

Årsrapport

2025

Vi leverer kunder
til vores kunder



★NORTH MEDIA A/S

Indhold

01

Ledelsesberetning

Overblik		Virksomheder		Corporate Governance	
Vores forretning	4	FK Distribution	15	Corporate Governance	44
Forord	5	Svensk Direktreklam	19	Bestyrelse	46
Koncernens hoved- og nøgletal	7	BoligPortal	23	Direktion	48
Resultater i 2025	8	Dayli	27	Aktionærforhold	50
Forventninger til 2026	11	Bekey	31	Øvrig rapportering	52
Kapitalberedskab og udbyttepolitik	13	Koncernens kvartalsskema	35	Bæredygtighedsrapportering	
		Resultat af associeret virksomhed	38	Generel information	55
		Resultater og udvalgte balanceposter	39	Klima og Miljø	68
		Risici og risikostyring	41	Social information	87
				Governance information	100

02

Finansielle resultater

Regnskabet	
Ledelsespåtegning	110
Revisionserklæring ESG	111
Revisionspåtegning	113
Koncernregnskab	117
Noter	121
Moderselskabets regnskab	158
Noter til moderselskabet	162



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

01

Overblik

Vores forretning	4
Forord	5
Koncernens hoved- og nøgletal	7
Resultater i 2025	8
Forventninger til 2026	11
Kapitalberedskab og udbyttepolitik	13

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

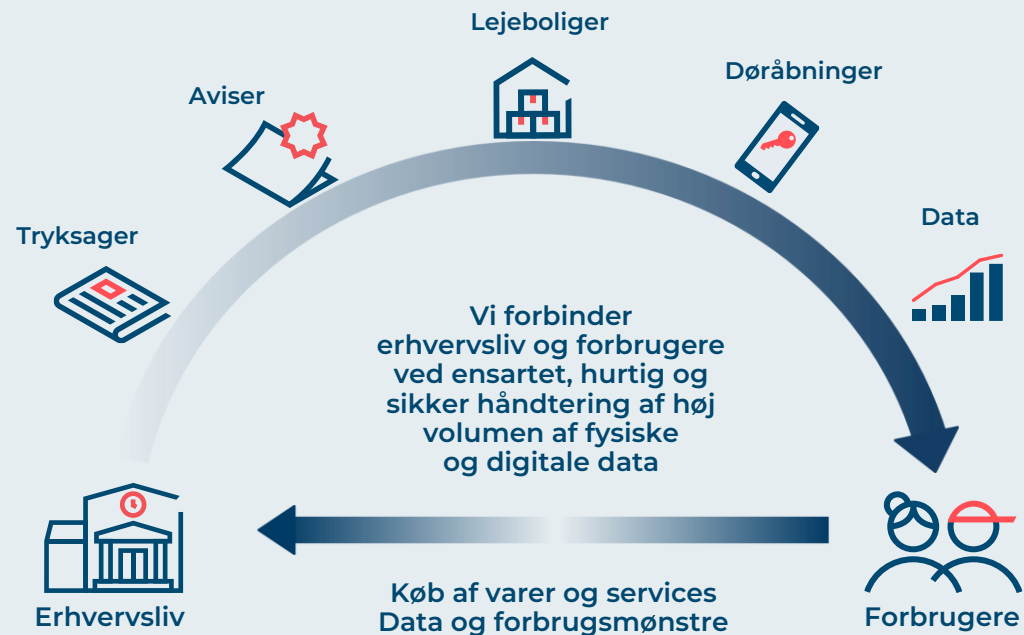
+1,9 mia. tryksager
+107.000 lejemøbler
+15 mio. døråbninger
+141 mio. eksponeringer

Medarbejdere

Ca. 600 medarbejdere og ca. 12.800 om-
delere i Danmark og Sverige.

Kapital

Stærkt kapitalberedskab til at købe,
udvikle og drive virksomheder med lang-
sigtet perspektiv.



Kunder og kunders kunder

Markedets samlede udbud af udbudte
services på målrettede forbruger-
platforme.

Samfund

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

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 pakkede 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 ultimo 2025. Det marked udgør et vækstpotentiale 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 lejemøbler 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 langsomt 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 makroøkonomiske 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.

Resultatopgørelse

	2025	2024	2023	2022	2021
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

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.

mio. kr.

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

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.

Koncernens udvikling i 4. kvartal 2025

Koncern
4. kv. 2025 (4. kv. 2024) (mio. kr.)

North Media

- Omsætningen steg 5%, som følge af fremgang i begge forretninger i Last Mile, mens udviklingen i Digital Services var flad, dog med en underliggende vækst på 4% i BoligPortal.
- EBITDA steg 63% og var drevet af alle forretninger, positivt påvirket af omsætningsfremgang eller af reducerede omkostninger.
- Den markante fremgang i EBIT 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. Samtidig var udviklingen positivt påvirket af en fortsat reduktion af driftstabet i Dayli og Bekey.
- Overskudsgraden blev 10,3% mod -39,4% i 2024 som var påvirket af nedskrivningen i SDR.

Omsætning
357 (340)

EBITDA
54 (33)

EBIT
37 (-134)

Last Mile
4. kv. 2025 (4. kv. 2024) (mio. kr.)

FK Distribution

- Omsætningen steg 7% og var drevet af både tryksags- og ugeavisvolumen, som var positivt påvirket af kommunalvalget i november 2025, samt fremgang i det mindre produktområde 'Selekteret post'.
- EBITDA steg 4%, hvor den højere omsætning mere end opvejede øgede logistik-, produktions- og kapacitetsomkostninger til dækning af bl.a. højere lønninger samt markedsførings- og udviklingsudgifter.
- EBIT fulgte tilsvarende udviklingen.

Omsætning
220 (206)

EBITDA
53 (51)

EBIT
50 (48)

Svensk Direktreklam

- Omsætningen steg 3% og var positivt påvirket af effekten af hjemtaget lokalsalg fra de tidligere franchi-separtnere og af prisreguleringer.
- Implementeringen af maskinel pakning blev fuldført ved udgangen af november 2025, og dermed blev en vigtig modernisering af produktionsmodellen afsluttet. I takt med implementering af mere ensartede processer på alle distributionskontorer forventes der fremover reducerede omkostninger.
- EBITDA-fremgangen skyldtes primært effektiviseringsgevinster i forbindelse med overgangen til maskinel pakning.
- Det markant reducerede EBIT var primært drevet af, at der i 4. kv. 2024 blev foretaget en nedskrivning af den bogførte værdi af aktiver med 155 mio. kr. på grund af en forventning om en signifikant lavere tryksagsvolumen i 2025, og i mindre grad af det forbedrede EBITDA.

Omsætning
98 (96)

EBITDA
6 (-4)

EBIT
-3 (-163)

Omsætning
318 (301)

EBITDA
59 (47)

EBIT
47 (-115)

Koncernens udvikling i 4. kvartal 2025, fortsat

Digital Services

4. kv. 2025 (4. kv. 2024) (mio. kr.)

BoligPortal

- Omsætningen steg 4%, positivt påvirket af øgede indtægter fra lejere og partnerskaber samt det projektboligkoncept, som blev lanceret i 3. kv. 2025. Konceptet giver ejendomsudviklere og mæglere mulighed for at annoncere nyopførte boliger på BoligPortals markedsplatform. Markedet for boliganoncer var fortsat præget af historisk lav tomgang på det danske lejeboligmarked.
- Det forbedrede EBITDA var drevet af den øgede omsætning, mens EBIT faldt på grund af mindre anlægsafskrivninger og korrektioner.

Omsætning
28 (27)

EBITDA
7 (9)

EBIT
7 (8)

Dayli

- Pr. 1. januar 2025 blev Dayli (MineTilbud) etableret som et selvstændigt selskab.
- Den lavere omsætning skyldtes primært et ændret produktmiks.
- Dayli lancerede i juni 2025 en ny platform i Danmark, som har reduceret mængden af manuelle processer og giver mulighed for lancering af nye produkter. Det har reduceret EBITDA-tabet væsentligt, og det er forventningen, at de årlige driftsomkostninger reduceres med cirka 4 mio. kr. i forhold til niveauet fra første halvår 2025.

Omsætning
5 (6)

EBITDA
-3 (-10)

EBIT
-3 (-10)

Bekey

- Udviklingen i omsætningen var flad og blev fortsat primært genereret af "Hjemmepleje DK"-segmentet.
- Licens- og serviceindtægter udgjorde 74% af omsætningen (4. kv. 2024: 75%), påvirket af høj kundefastholdelse i "Hjemmepleje DK"-segmentet.
- Effekten af turnaroundsens første fase, som inkluderede et skærpet forretningsfokus, effektivisering af forretningsprocesser og en styrket forretningsstruktur, medvirkede til et fortsat reduceret driftsunderskud. Sammenligningsperioden var desuden negativt påvirket af fratrædelsesomkostninger til en række medarbejdere.

Omsætning
6 (6)

EBITDA
-3 (-8)

EBIT
-3 (-8)

Omsætning
39
(39)

EBITDA
2
(-8)

EBIT
1
(-10)

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

De væsentligste risici forventes at være rekrutteringsbegrænsninger i et jobmarked med lav arbejdsløshed, fastfrysning af lejeboligmarkedet 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

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 Publisher-plattformen 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

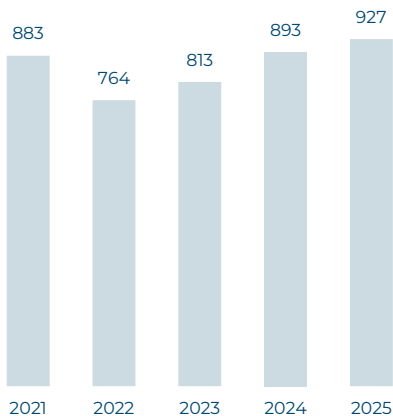
Kapitalberedskab og udbyttepolitik

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.

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.

Kapitalberedskab, mio. kr.

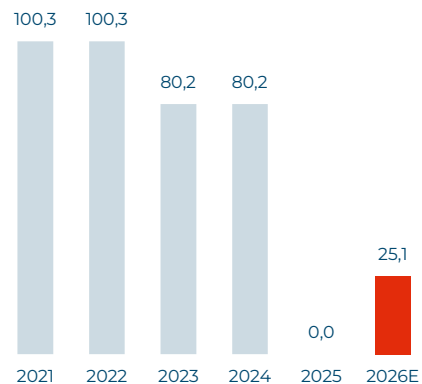


Politik for kapitalstruktur

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

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.

Udloddet udbytte, mio. kr.



Placeringerne i værdipapirer er langsigtede, 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 i 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 skaleringspotentiale.

Robusthed til at modstå markante samfundsændringer.

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

Ingen bankgæld eller kapitaltilførsler fra aktionærerne.

01

Virksomheder

FK Distribution	15
Svensk Direktreklam	19
BoligPortal	23
Dayli	27
Bekeyg73	31
Koncernens kvartalsskema	35
Resultat af associeret virksomhed	38
Resultater og udvalgte balanceposter	39
Risici og risikostyring	41

FK
DISTRIBUTION



Om FK Distribution

FK Distribution distribuerer tryksager og, tilbuds- og lokale ugeaviser i Danmark og anvender en internationalt helt unik automatiseret og omkostningseffektiv teknologi til pakning og distribution af individuelle sæt af tryksager til hver enkelt husstand.

Pakning og omdeling til danske private husstande

+1,1 mia.

stk. tilbuds- og lokale ugeaviser samt selekteret post

1,9 mio.

husstande modtager tilbudsaviser (62% af samtlige husstande i Danmark)

+2,3 mio.

husstande ønsker at modtage lokale ugeaviser (76% af alle husstande i Danmark)

425.000

husstande modtager tilbudsaviser via NejTak+, hvor forbrugere selv vælger, hvilke tryksager de ønsker at modtage

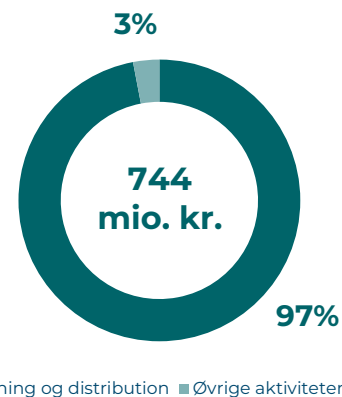
+3 mio.

husstande modtager Direct Mail mv.

Hovedtal (mio. kr.)

	2025	2024	2023
Omsætning	743,8	757,3	784,6
EBITDA	126,2	157,1	165,5
EBIT	112,6	145,3	153,6
EBITDA-margin	17,0%	24,8%	48,5%
Overskudsgrad (EBIT)	15,1%	19,2%	19,6%
Antal ansatte (gnsn.)	290	254	278

Omsætning i 2025



Omsætningsudvikling i 2025

-2%

Overskudsgrad i 2025

15%

Resultater i 2025

FK Distribution afsluttede i 4. kvartal 2025 implementeringen af den maskinelle pakning af tryksager til SDR i Sverige med henblik på at implementere den danske samhandelsmodet i det marked, se side 21. Samtidig blev den strategiske retning justeret med fokus på at effektivisere eksisterende produkter og infrastruktur, at styrke innovation og udviklingen af nye produkter markant og på at fremtidssikre forretningsmodellen til et forventet ændret produktmiks som følge af, at Postnord har forladt brevmarkedet.

FK Distribution generede med en omsætning på 744 mio. kr. et forventet fald på 2%. Udviklingen var drevet af lavere volumen af tryksager og lokale ugeaviser, som ikke kunne opvejes af en solid fremgang i det mindre produktområde 'Selekteret post', hvor der var tilgang af både magasin- og direct mail-kunder. Fald i tryksagsvolumen blev i niveauet 4% for helåret og lavere end forventet for lokale ugeaviser, der var udfordret af fortsat faldende annoncesalg og færre udgivelser.

EBITDA udgjorde 126 mio. kr., en reduktion fra 157 mio. kr. i 2024. Væsentligst som følge af den lavere omsætning og højere kapacitetsomkostninger. Som konsekvens faldt det primære driftsresultat (EBIT) med 22% til 113 mio. kr. Overskudsgraden blev 15%.

Markedet og forretningens udvikling

Tilbudsaviser

Konsolideringen af detailhandlen fortsatte i 2025 med sammenlægninger og reduktion af kæder, som medførte et reduceret behov for markedsføring. Samtidigt faldt forbrugertiliden over året på trods af en stabil inflation og reallønstigninger. Forbrugernes efterspørgsel på tilbud var derfor uændret høj, og tryksagen var fortsat detailhandlens stærkeste markedsføringskanal for salg af varer.

En markedsundersøgelse fra Norstat af tryksagen som medie fra maj 2025 viste, at:

- 80% af alle husstande med JaTak-ordning læste tilbudsaviser, og gemte dem i flere dage

- 79% af de adspurgte påvirkedes af tilbudsaviser til køb
- 57% af de adspurgte vurderede, at tryksagen var det mest værdifulde medie til planlægning af køb

Den høje salgseffekt for detailkæderne, samt forbrugernes efterspørgsel på tilbud, understreger fortsat mediets styrke og relevans. For at gøre det nemt for også mindre detailhandlere og webshops – herunder aktører uden erfaring med fysiske tryksager – at få udbytte af trykt markedsføring, introducerede FK Distribution ultimo 2025 første version af en ny kundeportal på fk.dk. Portalen giver en enkel og tilgængelig indgang til køb af distributionsydelser og sænker dermed barriererne for at anvende trykte medier som marketingkanal. Løsningen forventes implementeret i SDR i løbet af 2026.

FK Distribution lancerede i oktober 2025 en ny omdelerapp til sine cirka 9.000 omdelere. App'en gør det lettere for især nye omdelere at få overblik over ruter og opgaver, samtidig med at den indeholder en række funktioner for erfarne omdelere. Formålet er at gøre omdelerjobbet lettere og mere effektivt, sikre høj kvalitet i omdelingen og fastholde medarbejderne. Med faldende årgange og en ny ungebekendtgørelse, som åbner for andre beskæftigelser end omdeling for de yngste på jobmarkedet, er fastholdelse afgørende for FK Distribution.

FK Distribution ankede i sommeren 2025 Sø-og Handelsrettens afgørelse om dekobling af distribution af digitale og fysiske tilbudsaviser til Landsretten, jf. note 30.

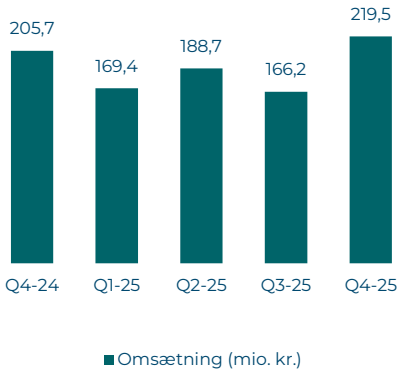
Lokale ugeaviser

I mediebranchen fortsatte konsolideringen, og flere mediehuse revurderer i disse år markedet for trykte lokale ugeaviser, som er udfordret af faldende annoncesalg. Det medfører bl.a. faldende frekvens, færre antal sider eller lukninger. Volumennedgangen har dog været lavere end antaget, men et fald forventes også i de kommende år.

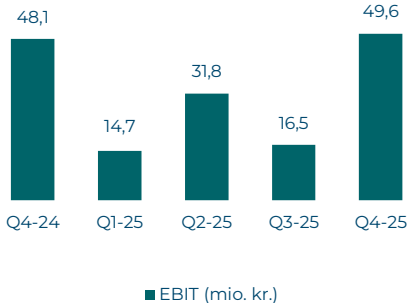
Forventninger til 2025 (mio. kr.)

	Omsætning	EBITDA	EBIT
7. marts 2025	725-745	117-129	104-116
14. august 2025	725-745	120-127	107-114
4. november 2025	730-745	115-122	102-109
Realiseret resultat	743,8	126,2	112,6

Kvartalsvis omsætning



Kvartalsvis EBIT



Selekteret post

Der var i 2025 tilgang af flere nye magasiner og direct mail-kampagner til omdeling til specifikke postkasser, hvor interessen for en given vare eller service ventes at være særlig stor. Fremgangen skyldtes delvist, at PostNord ultimo 2025 indstillede omdeling af brevpost, inkl. magasiner og direct mail. De selekterede forsendelser vurderes at udgøre et vækstpotentiale for FK Distribution.

Strategiske prioriteter

FK Distribution har i 2025 lagt sin strategi for de kommende år, for fortsat at sikre sin position som den blivende, landsdækkende distributør af fysiske tryksager, lokale ugeaviser, magasiner og andre husstandsomdelte emner. Strategien tager udgangspunkt i en sikring af postkassens relevans. Virksomheden opererer i et mar-

ked under væsentlig forandring, med bl.a. et digitalt konkurrentbillede, konsolidering i detail- og mediebranchen og mindre ungdomsårgange. FK Distribution har derfor fokuseret på at tilpasse og fremtidssikre sin forretningsmodel til, at kerneforretningens strukturelle volumen-nedgang skal opvejes af markant produktudvikling og vækst i andre aktiviteter, herunder som nævnt selekteret post.

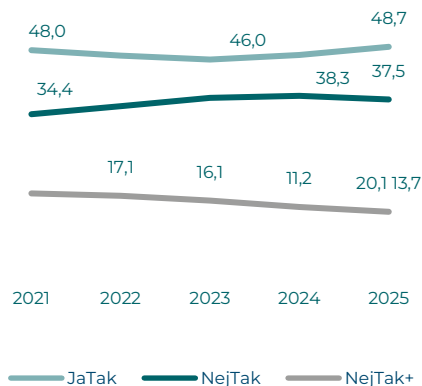
Udgangspunktet for FK Distributions forretning er uændret at sikre høj kvalitet, volumen og lønsomhed. Det er omdrejningspunktet for en konstant optimering af forretningen, inklusive IT-systemer, tiltrækning og fastholdelse af medarbejdere, logistik, optimering af rutenet og et stærkt omkostningsfokus.

FK Distribution har kontinuerligt fokus på at effektivisere eksisterende produkter, teknologier og logistik, der skal

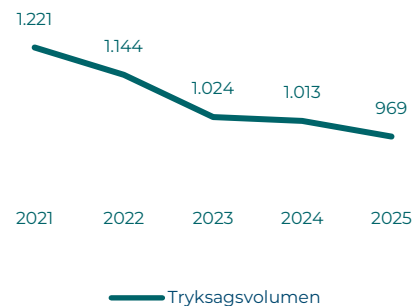
sikre forretningsmodellen i forhold til forventede ændringer i markedet, herunder færre lokale ugeaviser og vækstpotentialet i, at PostNord har trukket sig fra omdeling af brevpost.

FK Distribution er fortsat en arbejdsplads, hvor cirka 7.000 unge årligt får deres første job. Der er stor fokus på at være en attraktiv arbejdsplads i en tid med faldende årgange og med nye retningslinjer, der gør de unge attraktive for andre brancher. For at fastholde de unge, tilbyder FK Distribution en løn, der som minimum er på niveau eller lidt over tilsvarende fritidsjobs. En ny omdeler-app har fået en meget positiv modtagelse hos brugerne og udvikles med yderligere funktionaliteter i 2026. FK Distribution fortsætter også arbejdet med at give udsatte borgere mulighed for at varetage et job, f.eks. med det sociale frikort.

Udvikling i husstandens reklameordning (%)



Samlet volumen for adresseløse forsendelser (mio. stk.)



Opfølgning på 2025

Målsætninger for 2025

Status

Fuldføre udrulning af maskinel pakning i Sverige



Øge volumen af selekteret post



Strategiske mål for 2026

Fortsat udvikling af forretningsmodellen til ændret produktmiks

Skabe volumen i omdeling af et nyt produkt, "Vores samfund"

Fuld implementering af kundeportal på fk.dk

Sikre stabil tilgang af unge omdelere på trods af faldende årgange og ny ungebekendtgørelse



Svensk Direktreklam



Om SDR

Svensk Direktreklam

SDR er Sveriges distributør af tryksager og, tilbuds- og lokale ugeaviser.
Maskinel pakning af tryksager for SDR udføres af FK Distribution i Taastrup.

Omdeling til svenske private husstande

**+800
mio.**

stk. tilbuds- og lokale ugeaviser
i Sverige

**+2,1
mio.**

husstande modtager tilbuds-
aviser (ca. 49% af samtlige hus-
stande i Sverige)

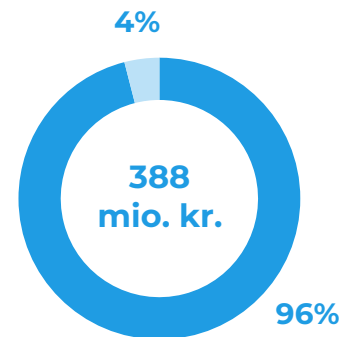
+4,5 mio.

husstande modtager lokale
ugeaviser (91% af alle husstande i
Sverige)

Hovedtal (mio. kr.)

	2025	2024	2023
Omsætning	387,8	380,6	-
EBITDA	2,0	19,4	-
EBIT	-27,3	-179,3	-
EBITDA-margin	0,5%	5,1%	-
Overskudsgrad (EBIT)	-7,0%	-47,1%	-
Antal ansatte (gnsn.)	174	192	-

Omsætning i 2025



■ Distribution ■ Øvrige aktiviteter

Omsætning i 2025 mio. kr.

388

Overskudsgrad i 2025

-7%

Resultater i 2025

Udrulningen af maskinel pakning af tryksager til Sverige blev afsluttet i 4. kvartal 2025 og markerede en afgørende milepæl for implementeringen af SDRs nye forretningsmodel. Som et led heri blev den hidtidige franchise-model afviklet og distribution af tryksagerne håndteres nu af SDR og seks mindre distributionspartnere. Samtidig startede SDR arbejdet med en digital NejTak-ordning.

SDR leverede med en omsætning på 388 mio. kr., en stigning på 2%. Omsætningen var dels positivt påvirket af, at SDR i 1. kvartal 2025 overtog lokalsalget fra de tidligere franchisetagere, hvorefter omsætningen af de distribuerede mængder indgik i SDRs regnskab, og dels af prisstigninger på tryksager og lokale ugeaviser. Samtidig faldt tryksagsvolumenen betydeligt i forhold til 2024, en udvikling der delvist var drevet af, at særligt dagligvarebranchen var udfordret på lønsomheden.

En accelereret implementering af maskinel pakning af tryksager til Sverige blev iværksat i 2. kvartal 2024 og blev fuldført i november 2025. Pakningen foregår på FK Distributions anlæg i Taastrup, hvor tryksagerne sorteres og pakkes pr. distrikt.

EBITDA udgjorde 2 mio. kr., en tilbagegang fra 19 mio. kr. i 2024. Udviklingen var primært drevet af øgede produktionsomkostninger, bl.a. til hjemtagning af franchisefakturer og fortsatte integrationsomkostninger. SDR så i 2. halvår 2025 de første positive tegn på effekten af omlægning af produktionsmodellen, mens den fulde effekt først forventes afspejlet i 2027.

Det primære driftsresultat (EBIT) blev -27 mio. kr., sammenlignet med -179 mio. kr. i 2024, der var påvirket af nedskrivninger af immaterielle aktiver for 155 mio. kr. som følge af lavere forventninger til den fremtidige indtjening. Overskudsgraden blev -7%.

Markedet og forretningens udvikling

Den svenske økonomi var i 2025 fortsat præget af stabile fundamentale forhold, men genopretningen forløb i et moderat tempo. Væksten var afdæmpet, inflationen målt ved KPIF lå i intervallet 2-3%, og ledigheden var fortsat relativt høj. Forbrugertilliden viste tegn på forbedring i

2. halvår af 2025, men befandt sig samlet set fortsat under det historiske gennemsnit.

Tilbudsaviser

Kundegrundlaget for adresseløse tryksager består af 700-800 detailkunder på nationalt, regionalt og lokalt niveau. Dagligvarekæder udgør en af de største brancher.

Den fysiske tryksag har uændret stor styrke og værdi for både detailbranchen, dagligvarehandlen og forbrugerne. RAM Research and Analysis of Media-undersøgelser fra henholdsvis januar 2023 og marts 2025 viste, at fysiske tilbudsaviser er det markant stærkeste medie til at drive køb og samtidig bidrager de positivt til detailkædens image. På samme måde opnår tilbudsaviser leveret i postkassen den højeste score i forbrugernes oplevelse af reklamer i forskellige mediekkanaler på tværs af alle aldersgrupper i Novus' "Reklamrapporten 2024" fra november 2024. Baseret på konkrete eksempler i både Sverige og udlandet, hvor detailkæder og dagligvarehandlen i en kortere periode har indstillet brug af tilbudsaviser som markedsføringskanal med faldende salg til følge, ser SDR mulighed for en stabilisering af volumen. Dette understøttes af, at 75% af de svenske forbrugere fortsat er prisfølsomme og aktivt søger gode tilbud ifølge en Yougov-undersøgelse fra oktober 2025.

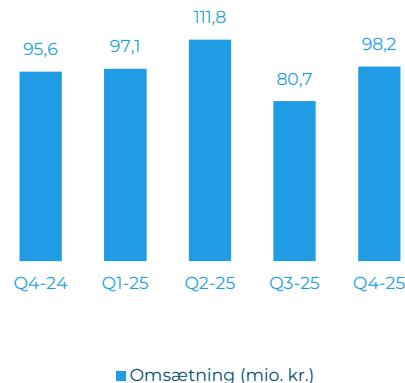
Lokale ugeaviser

Markedet for gratis lokale ugeaviser består af nogle få større aktører og et lavere antal mindre, selvstændige udgivere. Efter en mindre nedgang i 2025, forventes volumen marginalt øget i 2026.

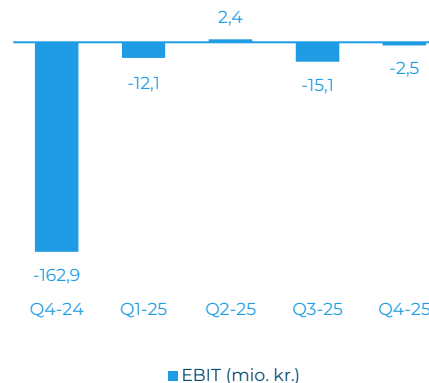
Forventninger til 2025(mio. kr.)

	Omsætning	EBITDA	EBIT
7. marts 2025	385-410	-28 til -13	-55 til -40
14. august 2025	380-395	-14 til -4	-40 til -30
4. november 2025	380-390	-9 til -1	-35 til -27
Realiseret resultat	387,8	2,0	-27,3

Kvartalsvis omsætning



Kvartalsvis EBIT



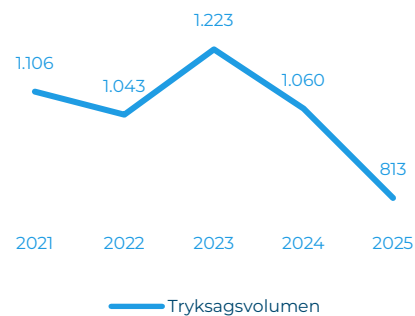
Distributionsstruktur

Med udrulningen af den maskinelle pakning af tryksager fra FK Distributions anlæg i Taastrup afviklede SDR i 2025 den tidligere franchisestruktur. Fem franchisetagere blev købt, og seks andre som blev distributionspartnere med ansvaret for den lokale omdeling af tryksager i seks af de i alt 28 distributionsområder, som Sverige er opdelt i. SDR står for distributionen i de resterende 22 områder. Samtidig implementerede SDR en ny prisstruktur og standardiserede vilkår.

Strategiske prioriteter

Det er fortsat SDR's målsætning at være en stærk partner og den blivende, landsdækkende distributør af fysiske tryksager, magasiner og ugeaviser i Sverige. Det strukturelle fald i volumen skal opvejes af implementering af teknologier og på sigt introduktion af nye produkter.

Samlet volumen for adresseløse forsendelser (i mio. stk.)



Målsætninger for 2025

Status

Automatisere og standardisere maskinel pakning



Videreudvikle værditilbud til eksisterende og nye kunder



Optimere distributionsmodellerne med henblik på at kunne levere høj kvalitet, effektivt

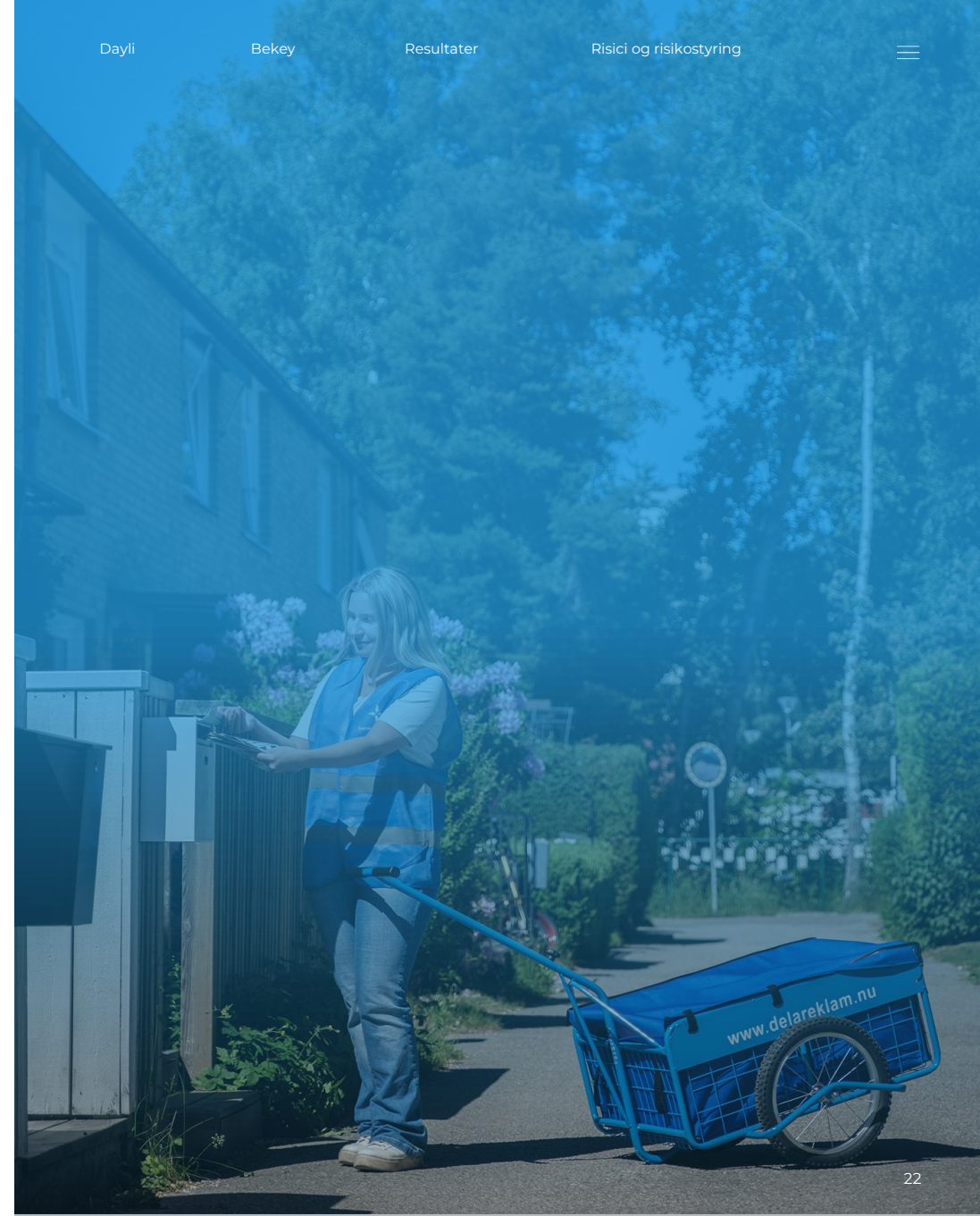


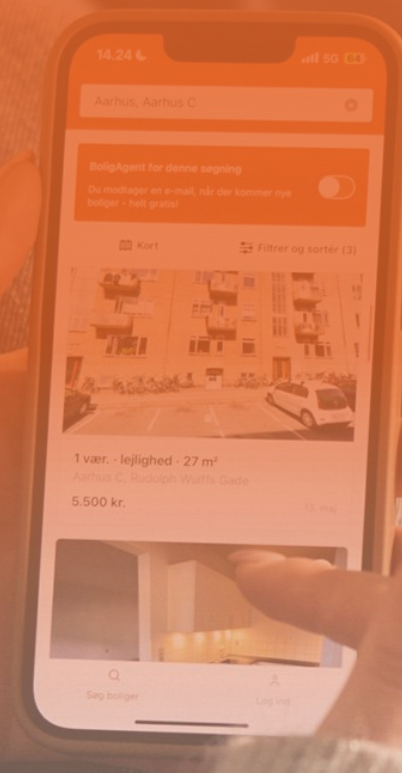
Strategiske mål for 2026

Videreudvikle værditilbud til eksisterende og nye kunder

Optimere distributionsmodellerne med henblik på at kunne levere høj kvalitet, effektivt.

Udvikle digital NejTak-ordning vha. en ændret infrastruktur





Om BoligPortal

BoligPortal.dk er Danmarks vigtigste samlingspunkt for udlejere, og boligsøgende til alle typer lejemøbler. I Sverige har søsterportalen Bostadsportal.se et væsentligt markedspotentiale.

Boligportal.dk i 2025

+641.000

månedlige besøgende på hjemmesiden

+107.000

annoncerede lejemøbler

+27.000

underskrevne lejekontrakter

+36.000

underskrevne flytterapporter

Bostadsportal.se i 2025

+240.000

Månedlige besøgende på hjemmesiden

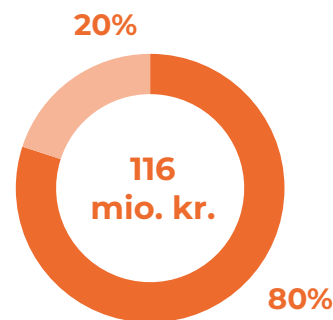
+1.600

underskrevne lejekontrakter

Hovedtal (mio. kr.)

	2025	2024	2023
Omsætning	116,0	111,1	107,0
EBITDA	33,8	36,1	39,6
EBIT	30,6	31,8	35,4
EBITDA-margin	29,1%	32,5%	37,0%
Overskudsgrad (EBIT)	26,4%	28,6%	33,1%
Antal ansatte (gnsn.)	67	62	56
Boliger på den danske platform	127.894	131.386	136.135
Udlejere på den danske platform	26.063	25.520	26.963

Omsætning i 2025



■ Lejere & udlejere ■ Nye produkter og services

Omsætningsudvikling i 2025

+4%

Overskudsgrad i 2025

26%

Resultater i 2025

BoligPortal leverede på sit strategiske fokus ved løbende at forbedre eksisterende services og lancere nye til det samlede digitale univers for udlejere, lejeboligsøgende og kommercielle partnere. Universet består af en fælles struktur for lejere og udlejere, hvor de kan udvælge de ydelser og services, som matcher den enkeltes behov. BoligPortal lancerede i 3. kvartal 2025 et Pro-univers for professionelle udlejere med bl.a. et projektboligkoncept, mens forankring af den svenske bostadsportal.se fortsatte.

I et udfordrende boligmarked med en historisk skævvridning mellem udbud og efterspørgsel øgede BoligPortal omsætningen med 4% til 116 mio. kr. Fremgangen skyldtes en stigende lejeromsætning, øget salg fra partnerskaber, Data Insights, samt indtægter fra det nye projektboligkoncept målrettet ejendomsudviklere og -mæglere. Den udvikling mere end opvejede lavere omsætning fra udlejere i et dansk lejeboligmarked, der var præget af rekordlav tomgang, og fra Bostadsportal.se, der var udfordret på at finde et solidt fodfæste.

I 2025 indgik BoligPortal bl.a. et nyt strategisk partnerskab med en leverandør af el og telekommunikation med det formål løbende at udvide udbuddet af attraktive services til lejerne. Samtidig voksede efterspørgslen på digital håndtering af boligudlejning, som er en af BoligPortals kerneydelser. Det afspejlede sig i, at antallet af digitalt underskrevne lejekontrakter og flytterapporter – og den afledte omsætning herfra – igen satte rekord. Data Insights, som opsamlere og sælger data fra markedspladsen, voksede moderat, og der blev indgået flere nye aftaler med kunder i ejendomsbranchen, offentlige aktører og i den finansielle sektor. Via domstolene fik Data Insights desuden stoppet en konkurrerende udbyders ulovlige brug af BoligPortals data.

Det svenske lejeboligmarked var påvirket af udviklingen i den nationale økonomi med lav vækst og fortsat tilbageholdenhed hos forbrugerne. 2. halvår 2025 viste dog begyndende positive tendenser i forhold til antallet af ledige lejeboliger i markedet, samt køb af abonnementer på BostadsPortal.

EBITDA udgjorde 34 mio. kr., et fald på 6%, hvor den højere omsætning ikke, kunne opveje stigende kapacitetsomkostninger til forsat udvikling af det samlede univers, herunder særligt omkostninger til at finde og ansætte medarbejdere med de rette IT- og kommercielle kompetencer. Det primære driftsresultat (EBIT) blev 31 mio. kr., et fald på 4%, som var påvirket af udviklingen i EBITDA. Overskudsgraden blev 26%.

Markedet og forretningens udvikling

Det danske marked

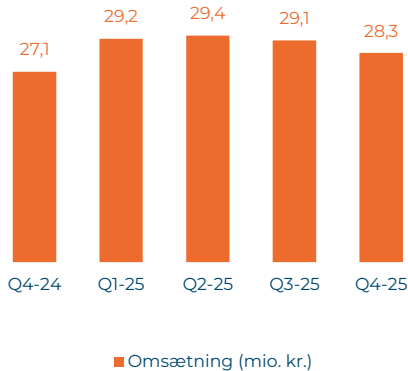
Det samlede digitale univers for lejere og udlejere består af en markedsplads for annoncering og udlejning af lejeboliger og en række services, som indgår i et lejeforhold. De væsentligste digitale services er:

- Partnerskaber**
Lejere kan indgå aftaler med en række nationale og regionale leverandører af el, internet, tv, forsikringer, finansiering og energimærker.
- Data Insights**
Med udgangspunkt i brugernes anvendelse af boligportal.dk indsamles data om udbud og efterspørgsel på boliger. Ejendomsudviklere og -investorer og andre aktører i ejendomsbranchen kan købe adgang til datasamlingen, som vurderes at være Danmarks mest fyldestgørende, for at forstå lejeboligmarkedet, optimere processer og effektivisere dokumentationen af egne services.
- Pro-services**
Udlejere har adgang til en række værktøjer til administration af lejemål, herunder digitale lejekontrakter og flyttesyn.

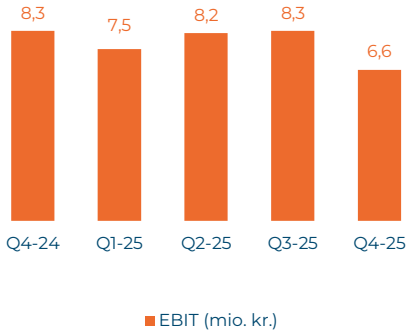
BoligPortal lancerede i 3. kvartal 2025 et projektboligkoncept, BoligPortal Pro, som giver ejendomsudviklere og mæglere mulighed for at annoncere nyopførte boliger og for at benytte de nye forbedrede services som f.eks. lejekontrakter, flyttesyn og huslejebetalinger i forbindelse med udlejningen. Konceptet gør det nemt for udlejerne hurtigt og ensartet at lægge et stort antal boliger

Forventninger til 2025(mio. kr.)	Omsætning	EBITDA	EBIT
7. marts 2025	123-129	34-38	33-37
14. august 2025	120-125	36-40	33-37
4. november 2025	115-120	34-36	31-33
Realiseret resultat	116,0	33,8	30,6

Kvartalsvis omsætning



Kvartalsvis EBIT



Opfølgning på 2025

Målsætninger for 2025

Status

Integration af alle services i ét samlet univers	>
Acceleration produktudviklingen i Boligmanager	>
Fortsat vækst i Data Insights Boligmanager	>
Flere egne boliger på BostadsPortal.se	>
Styrkelse af organisationen til fortsat vækst	>

Mål for 2026

Videreudvikling af services til Pro-universet

Fortsat vækst i Data Insights

Flere boliger og abonnementer på Bostadsportal.se

Implementering af AI-baserede funktioner og services

på portalen og administrere udlejningen af dem. Projekt-boligkonceptet, BoligPortal Pro er blevet godt modtaget og vil understøtte væksten og styrke portalens position i markedet.

Det svenske marked

Selv om det svenske lejeboligmarked har et nationalt regel- og lovsæt, kan der trækkes en række paralleller til det danske marked. En væsentlig parameter i den fortsatte forankring og udvikling af Bostadsportal.se består i en løbende og tilpasset lancering af de danske løsninger og services for at udløse det forventede vækstpotentiale i Sverige.

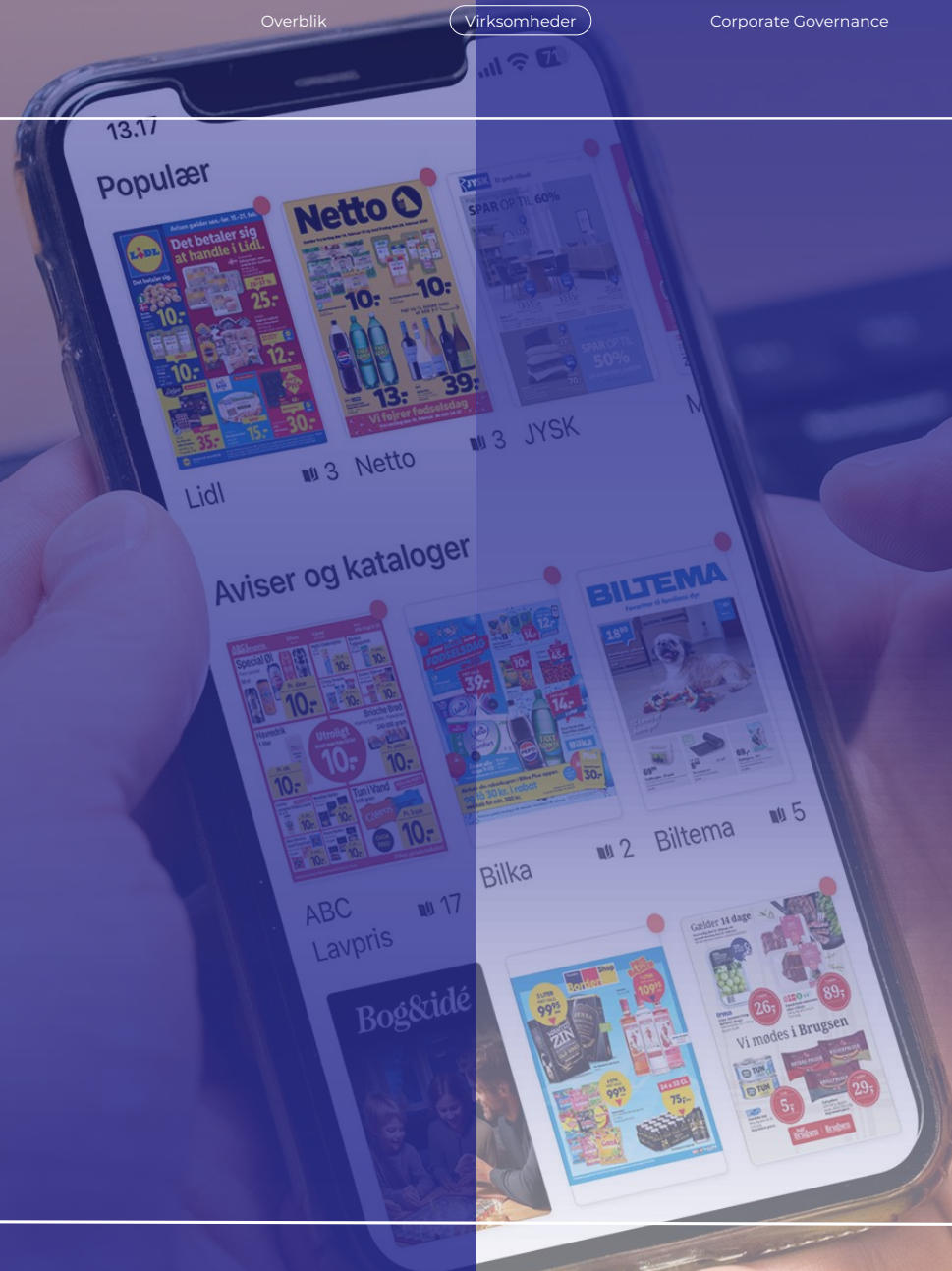
Strategiske prioriteter

BoligPortal fortsætter i 2026 udviklingen og lanceringen af nye services samt optimering af de eksisterende tjenester i det samlede digitale univers for udlejere, lejeboligsøgende og kommercielle partnere. Den fortsatte optimering af hele platformen skal sikre kontinuerlig vækst i alle BoligPortals indtægtsstrømme. I Sverige skal forretningen fortsat udbygges med fokus på aftaler med professionelle udlejere for at øge antallet af boliger samt betalte abonnementer for de boligsøgende.

Hvorfor BoligPortal?

- Kvalitetssikring af lejermål ved bl.a. personlig validering af nye udlejere/lejeboliger hjælper lejer trygt i mål og sikrer unik datakvalitet
- Konstant optimeret markedsplads, kombineret med værdifulde digitale løsninger såsom lejekontrakt, flyttesynsrapport, huslejebetalinger mv.
- Unikt datagrundlag baseret på 25 års frem-skaffelse af udbud og efterspørgselsdata, sikrer det mest nøjagtige datagrundlag for det danske lejeboligmarked.





Om Dayli

Dayli er en medie- og teknologivirksomhed med to digitale platforme: En tilbudsplatform til formidling af digitale tilbudsaviser og kataloger, hvor MineTilbud er blandt Danmarks største udbydere, og Publisher, som giver detailhandlen mulighed for at skabe og distribuere indhold til forbrugerne på tværs af kanaler. Tilbudsplatformen er tilgængelig i Danmark og Sverige. I Sverige under navnet Dayli.se. Publisher blev introduceret i både Danmark og Sverige i 2025.

Hovedtal (mio. kr.)

	2025	2024	2023
Omsætning	25,7	29,5	-
EBITDA	-12,8	-19,3	-
EBIT	-14,9	-21,3	-
EBITDA-margin	-49,8%	-65,4%	-
Overskudsgrad (EBIT)	-58,0%	-72,2%	-
Antal ansatte (gnsn.)	29	27	-

Dayli i 2025

+1,6 mio.

brugere af MineTilbud (32% af alle danskere over 18 år)

+1,1 mio.

besøg på MineTilbud ugentligt

+141 mio.

årlige læsninger og visninger i MineTilbud

Omsætningsudvikling i 2025

-13%

Overskudsgrad i 2025

-58%

Resultater i 2025

I sit første år som selvstændigt selskab efter udskillelsen fra FK Distribution etablerede Dayli det organisatoriske og tekniske fundament for en skalerbar drift, herunder egne IT-, udviklings- og salgsfunktioner.

Daylis primære aktivitet i 2025 var tilbudsplatformen MineTilbud, som fastholdt sin stærke markedsposition i Danmark. I Sverige drives tilbudsplatformen under navnet Dayli, hvor opstarten forløb langsommere end forventet.

Publisher-platformen blev lanceret i Danmark i juni 2025 og introduceret i Sverige i 2. halvår. Publisher henvender sig til et bredt udsnit af detailhandlen og giver mulighed for at nå forbrugerne med digitalt indhold på tværs af kanaler.

Dayli realiserede i 2025 en omsætning på 26 mio. kr., en nedgang på 13%. Udviklingen var påvirket af, at opbygning af egen salgsorganisation og indgåelse af kundeaftaler tog mere tid end forventet, samt af et ændret produktmiks. Samtidig gik start og fremdrift af tilbudsplatformen Dayli.se i Sverige langsommere end planlagt. Det skyldtes primært forsinkelse i etableringen af eget kommercielt setup i markedet.

EBITDA udgjorde -13 mio. kr., en forbedring fra -19 mio. kr. i 2024. Det reducerede tab var drevet af, at udviklingen af Publisher blev afsluttet, samt lavere salgs- og marketingomkostninger. Med den nye Publisher-plattform forventes de årlige driftsomkostninger reduceret med cirka 4 mio. kr. i forhold til niveauet i første halvår 2025. Det primære driftsunderskud (EBIT) blev -15 mio. kr., en fremgang på 21% fra 2024. Overskudsgraden var -58%.

Forretningen

Daylis største kundegruppe er detailhandlen, mens andre kundetyper og -segmenter også anvender tilbudsplatformen og Publisher. Vækstpotentialer drives af øget omsætning fra både eksisterende, større detailkæder og fra nye kunder, særligt små og mellemstore forhandlere, i udviklingen af nye digitale formater og i udbredelse af platformene til flere lande.

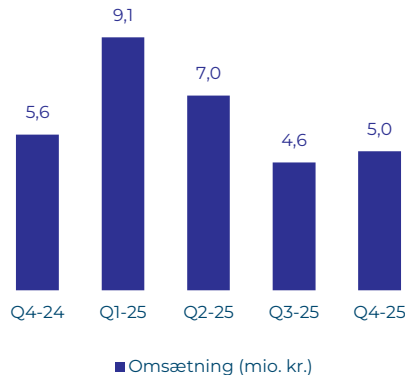
Tilbudsplatformen MineTilbud formidler digitale tilbudsaviser og kataloger fra detailkæder til forbrugerne, primært i form af PDF-filer og boost-kampagner for enkelte produkter. MineTilbud er en af Danmarks største udbydere af tilbud til forbrugerne, og fødevarerekæder udgør den største enkeltkategori i kundeporteføljen. I Sverige blev Dayli.se introduceret i slutningen af 2024 og der blev i 2025 indgået et mindre antal aftaler, mens kundeinteressen og antal dialoger var stigende i slutningen af året.

Publisher-platformen henvender sig til både større detailkæder og til små og mellemstore forhandlere, som i stigende grad søger brugervenlig, automatiseret teknologi og seriøse medier til digital synlighed af deres produkter og services. Publisher, som er baseret på den tilkøbte Aviou-software, gør det muligt for Daylis kunder selv at producere, publicere og optimere indhold på web-sites og, apps samt på MineTilbud og Dayli.se. Publisher blev lanceret i Danmark i 2025 og der blev i 2. halvår indgået en række kundeaftaler. Markedspotentialer i Sverige testes i 2026.

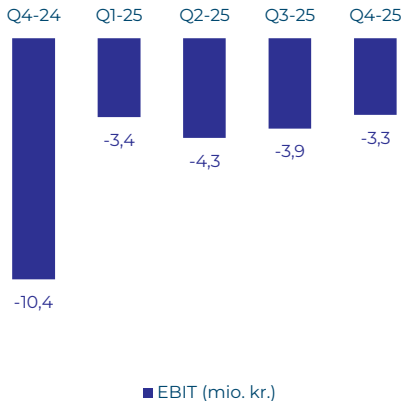
Forventninger til 2025 (mio. kr.)

	Omsætning	EBITDA	EBIT
7. marts 2025	29-33	-15 til -12	-17 til -14
14. august 2025	25-28	-15 til -12	-17 til -14
4. november 2025	25-27	-15 til -12	-17 til -15
Realiseret resultat	25,7	-12,8	-14,9

Kvartalsvis omsætning



Kvartalsvis EBIT



Mål for 2026

Omsætningsvækst, drevet af flere og nye kunder på Publisher-plattformen i Danmark og Sverige samt styrkede aftaler med eksisterende kunder

Øget antal af aktive forbrugere på Tilbudsplatforme i Danmark og Sverige.

Etablering af kommercielt setup i Sverige.

Omkostningsstyring for et reduceret EBIT-tab.

Etablering af det kommercielle setup i Sverige vil fortsætte med primært fokus på salgsaktiviteter. Formålet er at afprøve markedspotentialet og opbygge relationer til relevante kunder på et struktureret og kontrolleret niveau. Initiativet gennemføres med fokus på klare salgsprioriteringer og løbende evaluering af kommerciel effekt.

Strategiske prioriteter - vækst i 2026

I 2026 er Daylis strategiske fokus at styrke sin position på det danske marked for digital tilbudskommunikation. Væksten forventes at komme fra en udvidelse af nye kundesegmenter gennem salg på Publisher platformen. Den eksisterende kundebase skal vokse gennem øget brug af Daylis services samt en fortsat stigning i antallet af aktive forbrugere på tilbudsplatformen. Dayli vil arbejde struktureret med at styrke den kommercielle forankring og sikre en øget indtjening.

Ligeledes skal der arbejdes målrettet på at øge antallet af aktive forbrugere gennem en fortsat forbedring af tilbudsplatformens relevans og anvendelighed i hverdagen. Det skal ske ved at præsentere et overskueligt og aktuelt tilbudsunivers, der matcher forbrugernes behov og købsadfærd. Datadrevne indsigter skal optimere indhold, timing og kommunikation for at understøtte gentagen brug.





Om Bekey

Bekey leverer og servicerer digitale adgangssystemer til aflåste opgangsdøre og private hjem i Danmark og Norge. Adgangen styres af et cloudbaseret system, som tildeler krypterede, digitale nøgler til godkendte brugere, som herefter kan åbne døre med en app på telefonen.

Hovedtal (mio. kr.)

	2025	2024	2023
Omsætning	22,7	22,9	23,5
EBITDA	-11,9	-27,4	-19,5
EBIT	-12,1	-27,8	-19,9
EBITDA-margin	-52,4%	-119,7%	-83,0%
Overskudsgrad (EBIT)	-53,3%	-121,4%	-84,7%
Antal ansatte (gns.)	29	44	30
Antal døråbninger (mio.)	14,9	14,7	14,7
Antal døråbninger fra distributionskunder (mio.)	1,4	1,4	1,3

Bekey i 2025

15 mio.

samlet antal døråbninger

+1,4 mio.

døråbninger foretaget af
distributionskunder

+33.000

aktive enheder 2025

Omsætning i 2025



Omsætningsudvikling i 2025

-1%

Overskudsgrad i 2025

-53%

Resultater i 2025

I Bekey var der i 2025 fokus på turnaround af forretningen. Kerneaktiviteterne blev indsnævret, organisationen tilpasset og den strategiske retning skærpet for at etablere det fundament, der skal skabe omsætningsvækst og overskudsgivende drift.

I den første fase af Bekeys turnaround var fokus på at rydde op i, stabilisere og forenkle forretningen. Det omfattede en skærpelse af forretningskonceptet og den strategiske retning med fokus på kerneaktiviteterne i de tre segmenter Hjemmepleje, Ejendomme og Distributører. Samtidigt blev IT-fundamentet forenklet. Det styrkede og optimerede forretningsprocesserne. Endelig blev den fremtidige ledelsesstruktur defineret og organisationen tilpasset.

Bekey leverede i 2025 en omsætning på 23 mio. kr., hvilket var på niveau med 2024, og leveret af den tilpassede organisation.

EBITDA udgjorde -12 mio. kr., en markant fremgang fra -27 mio. kr. i 2024. Det reducerede tab var drevet af effekterne af turnaroundprocessen, primært reducerede personaleomkostninger og lavere udgifter til markedsføring. Det primære driftsunderskud (EBIT) blev -12 mio. kr., en fremgang på 56% fra 2024. Overskudsgraden var -53%.

I januar 2026 tiltrådte Lasse Ravn Makne som CEO i Bekey for at gennemføre de næste faser af transformationen. Han har omfattende erfaring fra flere kommercielle ledende stillinger og senest Chief Commercial Officer hos Legacy. Lasse Makne overtager ledelsen i Bekey, efter at virksomheden i 2025 har haft koncerndirektør Martin Frandsen Tobberup som registreret CEO.

Forretningen

Bekey udbyder digitale adgangsløsninger og er den eneste på markedet, der i stor skala kan sikre adgang til aflåste etageejendomme i Danmark.

Bekeys forretning består fortsat af tre segmenter: Hjemmepleje, Distributører og Ejendomme.

I både Danmark og Norge har den kommunale hjemmepleje behov for digital adgang til borgere i eget hjem. Kontrakterne med danske kommuner indgås direkte mellem parterne, mens krav om digital adgang i Norge typisk indgår som en del af kommunernes rammeaftaler med private leverandører af IT-infrastruktur, hvor flere forhandler Bekeys løsninger.

I segmentet Distributører giver adgangsløsning til distributører af dagligvarer, måltidskasser, pakker, tryksager mv. mulighed for at levere direkte til slutbrugerne i etageejendomme og private hjem døgnet rundt. I segmentet Ejendomme kan beboere, viceværter, håndværkere, m.fl. få digital adgang til låste ejendomme ved betaling af en fast månedlig licens pr. opgangsdør og låseenhed samt engangsbetaling for hardware.

Strategiske prioriteter

Fundamentet for fremtidig vækst og overskudsgivende vækst blev skabt i 2025 og skal styrkes i 2026 med fortsat optimering og automatisering af driften for at blive fuldt skalerbar. En lønsom omsætningsvækst i 2026 i alle tre segmenter skal drives af:

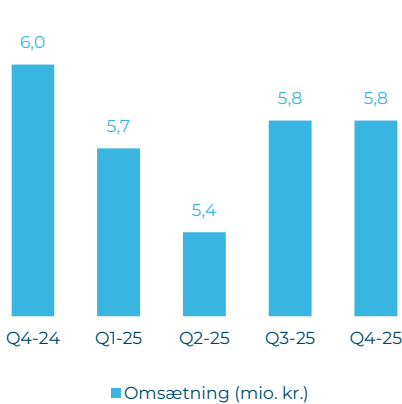
- Rodfæstelse af Bekeys position som integrator, der binder digitale økosystemer sammen, herunder integrationer og øget samarbejde med udbydere af eksterne applikationer.
- Flere døråbninger via Hjemmepleje og Distributører
- Udvidelse af antal installerede digitale nøgler og nye løsninger til Ejendomssegmentet.

På den baggrund forventes Bekey fortsat at reducere driftsunderskuddet i 2026 og at nå break-even i 2027.

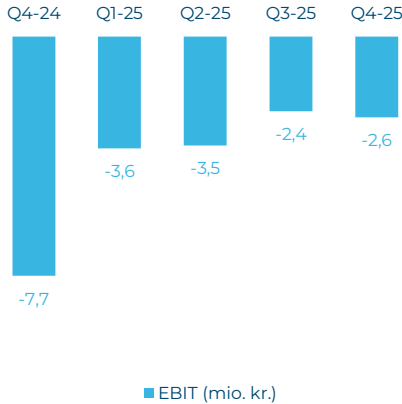
Forventninger til 2025(mio. kr.)

	Omsætning	EBITDA	EBIT
7. marts 2025	18-20	-22 til -21	-22 til -21
14. august 2025	20-22	-16 til -15	-16 til -15
4. november 2025	20-23	-14 til -13	-14 til -13
Realiseret resultat	22,7	-11,9	-12,1

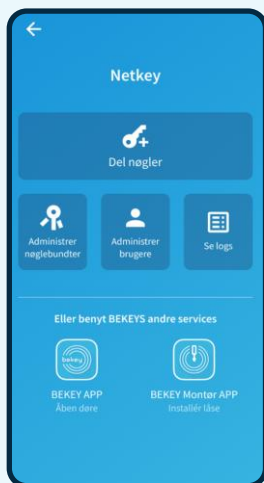
Kvartalsvis omsætning



Kvartalsvis EBITDA



App- og webbaseret adgangsstyring som aggregator for digitale nøgler



- Bekey APP for nøgletildeling og åbning
- Mulighed for integration til ejendomsadministrationsplatform og tilhørende beboerløsninger



1 SmartRelay (opgangsdøren)

Monteret i f.eks.:

- Dørtelefon
- Dørpumpe

2 SmartKeybox

Monteret på bygningsfacade

3 Adgangsstyring for serviceleverandører

- Distributører
- Ejendomsdrift
- Hjemmepleje

4 Smartlock

Motoriseret enhed på døren til private hjem

Koncernens kvartalsskema - omsætning

mio. kr.	Omsætning									
	Året		4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
	2025	2024	2025				2024			
Omsætning										
Last Mile										
FK Distribution, pakning og distribution	743,8	757,3	219,5	166,2	188,7	169,4	205,7	172,9	196,6	182,1
Indeks ift. samme periode forrige år	98,2	96,5	106,7	96,1	96,0	93,0	98,8	95,5	99,8	91,9
SDR, Svensk Direktreklam	387,8	380,6	98,2	80,7	111,8	97,1	95,6	85,3	105,6	94,1
Indeks ift. samme periode forrige år	101,9	-	102,7	94,6	105,9	103,2	-	-	-	-
Last Mile, i alt	1.131,6	1.137,9	317,7	246,9	300,5	266,5	301,3	258,2	302,2	276,2
Indeks ift. samme periode forrige år*	99,4	145,0	105,4	95,6	99,4	96,5	144,6	142,6	153,4	139,4
Digital Services										
BoligPortal	116,0	111,1	28,3	29,1	29,4	29,2	27,1	29,9	27,5	26,6
Indeks ift. samme periode forrige år	104,4	103,8	104,4	97,3	106,9	109,8	105,9	108,7	100,4	100,4
Dayli (MineTilbud)	25,7	29,5	5,0	4,6	7,0	9,1	5,6	5,7	7,8	10,4
Indeks ift. samme periode forrige år	87,1	-	89,3	80,7	89,7	87,5	-	-	-	-
Bekey	22,7	22,9	5,8	5,8	5,4	5,7	6,0	5,6	5,6	5,7
Indeks ift. samme periode forrige år	99,1	97,4	96,7	103,6	96,4	100,0	103,4	96,6	93,3	96,6
Digital Services, i alt	164,4	163,5	39,1	39,5	41,8	44,0	38,7	41,2	40,9	42,7
Indeks ift. samme periode forrige år*	100,6	125,3	101,0	95,9	102,2	103,0	123,2	123,7	122,5	131,8
Koncernens omsætning i alt	1.296,0	1.301,4	356,8	286,4	342,3	310,5	340,0	299,4	343,1	318,9
Indeks ift. samme periode forrige år	99,6	142,2	104,9	95,7	99,8	97,4	141,8	139,6	148,9	138,3

Koncernens kvartalsskema - EBITDA

mio. kr.	Året		EBITDA							
	2025	2024	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
			2025				2024			
EBITDA										
Last Mile										
FK Distribution	126,2	157,1	53,4	19,6	35,2	18,0	51,1	24,5	46,6	34,9
<i>EBITDA %</i>	<i>17,0%</i>	<i>20,7%</i>	<i>24,3%</i>	<i>11,8%</i>	<i>18,7%</i>	<i>10,6%</i>	<i>24,8%</i>	<i>14,2%</i>	<i>23,7%</i>	<i>19,2%</i>
SDR, Svensk Direktreklam	2,0	19,4	5,6	-8,7	10,7	-5,6	-4,0	2,8	14,7	5,9
<i>EBITDA %</i>	<i>0,5%</i>	<i>-</i>	<i>5,7%</i>	<i>-10,8%</i>	<i>9,6%</i>	<i>-5,8%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Last Mile, i alt	128,2	176,5	59,0	10,9	45,9	12,4	47,1	27,3	61,3	40,8
<i>EBITDA %</i>	<i>11,3%</i>	<i>15,5%</i>	<i>18,6%</i>	<i>4,4%</i>	<i>15,3%</i>	<i>4,7%</i>	<i>15,6%</i>	<i>10,6%</i>	<i>20,3%</i>	<i>14,8%</i>
Digital Services										
BoligPortal	33,8	36,1	7,4	9,1	8,9	8,4	9,4	10,1	8,4	8,2
<i>EBITDA %</i>	<i>29,1%</i>	<i>32,5%</i>	<i>26,1%</i>	<i>31,3%</i>	<i>30,3%</i>	<i>28,8%</i>	<i>34,7%</i>	<i>33,8%</i>	<i>30,5%</i>	<i>30,8%</i>
Dayli (MineTilbud)	-12,8	-19,3	-2,8	-3,4	-3,7	-2,9	-9,9	-6,7	-1,9	-0,8
<i>EBITDA %</i>	<i>-49,8%</i>	<i>-65,4%</i>	<i>-56,0%</i>	<i>-73,9%</i>	<i>-52,9%</i>	<i>-31,9%</i>	<i>-176,8%</i>	<i>-117,5%</i>	<i>-24,4%</i>	<i>-7,7%</i>
Bekey	-11,9	-27,4	-2,5	-2,4	-3,5	-3,5	-7,7	-6,4	-6,7	-6,6
<i>EBITDA %</i>	<i>-52,4%</i>	<i>-119,7%</i>	<i>-43,1%</i>	<i>-41,4%</i>	<i>-64,8%</i>	<i>-61,4%</i>	<i>-128,3%</i>	<i>-114,3%</i>	<i>-119,6%</i>	<i>-115,8%</i>
Digital Services, i alt	9,1	-10,6	2,1	3,3	1,7	2,0	-8,2	-3,0	-0,2	0,8
<i>EBITDA %</i>	<i>5,5%</i>	<i>-6,5%</i>	<i>5,4%</i>	<i>8,4%</i>	<i>4,1%</i>	<i>4,5%</i>	<i>-21,2%</i>	<i>-7,3%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>1,9%</i>
Ikke fordelte indtægter / omkostninger	-12,7	-12,4	-7,6	-2,1	0,8	-3,8	-6,3	-4,9	-0,5	-0,7
EBITDA	124,6	153,5	53,5	12,1	48,4	10,6	32,6	19,4	60,6	40,9
<i>EBITDA %</i>	<i>9,6%</i>	<i>11,8%</i>	<i>15,0%</i>	<i>4,2%</i>	<i>14,1%</i>	<i>3,4%</i>	<i>9,6%</i>	<i>6,5%</i>	<i>17,7%</i>	<i>12,8%</i>

Koncernens kvartalsskema - EBIT

mio. kr.			EBIT							
	Året		4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
	2025	2024	2025				2024			
EBIT										
Last Mile										
FK Distribution	112,6	145,3	49,6	16,5	31,8	14,7	48,1	21,4	43,7	32,1
Overskudsgrad	15,1%	19,2%	22,6%	9,9%	16,9%	8,7%	23,4%	12,4%	22,2%	17,6%
SDR, Svensk Direktreklam	-27,3	-179,3	-2,5	-15,1	2,4	-12,1	-162,9	-5,8	5,2	-15,8
Overskudsgrad	-7,0%	-	-2,5%	-18,7%	2,1%	-12,5%	-170,4%	-6,8%	4,9%	-16,8%
Last Mile, i alt	85,3	-34,0	47,1	1,4	34,2	2,6	-114,8	15,6	48,9	16,3
Overskudsgrad	7,5%	-3,0%	14,8%	0,6%	11,4%	1,0%	-38,1%	6,0%	16,2%	5,9%
Digital Services										
BoligPortal	30,6	31,8	6,6	8,3	8,2	7,5	8,3	9,0	7,4	7,1
Overskudsgrad	26,4%	28,6%	23,3%	28,5%	27,9%	25,7%	30,6%	30,1%	26,9%	26,7%
Dayli (MineTilbud)	-14,9	-21,3	-3,3	-3,9	-4,3	-3,4	-10,4	-7,2	-2,4	-1,3
Overskudsgrad	-58,0%	-72,2%	-66,0%	-84,8%	-61,4%	-37,4%	-185,7%	-126,3%	-30,8%	-12,5%
Bekey	-12,1	-27,8	-2,6	-2,4	-3,5	-3,6	-7,7	-6,5	-6,9	-6,7
Overskudsgrad	-53,3%	-121,4%	-44,8%	-41,4%	-64,8%	-63,2%	-128,3%	-116,1%	-123,2%	-117,5%
Digital Services, i alt	3,6	-17,3	0,7	2,0	0,4	0,5	-9,8	-4,7	-1,9	-0,9
Overskudsgrad	2,2%	-10,6%	1,8%	5,1%	1,0%	1,1%	-25,3%	-11,4%	-4,6%	-2,1%
Ikke fordelte indtægter / omkostninger	-22,7	-23,6	-10,9	-5,1	-2,2	-4,5	-9,5	-7,9	-2,9	-3,3
EBIT	66,2	-74,9	36,9	-1,7	32,4	-1,4	-134,1	3,0	44,1	12,1
Overskudsgrad	5,1%	-5,8%	10,3%	-0,6%	9,5%	-0,5%	-39,4%	1,0%	12,9%	3,8%

Resultat af associeret virksomhed – Karman Connect

Profil

Karman Connect er en fintech virksomhed specialiseret i digital formidling af lån og en række forbrugerservices som f.eks. internet, forsikringer, el, varmepumper og solceller.

Med avancerede datadrevne løsninger screener og forbinder virksomheden både låntagere og långivere samt forbrugere og serviceudbydere gennem brugervenlige digitale platforme, som skaber gennemsigtighed og værdi for alle parter. Karman Connect tilbyder også markedsindsigt og rådgivning om digital kundegenerering.

Karman Connect er til stede i syv lande med låneformidling, mens forretningen for Consumer Services er lanceret i Danmark. North Media ejer 50% af virksomheden. De resterende 50% ejes af stifterne Andreas Linde og Stefan Vinding Olesen.

Fremgang drevet af nyt forretningsområde

Karman Connect lancerede i 2025 et nyt forretningsområde på det danske marked, Consumer Services, der forbinder private forbrugere med udbydere af bl.a. forsikringer, og internet, samt el- og varmeløsninger. Consumer Services anvender den samme IT-infrastruktur og teknologi som forretningen for låneformidling, og er teknologisk skalerbar til flere services og markeder. Samtidig forventes forretningsområdet at være væsentligt mindre konjunkturfølsomt end låneformidlingen.

Omsætningen steg i 2025 med 24% til 63 mio. kr., og fremgangen var drevet af Consumer Services. I forretningen for låneformidling blev fremgang i starten af året opvejet af en øget tilbageholdenhed i de efterfølgende kvartaler hos låntagere og en lavere risikovillighed hos bankerne til at godkende nye lån. Udviklingen skyldtes bl.a. fortsat geopolitisk uro og faldende forbrugertillid.

EBITDA udgjorde 1 mio. kr., mod -1 mio. kr. i 2024, drevet af den øgede omsætning og på trods af investeringer i udvikling og lancering af Consumer Services. Det ordinære driftsresultat (EBIT) blev 1 mio. kr., en forbedring på 2% fra sidste år. Overskudsgraden var 1,6%.

Karman Connect indgår i North Medias regnskab med 0,4 mio. kr. som andel af resultat i associeret virksomhed, der indregnes efter skat.

Strategisk fokus

I 2026 vil Karman Connect fortsat investere i optimering af IT-infrastrukturen bag begge forretningsområder, samt i yderligere kommerialisering af Consumer Services i Danmark og i andre markeder, hvor forretningen for låneformidling allerede er til stede. På den baggrund forventer Karman Connect både en højere omsætning og et højere resultat i 2026.

Hovedtal (mio. kr.)

	2025	2024	2023
Omsætning	63,1	50,8	58,5
EBITDA	1,0	-1,3	6,6
EBIT	1,0	-1,3	6,6
Resultat før skat	1,1	-1,2	6,6
Årets resultat	0,8	-1,0	5,1
EBITDA margin	1,6%	-2,6%	11,3%
Overskudsgrad	1,6%	-2,6%	11,3%
Antal ansatte (gns.)	12	13	14

Resultatet forrentede egenkapitalen med 5,6% (2024: 5,4%). Resultatet pr. aktie (udvandet) var 3,7 kr. (2024: 3,4 kr.).

Udvalgte balanceposter
Ejendomme

Koncernens ejendomme havde ved årets udgang en bogført værdi på 254 mio. kr. (2024: 280 mio. kr.). Faldet skyldtes primært afskrivninger samt frasalg af logistik-ejendommen i SDR. Herudover blev investeringsejendommen i Helsingør solgt med en avance på 2,2 mio. kr. Ejendommene er belånt med langfristede, fastforrentede lån for i alt 99 mio. kr. (2024: 104 mio. kr.). North Media optager kun gæld i form af langfristet realkreditgæld i sine domicilejendomme i Søborg, Taastrup og Tilst.

Koncernens virksomheder betaler en markedsleje for brug af ejendommene. Driftsoverskuddet fra ejendommene indgår i posten "ikke fordelte indtægter/omkostninger". I posten indgår også koncernomkostninger, der ikke viderefaktureres til driftsselskaberne, f.eks. udgifter til IR-aktiviteter og dele af koncernfunktionerne, herunder dele af bestyrelshonorarerne.

Værdipapirporteføljen

Værdipapirporteføljen rummede ved årets udgang 11 likvide, børsnoterede aktier og aktiebaserede investeringsforeninger med en samlet kursværdi på 815 mio. kr. (2024: 854 mio. kr.).

North Media foretog i 2025 en række justeringer i porteføljen. Samlet solgte North Media værdipapirer for 158 mio. kr. og købte værdipapirer for 108 mio. kr., mens man modtog 5 mio. kr. i udbytte. For 2025 har der dermed været et nettosalg af værdipapirer på 55 mio. kr.

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.

Risikoen på porteføljen var beregnet til 18,4% mod 22,2% ultimo 2024. Risikoen er beregnet som den årlige (annualiserede) standardafvigelse målt over de seneste 90 handelsdage. "Value at risk", som angiver det maksimale tab i

løbet af tre måneder med 95% sandsynlighed, var 125 mio. kr. (2024: 157 mio. kr.).

Pr. 31. januar 2026 var værdien af porteføljen 835,6 mio. kr. efter et afkast i januar på 20,7 mio. kr. eller 2,5%.

Egenkapital

Ved årets udgang udgjorde egenkapitalen 1.214 mio. kr. (2024: 1.146 mio. kr.). Udviklingen skyldtes årets resultat på 66 mio. kr.

Soliditeten var ved årets udgang 78,7%, en stigning på 4,2 procentpoint fra 2024.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften var 84 mio. kr. (2024: 26 mio. kr.) og blev primært påvirket af lavere skattebetalinger på 9 mio. kr. (2024: 83 mio. kr.).

De frie pengestrømme udgjorde 69 mio. kr. (2024: -31 mio. kr.).

Pengeanbringelse i værdipapirer

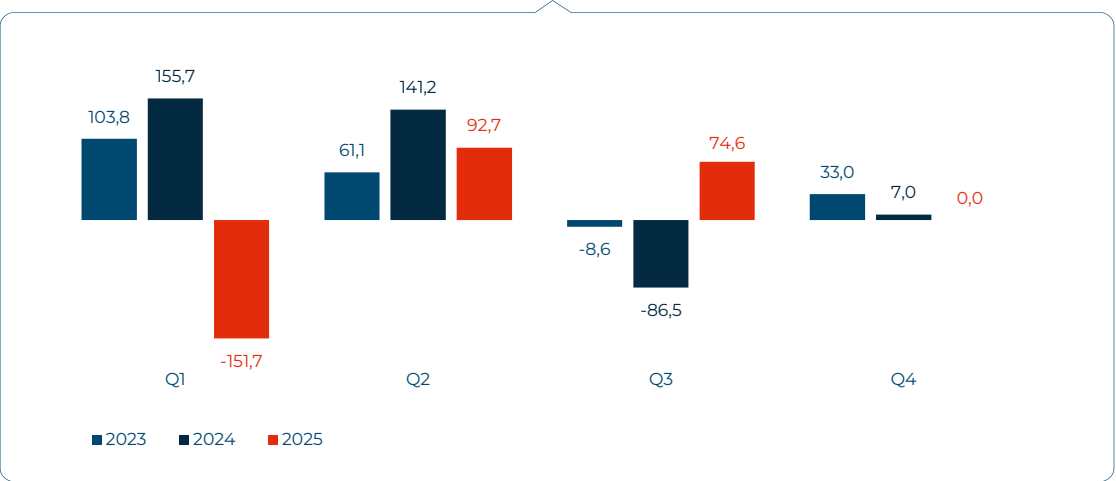
Likvide børsnoterede aktier og investeringsforeninger

Brancher med potentiale for vækst, også på 5-10 års sigt

Fokuseret portefølje på 10-25 værdipapirer

Værdibevarende pengeanbringelser

Kvartalsmæssig afkast værdipapirer, mio. kr.



Kursværdi af værdipapirbeholdning (mio. kr.)	31.01.2026	31.12.2025	31.12.2024
NVIDIA Corp	239,5	237,0	287,8
Microsoft	94,3	107,5	105,4
Novo Nordisk	110,9	97,6	187,3
Apple	81,3	86,4	89,4
Teradyne	90,6	73,8	54,0
Amazon	60,0	58,6	0,0
Maj Invest, UCITS ETF Defence	47,1	43,0	0,0
Genmab	40,4	40,5	52,1
MercadoLibre	40,4	38,4	36,4
Sea	14,6	24,3	22,7
NKT	16,5	0,0	0,0
Hexagon	0,0	7,6	0,0
Fundamental Invest ABC	0,0	0,0	11,8
Fundamental Invest ABD	0,0	0,0	7,5
I alt	835,6	814,7	854,4

Risici og risikostyring

En risiko udtrykker en mulig begivenhed, der – hvis den indtræder, vil reducere muligheden for at opnå et givent konkret mål. Et givent konkret mål er udtryk for det, som North Media-koncernen tilstræber at opnå i forhold til strategien. Risici er således mulige årsager til, at koncernen ikke opnår de fastsatte mål.

Risikostyring giver mulighed for at kunne vurdere risici og iværksætte tiltag til at reducere effekten af risici til et acceptabelt niveau.

Risikostyringsprocessen identificerer, vurderer, reagerer på, overvåger og rapporterer på de identificerede risici.

Risikoområdet ledes overordnet som den øvrige del af koncernen ud fra principperne i den grundlæggende ledelsesstruktur, som er beskrevet i afsnittet om virksomhedsledelse. Opfølgning på og styring af risici foretages via interne koncepter, politikker, og procedurer.

Risikopolitik

Vores politik for risikostyring er proaktivt at forholde os til risici for at sikre fortsat vækst i forretningerne og beskytte vores medarbejdere, aktiver og omdømme. Det betyder, at vi:

- Anvender en effektiv og integreret risikostyringsproces, samtidig med at virksomhedsfleksibiliteten opretholdes
- Identificerer og vurderer væsentlige risici forbundet med vores forretning
- Overvåger, styrer og mindsker risici

Vores risikovillighed (risikotolerance) afhænger af den specifikke risikokategori:

- Vi accepterer kalkulerede risici forbundet med udvikling af nye forretningsområder, særligt hvor disse understøtter koncernens strategiske ambitioner om vækst og fornyelse. Det gælder f.eks. opkøb, udvikling af nye teknologiske løsninger eller indtræden på nye markeder, hvor der er potentiale for skalering og synergier
- Vi arbejder aktivt for at reducere risici for mennesker, miljø og klima i forbindelse med vores forretningsaktiviteter
- Vi har en konservativ tilgang til styringen af finansielle risici
- Vi stræber efter at reducere forsyningskædens risici gennem proaktiv forretningsplanlægning og back-upfaciliteter af leverandører og IT-systemer mv.

Risici i North Media

- ESG-relaterede risici
- Strategiske risici (der bl.a. kan påvirkes af politiske risici, megatrends og markedsrisici)
- Operationelle risici

North Medias væsentligste risici og tiltag til reduktion heraf er anført i en oversigt på næste side.

North Media A/S har i overensstemmelse med ÅRL § 107b implementeret generelle principper, politikker, procedurer og interne kontroller der sikrer, at den finansielle rapportering sker i overensstemmelse med gældende regler. De er beskrevet nærmere her <https://www.northmedia.dk/governance-cfm> og gennemgås mindst én gang årligt af North Medias bestyrelse og direktion.

ESG-risici er vurderet ud fra anbefalingerne i TCFD'en (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures). Der er på den korte bane ikke registreret egentlige muligheder, hvorfor der kun inkluderes risici.

I TCFD'en skal man ligeledes vurdere om virksomhedens klimarelaterede risici er "Transitional" eller "Physical". Her vurderes de til at være "Transitional" da det er bevægelsen mod et mere bæredygtigt fokus i fremtiden der i stigende grad påvirker os og ikke selve klimaforandringerne.

Top 5 risici

	E (Environment) Transitional risk	S (Social)	G (Governance)	Cyber- og IT-trusler (inkl. GDPR)	Fravalg af klassiske kanaler i detailhandlen (konsolidering)
Risici	Med det stigende fokus på klima og miljø bliver alle forretninger sat under lup – både af forbrugere, lovgivere og virksomheder. Dette fokus kan ændre adfærd og præferencer, så der i stigende grad efterspørges mere klimavenlige og bæredygtige produkter. Der kan også opstå direkte konsekvenser af klimaudfordringerne, såsom storme, oversvømmelser, hedebølger m.m., der f.eks. kan påvirke omdelingen af tryksager eller efterspørgslen på lejeboliger. Indirekte kan klimaforandringerne være med til at skabe nye lovgivningsmæssige og regulatoriske krav, der kan begrænse eller beskatte koncernens aktiviteter, såsom CO2-afgifter, emissionsgrænser, miljøstandarder og rapporteringspligter.	Den væsentligste sociale udfordring, North Media står overfor, er, at balancere forretningsmæssige mål med det sociale ansvar over for omdelere, kunder, leverandører og samfund. Vi skal sikre, at vi behandler alle interessenter med respekt, retfærdighed og værdighed, og at vi bidrager positivt til det sociale miljø. Hvis vi ikke lykkes med denne sociale opgave, kan det medføre motivations- og loyalitets-problemer fra medarbejdere, ændret købs-adfærd og loyalitet fra kunder, samarbejdsudfordringer med underleverandører og skadet omdømme hos offentlige myndigheder, medier, NGO'er og andre aktører.	Politiske tiltag kan påvirke koncernens aktiviteter væsentligt. Uden en robust og integreret risikostyring der kan identificere, vurdere, håndtere og rapportere om de væsentligste governance-risici, kan vi blive udsat for, at politiske beslutninger træffes på et forkert og usagligt grundlag, eller at vores egen drift foregår på en kritisabel måde.	Hovedparten af koncernens aktiviteter er baserede på eller afhængige af IT-systemer, der er forbundet med internettet, og dermed udgør cybertrusler en risiko. Hvis kritiske systemer bliver utilgængelige i længere tid, vil det kunne medføre tab af kunder, og at virksomhedens omdømme lider skade. Utilsigtede fejl eller cyberangreb kan medføre, at koncernen mister personoplysninger, og at fortrolig information bliver stjålet eller kompromitteret. Dette kan resultere i bøder, tab af kunder, og at virksomhedens omdømme lider skade.	Tilbagegang i volumen af tryksager til om-deling af FK Distribution og SDR. Volumennedgang og ændret marketing-mix (kanalstrategi) fra detailhandlen kan komme som følge af store prisstigninger på papir eller strukturelle markedsændringer, hvor annoncering bliver mere digital samt som følge af konsolidering og/eller lukning af detailhandelskæder.
Mitigering af risici	Vi har i 2025 opgjort koncernens CO2e regnskab for Scope 1, 2 og 3 som viser fortsat fald i udledningerne. Vi fortsætter vores plan for at nå målet om en 50% reduktion senest i 2030. Målsætningerne blev i 2025 godkendt af SBTi (Science Based Target initiative). Målsætninger og initiativer skal sikre, at vi som minimum opfylder samfundets krav til emissionsreduktioner.	Vi gennemgår løbende processer og arbejds-gange for håndtering af eventuelle udfordringer, der måtte opstå for vores mest udsatte sociale gruppe – de unge omdelere. Derudover gennemgår vi kontrakter og samarbejdsaftaler med underleverandører for at sikre, at der ikke foregår overskridelser, der er uforenelige med vores værdier og holdninger.	Vi arbejder målrettet på at medvirke til, at politiske beslutningstagere har et veldokumenteret og korrekt beslutningsgrundlag inden for de områder, som kan påvirke koncernens aktiviteter. Derudover arbejder vi løbende på at sikre, at vi overholder gældende regler og standarder via interne kontrol- og risikostyringsprocesser samt løbende gennemgang af politikker for samme.	Vi investerer i vedvarende træning af medarbejderne og deres opmærksomhed omkring cyberrisici, samt i styrkelse af overvågning af systemer/netværk og fornyelse af teknologi, logning og backup-/restore politikker. Inden for GDPR er der etableret en funktion under juridisk afdeling, som samarbejder med interne persondata-specialister inden for alle forretningsområder.	Vi arbejder på udvikling af nye komplementære produkter (fysiske og digitale), og pristilpasninger på omdeling af tryksa-ger. Desuden kan fortsat effektivisering af produktionen reducere resultateffekten af lavere tryksagsvolumener.

01

Corporate Governance

Corporate Governance	44
Bestyrelse	46
Direktion	48
Aktionærforhold	50

Corporate Governance

Bestyrelsens ansvar og arbejde

North Medias koncern- og selskabsbestyrelser følger Selskabslovens § 115, der beskriver en bestyrelses ansvar for at føre tilsyn med og lede selskabet. Bestyrelsernes arbejde udføres under iagttagelse af god selskabsledelse, herunder virksomhedsadfærd og etik.

Koncernbestyrelsen er ansvarlig for den overordnede og strategiske ledelse af North Media A/S og påser, at selskabet ledes forsvarligt og i overensstemmelse med vedtægter og lovgivning. Bestyrelsen fastlægger principperne for, såvel som godkender indholdet i koncernens forretningskoncepter, strategier, målsætninger, politikker og retningslinjer, herunder rammerne for den finansielle struktur og risikostyring. Koncernbestyrelsen ansætter koncerndirektionen og fungerer som sparringspartner for denne.

I 2025 afholdt bestyrelsen 15 møder. Koncerndirektionen deltager i bestyrelsesmøder i North Media A/S. Derudover afholdes separate bestyrelsesmøder i driftsselskaberne.

Koncerndirektionen

Koncerndirektionen har i 2025 bestået af følgende medlemmer:

- Lasse Ingemann Brodt, Koncern CEO
- Kåre Stausø Wigh, koncernøkonomidirektør (CFO) (fratrådt 29. september 2025)
- Lisbeth Britt Larsen, koncern HR-direktør (CHRO)
- Martin Frandsen Tobberup, Koncerndirektør for digital drift og udvikling (CDO)
- Ask Illum Jessen, koncerndirektør for infrastruktur og kommerciel optimering (CICO) (tiltrådt 1. marts 2025)

Ledelsen i driftsselskaberne

Direktørerne i driftsselskaberne refererer til hver deres selvstændige bestyrelse. Koncern CEO Lasse Brodt er formand for de fleste af driftsselskabernes bestyrelser. Og medlem af dem alle. Det samme er næstformanden for North Media A/S' bestyrelse Richard Bunck. Desuden er de øvrige medlemmer af North Media A/S' bestyrelse også repræsenteret i en række af driftsselskabernes bestyrelser.

Direktørerne i driftsselskabernes har, ved siden af deres kommercielle ansvar i forbindelse med den daglige ledelse, også ansvar for eksekvering af strategier, og at de af koncernbestyrelsen/driftsselskabsbestyrelsen besluttede koncepter m.v., bliver implementeret og efterlevet.

Corporate Governance

North Media A/S har i henhold til årsregnskabslovens § 107 b udarbejdet en Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse 2025, som er tilgængelig på <https://www.northmedia.dk/governance-cfm>.

I redegørelsen forholder bestyrelsen sig til anbefalingerne fra Komitèen for god Selskabsledelse. Disse anbefalinger udgør – sammen med gældende ret og selskabets politikker – grundlaget for bestyrelsens og koncern-direktionens løbende overvejelser vedrørende selskabets praksis og procedurer.

North Media A/S følger 36 af 40 anbefalinger fra Komitèen for god Selskabsledelse. Fire anbefalinger følges ikke, jf. nedenstående:

- I pkt. 1.2.1 anbefales, at generalforsamlingen webcastes. Dette punkt blev ikke fulgt ved generalforsamlingen i 2025 på grund af meget få deltagere ved tidligere års webcast af generalforsamlinger.
- I pkt. 3.2.1 anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne er uafhængige. Sådan har det også været indtil december 2025, hvor bestyrelsesformand Ole

Borch som en forberedelse til sin kommende rolle i det fond, der er udsat til at skulle overtage de anparter som Baunegård ApS ejer, indtrådte i dette selskabs bestyrelse. Ole Borch fratræder som bestyrelsesformand i North Media på den ordinære generalforsamling den 10. april 2026 jf. selskabsmeddelelse nr. 9-2025.

- I pkt. 3.4.2 anbefales, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige. I det lovpligtige revisionsudvalg, er flertallet af ledelsesudvalgets medlemmer uafhængige. I infrastrukturendvalget, juridisk udvalg, it-sikkerhedsudvalget, nominerings- og vederlagsudvalget samt koncernøkonomiudvalget er der ikke flertal af uafhængige medlemmer. Bestyrelsen vurderer, at et bestyrelsesmedlems kompetence og bidrag til disses udvalg er vigtigere, end at medlemmet er uafhængigt.
- Anbefalingen i pkt. 4.1.5 om, at bestyrelsen ikke aflønnes med aktie- eller tegningsoptioner, følges ikke. Bestyrelsen vurderer, at det er til aktionærernes fordel, at bestyrelsen også har en økonomisk interesse i en langsigtet og voksende værdiskabelse i og af selskabet. Retten til at tildele bestyrelsen aktieoptioner er hjemlet i vederlagspolitikken, som er godkendt af generalforsamlingen. Der er dog ikke noget aktuelt aktieoptionsprogram i selskabet.

To af de menige bestyrelsesmedlemmer er uafhængige ifølge definitionen, som Komitèen for god Selskabsledelse anvender (svarende til 40%), mens to, i tillæg til bestyrelsesformanden, er afhængige:

- Næstformand Richard Bunck er grundlægger og hovedaktionær. Det er naturligt, at grundlæggeren og hovedaktionæren er medlem af bestyrelsen, ligesom hans interesser er sammenfaldende med de øvrige aktionærers.

- Ulrik Holsted-Sandgreen er partner i HortenDahl Advokatpartnerselskab, som yder rådgivning for koncernen. Ulrik Holsted-Sandgreen har været medlem i mere end 15 år, idet han indtrådte i bestyrelsen i 2008.

Der er ingen repræsentation af ansatte eller andre arbejdstagere. Diversiteten i bestyrelsen udgør et forhold på 80/20, hvor 1 ud af 5 bestyrelsesmedlemmer er kvinde.

Vederlagsrapport

North Media A/S har i overensstemmelse med selskabslovens § 139 b udarbejdet en vederlagsrapport. Denne kan ses på selskabets hjemmeside <https://www.northmedia.dk/vederlagsrapport/>.

Integrering med interne funktioner:

Bæredygtighedsindsatsen blev i 2024 integreret i North Medias governancestruktur, hvor dataindsamling og rapportering sker i samarbejde med økonomi-, HR- og IT-afdelingerne for at sikre konsistens og nøjagtighed.

Intern kontrol:

Bæredygtighedsindsatsen, med særligt fokus på procedurer og kontroller for indsamling af kvantitative data fra driftsselskaberne gennemgås og kontrolleres af koncernøkonomiafdelingen. Dette for at sikre fuldstændighed og ensartethed i afrapportering af data.

GOV-1: Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen vælges for ét år ad gangen på generalforsamlingen, som er selskabets øverste myndighed. I 2025 bestod bestyrelsen af fem personer.

Ved sammensætningen af bestyrelsen tages der hensyn til hvilke kompetencer, som er særligt relevante for koncernen. Bestyrelsen vurderer, at følgende kompetencer er særligt relevante: Erfaring i og visioner for opbygning, drift, vedligeholdelse, ekspansion og ledelse af volumen-virksomhed indenfor såvel Last Mile som Digital Services; forståelsen for ESG og miljø- og klimaspørgsmål; viden

om økonomi og jura samt erfaring i ledelsen af et børsnoteret selskab.

Bestyrelsens årlige selvevaluering fandt sted i 4. kvartal og blev gennemført uden brug af ekstern bistand. Konklusionen var, at bestyrelsen er velfungerende, at samarbejdet er godt, og at der er en god og åben debat med fokus på de områder, der reelt bidrager til koncernens værdiskabelse. Undersøgelsen identificerede også temaer, som bestyrelsen vil forfølge i sit arbejde i 2026.

Bestyrelsen har været og vil fortsat være sammensat af personer, der samlet repræsenterer disse kompetencer, ligesom bestyrelsen repræsenterer mangfoldighed i forhold til alder, baggrund, uddannelse og erfaring. På side 46-49 ses de enkelte bestyrelsesmedlemmers CV'er og særlige kompetencer.

Bestyrelsen har konstitueret sig med en formand, en næstformand (sammen benævnt formandskabet) samt tre menige medlemmer.

Bestyrelsens udvalg

Bestyrelsen har i 2025 haft et revisionsudvalg, et nominerings- og vederlagsudvalg, et IT-sikkerhedsudvalg, et infrastrukturudvalg og et juridisk udvalg. Siden sommeren 2025 har bestyrelsen ligeledes haft et koncernøkonomiudvalg.

Revisionsudvalget har tre medlemmer, Ann-Sofie Østberg Bjergby, Ulrik Holsted-Sandgreen og Ulrik Falkner Thagesen. Udvalget fører tilsyn med regnskabsaflægelse, interne kontroller og revision. Udvalgets organisation og konkrete opgaver er beskrevet i et kommissorium, der kan ses på hjemmesiden. Udvalget holdt i 2025 fire møder mod fem i 2024.

Nominerings- og vederlagsudvalget har tre medlemmer, Ole Borch, Richard Bunck, og Ann-Sofie Østberg Bjergby. Nominerings- og vederlagsudvalget forbereder bestyrelsens arbejde med nominering og udvælgelse af kandidater til North Media A/S' bestyrelse og direktion samt fremkommer med indstillinger til vederlag for vederlæggelsen af ledelsen i koncernen. Udvalgets organisation og konkrete opgaver er beskrevet i et kommissorium, der kan ses på hjemmesiden.

IT-sikkerhedsudvalget har to medlemmer, Ulrik Holsted-Sandgreen og Ulrik Falkner Thagesen. Udvalget sætter rammerne for, samt fører tilsyn med de værktøjer og løsninger, som sætter koncernen i stand til hurtigt at frembringe og sælge ydelser i store mængder med lave enhedsomkostninger. Udvalget afholdt i 2025 fire møder i lighed med 2024.

Infrastrukturudvalget har to medlemmer, Richard Bunck og Ulrik Falkner Thagesen. Udvalget påser udbygningen af en højteknologisk infrastruktur med de værktøjer og løsninger, som sætter koncernen i stand til hurtigt at frembringe og sælge ydelser i store mængder med lave enhedsomkostninger. Udvalget afholdt i 2025, ligesom i 2024. Udvalgets kommissorium kan ses på hjemmesiden.

Juridisk udvalg har to medlemmer, Richard Bunck og Ole Borch. Udvalget sætter rammerne for, samt fører tilsyn med, at opgaver af juridisk art udføres og vedvarende, forbedres med udgangspunkt i et højt kvalificeret, kommercielt og forretningsmæssigt niveau. Udvalgets medlemmer udgør samtidig formandskabet i North Media og møder i dette udvalg er afholdt samtidig med møderne i formandskabet. Udvalgets kommissorium kan ses på hjemmesiden.

Koncernøkonomiudvalget har to medlemmer, Ole Borch og Ann-Sofie Østberg Bjergby. Udvalget har til opgave at fokusere på de områder, hvor koncernens selskabers økonomi har sammenhænge, og at påpege såvel problemstillinger som uhensigtsmæssigheder. Udvalget har i 2025 arbejdet med forskellige emner – mest på et skriftligt grundlag.

Koncernøkonomiudvalget har to medlemmer, Ole Borch og Ann-Sofie Østberg Bjergby. Udvalget har til opgave at fokusere på de områder, hvor koncernens selskabers økonomi har sammenhænge, og at påpege såvel problemstillinger som uhensigtsmæssigheder. Udvalget har i 2025 arbejdet med forskellige emner – mest på et skriftligt grundlag.

Ansvar og forankring i vedtægter, mandat og politikker indenfor ESG

Ansvar og rollestrukturen i forhold til ESG-relaterede forhold følger den almindelige governancestruktur. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for strategisk styring og godkendelse af alle politikker relateret til bæredygtighed, herunder kravene under CSRD. Disse politikker vil

fremover løbende blive gennemgået og godkendt af bestyrelsen for at sikre, at de forbliver relevante og effektive.

Pr. 1. marts 2025 er CSO-rollen flyttet til direktionen som et ansvarsområde under den nye koncerndirektør for infrastruktur og kommerciel optimering (CICO). Dette sikrer en stærkere strategisk forankring af bæredygtighedsområdet i koncernens øverste ledelseslag.

Ledelsens rolle i processer, kontroller og procedurer

Ansaret for den løbende monitorering og håndtering af bæredygtighed i hele koncernen er placeret hos CICO, der fungerer som det centrale kontaktpunkt for alle ESG-relaterede spørgsmål. CICO rapporterer direkte til både direktionen og bestyrelsen.

Mandat og beslutningsproces

CICO har mandat til, i samarbejde med den øvrige direktion, at implementere konkrete bæredygtighedstiltag, og fungerer også som en rådgivende og koordinerende funktion. CICO skal drøfte forslag, indstillinger og anbefalinger med de relevante direktører, dvs. øvrige medlemmer af koncerndirektionen og driftsselskabers direktører, afhængigt af emnet.

Beslutningshierarki

Hvis et direktionsmedlem vurderer, at et spørgsmål ikke kan beslattes på direktionsniveau, skal forholdet løftes til bestyrelsen. Dette er uanset, om det er i et driftsselskab eller i North Media A/S.

Rapporteringslinjer og kontroller

Rapporteringslinjerne er formaliserede og sikrer en klar opfølgning på implementeringen af bæredygtighedsmål. Der anvendes specifikke kontroller og procedurer, herunder:

Fastsættelse og overvågning af mål

Det er koncernbestyrelsen, der godkender og fastsætter alle bæredygtighedsmål i samarbejde med og efter indstilling fra direktionen.

Koncernbestyrelsen overvåger, som en del af den årlige strategi- og målopfølgningsproces, der følger af forberedelsen af årsrapporten, fremskridtene mod disse mål, bl.a. ved hjælp af fastsatte KPI'er og milepæle, der opfylder CSRD-kravene.

Ekspertise og færdigheder

Koncernbestyrelsen vurderes at have relevant ekspertise inden for bæredygtighed. To medlemmer har dokumenteret erfaring inden for ESG-strategi og rapportering, mens de øvrige bestyrelsesmedlemmer løbende har modtaget information i forhold til de nye ESG-/CSRD-krav.

Koncernbestyrelsen har adgang til eksterne konsulenter og rådgivere, som bidrager med specialiseret viden. Disse ressourcer sikrer, at North Media har den nødvendige ekspertise til at overvåge væsentlige indvirkninger, risici og muligheder. Denne viden anvendes til at understøtte beslutninger og strategier, der relaterer sig til koncernens bæredygtighedsudfordringer.

Fremadrettede ambitioner

North Media fortsætter med at tilpasse sine governance-strukturer for løbende at følge de komplekse krav under CSRD. Med en forankring i både interne og eksterne ressourcer tilstræber North Media at bæredygtighed indtænkes som en integreret del af alle forretningsprocesser.

Bestyrelse

GOV-1

Personlige oplysninger

Erfaring

Øvrige ledelseshverv

Særlige kompetencer



Ole Elverdam Borch

Formand, ikke uafhængig siden december 2025. Valgperioden udløber i 2026.

Medlem siden:

27. marts 2020

Født:

1956

Udvalg:

Nominerings- og vederlagsudvalg, Koncernøkonomiudvalg og Juridisk udvalg

- 2016- Borch & Elverdam Advokatanpartsselskab, partner
- 1983- Ledelseshverv i talrige selskaber
- 1982-2016 Bech-Bruun Advokatpartnerselskab, partner

- Borch & Elverdam Advokat-anpartsselskab, partner
- Sirena Group A/S (NF)
- FFH Invest A/S (F)
- LHFO A/S (F)
- LHFO B P/S (F)
- LHFO D P/S (F)
- LHFO K ApS (D)
- Baunegård ApS (BM)

Indgående kendskab til og erfaring i generel ledelse (governance-forhold) erhvervet igennem ledelseshverv i talrige selskaber siden første bestyrelseshverv i 1983.

Et særligt fokusområde er ledelse af virksomheder under forandring.

Erfaring inden for køb og salg af virksomheder.



Richard Gustav Bunck

Næstformand, ikke uafhængig 1)

Medlem siden:

2. april 1965

Født:

1940

Udvalg:

Nominerings- og vederlagsudvalg, Infrastrukturudvalg og Juridisk udvalg

- 1996 Opstart af koncernens internetaktiviteter
- 1978 Udgiver 1. udgave af Søndagsavisen, som udvikler sig til avisen med det største oplag og flest læsere i DK
- 1965 Etablerer Forbruger-kontakt
- 1963 Thulebasen i Grønland, administration og ledelse
- 1963 Udlært som shippingmand i ØK
- 1956 Seks års erfaring som dagbladsbud

- Baunegård ApS (D)
- Bunck Invest 1 ApS (D)
- LeanLinking ApS (BM)

Dyb erfaring med ledelse og forretningsudvikling og ikke mindst af infrastrukturer.

Udpræget iværksætter, der ser nye forretningsmuligheder i takt med at samfundet og markedet ændrer og udvikler sig.

Aktiviteterne bygges op omkring stærke principper, der afspejler koncernens værdier om kundefokus, ansvarlighed, kvalitet, fairness og positiv aggressivitet.



Ulrik Holsted-Sandgreen

Bestyrelsesmedlem, ikke uafhængig 2)

Medlem siden:

4. april 2008

Født:

1970

Udvalg:

IT-sikkerhedsudvalg og Revisionsudvalg

- 2015- HortenDahl Advokatpartnerselskab, partner
- 2013-2015 Plesner Advokatpartnerselskab, partner
- 2005-2013 Bech-Bruun advokatfirma, partner
- 1998-2005 Bech-Bruun advokatfirma, advokat

- HortenDahl Advokatpartnerselskab, partner

Indgående kendskab til juridiske forhold internationalt og nationalt, herunder selskabs- og børsret.

¹⁾ Richard Bunck er ikke uafhængig, idet han bl.a. er hovedaktionær i selskabet

²⁾ Ulrik-Holsted Sandgreen er ikke uafhængig, idet han bl.a. er advokat og partner i HortenDahl, Advokatpartnerselskab, som yder professionel rådgivning for Richard Bunck og North Media-koncernen

F = Formand, NF = Næstformand, BM = bestyrelsesmedlem, D = Direktør
Eksterne tillidshverv er opgjort pr. 25. februar 2026.

Bestyrelse

GOV-1

Personlige oplysninger

Erfaring

Øvrige ledelseshverv

Særlige kompetencer



Ulrik Thagesen

Bestyrelsesmedlem, uafhængig

Medlem siden:

27. marts 2020

Født:

1971

Udvalg:

Revisionsudvalg, IT-sikkerhedsudvalg og Infrastrukturudvalg

- 2017- e-Boks Group A/S, adm. direktør
- 2015-2017 MediaCom Nordic, CEO
- 2007-2015 MediaCom Danmark A/S, CEO
- 2011-2015 Ekstern underviser, ansvarlig for marketingkurset på DTU executive MBA
- 2003-2006 MediAid – Media, Marketing & Management Consultancy, founder & partner
- 1999-2003 Universal McCann, diverse stillinger, senest managing director
- 2000-2003 Newway McCann Interactive, founder & managing partner
- 1996-1999 Initiative Universal Media, diverse stillinger, senest account manager
- 1996-1996 Expansion Marketing – IT-research

- e-Boks Group A/S (D)
- e-Boks Nordic A/S (BM, D)
- e-Boks Development A/S (F)
- e-Boks International A/S (BM, D)
- e-Boks GCC ApS, (D)
- e-Boks Group Holding ApS (D)
- e-Boks Holding ApS (D)
- Falkner Holding ApS (D)
- PeytzMail A/S (BM)

Ledelse og skalering af virksomheder til vækst. Herunder en stærk kompetence inden for strategi og digital transformation.

En uddannelses- og erhvervsmæssig god forståelse for økonomi og regnskab.



Ann-Sofie Østberg Bjergby

Bestyrelsesmedlem, uafhængig

Medlem siden:

26. marts 2021

Født:

1987

Udvalg:

Revisionsudvalg, Nominerings- og vederlagsudvalg og Koncernøkonomiudvalg

- 2025- NIRAS A/S, CFO
- 2020-2025 AKF Holding A/S, CFO
- 2019- CBS, ekstern underviser
- 2017-2020 Sovino Brands ApS, CFO
- 2015-2017 PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (PwC), M&A, Deals – Advisory
- 2012-2015 Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, M&A, Financial Advisory
- 2011-2012 GN Netcom, controller
- 2009-2011 Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, revision

- NIRAS A/S (BM)
- NIR-PEN A/S (BM, D)
- NIRAS IPR A/S (BM)
- NIRAS Greenland A/S (BM)
- NIRAS Mapping A/S (BM, D)
- NIRAS Property A/S (BM)
- LIC Engineering A/S (BM)
- AlfaNordic International ApS (BM)
- Ejendomsselskabet Nordtyskland (EKAS) (BM)

Solid forståelse for økonomi, rapportering, revision, risiko og effektiv datafremskaffelse.

Erfaring med automatisering, IT-implementering, robotics, strategi og M&A efter flere år som konsulent inden for området.

Særlig interesse for og fokus på bæredygtig ledelse og grøn omstilling, herunder EU-taksonomi, GHG-udledning (Scope 1-3), UN Global Compact og generel best practice inden for ESG.

F = Formand, NF = Næstformand, BM = Bestyrelsesmedlem; D = Direktør
Eksterne tillidshverv er opgjort pr. 25. februar 2025.

Direktion

GOV-1

Personlige oplysninger

Uddannelse

Erfaring

Øvrige ledelseshverv



Lasse Ingemann Brodt

Administrerende direktør

Indtrådt i direktionen:

2. april 2018

Født:

1973

- 2000 Medielinjen, Reklameskolen
- 1999 Cand. merc., Copenhagen Business School

- 2018-2023 Forbruger-kontakt A/S, adm. dir.
- 2012-2018 Forbruger-kontakt A/S, salgsdirektør
- 2015- Omdeler i FK Distribution
- 2010-2012 Bring Express A/S, CEO, Bring Danmark A/S, kommerciel direktør
- 2009-2010 Bring Citymail A/S, salgs- og marketingdirektør
- 2002-2009 Benjamin Media, en del af Bonnier Publications A/S, diverse stillinger, senest salgs- og marketingdirektør
- 2000-2002 Berlingske Media, diverse stillinger, senest kontaktschef

- Ingen



Lisbeth Britt Larsen

Koncern HR-direktør

Indtrådt i direktionen:

2. april 2022

Født:

1973

- 1998 Cand. merc. sol., Copenhagen Business School

- 2020-2022 North Media A/S, koncern HR-chef
- 2010-2020 Forbruger-kontakt A/S, HR-chef
- 2008-2009 Bring Citymail, kvalitetschef
- 2006-2008 IBM, Contract business operations manager
- 1998-2006 Mærsk Data A/S, projektleder forretningsudvikling

- Ingen

F = Formand, NF = Næstformand, BM = bestyrelsesmedlem; D = Direktør
Eksterne tillidshverv er opgjort pr. 25. februar 2026.

Direktion

GOV-1

Personlige oplysninger

Uddannelse

Erfaring

Øvrige ledelseshverv



Martin Frandsen Tobberup

Koncerndirektør, Digital drift og udvikling

Indtrådt i direktionen:

4. oktober 2023

Født:

1981

- Cand. merc. Økonomistyring – Aarhus BSS

- 2022-2023 BoligPortal A/S, økonomidirektør
- 2020-2022 North Media Online, økonomidirektør
- 2019-2019 LEGO System A/S – LEGO Education, head of Financial Planning & Analysis
- 2016-2019 eBay Classified Scandinavia ApS, flere stillinger, senest CFO
- 2013-2016 LEGO System A/S, flere stillinger, senest senior finance manager R&D Finance
- 2011-2013 Deloitte Consulting, manager
- 2007-2010 Accenture Management Consulting, consultant

- LeanLinking ApS (B)



Ask Illum Jessen

Koncerndirektør, Infrastruktur og kommerciel optimering

Indtrådt i direktionen:

1. marts 2025

Født:

1985

- 2012 Cand. merc. Applied Economics and Finance, Copenhagen Business School
- 2010 B.Sc. International Business, Copenhagen Business School

- 2022-2025 North Media A/S, chief sustainability officer
- 2019-2022 Marketminds partner
- 2016-2022 Idun Consulting ApS Managing partner
- 2015-2015 FK Distribution A/S, chief of strategy
- 2012-2015 Vertical Strategy, senior consultant

- Idun Consulting ApS (D)
- Karman Connect A/S (F)

F = Formand, NF = Næstformand, BM = Bestyrelsesmedlem; D = Direktør
Eksterne tillidshverv er opgjort pr. 25. februar 2026.

Aktionærforhold

Udbytte

Bestyrelsen indstiller 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 eksklusive afkast på værdipapirer. Den samlede udlodning udgør 25,1 mio. kr., eller 22,5 mio. kr. eksklusive egne aktier, og giver et direkte afkast (dividend yield) på 2,6% i forhold til aktiekursen pr. 31. december 2025.

North Media har over de seneste fem år udbetalt 289 mio. kr. til aktionærerne i form af udbytter og aktietilbagekøb uagtet, at der ikke blev udbetalt udbytte for regnskabsåret 2024.

Kursværdi og handel

North Media er en del af Nasdaq OMX Copenhagens Small Cap indeks.

I 2025 åbnede North Media-aktien i kurs 48,2 kr. og lukkede i kurs 47,7 kr., svarende til et afkast på -1%. Det samlede Small Cap-indeks gav et afkast på 17,7% ekskl. udbytter.

North Media-aktiernes markedsværdi var 957 mio. kr. ultimo 2025 (2024: 967 mio. kr.). Eksklusive værdien af egne aktier udgjorde markedsværdien 860 mio. kr. (2024: 869 mio. kr.).

Handlen i aktien udgjorde 5.267.532 stk. (2024: 3.321.727 stk.), svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 21.155 stk. (2024: 13.283 stk.).

Investorbase

North Media havde ultimo 2025 2.632 navnenoterede aktionærer (2024: 3.173), og de 30 største aktionærer ejede i alt 82,67% (2024: 81,20%) af aktierne. De største aktionærer inkluderer Richard Buncks Baunegård ApS, danske pensionskasser, investeringsforeninger og private investeringsselskaber, ledere i koncernen samt internationale kapitalforvaltere og familiekontorer. Ved udgangen af 2025 ejede bestyrelse og direktion, inkl. Baunegård ApS, i

alt 11.464.516 stk. aktier, svarende til 57,2% af aktiekapitalen. Den internationale ejerandel udgjorde cirka 6% (2024: 7,9%).

To aktionærer har anmeldt at eje mere end 5% af aktierne og stemmerettighederne:

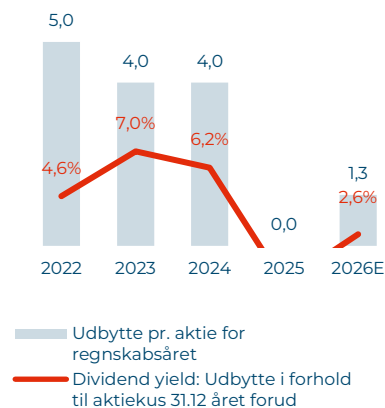
- Baunegård ApS ejer 56,56% af aktierne. Baunegård ApS er 100% ejet af Richard Bunck, North Medias stifter og næstformand for bestyrelsen, og udarbejder et koncernregnskab, hvor North Media indgår.
- North Media A/S ejer 10,12 % egne aktier (2024: 10,12%).

Oplysninger om ledende medarbejders aktiebeholdning findes i vederlagsrapporten.

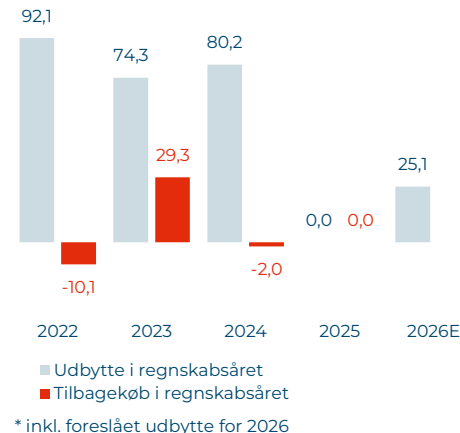
Investorkontakt

North Media afholder jævnligt telekonferencer, ligesom dialogen med aktionærer, mulige investorer, analytikere og andre også består af individuelle møder, gruppepræsentationer og seminarer, oftest virtuelt. Tilhørende præsentationer findes på hjemmesiden. North Media samarbejder med HC Andersen Capital om digitale IR-events.

Afkast til aktionærerne



Mio. kr. udloddet over 5 år



Selskabsoplysninger

Adresse:	North Media A/S Gladsaxe Møllevvej 28 DK - 2860 Søborg
Internet:	www.northmedia.dk
Telefon:	(+45) 39 57 70 00
E-mail:	investor@northmedia.dk
CVR-nr.:	66 59 01 19
Fondskode:	DK001027034-7
Revisorer:	Pricewaterhouse Coopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bankforbindelse:	Danske Bank A/S

Bestyrelsens bemyndigelser

Bestyrelsen er frem til 25. marts 2026 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen en eller flere gange med op til 25 mio. kr. ved kontant indbetaling eller på anden måde. Forhøjelsen kan ske uden fortegningsret for eksisterende aktionærer, hvis forhøjelsen sker til markedskurs eller som vederlag for overtagelse af bestående virksomhed eller formueværdier til en værdi, der modsvarer de udstedte aktiers værdi. I øvrige tilfælde har eksisterende aktionærer ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier.

Bestyrelsen blev også i 2025 bemyndiget til at lade selskabet erhverve egne aktier med en samlet værdi på op til 15% af aktiekapitalen ifølge gældende lovgivning. Køb af egne aktier skal ske til en kurs, der maksimalt kan afvige 5% fra den til enhver tid gældende børskurs. Bemyndigelsen gælder i fem år, dvs. indtil den 11. april 2030.

Oplysning ved ændring af kontrol med Selskabet

Årsregnskabsloven pålægger børsnoterede selskaber at offentliggøre oplysninger i relation til bestemmelser om ændring af kontrollen med selskabet. Der er ingen væsentlige aftaler, der vil blive berørt af eventuelle ændringer i kontrollen med selskabet. Der er heller ikke indgået særlige aftaler med direktører eller medarbejdere omkring vederlag, fratrædelsesgodtgørelse eller lignende ved eventuelle overtagelsestilbud.

Egne aktier

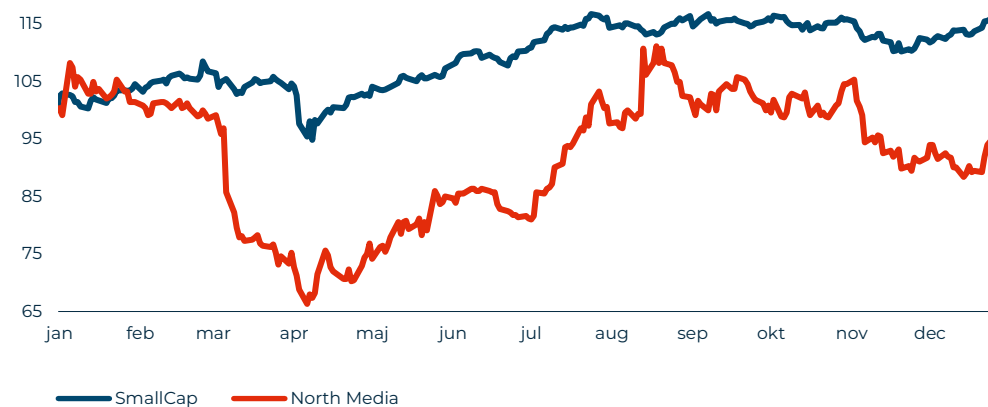
Beholdningen af egne aktier udgjorde uændret 2.030.097 stk., svarende til 10,12% af aktiekapitalen. Se også note 20. Aktiebeholdningen kan anvendes som hel eller delvis betaling ved eventuelle opkøb og investeringer i andre virksomheder.

Aktiekapital

Aktiekapitalen udgjorde uændret 100,3 mio. kr. fordelt på 20.055.000 stk. aktier á nominelt 5 kr. Alle aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen, ingen har særlige rettigheder og er alle frit omsættelige.

Alle vedtægtsændringer skal forelægges generalforsamlingen og kræver vedtagelse af minimum 2/3 af både de afgivne stemmer og den stemmeberettigede kapital, der er repræsenteret på generalforsamlingen. Hvis forslag ikke enten er stillet af bestyrelsen eller tiltrådt af bestyrelsen, kræves det desuden, at mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen.

Aktiekursudvikling, indekseret (1. januar 2025 - 31. december 2025)



Øvrig rapportering efter årsregnskabsloven

Mangfoldighed og diversitet

Arbejde med mangfoldighed og diversitet

i øverste ledelse, ÅRL § 107d og selskabslovens § 139c

North Media rapporterer om mangfoldighed og diversitet med baggrund i kønssammensætningen i moderselskabet, North Media A/S, hvor der, udover bestyrelsen, i 2025 i gennemsnit har været 38 personer (FTE) ansat (2024: 32 FTE).

Mangfoldighedspolitik (ÅRL § 107d)

North Media bestræber sig på at sikre en mangfoldig sammensætning af ledelsesorganer og øvrige ledelseslag. Mangfoldighed forstås som en kombination af bl.a. køn, alder samt uddannelses- og erhvervsmæssig baggrund.

Ved besættelse af ledige bestyrelsesposter, og ledige stillinger generelt er det et grundlæggende element, at alle kandidater uanset køn, alder og baggrund overvejes lige ligt. Uanset hvilke stillinger eller hverv der er tale om, vil udvælgelsen af kandidater ske på baggrund af erfaring, færdigheder, indstilling og vilje. I rekrutteringsprocesser tilstræbes et bredt og kvalificeret kandidatfelt, hvor både kvinder og mænd indgår.

Resultat i rapporteringsperioden

North Media gennemfører en årlig evaluering af bestyrelsens kompetencer, indsats og erfaringer, for at sikre den bedst mulige sammensætning af medlemmer, og for at evaluere, om der er behov for nye kompetencer. Ved den seneste gennemgang i 2025 blev der ikke fundet anledning til at styrke kompetencerne i bestyrelsen.

På selskabets generalforsamling i 2025 blev alle bestyrelsesmedlemmer genvalgt, og kønsfordelingen er derfor uændret.

Bestyrelsen består af 5 medlemmer, heraf 1 kvinde (20%).

Måltal for kønssammensætning i bestyrelsen (selskabslovens § 139c)

Selskabets målsætning er at opnå en ligelig fordeling af kvinder og mænd i bestyrelsen. En ligelig fordeling forstås som mindst 40% af det underrepræsenterede køn. For en bestyrelse på 5 medlemmer svarer det til mindst 2 medlemmer af det underrepræsenterede køn.

Selskabet har en målsætning om at nå dette niveau senest ved udgangen af 2026 jf. den målsætning der blev opstillet i 2022. Målsætningen er ikke opfyldt pr. 31. december 2025.

Øvrige ledelsesniveauer

Da North Media A/S i de seneste to regnskabsår har beskæftiget færre end 50 medarbejdere og haft en om-sætning på mindre end 111 mio. kr., undlader selskabet at opstille måltal og udarbejde politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på selskabets øvrige ledelsesniveauer.

Koncernens overordnede politikker og processer vedrørende lige muligheder, arbejdsvilkår og arbejdsmiljø, herunder rammer for arbejdet med mangfoldighed, fremgår af bæredygtighedsrapporteringen (ESRS S1, afsnittet om politikker for medarbejdere).

Arbejde med dataetik, ÅRL § 99 d

North Media har som mål at være en digital, ansvarlig virksomhed, så vores kunder, samarbejdspartnere og medarbejdere kan stole på, at North Media behandler data med respekt og omhu. Derfor har North Media udviklet en politik for dataetik. Denne politik har til formål at fastlægge koncernens overordnede principper for etisk korrekt, ansvarlig og gennemsigtig behandling af data. Principperne gælder for brugen og behandlingen af personoplysninger samt ikke-personhenførbare data, f.eks. anonymiserede, aggregerede og ikke-personlige data. Politikken omfatter også data, som North Media selv skaber ved brug og udvikling af teknologi til gavn for vores kunder.

Politikken er tilgængelig på: <https://www.northmedia.dk/governance/>.

North Medias compliancefunktion monitorerer og sikrer overholdelse af regler inden for GDPR og dataetik og orienterer bestyrelsen løbende.

Fuldtidsmedarbejdere er også i 2025 blevet trænet i såvel GDPR-regler som IT-sikkerhed. Den indsats bidrager til vores arbejde og målsætning om, altid at beskytte vores kunders og forbrugernes data.

Immaterielle nøgleressourcer efter ÅRL 99, stk. 2

North Media anvender en række immaterielle nøgleressourcer, der understøtter forretningens udvikling og konkurrenceevne. De væsentligste er digitale platforme, dataanvendelse og logistisk ekspertise, som skaber grundlaget for en effektiv og skalerbar forretningsmodel.

Digitale platforme og dataanvendelse

BoligPortal er en central aktør på det danske lejeboligmarked og en vigtig immateriel ressource for koncernen. Platformens værdi ligger ikke alene i dens markedsposition, men også i de data og den brugerindsigt, der opnås gennem interaktion med lejere og udlejere. Data

Insights-funktionen giver aktører i ejendomsbranchen mulighed for at optimere deres beslutningsgrundlag, hvilket styrker platformens relevans.

Logistik og operationel ekspertise

FK Distribution har mange års erfaring med pakning og omdeling af husstandsomdelte tryksager og lokale ugeaviser, hvilket er en kernekompetence i koncernen. De logistiske processer, herunder maskinel pakning af tryksager og ruteoptimering, er vigtige nøgleressourcer, som gør det muligt at levere omkostningseffektive distributionsløsninger. I forbindelse med integrationen af SDR Svensk Direktreklam er denne ekspertise ved at blive overført til det svenske marked, hvilket på sigt kan skabe skalafordele og effektivitet.

Medarbejderkompetencer og forretningsudvikling

North Media har specialiserede kompetencer inden for logistik, datahåndtering og digital platformudvikling. Medarbejdernes erfaring og viden om distributionslogistik og digitale forretningsmodeller er en vigtig ressource, der gør det muligt at optimere eksisterende forretninger og udvikle nye løsninger.

Udvikling og beskyttelse af immaterielle nøgleressourcer

Koncernen investerer løbende i optimering af logistikprocesser og dataanvendelse for at fastholde og styrke de væsentligste nøgleressourcer. IT-sikkerhed og databeskyttelse er et fokusområde, da en betydelig del af værdiskabelsen afhænger af korrekt håndtering og analyse af data.

01

Bæredygtighedsrapportering

Denne sektion udgør ESG-rapporten for 2025 herunder den lovpligtige rapportering i henhold til § 99a i den danske årsregnskabslov, som findes på siderne 54 - 116.

2025 markerer koncernens andet rapporteringsår jf. kravet i årsregnskabsloven 99a som under anvendelse af ERS. North Medias bæredygtighedsrapportering er udformet som et bæredygtighedsregnskab, hvor vi systematisk og transparent følger strukturen fra de gældende ERS-standarder.

Vi har tilpasset vores rapportering, så den afspejler North Medias specifikke aktiviteter og kompleksitet. Dette sikrer både konsistens i rapporteringen og en fair og relevant præsentation af data.



Indhold

General information

Et rapporteringsår præget af uvished og sene udmeldinger om CSRD	55
ESRS 2 BP-1 & BP-2: Generelt grundlag for udarbejdelse af bæredygtighedsoplysninger samt specifikke omstændigheder	56
ESRS 2 GOV-2: Information om	
GOV-1: Inkorporeret med reference til Corporate Governance afsnittet i ledelsesberetningen	44
bæredygtighedsforhold behandlet af bestyrelsen	56
ESRS 2 GOV-3: Integration af bæredygtighedsrelaterede resultater i incitamentsordninger for perioden 2025-2027	57
ESRS 2 GOV-4: Redegørelse for bæredygtigheds due diligence	58
ESRS 2 GOV-5: Risikohåndtering og intern kontrol forbundet med bæredygtighedsrapportering	58
ESRS 2 SBM-1: Strategi, forretningsmodel og værdikæde	59
Elementer i vores forretningsmodel og -strategi, der vedrører bæredygtighedsforhold	60
ESRS 2 SBM-2 (S1 & S2): Interessenters interesser og synspunkter	61
SBM-3: Væsentlige bæredygtigheds-påvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel	62

Miljø

ESRS 2 IRO-1: Identifikation og vurdering af væsentlige IRO'er	65
EU Taksonomi	69
EU Taksonomi: Regnskabspraksis	72
E1-1: Plan for modvirkning af klimaændringer	75
E1-2: Politikker for modvirkning af klimaændringer og energiforbrug	76
E1-3: Initiativer og tiltag til at reducere CO ₂ -udledning	76
E1-4: Klimarelaterede målsætninger	79
E1-4: Klima omstillingsplan frem mod 2030	80
Tabeller: E1-5 – Energiforbrug og energiforbrugets sammensætning	81
Tabeller: E1-6 – Klimaregnskab og samlede drivhusgasemissioner	82

Social

ESG regnskabspraksis – emissioner og energiforbrug	84
SBM3-S1: Omdelere er afgørende for både forretningsmodel og strategi	88
S1-1: Politikker vedrørende vores medarbejderes arbejdsvilkår og arbejdsmiljø	89
S1-2: Inddragelse og dialog - fokus på arbejdsvilkår, sikkerhed, mental sundhed og et godt første møde for de unge omdelere i deres fritidsjob	90
S1-3: Robuste processer til professionel håndtering af medarbejdersager og udfordringer på omdelerruten	91
S1-4: Tiltag der reducerer arbejdsulykker, sikrer gode arbejdsvilkår, tiltrækker samt fastholder omdelere og understøtter de unge samt socialt udsatte medarbejdere	92
Kommende indsatser og S1-5: målsætninger, der understøtter vores sociale ambitioner og indsatser	93
Tabeller: S1-6, S1-7, S1-8, S1-9 & S1-12	94
Tabeller: S1-13 & S1-14	95
Tabeller: S1-15, S1-16 & S1-17	96
Regnskabspraksis – sociale indikatorer:	97
S2: Vores underleverandørers medarbejdere: Fokus på ordentlige arbejdsforhold	98

Governance

G1-1: Politikker der understøtter vores værdier for ansvarlig virksomhedsadfærd	101
G1-3 & G1-4: Forebyggelse, opdagelse og håndtering af korruption og bestikkelse	102
G1-5: Politisk indflydelse og lobby-arbejde	103
G1 Virksomhedsspecifikke oplysninger: Den ansvarlige marketingkanal	104
BILAG: ESRS 2 IRO-2: Bæredygtighedsdata fra anden EU-lovgivning	105

Et rapporteringsår præget af uvished og sene udmeldinger om CSRD

Omnibus og Quick fix

Hele 2025 og 2026 indtil nu har været præget af fortsat udvikling i EU's regler for bæredygtighedsrapportering. I februar 2025 fremsatte Europa-Kommissionen den såkaldte Omnibus-pakke med forslag til ændringer af CSRD, herunder forenklinger af ESRS-standarderne.

Vi blev tidligt klar over at vi for regnskabsåret 2025 ville være omfattet af Quick Fix-bestemmelsen, vedtaget i juli 2025, som forlænger overgangsbestemmelserne fra 2024.

Det betød, at vi besluttede at rapporteringen for 2025 i hovedtræk skulle følge samme struktur, standarder og indfasningsvalg som i 2024.

EU forventes ultimo marts 2026 at endeligt vedtage omnibuspakken. Pakken forventes at kunne ændre afgrænsningen af CSRD-kravene for regnskabsåret 2025, herunder potentielt for North Media. Eventuelle ændringer skal efterfølgende gennemføres i dansk ret. Når der foreligger endelig klarhed om de danske regler, vurderer vi den fremadrettede rapporteringsform.

Uanset den regulatoriske udvikling fastholder North Media således sin ambition om en transparent og ansvarlig bæredygtighedsrapportering, der understøtter koncernens langsigtede værdiskabelse.

Tilgangen til fortsat rapportering

North Media rapporterer efter de ESRS-standarder, koncernen var omfattet af i 2024, selv om det for få dage siden blev vedtaget, at selskabet ikke længere er omfattet af rapporteringskravene.

Det betyder, at vi for 2025 rapporterer efter samme struktur og samme rapporteringskrav som 2024, dog med enkelte sprogmæssige ændringer. I udgangspunktet fastholder vi samme tilgang som sidste år, blot med færre gentagelser, og nu med større erfaring i anvendelsen af materialitetsprincippet samt bedre strømlining og mere robust data.

Bæredygtighed i den strategiske retning

I 2025 har vi gennemført en række organisationsændringer med det overordnede formål at sikre en mere effektiv, langsigtet og bæredygtig virksomhedspraksis.

Som led i ændringerne indtrådte koncernens bæredygtighedschef (CSO) i direktionen i marts 2025 med et udvidet ansvarsområde, der nu også omfatter logistik og kommerciel optimering (CICO). Dette har styrket direktionens samlede bæredygtighedskompetencer og samtidig flyttet bæredygtighedsarbejdet tættere på de strategiske beslutninger.

Derudover er bæredygtighedsteamet nu forankret i selskaberne tættere på driften. Det bidrager til en bedre integration af bæredygtighed i den daglige forretningspraksis og sikrer, at arbejdet skaber konkret værdi.

Vi har oplevet en tydelig positiv effekt af at have en dedikeret ressource til indsamling, beregning, håndtering og kontrol af ESG-data siden december 2024. Det har styrket kvaliteten og pålideligheden af rapportering og datagrundlag.

Overordnet udvikling

Ligesom i 2024 var der i 2025 fokus på at integrere SDR i North Medias systemer og processer blandt andet for at sikre større sammenhæng og effektivitet i bæredygtighedsinitiativer, data og kommunikation.

Vi styrkede fortsat forankringen af bæredygtighed på tværs af alle selskabers arbejdsgange, herunder styrkelse af den interne træning og kommunikation så bæredygtighed i endnu højere grad bliver operationelt, og indgår i selskabernes beslutninger om indkøb, drift, leverandører m.m.

I FK Distribution blev der etableret processer for beskæftigelse af omdelere på Socialt Frikort. Derudover har vi udvidet konceptet for den ansvarlige markedsføringskanal, hvilket har resulteret i lancering af 'Vores Samfund'. Se forretningsafsnit om FK Distribution.

Samtidig blev koncernens CO₂-reduktionsmål godkendt og verificeret af Science Based Targets initiative (SBTi), vi investerede yderligere i batteriløsninger og den gradvise konvertering af transportflåden. Dette omfatter blandt andet bestilling af den første el-varebil til driften i Bekey. Herudover har vi etableret el-ladestander på yderligere to lokationer.

I 2026 vil vi videreføre igangværende og planlagte initiativer og målsætninger for at adressere North Medias væsentlige bæredygtighedsrelaterede påvirkninger, risici og muligheder.

ESRS 2 BP-1 & BP-2: Generelt grundlag for udarbejdelse af bæredygtighedsoplysninger samt specifikke omstændigheder

De konsoliderede bæredygtighedsoplysninger for perioden 1. januar 2025 til 31. december 2025 er ligesom sidste år udarbejdet på baggrund af kravet i årsregnskabsloven (ÅRL) 99a om bæredygtighedsrapportering, under anvendelse af de europæiske bæredygtighedsstandarder for rapportering (ESRS).

Bæredygtighedsafsnittet er en integreret del af ledelsesberetningen og er struktureret i overensstemmelse med de relevante krav i de gældende ESRS-standarder, herunder er anvendt de generelle krav beskrevet i ESRS 1. Bæredygtighedsrapporteringen er udarbejdet på samme grundlag som koncernens finansielle regnskab. I slutningen af E- og S- afsnittene er anført separate regnskabspraksisser.

Den dobbelte væsentlighedsvurdering, som beskrevet i IRO-1 afsnittet, blev første gang udarbejdet i 2023 og opdateret forud for koncernens første fuldt integreret bæredygtighedsrapportering for 2024. Vurderingen er fortsat gældende i 2025, dog med enkelte justeringer og suppleringer for at sikre en retvisende afspejling af koncernens væsentlige indvirkninger, risici og muligheder på tværs af både op- og nedstrøm i værdikæden. North Media fokuserer og rapporterer udelukkende på væsentlige bæredygtighedsforhold.

Som uddybet i afsnit E1 har North Media i 2025 redefineret koncernens CO₂-reduktionsmål for scope 1, 2 og 3-udledninger som følge af SBTi-verificeringen. Koncernens tilgang til opgørelsen af OpEx er også justeret, jf. redegørelsen i taksonomif afsnittet og indikator S1-13 83a er fjernet, idet den er vurderet uvæsentlig. Ligeledes er indikator S1-15 93b udgået, da retten til familierelateret orlov allerede er lovbestemt.

2025 har fortsat været præget af at integrere og ensrette SDR i FK Distributions processer. Målet er at selskaberne får de samme forretningsgange, systemer, og en ens tilgang til distribution af tryksager mv. i 2026. Påvirkninger, risici og muligheder relateret til SDRs forretningsaktivitet er indarbejdet i den dobbelte væsentlighedsvurdering.

Hovedparten af påvirkninger, risici og muligheder, der er vurderet væsentlige i dobbelt væsentlighedsanalysen, relaterer sig til forretningsområdet Last Mile (FK Distribution og SDR). Last Mile udgør ~ 90 % af koncernens samlede omsætning, og udgør derfor hovedfokus i rapporteringen. Når forhold specifikt vedrører Last Mile-aktiviteter, såsom trafikssikkerhed under omdeling af tryksager, fremgår dette tydeligt.

North Medias bæredygtighedspolitikker, -initiativer, -målsætninger og -indikatorer tager udgangspunkt i de foranstaltninger og procedurer, der er implementeret for FK Distribution og dens værdikæde og som blev implementeret i SDR i 2025.

Selskaberne i forretningsområdet *Digitale Services* arbejder med de samme overordnede bæredygtigheds mål og -ambitioner tilpasset deres specifikke aktiviteter, størrelse og kompleksitet. Specifikke forhold, der vedrører aktiviteter i Digital Services, herunder f.eks. hosting af data på servere er beskrevet i relevante afsnit.

ESRS 2 GOV-2: Information om bæredygtighedsforhold behandlet af bestyrelsen

Information til bestyrelsen om væsentlige indvirkninger, risici og muligheder (IRO'er):

North Medias koncernbestyrelse modtager løbende information om væsentlige indvirkninger, risici og muligheder. Den primære kilde har i 2025 været løbende dialog mellem koncernens CICO (Chief Infrastructure & Commercial Optimisation Officer) og bestyrelsesformanden.

Derudover informeres bestyrelsen gennem det generelle arbejde og samarbejde med koncerndirektionen og direktørerne i datterselskaberne. Dermed bliver væsentlige bæredygtighedsrelaterede aspekter behandlet som en del af den overordnede styring og beslutningsproces.

Bestyrelsens hensyntagen til IRO'er i strategiske beslutninger:

I 2025 har IRO'erne fortsat haft en central rolle i bestyrelsens tilsyn med North Medias strategi. Fokus har i stigende grad været rettet mod, hvordan hensynet til indvirkninger, risici og muligheder integreres på tværs af beslutningsprocesser, særligt i forbindelse med strategiske initiativer, større investeringer og risikostyring. Bestyrelsen afvejer forskellige hensyn for at sikre, at beslutninger bidrager til både en langsigtet værdiskabelse og realisering af virksomhedens bæredygtighedsmål.

Væsentlige hensyn behandlet i rapporteringsperioden:

I rapporteringsperioden har bestyrelsen haft fokus på at sikre, at væsentlige hensyn er indarbejdet i beslutningsprocesserne på tværs af koncernen. Det omfatter:

- **Strategisk vurdering af ESG-mål:** Bestyrelsen har fulgt op på, om de eksisterende og kommende bæredygtighedsmål er realistiske og ambitiøse. Det har blandt andet omfattet en vurdering af North Medias engagement i Ungeløftet og Det Sociale Frikort og hvordan de initiativer den langsigtede bæredygtighedsagenda.
- **Datapunktanalyse og validering:** Der er løbende fulgt op og valideret på væsentlige datapunkter og indikatorer i henhold til bæredygtighedsrapportering jf. kravet i ÅRL 99a som under anvendelse af ESRS. Det inkluderer blandt andet revurdering af scope 1, 2 og 3 frem mod 2030, hvor koncernen uændret tilstræber en balanceret tilgang mellem realiserbarhed og ambition.
- **Integration af bæredygtighed i større beslutninger:** ESG-hensyn inddrages i stigende grad i vurderinger af større transaktioner og beslutninger. Bestyrelsen har i den forbindelse drøftet potentielle risici og forretningsmæssige muligheder, blandt andet ved investeringer i batteriløsninger og andre energi-relaterede initiativer.

ESRS 2 GOV-3: Integration af bæredygtighedsrelaterede resultater i incitamentsordninger for perioden 2025-2027

Som led i North Medias strategi for langsigtet værdiskabelse og bæredygtig udvikling indgår bæredygtigheds-mål i incitamentsordningen (tantieme) for koncerndirektionen og udvalgte direktører i perioden 2025-2027.

Den nuværende incitamentsordning blev fastlagt primo 2025 og inkluderer retningslinjer for bæredygtigheds-måls andel af den samlede variable aflønning for hver enkelt direktør.

To koncerndirektører har sociale elementer i deres ordningen, mens én direktør har elementer fra emissionsudledning. Den sidste direktør har ikke bæredygtighedselementer i ordningen. Hvert incitamentsselement opgøres for sig, og de fleste elementer kan tælle positivt og negativt. Kun hvis summen af incitamentsselementerne er positive udbetales tantieme.

Socialt ansvar

Tantieme elementerne for socialt ansvar måles på antallet af ansættelser af socialt udsatte personer, se S1-5.

Området rummer et væsentligt positivt potentiale, hvor vi som virksomhed kan skabe en reel forskel.

Forbrugsandel af vedvarende energi og indtægter fra salg af systemydelser

Tantiemelementerne knytter sig til målene om at øge forbrugsandelen af egenproduceret strøm, samt at øge omsætningen fra salg af systemydelser og arbitrageandel på koncernens batterier.

Struktur og implementering

Incitamentsordningen er implementeret i overensstemmelse med North Medias gældende retningslinjer, hvor de tantiemegivende mål:

- Er let forståelige
- Kan måles objektivt
- Indgår i en løbende rapportering
- Er direkte påvirkelige af den enkelte direktør

Godkendelse og evaluering

Incitamentsprogrammet er godkendt af koncernbestyrelsen og bliver evalueret årligt som en del af direktionens præstationsvurdering. Eventuelle justeringer af programmets vilkår, herunder tilpasninger af bæredygtigheds-mål, godkendes af bestyrelsen for at sikre, at ordningen forbliver relevant og i tråd med North Medias strategi.

Opfølgning og datagrundlag

Den årlige evaluering af incitamentsordningen baseres på data fra North Media økonomi- og bæredygtighedsrapportering. For at mål er opnåelige og målbare, vurderes løbende om nødvendige data kan indsamles og valideres på en tilfredsstillende måde.

Strategisk vægtning

Bæredygtigheds-mål i incitamentsordningen afspejler en strategisk balance mellem virksomhedens økonomiske resultater og bæredygtighedsambitioner. Målet om at inkludere socialt udsatte i arbejdsstyrken understøtter North Medias arbejde med samfundsansvar.

Vi har fastsat mål for CO₂-reduktion i overensstemmelse med internationale klimamålsætninger, og en væsentlig forudsætning for at nå målene er at benytte emissionsfri transport, både hos os selv og i værdikæden. Vi undersøger løbende hvordan målene kan indgå som en større del af direktionens tantiemeordning.

ESRS 2 GOV-4: Redegørelse for bæredygtigheds due diligence

Formaliseringen af North Medias tilgang til bæredygtigheds-due diligence blev igangsat i 2023 og er siden videudviklet. Tilgangen tager afsæt i koncernens kerneværdi om ansvarlighed og er i overensstemmelse med de internationalt anerkendte minimumsstandarder for ansvarlig virksomhedsadfærd, herunder OECD guidelines for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper for erhvervsliv og menneskerettigheder.

North Medias proces består af to spor. Det første omfatter identifikation og vurdering af risici for påvirkninger, som virksomhedens egne aktiviteter enten forårsager, bidrager til eller er forbundet med. Det andet spor omfatter due diligence i relation til forretningsforbindelser.

Vi forventer, at alle forretningsrelationer gennemfører deres egen due diligence, herunder vurderer risici for påvirkninger relateret til egne aktiviteter. Skulle der opstå faktiske påvirkninger, som North Media er forbundet med, er forretningsrelationen gennem vores adfærdskodeks - forpligtet til at informere os, så vi kan iværksætte passende afhjælpende foranstaltninger.

North Media foretager regelmæssige vurderinger af påvirkninger i egen drift på operationelt niveau for at identificere og håndtere faktiske og potentielle bæredygtighedsrelaterede risici og indvirkninger. Hensynet til menneskerettigheder, miljø og ansvarlig virksomhedsadfærd er fuldt integreret i vurderingerne og udgør en naturlig del af virksomhedens samlede risikostyring.

Negative påvirkninger kan opstå i forskellige forretningsområder og blandt forskellige medarbejdergrupper baseret på tilhørende aktiviteter og værdikæder. Derfor er due diligenceprocessen tilpasset vores forskellige medarbejdertyper, selskaber og lokationer, så vi effektivt kan

identificere, forebygge og afbøde negative påvirkninger, hvor det er relevant.

North Media gennemførte og dokumenterede den årlige due diligence vurdering. Processen omfattede følgende trin:

- En beskrivelse af identificerede faktiske eller potentielle negative påvirkninger på miljø, mennesker og virksomhedsadfærd som følge af koncernens aktiviteter.
- Identifikation af sammenhængen mellem koncerns aktiviteter og påvirkningen dvs. om påvirkningen er forårsaget af North Media, eller om North Media bidrager til påvirkningen eller blot er forbundet til påvirkningen.
- Identifikation af berørte interessenter. Det kan omfatte, men er ikke begrænset til specifikke medarbejdergrupper, kunder, ansøgere, aktionærer, lokale samfund m.fl.
- Dokumentation af de metoder, der anvendes i dialogen med de berørte interessenter.
- Beskrivelser af eksisterende og planlagte tiltag for at forebygge, afbøde og undgå de identificerede påvirkninger.
- Angivelse af indikatorer til opfølgning på effektiviteten af vores tiltag og på udviklingen i relevante nøgletal.
- En beskrivelse af, hvordan disse tiltag og resultater kommunikerer til relevante interessenter.

ESRS 2 GOV-5: Risikohåndtering og intern kontrol forbundet med bæredygtighedsrapportering

2025 er det andet år, hvor koncernen udarbejder en bæredygtighedsrapportering med tilhørende revisorerklæring. Vi følger udviklingen i de opdaterede rapporteringskrav og sikrer overholdelse af de formelle krav, herunder kvalitet i dataindsamlingen.

Koncernen har vurderet, at en yderligere formalisering af de interne kontroller for bæredygtighedsrapporteringen i ét samlet system endnu ikke er hensigtsmæssig. Det skyldes fortsat usikkerhed omkring rapporteringsformat og -omfang. Den interne kontrol er derfor, i lighed med sidste år, gennemført ved afstemning af kvantitative data mod relevant materiale og økonomiske resultater, hvor det har været muligt, samt ved anvendelse af fire-øjneprincippet.

Vi forventer, at de interne kontroller for sociale data bliver mere robuste fra 2026, når SDR er fuldt integreret i koncernens økonomi- og HR-systemer.

North Media har fortsat en ambition om at etablere mere formelle systemer og processer for risikohåndtering og interne kontroller, der kan sikre endnu mere pålidelig og nøjagtig bæredygtighedsrapportering. I takt med at arbejdet med bæredygtighedsdata modnes, forventes udbudet af systemer og værktøjer, der understøtter interne kontroller, gradvist at blive tilpasset de opdaterede rapporteringskrav.

Risikovurderingsmetode:

Risici vurderes ud fra sandsynlighed og potentiel indvirkning på rapporteringens integritet. Prioritering sker med fokus på fuldstændighed, datanøjagtighed, compliance og IT-sikkerhed.

Identificerede risici og modvirkningsstrategier:

North Media har foreløbigt identificeret følgende risici:

- **Datafejl og uoverensstemmelser:** Risikoen for, at ESG-data indsamles og rapporteres forkert, reduceres gennem etablering af standardiserede datakilder og valideringsprocedurer, med størst mulig fokus på fuldstændighed og nøjagtighed.
- **Manglende compliance med ESRS:** Risikoen adresseres gennem træning af relevante medarbejdere og samarbejde med eksterne eksperter for at sikre korrekt fortolkning og implementering af lovkrav.
- **IT-sikkerhed:** ESG-data opbevares og beskyttes med samme grad af sikkerhedsniveau som tilsvarende data herunder HR-oplysninger.

Integration i interne funktioner:

Når det opdaterede rapporteringsdirektiv er vedtaget på EU-niveau, forventes det at give afklaring af rapporteringsomfang og -struktur. Det vil danne et bedre grundlag for at etablere et passende niveau for interne kontroller, som kan understøtte en konsistent og effektiv tilgang til bæredygtighedsrapporteringen.

Periodisk rapportering til bestyrelsen:

Koncernbestyrelsen modtager måned- og kvartalsvise opdateringer på udvalgte nøgletal relateret til væsentlige bæredygtighedsinitiativer.

ESRS 2 SBM-1: Strategi, forretningsmodel og værdikæde

Forretningsmodel

North Media driver og optimerer teknologidrevne, skalerbare volumenforretninger, der er specialiserede i at håndtere store mængde materiale og data ensartet, hurtigt og sikkert. Det største forretningsområde Last Mile, arbejder med pakning og distribution af fysiske tryksager. Det mindre forretningsområde Digital Services udvikler og driver de øvrige services.

For en nærmere beskrivelse af koncernens segmenter henvises til siderne 14 – 34. I note 5 på side 127 fremgår koncernens omsætning og antal medarbejdere fordelt på de rapporteringspligtige segmenter.

Centrale elementer i relation til koncernens bæredygtighedsstrategi

Det er North Medias ambition at skabe vækst og resultatfremgang såvel organisk som igennem opkøb af andre virksomheder, hvor koncernen har særlig styrke og indsigt. Bl.a. vil vi styrke og udvikle Last Mile's drift og udbygge markederne for pakning og omdeling i Danmark og Sverige.

Denne strategiske retning inkluderer, at:

- Reducere CO₂e på logistik og transportservices (EI)
- Tilbyde omdelerjobs til socialt udsatte grupper (SI)
- Sikre ansvarlig markedsføring for vores kunder samt de danske lokalsamfund (GI)

I de kommende år vil det være et fokusområde at yderligere kvalificere og integrere bæredygtighedsområderne i de strategiske koncernambitioner og at sikre, at de er forankret i alle relevante funktioner.

I 2025 har fokus fortsat været på at integrere SDR i Last Mile, samt eksekvere på planen for overgangen til FK Distributions processer.

Uddybning af bæredygtighedsstrategien

CO₂e-reduktion (EI) – Logistik og transportservices i Danmark og Sverige

Vi oplever stadig flere kunder der stiller krav om at der er udarbejdet en plan for udfasning af fossile køretøjer hos deres leverandører. Det er koncernens mål at reducere emissioner forbundet med transport og logistikservices i Danmark og Sverige og derfor investerer vi i vedvarende energiteknologier, for at nå både de korte og langsigtede bæredygtigheds mål.

I 2025 har vi udvidet vores bæredygtige energiløsninger med endnu et batterisystem, flere el-personbiler, samt etableret flere el lade standere på vores lokationer.

North Medias CO₂e reduktionsplan blev godkendt af SBTi og vi fortsætter dialogen og samarbejdet med relevante leverandører og logistikpartnere.

Antal udsatte i arbejde (SI) – Omdeling af tryksager

North Media har en positiv indvirkning på inklusion og social diversitet, når vi åbner døre til både fritidsjobs for unge og småjobs for borgere, der står uden for arbejdsmarkedet. North Media beskæftiger socialt udsatte grupper over hele Danmark, blandt andet gennem deltagelse i Ungeløftet samt ved ansættelser på Det Sociale Frikort.

Jobbet som omdeler er egnet til socialt udsatte og unge, da det kan udføres selvstændigt og tilbyder fleksibilitet i timeantal og arbejdstid. Derfor har vi i 2025 gennemført en mere målrettet og strategisk indsats for at øge antallet af socialt udsatte.

Ultimo 2025 var der 126 medarbejdere på Socialt Frikort mod 65 ultimo 2024. Målet er at nå 200 ansættelser inden udgangen af 2026.

Vi bidrager dermed aktivt til at styrke denne medarbejdergruppes muligheder for videre beskæftigelse i takt

med deres kompetenceudvikling. Målet er at understøtte deres adgang til arbejdsmarkedet og skabe bedre, langsigtede muligheder – med afsæt i deres ansættelse hos North Media.

Ansvarlig markedsføring (GI) – information til lokalsamfund

I 2025 har North Media styrket positionen som den foretrukne distributionskanal for ansvarlig markedsføring ved at udvikle et nyt produkt 'Vores Samfund', der formidler ikke-kommerciel og upartisk information og lokale initiativer til de danske lokalsamfund. Platformen giver plads til samfundsrelevante budskaber fra f. eks. lokalpolitikere, NGO'er, kulturinstitutioner, biblioteker, kirker og kunstudstillinger.

Vores Samfund kan distribueres til næsten tre millioner danske husstande gennem FK Distributions eksisterende distributionsnet.

FK Distribution og SDR omdeler fortsat tryksager og lokale ugeaviser til millioner af husstande hver uge. Vi kombinerer effektiv distribution med en lokal og etisk markedsføringskanal, hvor virksomheders budskaber når frem ansvarligt.

Last Mile værdikæde

Opstrøms-værdikæden: Primært detailvirksomheder, der igennem North Medias platforme ønsker at distribuere fysiske tryksager til forbrugere. De fysiske tryksager produceres og trykkes af North Medias kunder og leveres til FK Distributions pakketerminaler.

Egen produktion: I de to danske pakketerminaler samles og pakkes tryksagerne maskinelt i sæt til hver enkelt husstand. Siden 2024 har vi ligeledes implementeret pakning af tryksager til det svenske marked fra termina-

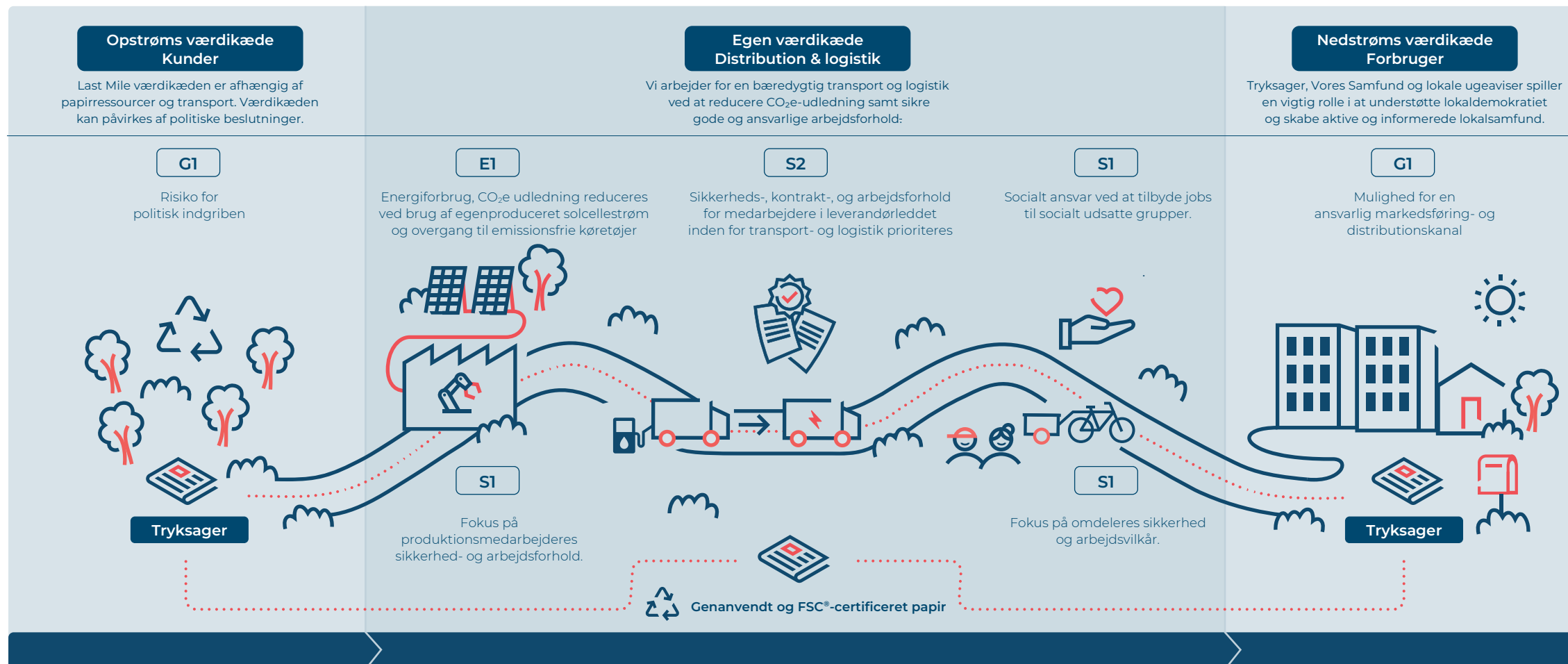
len i Taastrup. Den maskinelle pakning sikrer en mere effektiv proces og har erstattet den forhenværende manuelle pakning på svenske lokalkontorer.

Nedstrøms-værdikæden: De pakkede tryksager transporteres i lastbiler ejet af underleverandører til distributionshubs og lokalkontorer, hvorfra de fordeles af underleverandører til lokale omdelere.

I Sverige har vi afviklet franchisemodellen, der tidligere håndterede ca. 30 % af den svenske distributionsvolumen. Gennem opkøb af franchisetagerne har SDR overtaget ansvaret for distribution fra disse hvilket sikrer en mere ensartet og effektiv drift.

Omdelere distribuerer, til fods, på cykel eller i bil, tryksagerne i deres lokalområde. Som supplement til vores egne omdelere, benyttes mindre selvstændigt erhvervsdrivende til at distribuere tryksagerne.

Elementer i vores forretningsmodel og -strategi, der vedrører bæredygtighedsforhold



ESRS 2 SBM-2 (S1 & S2): Interessenters interesser og synspunkter

Som en vigtig del af bæredygtighedsarbejdet har North Media en åben og løbende dialog med sine interessenter. Interessenternes input er en drivkraft til løbende at justere og forbedre strategien. De væsentligste interessenter er primært knyttet til Last Mile og omfatter:

- **Egne medarbejdere** er North Medias fundament for koncernens udvikling. En fælles ledelses- og mødestruktur understøtter transparens, tydelige ansvarsområder og en kultur, hvor alle bidrager aktivt til organisationens resultater.

North Media tilstræber en flad organisation præget af åben kommunikation, hvor medarbejderne løbende informeres og inddrages i bæredygtighedsinitiativer for at øge motivationen samt sikre effekt og ejerskab til koncernens overordnede bæredygtighedsmål.

North Media beskæftiger knap 13.000 omdelere i Danmark og Sverige, og har udviklet særlige kommunikations- og inddragelsesprocesser, der blandt andet hjælper de 13-15-årige til at kombinere skole, fritidsaktiviteter og deltidsarbejde som omdelere.

- **Kunderne**, hvor vi aktivt søger at imødekomme efterspørgslen på bæredygtige produkter og tjenester.
- **Leverandører**, hvor vi særligt samarbejder om at reducere CO₂-udledning. Dialogen med leverandører har ført til et styrket fokus på bæredygtige distributionsmetoder og mulige CO₂-reduktioner i værdikæden

- **Arbejdstagere i værdikæden**, omfatter vores underleverandører i Last Mile, herunder vognmænd og mindre selvstændige erhvervsdrivende. Vi anerkender, at medarbejdere hos underleverandører kan stå overfor udfordringer som følge af kendte brancherisici. Derfor har vi implementeret en struktureret on-boardings proces med fokus på ansvarlige arbejdsforhold og sikkerhed.
- **Lokalsamfund**, hvor distributionen foregår, hvor vi skaber jobs og sikrer en ansvarlig kanal.
- **Politikere**, som vi er i dialog med om gode rammebetingelser for vores forretnings bæredygtige vækst.
- **Investorer og aktionærer**, der forventer en sund, robust og bæredygtig forretning.

Interessentgrupper	Funktioner / institutioner	Kontaktform	Arbejdet med interessenterne
 Medarbejdere	• Funktionærer og kontorphersonale • Produktionsmedarbejdere • Omdelere	Arbejdsmiljøorganisationen (AMO)	Medarbejdere involveret i bæredygtighedsprojekter gennem AMO-gruppen. Fokus på medarbejderengagement, hvilket spiller sammen med koncernens handlinger for at sikre et godt arbejdsmiljø.
 Kunder	• Detailhandlere	Årsforhandling og løbende kundeservicekontakt	Vi lytter til vores kunder og tager deres input alvorligt, bl.a. har samarbejdet om klimatilpassede løsninger ført til genanvendt papir til tryksager.
 Leverandører	• Fragtmand (fra logistikhal til lager) • Vognmand (fra lager til omdeler) • Selvstændigt erhvervsdrivende (lager til husstandene)	Leverandørmøder, og audits	Løbende dialog om ansvarlige arbejdsforhold og sikkerhed. Vi har dialog om test af el-baseret distribution og udtrykker en klar efterspørgsel herpå. Herudover samarbejder vi om de praktiske løsninger til at reducere klimaaftryk i leverandørkæden.
 Aktionærer	• Private investorer • Pensionskasser • Medarbejdere	Kvartalsvis rapportering Investormøder og investornyheder	Aktionærer informeres om fremskridt og bæredygtighedsmål og gennemsigthed prioriteres.
 Myndigheder og regulatorer	• Ministerier • Regioner • EU • Kommuner	Møder samarbejdsprojekter og høringer	Fokus på compliance og indflydelse på bæredygtige rammebetingelser for branchen baseret på fakta. Vi har dannet stærke relationer med de danske kommuner, der bl.a. afspejles i stigningen af ansatte på Det Sociale Frikort og vores medunderskrift på Ungeløftet på nationalt og lokalt plan.
 Lokalsamfund	• Forbrugere af trykte aviser og tryksager • Unge 13-14-åriges første fritidsjob • Udsatte unge mellem 15 og 24 år, som er uden uddannelse eller beskæftigelse • Udsatte voksne (over 24 år) med særlige udfordringer	Omdelerappen, distributionslederne, blivomdeler.nu, omslag, møder, netværk, samarbejdsprojekter	Implementering af omdelerappen for at imødekomme kommunikationsbehov- og adfærd for de unge omdelere. Involvering af forældre ved ansættelsen af unge. Distributionsledere i direkte kontakt med omdelere, der har særlige behov. Vi har sikret en formel kanal for reklamationer fra forbrugerne.
 Brancheorganisationer	• Dansk Erhverv • Dansk Industri • DTL	Konferencer, netværksmøder	Udveksling af bedste praksis og samarbejde om brancheinitiativer.
 Fagforeninger	• HK • 3F	Forhandlinger	Dialog om medarbejderrettigheder, så vi kan sikre ensretning og forbedring af arbejdsvilkår i hele koncernen.
 Medier	• Trykte medier • Digitale medier	Kvartalsvise medlemsmøder	Fælles tilgang for mediebranchen til at definere, indsamle og distribuere relevante og troværdige data til klimaberegning.

SBM-3: Væsentlige bæredygtigheds-påvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel

Oplysninger om North Medias væsentlige IRO'er rapporteres i overensstemmelse med oplysningskravene beskrevet i de gældende ESRs-standarder med undtagelse af enkelte IRO'er, der suppleres med enhedsspecifikke oplysninger. Enhedsspecifikke oplysninger rapporteret:

- Udvalgte indikatorer relateret til EI på andel af egenproduceret vedvarende strøm og antal ladestandere på vores danske lokationer.
- En enkelt social indikator relateret til S1 vedrørende antal af udsatte ansat på Sociale Frikort.
- Hele rapporteringen vedrørende den demokratiske kanal og den ansvarlige distribution under G1.

North Media gennemførte i 2023 en omfattende dobbelt væsentlighedsanalyse, som blev genbesøgt i 2024 i forbindelse med opkøbet af SDR. Størstedelen af de identificerede påvirkninger, risici og muligheder vurderes fortsat at være væsentlige i 2025 ud fra både et finansielt og et påvirkningsmæssigt perspektiv. Der er dog foretaget tre ændringer i forhold til sidste år:

1. Der er identificeret en ny mulighed og en positiv påvirkning som følge af koncernens styrkede indsats og øgede investeringer på energiområdet (EI).
2. Den potentielle negative indvirkning vedrørende manglende ligebehandling af omdelere er fjernet (S1), idet den ikke vurderes at være væsentlig i forhold til koncernens kerneforretning. Koncernen tilslutter sig principper om ligebehandling og ikke-diskrimination, men vurderer på baggrund af sine aktiviteter, at der ikke foreligger en forhøjet væsentlig indvirkning på området.
3. De omdømmerisici, der blev vurderet væsentlige sidste år ved North Medias relation til leverandører (G1) er nu indarbejdet i de væsentlige risici relateret til arbejdsvilkår og kontraktforhold i værdikæden (S2) og er derfor ikke længere opført særskilt.

North Media inkluderer væsentlige faktiske og potentielle påvirkninger, som vi enten forårsager eller bidrager til gennem egne aktiviteter, samt væsentlige faktiske påvirkninger i værdikæden. Indvirkningernes væsentlighed er vurderet på baggrund af bruttoindvirkninger, dvs. uden hensyntagen til mulige forebyggende eller afbødende handlinger og initiativer, der er indarbejdet af selskaberne.

Alle væsentlige IRO'er er identificeret på kort, mellem og lang sigt. Den kortsigtede tidshorisont svarer til perioden 12 måneder efter regnskabsårets udløb. Den mellem-lange tidshorisont dækker perioden fra afslutningen af den kortsigtede rapporteringsperiode og op til fem år frem. Den langsigtede tidshorisont omfatter perioder på over fem år.

De væsentlige IRO'er fremgår af tabellerne.

EI

Klimaforandringer

Modvirkning af klimaforandringer

IRO	Beskrivelse	Værdikædeplacering
Faktisk negativ påvirkning	Udledning af drivhusgasemissioner forbundet med North Medias aktiviteter i hele værdikæden (scope 1, scope 2 og scope 3), herunder bl.a. indkøbt energi, transport og distribution, indkøbte kapitalgoder osv.	Opstrøms-, egen drift og nedstrøms-værdikæde

Risiko afledt af påvirkning	Omstillingsrisici forbundet med at opfylde CO ₂ e reduktionskrav, herunder at sikre den grønne transition af transport og logistik i Last Mile leverandørleddet fra fossildrevne transportmidler til elektriske.	Opstrøms-værdikæde
-----------------------------	---	--------------------

Energieffektivitet

IRO	Beskrivelse	Værdikædeplacering
Faktisk negativ påvirkning	Energiforbruget til egen drift og opstrøms-værdikæden svarer til energiforsyningsstrukturen i Danmark og Sverige, som stadig er afhængig af fossile kilder.	Opstrøms-værdikæde og egen drift

Positiv påvirkning & mulighed	Den øgede andel af uregulerbare energikilder (sol og vind) nødvendiggør investeringer i "batterianlæg", der kan balancere elnettet gennem fleksibelt energioptag og -afgivelse.	Egen drift
-------------------------------	---	------------

S1

Egne medarbejdere

Arbejdsvilkår – sundhed og sikkerhed, lønvilkår og arbejdstider, tiltrækning og fastholdelse

IRO	Beskrivelse	Værdikædeplacering
Potentiel negativ indvirkning	Risiko for ulykker og fysiske skader i produktionen og under omdeling samt sygdomme herunder særligt mentalt sundhed blandt alle medarbejdergrupper.	Egen drift
Potentiel negativ indvirkning	Risiko for børn og unges ret til fair arbejdsvilkår, herunder tilstrækkelig løn og overholdelse af gældende arbejdstidsregler for omdelerne.	Egen drift
Risiko afledt af indvirkning	Udfordringer med at tiltrække og fastholde medarbejdere, særligt de unge omdelere.	Egen drift

Tilbyde småjobs til socialt udsatte grupper

IRO	Beskrivelse	Værdikædeplacering
Positiv indvirkning & mulighed	Mulighed for at tilbyde et værdigt arbejde som omdeler til socialt udsatte grupper.	Egen drift

Andre rettigheder – menneskerettigheder

IRO	Beskrivelse	Værdikædeplacering
Potentiel negativ indvirkning	Risiko for at børn og unge udnyttes arbejdsmæssigt.	Egen drift
Risiko afledt af indvirkning	Omdømmerisiko forbundet med ansættelse af unge i fritidsjob ned til 13-års alderen, herunder negative associationer med begrebet "børnearbejde".	Egen drift

S2

Arbejdere i værdikæden

Arbejdsvilkår – sundhed og sikkerhed, lønvilkår, arbejdstider og kontraktforhold

IRO	Beskrivelse	Værdikædeplacering
Faktisk negativ indvirkning	Risiko for at arbejdsvilkår ikke lever op til gældende lovgivning for medarbejdere i værdikæden, især chauffører og selvstændige omdelere baseret på deres arbejdsfunktion og kendte brancherisici, herunder sikkerhed, arbejdstider, lønvilkår, kontraktforhold mm.	Opstrøms-værdikæde
Risiko afledt af indvirkning	Omdømmerisici og negative reaktioner som følge af manglende overholdelse af arbejdsvilkår eller kontraktforhold i værdikæden.	Opstrøms-værdikæde

Lige muligheder og lige behandling – diversitet og inklusion

IRO	Beskrivelse	Værdikædeplacering
Potentiel negativ indvirkning	Forekomster af diskrimination baseret på race og etnicitet af ansatte i værdikæden i forbindelse med distribution af tryksager.	Opstrøms-værdikæde



Virksomhedsadfærd

Politisk engagement og lobbyisme

IRO	Beskrivelse	Værdikædeplacering
Risiko	North Media prioriterer aktivt engagement i public affairs, da vi har identificeret væsentlige forretningsrisici forbundet med politiske beslutninger, som f.eks. "hvor unge må arbejde" eller "skærpede regler inden for transportsektoren".	Egen drift

Ansvarlig markedsføring (enhedsspecifik)

IRO	Beskrivelse	Værdikædeplacering
Positiv påvirkning & mulighed	Grundet North Medias eksisterende distributionsnet, har vi muligheden for at administrere en ansvarlig og demokratisk kanal, der understøtter ikke-kommerciel information til lokalsamfund. Ydermere, giver vores distributionskanal mindre virksomheder en fair marketingkanal i konkurrencen mod globale aktører.	Egen drift og nedstrøms-værdikæde

ESRS 2 IRO-1: Identifikation og vurdering af væsentlige IRO'er

Den dobbelte væsentlighedsanalyse (DMA)

North Media anvender DMA'en som en central proces til at identificere og vurdere væsentlige faktiske og potentielle indvirkninger, risici og muligheder inden for klima og miljø, sociale forhold samt virksomhedsadfærd. Tilgangen bygger på en helhedsorienteret vurdering af både North Medias påvirkning af omgivelserne og de finansielle risici og muligheder, der knytter sig til bæredygtighed. DMA'en følger EFRAG's vejledning i kombination med interne fortolkninger og vurderinger.

Kortlægningen af IRO'er omfatter hele værdikæden og inkluderer alle aktiviteter, forretningsforbindelser, resourcer og geografiske omstændigheder. IRO'er er igen i 2025 evalueret på baggrund af omfattende drøftelser i flere workshops, tæt samarbejde og løbende dialog med relevante interne interessenter, herunder bæredygtighedsafdelingen, ledere fra koncernen og datterselskaber og eksterne eksperter fra både Danmark og Sverige. Processen er desuden underbygget og kvalificeret af vores bæredygtigheds due diligence samt generelle ledelsessystemer.

Vi er opmærksomme på, at vores DMA-resultater kan styrkes yderligere ved at inddrage interviews med eksterne interessenter, herunder kunder. Interne eksperter fra koncernøkonomi og bæredygtighed er løbende i dialog med relevante brancheforeninger, offentlige myndigheder og fagfæller i forskellige netværk, og har inddraget viden og ekspertise fra disse aktører i vores vurderinger.

Processen er gennemført for alle koncernens selskaber og resultaterne forelagt og godkendt af koncerndirektionen og -bestyrelse. På baggrund af DMA-analysen har North Media vurderet IRO'er væsentlige indenfor fire bæredygtighedsemner:

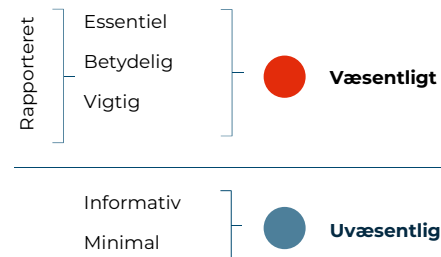
- **E1 Klimaforandringer** – IRO'er relateret til modvirkning af klimaforandringer og energieffektivitet

- **S1 Egne medarbejdere** – IRO'er relateret til arbejdsvilkår, lige muligheder, og andre menneskerettigheder
- **S2 Arbejdere i værdikæden** – IRO'er relateret til arbejdsforhold og lige behandling
- **G1 Virksomhedsadfærd** – IRO'er relateret til lobbyisme og ansvarlig markedsføring

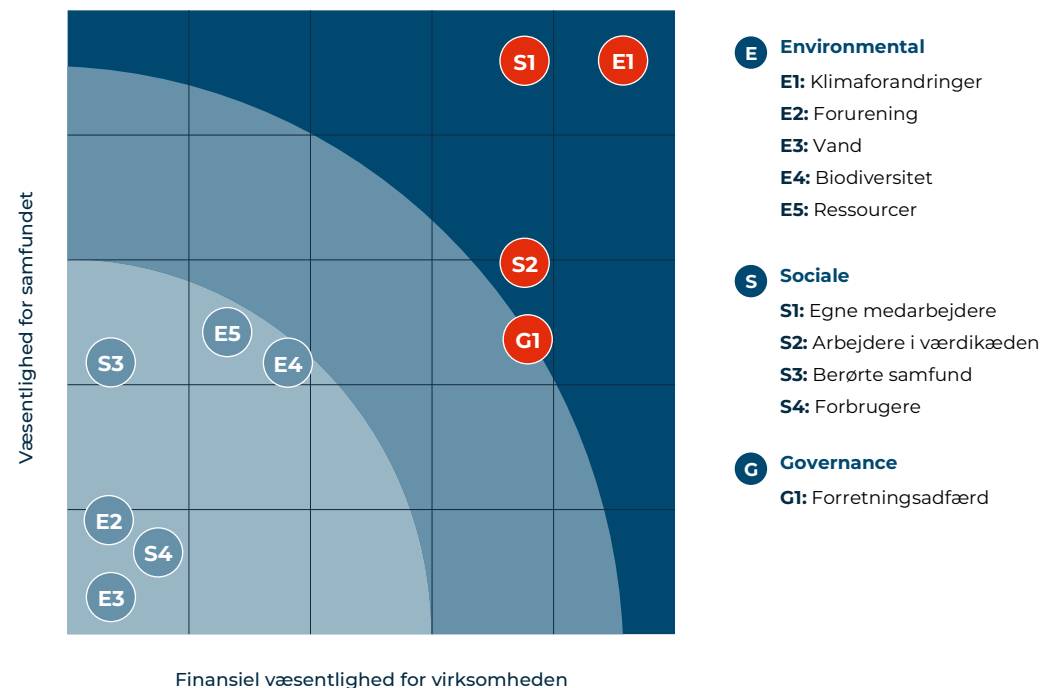
North Media rapporterer på oplysningskrav til samtlige væsentlige IRO'er. Det vil sige, vi ikke har udeladt eller prioriteret på baggrund af alvorlighed eller sandsynlighed ift. om det skal medtages i rapporteringen.

Måleenhed

Hvis væsentligheden af en IRO er vurderet vigtig eller derover på skalaen nedenfor, rapporterer North Media på bæredygtighedsforhold, dertil i overensstemmelse med ESRS-oplysningskravene.



Dobbelt Væsentlighedsanalyse i North Media A/S (FK og SDR)



ESRS 2 IRO-1: Identifikation og vurdering af væsentlige IRO'er (fortsat)

Tilgang og metode

DMA-analysen indledes med en vurdering af negative og positive påvirkninger på kort, mellem og lang sigt. Herefter foretages en systematisk vurdering af de tilknyttede effekter samt de finansielle risici og muligheder, som disse indvirkninger medfører bl.a. som resultat af afhængighed af relationer eller adgang til ressourcer.

North Media har skærpet fokus på de allerede kendte sektorspecifikke negative indvirkninger og udfordringer for Last Mile, da de i høj grad er fælles for hele sektoren, herunder elektrificeringen af transportmidler samt arbejdsforhold for lastbilchauffører og vognmænd i værdikæden.

Påvirknings-væsentlighed (Impact materiality) er vurderet ud fra specifikke kriterier for alvorlighed (skala, omfang og uoprettelighed) samt sandsynlighed, jf. afsnit nedenfor. Væsentligheden af hver enkel påvirkning er vurderet og rangeret fra 0 til 5.

Finansiell væsentlighed (Financial materiality) er vurderet på baggrund af størrelsen og sandsynligheden for finansielle risici og muligheder med udgangspunkt i koncernens finansielle væsentlighedsniveau. Der er anvendt tærskler, der rangerer fra 0 (ingen økonomisk væsentlighed) til 5 (essentiell økonomisk væsentlighed).

Sandsynlighed

Risici og muligheder vurderes som væsentlige ud fra deres finansielle betydning og sandsynlighed. Potentielle påvirkninger vurderes ud fra alvorlighed og sandsynlighed, hvor alvorligheden af en potentiel negativ påvirkning vægtes højere end sandsynligheden for, at den indtræffer. Sandsynlighed er dog fortsat et centralt parameter i vurderingen af væsentlighed for de identificerede risici, muligheder og påvirkninger inden for den givne tidsramme. Vurderingen af sandsynlighed sker på en femtrins-skala, hvor blandt andet historiske hændelser tages i betragtning:

Sandsynlighedsskala:

1. Meget lav sandsynlighed for opståen: Meget usandsynligt at det sker / er aldrig sket
2. Lav sandsynlighed for opståen: Sket én gang inden for >5 år / ikke regelmæssigt
3. Sandsynlighed for opståen: Kan opstå / er sket flere gange inden for 1-5 år
4. Høj sandsynlighed for opståen: Næsten sikkert at det sker/systematisk opståen inden for <1 år
5. Almindelig hændelse: Forekommer regelmæssigt og er kendt for at opstå.

Specifikke væsentlighedskriterier

E1 - Klimaforandringer

Påvirkning på klimaforandringer er vurderet væsentligt på baggrund af påvirkningens alvorlighed, herunder særligt omfanget, forstået som rækkevidden af drivhusgasudledninger. North Medias direkte klimaaftryk (skala), forstået som scope 1- og 2-udledninger, er begrænsede, og den primære udledning finder sted i scope 3, hos underleverandører.

Ydermere er de tilknyttede finansielle risici relateret til omstillingen til en netto-nul økonomi vurderet væsentlige på baggrund af North Medias modstandsdygtighedsanalyse fra 2024.

Klimascenarieanalyse og modstandsdygtighed

Modstandsdygtighedsanalysen af distributionsforretningen var baseret på tre NGFS-klimascenarier (Network for Greening the Financial System), som danner grundlaget for vurderingen af fysiske- og omstillingsrisici. De tre scenarier omfatter:

1. **Nuværende politikker / status quo:** Høje emissioner, hvor den globale opvarmning fortsætter uændret og med på op til 3 °C frem mod 2080.
2. **Forsinket overgang til netto-nul:** Et mellem-scenarie med forsinket transition, der antager, at de globale årlige udledninger ikke falder før 2030. Derefter er der brug for stærk regulering for at begrænse opvarmningen til under 2 °C.
3. **Netto-nul i 2050:** Lave emissioner, der efterlever Paris-aftalen på 1,5°C med netto-nul CO₂e-emissioner inden 2050.

Scenarierne er valgt for at følge de nyeste videnskabelige anbefalinger og for at imødekomme TCFD-anbefalingerne for klimascenarieanalyser. For hvert scenarie er modstandsdygtigheden vurderet og analyseret, med afsæt i hvordan fysiske og omstillingsrisici påvirker distributionsaktiviteter og den overordnede økonomiske drift. Klimarisici er analyseret ud fra tidshorisonter i den anvendte klimascenarieforskning dvs. kort sigt (1-3 år), mellem-lang sigt (2030+) og lang sigt (2050+).

Risici vurderes ud fra aktiviteter i de skandinaviske lande, hvor både egen drift og leverandørforhold er i en relativt stabil og klimamæssigt forudsigelig region. Samtidig erkender North Media usikkerheden forbundet med klimamodellering, herunder fraværet af tipping points i NGFS-scenarierne og brugen af generaliseret data fremfor lokale analyser. På trods af begrænsninger vurderes scenarierne repræsentative for de makro-finansielle tendenser, herunder generelle politikbaserede og teknologiske antagelser, der kan påvirke virksomheden.

Omstillingsrisici

North Media vurderer, at der på kort og mellemlangt sigt kan opstå væsentlige omstillingsrisici i overgangen til fossilfri transport og energieffektiv teknologi. Det omfatter:

- **Strengere regulering** og krav om CO₂e-reduktion, som kan påvirke økonomien i transportsektoren.
- **Øgede krav til leverandører** om fossilfri transport og energieffektivisering, hvilket kan kræve investeringer i nye køretøjer og forhøje transportomkostningerne.

North Media vurderer ikke, at der er væsentlige indlejrede drivhusgasemissioner i sine aktiviteter eller aktiver. Den største omstillingsrisiko vurderes at være politikere der måtte synes at omstillingen i transportsektoren går for langsomt, og derfor pålægger sektoren yderligere krav, der indirekte, via forøgede transportomkostninger kan påvirke økonomien i vores forretning.

I forhold til overgangen til et lavemissionsscenarie vurderes det, at hovedparten af de nødvendige teknologier allerede er modne, mens europæisk producerede el-lastbiler til tung transport forventes at komme på markedet inden for de næste par år. Det handler derfor primært om at både North Media og vores underleverandører følger udviklingen og efterspørger de rette køretøjer, enten ved egne anskaffelser eller som et krav i forbindelse med indkøb af underleverandørydelser.

Fysiske risici

I højemissionsscenariet på lang sigt er følgende forhold vurderet:

- **Akutte risici** som storme, oversvømmelser og hedbølger, der kan påvirke infrastruktur og medarbejderforhold.
- **Kroniske risici** som stigende havniveau og ændrede nedbørsmønstre, der kan udfordre effektiviteten i distributionsforretningerne.

North Media vurderer en begrænset fysisk risiko på lang sigt for koncernens bygninger, da de er placeret højt og langt fra kystnære områder, og al-løb.

ESRS 2 IRO-1: Identifikation og vurdering af væsentlige IRO'er (fortsat)

North Media har ikke vurderet yderligere fysiske klimarisici væsentlige, da selskabernes forretningsmodeller kun i begrænset omfang er afhængige af fysiske vejrforhold. Specifikt for distributionsforretningen vil fysiske klimarisici kun have lokal indvirkning, idet hele distributionsmodellen består af et meget stort antal decentrale ruter i Danmark og Sverige. Behovet for klimatilpasning kan ændre sig på længere sigt, f.eks. hvis kystnære områder i Danmark oplever stigende havniveau og oversvømmelser.

Finansiell væsentlighed

Omstillingen til en CO₂-neutral forretningsmodel er delvist integreret i det finansielle regnskab, bl.a. i form af nye investeringer i solcelle- og batteriprojekter, samt en delvis overgang til el-biler.

Ingen aktiver er på nuværende tidspunkt identificeret som i væsentlig risiko for klimarelaterede skader. Fysiske klimarisici er ikke indregnet på kort eller mellemlang sigt.

Risikohåndtering

North Media integrerer klimarelaterede risici i den overordnede risikohåndtering som en del af strategien for bæredygtighed. Klimascenarieanalyserne danner grundlag for identifikation og vurdering af fysiske og omstillingsrisici og prioriteres efter sandsynlighed og potentielle finansielle effekter.

Øvrige miljøemner

North Media har en proces til at identificere væsentlighedsniveauet af IRO'er om de resterende miljøemner.

IRO'er for underemnerne (E2-E5) identificeres og vurderes på baggrund af de følgende fire trin:

1. Lokalisér i egen drift, samt i opstrøms- og nedstrøms-værdikæden hvor grænsefladen med naturen finder sted - dette er udført som del af identifikationen af potentielle og faktiske IRO'er.

2. Evaluér de miljørelaterede afhængighedsforhold og påvirkninger relateret til forurening, vand, biodiversitet, og ressourcer – det er en integreret del af dobbelt væsentlighedsanalysen.
3. Vurdér de væsentlige risici og muligheder – det er en integreret del af dobbelt væsentlighedsanalysen.
4. Forbered og rapportér resultaterne af væsentlighedsanalysen.

Biodiversitet og økosystemer

North Media har ingen lokationer i, ved eller omkring biodiversitetsfølsomme områder og medfører derfor ikke forringelse af naturtyper eller habitater for arter eller forstyrrelse af arter i beskyttede områder.

North Media er afhængig af aktiv skovdrift i værdikæden som følge af produktion af omslag til tryksager. Sandsynligheden for væsentlige negative påvirkninger i denne sammenhæng er vurderet lav, eftersom omslagene udelukkende trykkes på FSC- og svanemærket papir. Certificeringerne sikrer, at papiret stammer fra ansvarligt skovbrug og opfylder strenge miljøkrav. Herudover kommer hovedparten af den papirmasse som omslagene produceres af fra genbrugspapir og -pap. Hverken tab af biodiversitet, misbrug af arealudnyttelse, introduktion af invasive ikke-hjemmehørende arter, indvirkninger på arternes tilstand eller indvirkninger på økosystemer er identificeret i den sammenhæng.

North Media følger myndighedernes øgede fokus på biodiversitet og fredet natur, herunder reguleringstiltag, der kan påvirke omfanget af aktiv skovdrift på baggrund af EU's 2030 mål for biodiversitet. Skærpet regulering og prisstigninger på papir vil påvirke kunderne og tryksager som markedsføringskanal. Det er derfor en finansiell risiko, som vi vurderer jævnlige.

Cirkulær økonomi og ressourceforbrug

Identifikation af ressource in- og output samt affaldshåndtering indebærer en systematisk kortlægning af de ressourcer, som koncernen er afhængig af. Den suppleres med en vurdering af cirkularitet, hvor både fornybare og ikke-fornybare ressourcer analyseres for deres tilstrømning, anvendelse og bæredygtighedspotentiale.

North Media har screenet de primære ressourcer, der anvendes i selskabernes drift og værdikæde, for at identificere væsentlige IRO'er relateret til cirkularitet. Følgende er identificeret:

- Brændstof til køretøjer: Se ESRS E1
- Papir til omslag og tryksager
- Træmaterialer til paller og pallelåg
- Trykfarve til printet og grafisk materiale
- Stål og metal til transportbure til pakkede tryksager og omdelervogne
- Elektronik til hardware og låsesystemer

North Medias brug af ikke-fornybare ressourcer er vurderet begrænset.

G1 - Virksomhedsadfærd

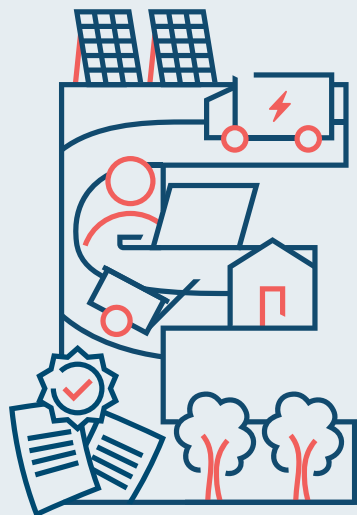
North Medias proces for vurdering af IRO'er relateret til virksomhedsadfærd følger retningslinjerne i OECD og integrerer due diligence-principper, som understøtter en ansvarlig og transparent virksomhedskultur. Påvirkningers væsentlighed er vurderet ud fra kriterier for alvorlighed:

Skala: Vurdering af relaterede konsekvenser, herunder faktorer som niveauet og hyppigheden af medarbejderfravær, medarbejderomsætningshastighed og antallet af hændelser registreret via klagemekanismer samt deres

juridiske konsekvenser. Der tages desuden hensyn til specifikke interessentgrupper, herunder bl.a. konsekvenserne for små og afhængige leverandører. Ydermere tages værdikæde, lokale kontekster, virksomhedens størrelse og ledelsesstruktur i betragtning, når relevant.

Omfang: Vurdering af, hvor mange interessenter der potentielt kan blive berørt. For eksempel begrænses påvirkninger relateret til virksomhedskultur primært til egne medarbejdere, mens emner som politisk engagement, antikorruption og bestikkelse kan have et bredere samfundsmæssigt omfang.

Uoprettelighed: Vurdering af, om konsekvenserne er irreversible, eller i hvilken grad de negative effekter kan afhjælpes eller rettes.



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-ladestandere 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 ladestandere 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)

EU Taksonomi

Omsætning (Turnover)

North Medias økonomiske aktiviteter anses for at være "omfattede" i forhold til to af de miljømæssige mål i EU's Taksonomi:

- i. Begrænsning af klimaændringer
- iv. Overgangen til cirkulær økonomi

i.) Begrænsning af klimaændringer

Af koncernens samlede omsætning på 1.296 mio. kr. var 382,7 mio. (30%) "taksonomiomfattet" (eligible) og "i overensstemmelse med EU-taksonomien" (aligned), da denne vedrører distribution til føds. Yderligere 730,1 mio. kr. (56%) vurderes som taksonomiomfattet, men opfylder på nuværende tidspunkt ikke kravene for at være fuldt i

overensstemmelse med EU-taksonomien. North Media har et mål om gradvist at omdanne den nuværende taksonomiomfattede omsætning, så den over de kommende år er i overensstemmelse med EU-taksonomien. En betydelig del af omsætningen fra SDR er omfattet, men data er endnu ikke tilstrækkelige og præcise nok til at dokumentere en fuld tilpasning. Det er fortsat vores

mål at 50 % af den samlede koncernomsætning er i overensstemmelse med EU-taksonomien i 2030.

Taxonomi – Omsætning (mio. kr.)				Kriterium for væsentligt bidrag							DNSH-kriterier (ikke at gøre væsentlig skade)										
		Omsætning	Andel af omsætning 2025	Modvirkning af klimaændringer	Tilpasning til klimaændringer	Vand og havressourcer	Cirkulær økonomi	Forurening	Biodiversitet	Modvirkning af klimaændringer	Tilpasning til klimaændringer	Vand og havressourcer	Cirkulær økonomi	Forurening	Biodiversitet	Minimumsgarantier	Andel af oms. der er i overensstemmelse med klassifikationssystemet 2025 (%)	Andel af oms. der er i overensstemmelse med klassifikationssystemet 2024 (%)	Kategori (mulighedsskabende aktivitet)	Kategori omstillingsaktivitet	
Økonomiske aktiviteter (I)		kode(r)	2025) (3)	(%) (4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)	(17)	(18)	(19)	(20)	(21)
A. AKTIVITETER DER ER OMFATTET AF KLASSIFIKATIONSSYSTEMET																					
A.1 Miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassificeringssystemet)																					
Drift af personligt mobilitetsudstyr, cykellogistik		CCM 6.4	382,7	30%	Y	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	n.a.	Y	n.a.	Y	n.a.	n.a.	Y	30%	28%	-	T
Omsætning der hidrører fra miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (A.1)			382,7	30%	30%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	n.a.	Y	n.a.	Y	n.a.	n.a.	Y	30%	28%	-	T
Heraf: mulighedsskabende aktiviteter																					
Heraf: omstillingsaktiviteter																					
A. 2 Aktiviteter der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige																					
Transport med motorcykler, personbiler og lette erhvervskøretøjer		CCM 6.5	717,9	55%	N	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL											
Vejgodstransport		CCM 6.6	7,4	1%	N	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL											
Fremstilling af elektrisk og elektronisk udstyr		CE 1.2	4,8	0%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N	N/EL											
Omsætning, der hidrører fra aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (A.2)			730,1	56%	56%													56%	55%		
Omsætning fra aktiviteter omfattet af klassificeringssystemet (A.1 + A.2)			1112,8	86%	86%													86%	83%		
B. AKTIVITETER, DER IKKE ER OMFATTET AF KLASSIFICERINGSSYSTEMET																					
Omsætning, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet (B)			183,2	14%																	
TOTAL (A + B) – se side 110			1296,0	100%																	
CCM	Climate change mitigation																				
CE	Circular economy																				
Y	Yes (taxonomy-eligible and taxonomy-aligned activity with the relevant environmental objective)																				
N	No (taxonomy-eligible but not taxonomy-aligned activity with the relevant environmental objective)																				
N/EL	Not eligible (taxonomy-non-eligible activity for the relevant environmental objective)																				

EU Taksonomi (fortsat)

iv.) Overgangen til en cirkulær økonomi

Den del af Bekeys omsætning, der direkte vedrører produktion og salg af elektroniske komponenter, er omfattet af EU's taksonomi for overgangen til en cirkulær økonomi. Aktiviteten opfylder ikke kriterierne for at blive klassificeret som i overensstemmelse med EU-taksonomien.

Forebyggelse af dobbeltberegning (Double counting)

I beregning af omsætning og kapitaludgifter har vi løbende afstemt tallene med koncernens regnskaber i de enkelte taksonomitabeller. På denne baggrund vurderer vi, at risikoen for dobbeltberegning er minimal.



Solcelleanlægget hos FK Distribution i Taastrup

EU Taksonomi (fortsat)

Investeringer (CapEx)

Installationen af to solcelleanlæg på pakketerminalerne i Taastrup og Tilst og på et nærliggende græsarealer var afsluttet i 2024. De tilhørende batterisystemer afventer fortsat endelig godkendelse af netselskaberne.

Solcelleanlæggene producerede i 2025 el nok til at dække ca. 24% af det danske forbrug. Batterierne, som endnu ikke er myndighedsgodkendt, skal medvirke til at den effektive udnyttelse af solcellerne øges.

I 2025 satte vi et batterianlæg op på hovedkontoret i Søborg, og det forventes i drift i foråret 2026.

Investeringerne er vurderet som værende i overensstemmelse med EU-taksonomien, da de bidrager væsentligt til begrænsning af klimaændringer.

De samlede CapEx-investeringer udgjorde i 2025 76,4 mio. kr., hvoraf:

- 2,0 mio. kr. vedrører batterianlæg i Søborg (i overensstemmelse med EU-taksonomien)
 - 15,3 mio. kr. relaterer sig til overtagelsen af en række franchisetagere i Sverige
 - 4,9 mio. kr. dækker installation af nye loftslamper,, ampereudvidelse, ombygning af ventilationsanlæg mv. (omfattet, men ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien)
 - 25,7 mio. kr. til en ny pakkelinje samt udbygning af en eksisterende testpakkelinje med tilhørende tekniske installationer, elektriske maskiner (fx stablere) mv.
 - Tilgang af IFRS16 aktiver for i alt 21,4 mio. kr. fra lejemål og udskiftning af bilflåden i Danmark og Sverige (omfattet, men ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien)
- Den resterende CapEx-pulje på 7,1 mio. kr. består primært af i software, varebiler mv..

Taxonom CapEx (mio. kr.)		Kriterium for væsentligt bidrag								DNSH-kriterier (ikke at gøre væsentlig skade)										
		CapEx 2025 (DKKm) (3)	Andel af CapEx 2025 (%) (4)	Modvirkning af klimaændringer (5)	Tilpasning til klimaændringer (6)	Vand og havressourcer (7)	Cirkulær økonomi (8)	Forurening (9)	Biodiversitet (10)	Modvirkning af klimaændringer (11)	Tilpasning til klimaændringer (12)	Vand og havressourcer (13)	Cirkulær økonomi (14)	Forurening (15)	Biodiversitet (16)	Minimums garantier (17)	Andel af CapEx, der er i overensstemmelse med klassifikationssystemet 2025 (%) (18)	Andel af CapEx, der er i overensstemmelse med klassifikationssystemet 2024 (%) (19)	Kategori (mulighedsskabende aktivitet) (20)	Kategori omstillingsaktivitet (21)
Økonomiske aktiviteter (1)		kode(r)																		
A. AKTIVITETER DER ER OMFATTET AF KLASSIFIKATIONSSYSTEMET																				
A.1 Miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassificeringssystemet)																				
Lagring af elektricitet		CCM 4.10	2,0	3%	Y	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/A	Y	N/A	N/A	N/A	N/A	3%	32%	-	-
CapEx der hidrører fra miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (A.1)			2,0	3%													3%	32%	-	-
Heraf: mulighedsskabende aktiviteter																				
Heraf: omstillingsaktiviteter																				
A. 2 Aktiviteter der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige																				
Transport med motorcykler, personbiler og lette erhvervskøretøjer		CCM 6.6	9,6	12%	N	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								-		
Erhvervelse og ejerskab af bygninger		CCM 7.7	14,3	19%	N	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								-		
CapEx der hidrører fra aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (A.2)			23,9	31%													31%	35%	-	-
CapEx fra aktiviteter omfattet af klassificeringssystemet (A.1 + A.2)			25,9	34%													34%	67%	-	-
B. AKTIVITETER, DER IKKE ER OMFATTET AF KLASSIFICERINGSSYSTEMET																				
CapEx, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet (B)			50,5	66%																
TOTAL (A + B) – SE SIDE 132			76,4	100%																
CCM	Climate change mitigation																			
Y	Yes (taxonomy-eligible and taxonomy-aligned activity with the relevant environmental objective)																			
N	No (taxonomy-eligible but not taxonomy-aligned activity with the relevant environmental objective)																			
N/EL	Not eligible (taxonomy-non-eligible activity for the relevant environmental objective)																			
Kvantitative investeringer (CapEx) der ikke er omfattet af klassificeringssystem																				
Der er tre væsentlige poster der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomien 1) Investering i udvidelse af pakkelinjerne med tilhørende tekniske installationer, elektriske maskiner mv. (DKKm 25,7), og 2) installation af loft lamper, og Indkøb af software 9,5 mio. kr., samt 3) overtagelse af franchisetagere 15,3 mio. kr. .																				

EU Taksonomi: Regnskabspraksis

Bidrag til miljømål:

North Media bidrager til en bæredygtig økonomi og sikre gennemsigthed i, hvordan vores aktiviteter er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning (EU 2020/852).

Vi er opmærksom på de nye Omnibuskrav, herunder ændringerne vedrørende EU-taksonomirapporteringen. Koncernen har valgt ikke at anvende de nye vedtagne ændringer for opgørelsen af omsætning (Revenue) og anlægsinvesteringer (CapEx), idet vi ønsker fuldstændighed i datagrundlaget samt konsistens og sammenhæng med det øvrige koncernregnskab.

Med henvisning til taksonomiforordningens artikel 8 har vi udeladt oplysninger om driftsomkostninger (OpEx) idet driftsomkostninger omfattet af EU-taksonomiforordningen udgør en meget begrænset andel af koncernens samlede omkostninger (<5 %).

Dette afsnit beskriver regnskabspraksissen for vores taksonomiomfattede aktiviteter (*eligible*) og aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien (*aligned*) samt for vores bidrag til to ud af de seks miljømål, der er defineret i forordningen.

Taksonomien udgør en ramme for at identificere bæredygtige aktiviteter og styre investeringer mod reduceret miljøpåvirkning under overholdelse af de tekniske screeningskriterier. Det sikrer samtidigt, at aktiviteter ikke medfører væsentlig skade (*Do No Significant Harm – DNSH*) på andre miljømål, og at der leves op til de sociale minimumsgarantier.

Omfattede aktiviteter:

Alle aktiviteter i North Media-koncernen er scopet for omsætning og CapEx. Koncernens forskellige aktiviteter er alle vurderet i forhold til de seks miljømål, og følgende aktiviteter er identificeret som taksonomi-omfattede (*eligible*):

- Husstandsomdeling af tryksager og aviser til fods – "Last Mile"
- Produktion af elektricitet fra solcelleanlæg til samtidigt forbrug samt lagring af strøm via batterier til senere brug eller salg
- Salg af Bekey-låse

Distributionsomsætning

Omsætning fra Last Mile-distribution og transport af tryksager har North Media kategoriseret som:

- Andelen, der stammer fra distribution til fods (*omfattet* og i overensstemmelse med EU-taksonomien).
- Andelen, der stammer fra distribution med motorkøretøjer (*omfattet, men ikke* i overensstemmelse med EU-taksonomien).
- Andelen, hvor der mangler specifikke data til klassificering (*ikke-omfattet*)

Omfattet og i overensstemmelse med EU-taksonomien

For at vurdere om en aktivitet yder et væsentligt bidrag (*substantial contribution*) til klimaændringer, har vi blandt andet anvendt de tekniske screeningskriterier for CCM 6.4: Low-carbon transport:

- Husstandsomdeling til fods opfylder kriterierne for emissionsfri transport og klassificeres som omfattet og i overensstemmelse med EU-taksonomien. Aktiviteten bidrager direkte til at reducere klimabelastningen i transportsektoren, da distributionen foregår til fods, og drives primært af omdelerens fysiske aktivitet. Vurderingen bygger desuden på Europa-Kommissionens fortolkning i udkastet til meddelelse af 19. december 2022, hvor det anføres: "En postvogn kan betragtes som et transportmiddel på linje med en ladcykel (der eksplicit er nævnt i beskrivelsen af akti-

viteten), da den har som primært formål at transportere en genstand fra et punkt til et andet og udelukkende drives af brugerens fysiske aktivitet." (*vores oversættelse*)

- Solcelleproduktion opfylder også kriterierne for væsentligt bidrag til begrænsning af klimaændringer. Solcelleproduktion og batterilagring af elektricitet opfylder kriterierne for vedvarende energi og vurderes som værende i overensstemmelse med EU-taksonomien under miljømål 1: Begrænsning af klimaændringer (Climate Change Mitigation).

"Omfattet, men ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien" omsætning

Den del af omsætningen, der er omfattet, men ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien, stammer fra distribution på ruter, hvor der anvendes motorkøretøjer (M1 og N1), som ikke opfylder de tekniske screeningskriterier. FK Distribution og SDR arbejder aktivt på at gøre denne omsætning i overensstemmelse med EU-taksonomien.

Ud over Last Mile-distribution er transporten fra pakke-terminalerne i Tilst og Taastrup til logistikcentre/fjernlagre i hele landet også kategoriseret som omfattet, men ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien, da den endnu ikke opfylder de tekniske screeningskriterier.

Fra 2023 blev en mindre del af Bekeys omsætning relateret til aktiviteter, der falder under det fjerde miljømål i taksonomien om overgangen til en mere cirkulær økonomi.

Bekeys omsætning fra produktion og salg af elektroniske komponenter falder derfor under kategori 4 – *Betydelig støtte til overgangen til en cirkulær økonomi* – i en opdateret version af forordningen. Ifølge kriterierne i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2023/2486 skal pro-

dukterne enten have et EU Ecolabel eller yde et væsentligt bidrag til en cirkulær økonomi. Da dette ikke er tilfældet, klassificeres denne omsætning som omfattet, men ikke i overensstemmelse med EU-taksonomien.

"Ikke-omfattet" omsætning

Størstedelen af omsætningen i koncernens øvrige selskaber samt resten af FK Distributions og SDR's omsætning anses ikke for at være *omfattet* under EU's Taksonomiforordning, da aktiviteterne primært er digitale og ikke har *begrænsning af klimaforandringer* som deres primære formål.

DNSH på øvrige miljømål

Det er vores vurdering, at koncernens aktiviteter ikke forvolder skade på nogen af EU's øvrige miljømål.

1. Begrænsning af klimaændringer

Da husstandsomdeling til fods er klassificeret som i overensstemmelse med EU-taksonomien under CCM 6.4, kræves der ikke en særskilt DNSH-vurdering for dette mål. Det samme gælder CCM 4.1 vedrørende solceller.

2. Tilpasning til klimaændringer

North Media vurderer, at vores aktiviteter ikke forværrer klimarelaterede risici eller har væsentlige negative konsekvenser i relation til tilpasning til klimaændringer.

Vi arbejder løbende på at sikre, at vores forretningspraksis er tilpasset de klimamæssige udfordringer, der kan opstå i værdikæden. Da vores primære aktiviteter inden for distribution til fods og drift af solcelleanlæg ikke er væsentligt påvirket af klimarelaterede risici, vurderer vi, at de ikke kræver specifikke tilpasningsforanstaltninger.

DNSH-vurderingen er foretaget i henhold til de gældende tekniske screeningskriterier, og vi følger løbende udviklingen i regulering og best practice for at sikre, at vi lever op til de nødvendige krav.

EU Taksonomi: Regnskabspraksis (fortsat)

DNSH-vurderingen er foretaget i henhold til de gældende tekniske screeningskriterier, og vi følger løbende udviklingen i regulering og best practice for at sikre, at vi lever op til de nødvendige krav.

3. Vand- og havressourcer

Ikke relevant i forhold til distribution af tryksager eller aviser.

Lagring af strøm er ikke afhængig af vand- eller havressourcer og er derfor ikke relevant i denne sammenhæng.

4. Cirkulær økonomi

Vi overholder kravene til en cirkulær økonomi ved at sikre vedligeholdelse af vores omdeleres trækugne i overensstemmelse med affaldshierarkiet. Hvis en trækugne ikke længere kan repareres, bliver den afhentet og opdelt i relevante affaldsfraktioner for at opnå en høj genanvendelsesgrad.

Konstruktion og drift af solcelleanlægget er baseret på udstyr og komponenter med en høj genanvendelighed. Derudover er komponenterne monteret, så de nemt kan demonteres. Vi vurderer derfor, at denne aktivitet lever op til de tekniske screeningskriterier.

5. Forurening

Ikke relevant i forhold til de aktiviteter, der udføres.

6. Biodiversitet

Ikke relevant i forhold til distribution af tryksager og ugeaviser.

Der er taget flere tiltag under konstruktionen og driften af solcelleanlægget og batterierne for at beskytte og genoprette biodiversiteten i området omkring solcelleanlægget. Ved græsarealet, der er blevet omdannet til solcelleområde, er der sået engblomster mellem solcellerne. Ydermere er eksisterende træer og en mindre dam bevaret. Batterierne er placeret på eksisterende belægning.

Sociale Minimumsgarantier

Hos North Media respekterer og efterlever vi sociale minimumsgarantier, herunder menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, tiltag mod bestikkelse og korruption (se afsnit G1-3 & G1-4), skatteoverholdelse samt fair konkurrence. Dette sker i overensstemmelse med internationale standarder og rammer herunder OECD's retningslinjer og UNGP.

For at imødekomme kravene i disse standarder har North Media:

1. Udarbejdet en politik, der indeholder en formel forpligtelse til at overholde minimumsstandarder for ansvarlig virksomhedsadfærd.
2. Implementeret due diligence-processer, herunder analyse af potentielle og faktiske negative påvirkninger samt processer til at forebygge, undgå eller afbøde disse. Vi gennemfører årligt indvirkningsanalyser, som en del af due diligence-arbejdet.
3. Etableret en klagemekanisme gennem vores whistleblowordning, der gør det muligt at indsamle klager. Hvor det er relevant, sikrer vi, at berørte interessenter modtager passende kompensation.
<https://www.ilo.org/about-ilo/mission-and-impact-ilo/ilo-declaration-fundamental-principles-and-rights-work>

Engagement i ansvarlig skat

Hos North Media anerkender vi at ansvarlig skattepraksis medvirker til samfundsudvikling og retfærdige økonomiske bidrag. Som et Fair Tax Mark-certificeret medlem siden 2023, opretholder vi en gennemsigtig og etisk tilgang til skattebetaling som en integreret del af vores governance- og bæredygtighedsforpligtelser.

Vores tilgang til fair skat er baseret på følgende principper:

- **Gennemsigtighed:** Vi er åbne om vores skattepolitikker, betalinger og praksis, så interessenter får et klart indblik i vores bidrag på tværs af de jurisdiktioner, hvor vi opererer.
- **Overholdelse:** Vi sikrer fuld overholdelse af gældende skattelovgivning og samarbejder proaktivt med myndigheder for at sikre, at vores praksis lever op til de højeste juridiske og etiske standarder.
- **Retfærdigt bidrag:** Vi sikrer, at de skatter, vi betaler, afspejler den økonomiske værdi, vi skaber i hver region, og vi undgår kunstig profitflytning eller brug af skattely.

Vi er overbeviste om, at betaling af vores retfærdige andel af skat bidrager til stabiliteten og velfærden i de samfund, vi opererer i. Ved at tilpasse vores skattepraksis til den overordnede ramme for virksomhedens samfundsansvar styrker vi vores engagement i bæredygtighed og god virksomhedsledelse.

Fair konkurrence

Vi efterlever principperne for fair konkurrence som fastlagt af OECD. For at sikre compliance og gennemsigtighed i vores forretningspraksis:

- Indgå alle kontrakter med partnere og kunder på étårige vilkår, hvilket sikrer fleksibilitet og retfærdighed i kommercielle relationer.
- Gennemgår en specialist i konkurrenceret hvert år vores handelsbetingelser og kontrakter grundigt for at sikre overensstemmelse med gældende lovgivning og etiske standarder.

Fremadrettede planer

North Media er forpligtet til at styrke sin tilpasning til EU's Taksonomi gennem målrettede initiativer, der understøtter vores bæredygtighedspraksis og integrerer ESG-mål i vores forretning.

Transformation af transport

Et centralt område er omstillingen af vores transportaktiviteter. Initiativerne omfatter:

- **Elektrificering af køretøjer:** Vi har som mål at udskifte vores bilflåde med elbiler, hvor det er muligt, og prioritere bæredygtige løsninger ved nye anskaffelser og leasingaftaler.
- **Optimering af distributionsruter:** Vi anvender avanceret logistikteknologi til at minimere brændstofforbrug, reducere emissioner og forbedre effektiviteten i vores operationer.
- **Samarbejde med partnere:** Vi engagerer os aktivt med vores logistikleverandører for at sikre, at deres praksis stemmer overens med vores bæredygtighedsmål, herunder emissionsrapportering og overholdelse af *Do No Significant Harm* (DNSH)-kriterierne.

EU Taksonomi: Regnskabspraksis (fortsat)

Attestation og validering

For at sikre nøjagtighed, gennemsigtighed og pålidelighed i vores EU-taksonimirapportering anvender vi robuste interne metoder, der understøttes af revisorerklæring med begrænset sikkerhed.

Interne metoder

Vi anvender standardiserede interne systemer og etablerede målemetoder til at vurdere taksonomiomfattelse og -overensstemmelse på tværs af omsætning og kapitaludgifter (CapEx). Vores processer er baseret på best practice og EU's retningslinjer for at sikre overholdelse af de tekniske screeningskriterier samt DNSH-kravene.

Herudover indgår EU-taksonomidata og -metoder som en del af vores eksterne revisors gennemgang af vores bæredygtighedsdata og erklæring med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapporteringen.

Uafhængig attestation

Fair Tax Mark-Certificering: North Medias engagement i gennemsigtige og etiske skattepraksisser valideres gennem Fair Tax Mark-certificeringsprocessen. Den uafhængige tredjepartsvurdering godkender vores skatte-rapportering og sikrer, at den er i overensstemmelse med både lovgivningsmæssige og samfundsmæssige forventninger.

E1-1: Plan for modvirkning af klimaændringer

North Media arbejder på at modvirke klimaændringer gennem initiativer, der reducerer koncernens CO₂e-aftryk i overensstemmelse med Paris-aftalen. Som en del af vores mål om at være netto-nul udledende senest i 2050, har vi implementeret reduktionsmål på tværs af vores forretninger, som er valideret af SBTi.

Klimamål og initiativer

Vores kortsigtede 2030-mål omfatter 65 % reduktion af scope 1 og 2 udledninger samt 50 % reduktion af CO₂e udledninger i scope 3, med fokus på de fire kategorier, hvor aftrykket er størst og med 2018 som basisår.

Derudover har North Media et langsigtet mål om 90 % reduktion af drivhusgasudledninger (scope 1+2+3) senest i 2050.

North Medias eksisterende og planlagte reduktionsinitiativer omfatter:

1. Øget forbrug af vedvarende energi
2. Reduktion af fossile brændstoffer i transportkæden
3. Styrket fokus på klimaaftryk i indkøbsprocesser

Udfordringer og risici

På baggrund af en analyse af klimarelaterede risici og muligheder i vores leverandørkæde, har vi identificeret centrale områder, hvor der kan være udfordringer med at opfylde reduktionsmålene. Det omfatter primært tung transport, hvor udbredelsen af el-lastbiler fortsat er begrænset, og hvor utilstrækkelig lade-infrastruktur udgør en barriere, særligt i tyndtbefolkede områder og ved læn- gere transportstrækninger i Sverige.

I forbindelse med købet af SDR blev der i 2024 foretaget en genberegning af CO₂ udledningen for basisåret 2018. SDR har i perioden 2019-2025 overtaget et større antal franchisetagere. Derfor er dele af udledningen der i basis- året blev kategoriseret som Scope 3 udledning fremover kategoriseret som scope 1 og 2 udledninger. Der er ikke foretaget genberegning af basisårsdata idet der er tale om mange meget små franchisetagere hvor vi ikke har haft adgang til de historiske data, og dermed ikke kan opgøre separate tal for scope 1, 2 og 3 udledninger. Da det samtidig ikke påvirker den samlede basisårs udled- ning har vi valgt ikke at genberegne.

Efter dialog og sparring med fageksperter har vi justeret de tidligere mål for reduktionen af scope 1- og 2-udled- ninger på 90% og 80% til et samlet mål om en 65 % re- duktion inden 2030. Det sikrer en realistisk, robust og tredjepartsverificeret reduktionsproces for både SDR og FK Distribution. Da justeringen af scope 1 og 2 mål alene skyldes scope-ændringerne i SDR, som omtalt ovenfor, fastholder vi det kortsigtede mål om en samlet scope 1, 2, og 3-reduktion på 50 % i 2030.

Fremskridt og milepæle

I 2025 har North Media reduceret de samlede CO₂e ud- ledninger med 32 % sammenlignet med basisåret 2018.

Vi har i 2025 arbejdet på at indfri vores målsætning for antal ladestandere på vores lokationer. Vi har nu en lade- kapacitet svarende til 11% af det samlede antal parke- ringspladser.

Vores solceller producerede strøm svarende til 24% af det samlede danske strømforbrug. (2024: 5%). Det er lavere end målsætningen om 30% i 2030, som inkluderede en forventning om at kunne lagre overskydende solcelle- strøm på de tilhørende batterier. Som nævnt afventer batterierne fortsat myndighedsgodkendelse.

Herudover pakkes alle tryksager til det svenske marked nu i Danmark, hvilket øger det lokale strømforbrug i Dan- mark, men muliggør samtidig færre og mindre lagerfaci- liteter i Sverige.

Det underliggende strømforbrug vil stige i 2026 som et resultat af helårseffekten af de ekstra pakkede hus- standssæt til Sverige, der skal pakkes i 2026, men vi for- venter omvendt at kunne optimere driftsperioden, og dermed reducere elforbruget tilsvarende, så vi samlet set vil kunne opretholde et uændret strømforbrug i 2026. Hvis batterierne bliver myndighedsgodkendt vil vi derfor kunne opnå målsætningen om 30% brug af egenpro- duceret strøm i Danmark idet solcelleanlægget på grund af den manglende lagringsmulighed i 2025 har sendt mere end 10% af vores årsforbrug retur til elnettet.

Ambitionen om at implementere en for reduktion af kli- maaftryk i indkøbsprocesserne er udskudt til 2026.

Politikken skal sikre en mere strømnetet proces for vurde- ring af CO₂e-udledninger i beslutninger om indkøb af va- rer og services.

EU-taksonomi og bæredygtig omsætning

Som anført i EU-taksonomiforslaget er 30% af vores 2025- koncernomsætning klassificeret som værende i overens- stemmelse med EU-taksonomien (2024: 28%). Vi forven- ter, at andelen kan øges til 50 %, i takt med at vi får om- stillet vores værdikæde for transport.

Den ønskede reduktion af fossile brændstoffer i trans- portkæden vil ske i etaper i takt med teknologiens udvik- ling og de praktiske muligheder for implementering.

Desuden har vi forpligtet os til at alle investeringer over 10 mio. kr. skal være omfattet af EU's taksonomi.

Investering og finansiering til handlingsplanens gennemførelse

I perioden 2021-2024 blev der investeret ca. 40 mio. kr. i to solcelleparker og tilknyttede batterisystemer samt øv- rige energibesparende tiltag. I 2025 investerede vi 2 mio. kr. i et batterianlæg til hovedkontoret i Søborg.

Herudover blev der i 2024 og 2025 gennemført flere ener- gibesparelsesprojekter i pakketerminalerne og koncer- nens kontorbygninger i niveauet 5-10 mio. kr.

Vi vil vurdere løbende behovet for en PPA (Power Purchase Agreement) på vindenergi for at indfri målene om vedvarende energi.

E1-2: Politikker for modvirkning af klimaændringer og energiforbrug

Klimapolitik

North Media vedtog i 2025 en klimapolitik for arbejdet med at modvirke klimaforandringer og omstillingen til vedvarende energikilder. Politikken vil blive justeret i takt med modenhedsniveau på området. Klimapolitikken er offentlig tilgængelig og beskriver den overordnede retning for at reducere koncernens emissioner i overensstemmelse med målsætningerne beskrevet i afsnit E1-4.

I 2023 kortlagde North Media sin samlede CO₂e-udledning og tilsluttede sig SBTi med en målsætning om at reducere den absolutte CO₂e-udledning med 50% senest i 2030. Målsætning omfatter reduktioner på tværs af scope 1, scope 2 og scope 3.

Vores samlede reduktionsplaner blev i 2025 justeret og i november verificeret af SBTi. De implementerede og planlagte hovedtiltag for reduktion gennemgås i afsnit E1-3.

Firmabilspolitik

Vi justerede den danske firmabilspolitik i 2024, så ansatte i Danmark i udgangspunktet kun kan vælge elbiler. Det har medført at 100 % (6/6) af de nyindkøbte personfirmabiler var elbiler. Sverige har ikke de samme skattemæssige fordele ved valg af elbil, ligesom det koldere klima, længere afstande ikke gør det helt så oplagt at vælge elbil. Vi arbejder dog på at også de svenske biler bliver udskiftet til emissionsfri biler.

Adfærdskodeks til leverandører

North Medias adfærdskodeks forpligter leverandører på systematisk at søge forebyggelse, minimering og udbedring af eventuel negativ klima- og miljøpåvirkning som resultat af egne aktiviteter, produkter og serviceydelser. Herudover skal leverandører identificere muligheder for bæredygtig omstilling af sine forretningsaktiviteter, og udarbejde en handlingsplan for dette.

Alle politikker følger desuden koncerns overordnede governance struktur, og er godkendt af koncernbestyrelsen. Den løbende opfølgning samt sikring af implementering og overholdelse varetages af koncerndirektionen.

Kommende politikker

Udover en ny indkøbspolitik, der forventes at være bestyrelsesgodkendt og implementeret i 2026 arbejder vi fortsat på en rejsepolitik. Den skal understøtte koncernens mål om at minimere drivhusgasudledningen ved forretningsrejser på en måde, der er pragmatisk og meningsfuld for forretningen.

E1-3: Initiativer og tiltag til at reducere CO₂e udledning

Koncernens samlede udledninger

Koncernens samlede emissionsudledninger for 2025 faldt med 9% og 32% siden 2018. Det skyldes primært resultatet af optimering af driften, hvor pakning af tryksager til Sverige fra Danmark samlet har medført et reduceret behov for lagerfaciliteter inkl. opvarmning og strøm. Samtidig er udledning fra underleverandørkørsel faldet.

Scope 1 og 2-emissioner

Som forventet steg Scope 1-emissionerne 30% i 2025, som en direkte følge af SDRs overtagelse af en række franchiseområder, og dermed indgår distributionen for disse områder nu som et direkte forbrug hos SDR i stedet for som et indirekte scope 3-forbrug. I Danmark faldt scope 1 udledningen som et resultat af udskiftningen af firmabiler til elbiler.

Scope 2-emissionerne faldt 32%, idet FK Distribution har overtaget pakningen af de svenske tryksager, og dermed kunne SDR fraflytte det tidligere centrallager for Sverige. Samtidig har koncernens solcelleanlæg produceret hele året, og dermed reduceret brugen af strøm fra elnettet med 840 MWh strøm i forhold til 2024.

Samlet var scope 1 og 2-udledningerne uændret i forhold til 2024, og udgjorde 1.539 tons for 2025.

Scope 3-emissioner og værdikæden

Scope 3-emissionerne er faldet med 9% i 2025, primært som følge af mindre indkøb af varer og tjenesteydelser, samt mindre indkøbt kørsel som en direkte følge af overtagelsen af franchisetagere, men også som et resultat af lidt lavere samlede volumenmængder.

I afsnit E1-6 er baggrunden for udviklingen i koncernens scope 1-, 2-, og 3-udledninger anført.

Tiltag, der reducerer scope 1, 2 og 3 emissioner:

Vi arbejder uændret på at realisere vores SBTi-verificerede reduktionsmål for scope 1, 2 og 3. De nuværende og planlagte reduktionstiltag er inddelt i tre hovedområder:

- Øget anvendelse af vedvarende energi,
- Reduktion af fossile brændstoffer i transportkæden
- Øget bevidsthed om klimaaftryk i indkøbsprocesser.

E1-3: Initiativer og tiltag til at reducere CO₂e udledning (fortsat)

North Medias initiativer og tiltag er inddelt i tre hoved-områder:

1. Øget anvendelse af vedvarende energi

Ambitionen om at anvende vedvarende energikilder vedrører i udgangspunktet koncernens scope 2-udledninger dvs. opvarmning fra lokale fjernvarmewærker, og elektricitet fra net-selskaberne eller produceret via egne solcelleanlæg.

Udledningen fra fjernvarmewærker har vi ikke mulighed for at påvirke, og er dermed afhængig af fjernvarmewærkernes evne til at gennemføre reelle CO₂e reduktioner.

Vi har en ambition om et elektricitetsforbrug, der på sigt baserer sig 100 % på vedvarende energikilder. Det skal ske i en kombination af energieffektiviseringer vedvarende energi fra solcelleanlæg og f.eks. køb af vindmølle-baserede PPA'er. Vores initiativer skal reelt tilføjer ekstra grøn strøm til elnettet, modsat de certifikatsystemer andre gør brug af til køb af grøn strøm og varme. Omkostninger til at reducere scope 1 og 2-udledningerne forventes at være begrænset og vil løbende blive driftsført.

North Medias konkrete initiativer:

Energibesparende tiltag

Pakningen af tryksager til Sverige fra Taastrup har medført betydelige energibesparelser.

I løbet af 2025 øgede FK Distribution gradvist antallet af tryksagssæt, der blev pakket for SDR således at alle husstandssæt til Sverige fra uge 46 blev pakket maskinelt i Danmark. Udvidelsen blev gennemført med en begrænset stigning i det samlede elforbrug, selv om antallet af pakkede husstandssæt blev øget med 73 %.

Med den maskinelle pakning kunne SDR afvikle det tidligere centrallager i Sverige. Derudover er SDR begyndt en

sammenlægning af lagerlokationer, ligesom det undersøges om det er muligt at konvertere lagerfaciliteter til mindre depoter.

Denne proces blev startet i 2025 og forventes at fortsætte i de kommende år, hvor den vil bidrage til yderligere energieffektiviseringer og reduktion af ressourceforbrug.

Samtidig har vi set effekten af at pakkemaskinerne slukkes, og genstartes på et par minutter, når de i kortere eller længere perioder ikke benyttes. Det har medført betydelige strømbesparelser i terminalerne både i 2024 og 2025, og vil fortsætte i 2026 når der ikke som i 2025 hele tiden skal ske udvidelse af produktionen, men at man i stedet kan fokusere på at optimere driften.

Flere energispareprojekter, herunder nye termostater og energieffektiv belysning, blev implementeret i 2025, mens andre vil blive implementeret i de kommende år. Strømforbruget på de danske pakketerminaler steg brutto med 13%, men justeret for solcellernes øgede produktion i 2025 faldt strømforbruget på terminalerne 13%.

Flere, hurtigere og billigere lade-muligheder

Vi har i 2025 etableret 8 ladestandere, hvilket bringer det samlede antal op på 44 fordelt på fem danske lokationer. Dermed har vi ikke nået vores 2025-mål om 50 ladestandere, svarerende til cirka 13 % af parkeringspladserne i Danmark. I 2026 vil vi undersøge muligheden for at udvide antallet af ladestandere på vores forskellige lokationer, for at nå målet om mindst 50 ladestandere i Danmark i 2026. Vi undersøger ligeledes muligheden for at opsætte ladestandere på vores lokationer i Sverige over de næste år.

Alle nye, og flere af de eksisterende lade-standere benytter dynamiske priser, dvs. følge prisudviklingen på Nord Pool. Det gør vi for at imødekomme ønsket fra vores medarbejdere om at kunne lade på standere, der ikke er

låst til en given leverandør og som ikke kræver abonnement. Det giver os samtidig mulighed for at styre og differentiere prisen. På dage med lave elpriser vil medarbejdere og forretningsforbindelser derfor kunne oplade til meget fordelagtige priser. Dette initiativ vil ikke blot fremme et direkte incitament til at skifte til elektriske biler, men også gøre elbilbrugere bevidste om at prisen på el (og tilhørende CO₂e indhold) ofte kan svinge med en faktor 6-8 indenfor samme dag.

Effekten er tydelig at se på vores parkeringspladser hvor medarbejderne skifter til elbiler og efterspørger de fleksible ladeløsninger. I 2025 er 40% af de danske medarbejders kørsel til og fra arbejdet foretaget i en elbil mod 17% i 2023.

Egenproduktion af strøm fra vedvarende kilder:

Vi har opnået en reduktion på 15% i indkøbt strøm i Danmark i 2025, da begge solcelleparker producerede strøm hele året.

Samlet udgjorde egenproduktionen i 2025 24% af det samlede danske elforbrug (2024: 5%).

Målsætningen er uændret, at 30% af det danske elforbrug skal dækkes af egenproduceret strøm, hvilket fordrer lagring af solcellestrøm, og efterfølgende forbrug, på vores batterier.

Begge solcelleanlæg er konfigureret med hver deres batterianlæg. Batterierne forventes først taget i brug i 2. halvår 2026, idet de fortsat afventer godkendelse af myndighederne. Når batterierne er tilsluttet giver kombinationen af sol og batteri en forretningsmæssig mulighed for North Media samtidigt med at det understøtter elnettet generelt. Det muliggør:

1. Lagring af overskydende solcellestrøm til senere anvendelse, når pris eller CO₂e-indhold er høj.

2. At kunne købe overskydende strøm fra nettet, når den er billig.

3. At stille batterierne til rådighed til stabilisering af elnettet (frekvensregulering).

Solcelle- og batterianlæg er aktiveret i tidligere regnskabsår, og CO₂ udledningen er medtaget der. Når vi får myndighedsgodkendelsen vil det reducere behovet for indkøbt strøm, og dermed reducere den direkte udledning fra scope 2, med op til 540 MWh pr. år.

Investering i energiløsninger

I 2025 har vi investeret i et separat batterianlæg på vores lokation i Søborg, og vi vil fortsat udforske mulighederne for yderligere udvidelse og/eller udnyttelse af vedvarende energikilder i tråd med den mulighed, vi har identificeret i vores DMA.

E1-3: Initiativer og tiltag til at reducere CO₂e udledning (fortsat)

Ud over reduktionen af de rapporterede scope 2-emissioner bidrager North Media til CO₂e-reduktion ved at levere overskydende solcellestrøm tilbage til elnettet, når den producerede strøm overstiger vores eget forbrug. Denne del indgår ikke i klimaregnskabet, men er identificeret som en mulig forretningsmulighed og positiv påvirkning på stabiliteten af det danske elnet.

Vi vil stille vores batterilagringsløsninger til rådighed for systemmarkedet og supplere med at købe og sælge strøm på tidspunkter der understøtter udnyttelsen af grøn strøm, og dermed stabiliteten i elnettet. Vi undersøger ligeledes muligheden for tilsvarende løsninger på vores svenske lokationer.

Disse initiativer er ikke en erstatning for reduktionen af koncernens scope 1-3-emissioner, men fungerer som et supplement.

2. Reduktion af fossile brændstoffer i transportkæden

North Media arbejder målrettet på at reducere anvendelsen af fossile brændstoffer i transportkæden. Vi anerkender, at fuldt fossilfri transport inden 2030 ikke er realistisk, primært på grund af den stadig begrænsede tilgængelighed af eldrevne lastbiler til tung transport. Vores indsats fokuserer derfor på en gradvis elektrificering, hvor omstillingen har størst effekt, og hvor teknologien er tilstrækkelig moden.

En væsentlig del af tryksagerne omdeles allerede i dag til fods eller på cykel, både i Danmark og Sverige. Det største potentiale for yderligere reduktion ligger derfor i at omstille transportkæden for biler, varebiler og lastbiler til eldrift.

Vi har i 2025 haft fokus på at forankre arbejdet med at reducere forbruget af fossile brændsler i transportkæden gennem øget intern træning samt målrettet kommunikation på området.

Pilotprojekter

I løbet af 2025 har vi oplevet en stigende opmærksomhed på behovet for grønnere transportløsninger. Flere transportører – både større og mindre – er begyndt at teste fossilfrie køretøjer. FK og SDR støtter denne udvikling og indgår aktivt i dialog om test af el-baserede distribution af tryksager.

Distribution med el-varebiler er forbundet med højere omkostninger end traditionel drift. Det er særligt lade-hastigheden der er et problem, idet el varebiler har kort rækkevidde (fuldt lastet) og lav faktisk lade hastighed (typisk 50-60 kWh). De fungerer derfor ikke optimalt i forhold til vores intensive kørsel på få distributionsdage. Vi afventer derfor nye modeller med længere rækkevidde og reel mulighed for at hurtiglade før vi for alvor kan udrulle elbaserede varebiler.

Planen er at fortsætte pilotaktiviteter i 2026 med de nyeste generationer af el-varebiler. Når teknologien for alvor er på plads, og det reelle mertidsforbrug for drift af en el varebil kommer i niveauet 10-20%, er vi klar til et hurtigt skifte.

Incitamentsstrukturer

Vi fastholder vores ambition om en markant reduktion af fossile brændstoffer i transportkæden, selvom udfordringer som koldt klima og lange afstande, særligt i Nordsverige, fortsat begrænser anvendelsen af el-baserede køretøjer i dele af distributionen. Disse udfordringer vurderes dog som håndterbare, da de berørte områder udgør en mindre del af den samlede volumen.

En del af distributionen foretages af vognmænd, selvstændige erhvervsdrivende og egne medarbejdere, som distribuerer tryksager i tyndbefolkede områder ved brug af egne "lette" køretøjer. Mange benytter ældre, fossilbaserede køretøjer og arbejder få timer om ugen for os, hvilket gør det vanskeligere at fremme en hurtig omstilling.

ling. Vi er derfor fortsat ved at udarbejde en realistisk omstillingsplan målrettet denne del af distributionen, herunder relevante incitamentsstrukturer.

Vognmandskontrakter

For at reducere CO₂e udledninger forbundet med transport i værdikæden kommunikerer vi i vores danske vognmandskontrakter, at der arbejdes ambitiøst med at reducere vores klimaaftryk i leverandørkæden. Vi er fortsat ved at undersøge mulighederne for at installere hurtiglade-standere til last- og varebiler for at give leverandører et ekstra incitament til i større udstrækning at vælge elektriske transportløsninger. Løsningen er dog betinget af byggetilladelser og myndighedsgodkendelse. På sigt vil dette arbejde ligeledes blive overført til vores svenske lokationer.

3. Fokus på klimaaftryk i indkøbsprocessen

Godt 40 % af koncernens scope 3-emissioner stammer fra køb af varer og tjenesteydelser. Derfor arbejder vi fortsat med at udvikle, få godkendt og implementeret en indkøbspolitik for at reducere vores indirekte klimaaftryk i indkøbsprocesserne. I første omgang vil fokus være på de 50 største leverandører af ikke-transport og distributionsydelser. Disse 50 leverandører bidrager med mere end halvdelen af udledningen.

Arbejdet vil indebære et tættere samarbejde med leverandører, for at de også tilstræber at reducere deres CO₂e emissioner, ligesom vi i stigende grad vil prioritere leverandører, der kan dokumentere bæredygtige praksisser og lave emissionsprofiler. Vi vil blandt andet undersøge mulighederne for at øge andelen af materialer og produkter, der er certificerede og kontrolleret af en uafhængig instans. Vi forventer ikke, at et øget fokus på emissionsudledning fra de 50 største leverandører vil få direkte indvirkning på vores indkøbspriser. Hovedparten af dem arbejder i forvejen på at reducere deres emissionsudledning, hvorfor deres prissætning indeholder en forventet reduceret udledning.

Grønne servere

Vi har kortlagt al internt og eksternt serverhosting for at få et overblik over det faktiske emissionsudslip fra vores løsninger. Som en del af indkøbspolitikken, vil vi arbejde på at reducere emissionerne fra vores hosting-løsninger gennem valg af grønnere alternativer, men også gennem at optimere cloud infrastrukturen og dermed forbruget.

E1-4: 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: Opstrømstransport & 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 taksonomiomfattede aktiviteter.

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.

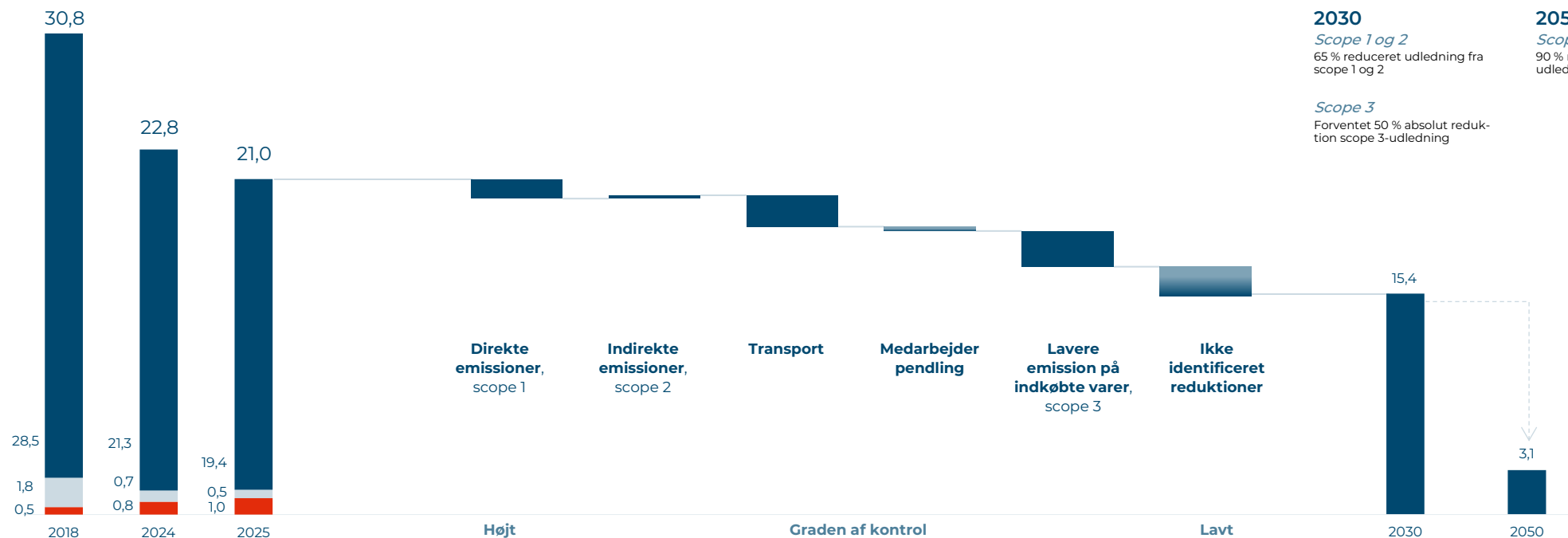
E1-4: Klima omstillingsplan frem mod 2030

■ Scope 3
■ Scope 2
■ Scope 1

Aktuel udledning 2018-2025 (i 1.000 ton CO₂e)

Omstillingsplan frem mod 2030

Målsætninger



Tabeller: E1-5 – Energiforbrug og energiforbrugets sammensætning

E1-5: Energiforbrug og energiforbrugets sammensætning

	2025	2024
Brændstofforbrug 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.

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 brændstoffer. En overgang til elbaserede køretøjer afventer fortsat at særligt varebiler bliver i stand til at lade.

Samlede drivhusgasemissioner

Scope 1, 2 og 3 og total GHG-udledninger Emissioner	Enhed	Tilbageblik				Milepæle og målår			
		Basisår 2018	Sammenlig- ning 2024	Rap- porte- ringsår 2025	% /	2025	2030	Årligt redukti- onsmål	Redukti- onsopnå- else ul- timo 2025
Total CO₂e Scope 1, direkte emissioner	000 tons	0,5	0,8	1,0	30%	-	0,2	7%	118%
Total CO₂e Scope 2, lokationsbaseret	000 tons	1,8	0,8	0,5	-32%	-	0,6	6%	-72%
Total CO₂e 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 CO₂e Scope 3 (indirekte emissioner)	000 tons	28,5	21,3	19,3	-9%	-	14,2	4%	-32%
Total CO₂e Scope 1, 2 and 3, lokationsbaseret	000 tons	30,8	22,8	20,9	-9%	-	15,0		-32%
Total CO₂e Scope 1, 2 and 3, markedsbaseret	000 tons	33,1	25,4	23,0	-9%	-	16,5		-30%
Øvrige klimaindikatorer									
30% afdækning af danske aktiviteter ved egenproduce- ret strøm	%	0%	5%	24%	380%	30%	-		
12% af koncernens parkeringspladser er med ladestan- dere	%	0%	9%	11%	-	12%	-		

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

- 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 pakketerminalerne 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.

ESG regnskabspraksis – emissioner og energiforbrug

Generelt om ESG-nøgletal

2025 er andet år, hvor North Media udgiver en fuldt integreret årsrapport med omfattende bæredygtighedsoplysninger og rapporteringskrav i overensstemmelse med kravet i ÅRL 99a som under anvendelse af ESRs.

CO₂e udledningen indregnes efter samme principper som indregning af datterselskaber, dvs. fra overtagelsestidspunktet. Dog justeres basisåret altid i forbindelse med tilkøb.

De beregnede udledningstal for årene 2018, 2024 og 2025 er omfattet af de nye bæredygtighedsrapporteringskrav.

2018 er valgt som basisår, idet det var første år efter at PostNord trak sig fra markedet for adresseløse forsendelser i Danmark, og dermed det mest retvisende år i forhold til aktivitetsniveauet i FK Distribution.

Beregning af CO₂-ækvivalenter

Koncernens samlede drivhusgasemissioner (klimaaftryk) fra elektricitet, opvarmning og bilkørsel konverteres til CO₂ ækvivalenter (CO₂e). Drivhusgasemissionerne inddeles i tre scopes, (Scope 1-, 2-, og 3 iht. GHG Protokollen, WBCRD, 2001), afhængigt af hvor i værdikæden de forekommer, og hvilken kontrol virksomheden har over dem.

Scope 1 – Alle direkte emissioner

North Medias aktiviteter udleder ikke øvrige drivhusgasser udover kuldioxid (CO₂).

Ved beregning af CO₂-udledning fra bilkørsel benyttes data for forbrugt diesel/benzin. North Media har ikke øvrige direkte udledninger. Emissioner fra naturgasforbrug til opvarmning opgøres som forbrug multipliceret med emissionsfaktor for landsgennemsnit af naturgas.

Scope 2 – Indirekte emissioner

Scope 2-emissioner er de indirekte emissioner i forbindelse med den energi, som North Media køber, det vil

sige el og varme. Koncernens tre domicilejendomme er alle tilkøbt de lokale fjernvarmewærker. Alt indkøb af energi indgår i beregningen.

Scope 2-emissioner beregnes efter metoden i drivhusgasprotokollen ved at anvende emissionsfaktorer multipliceret med koncernens specifikke energiforbrug. Vi anerkender ikke at køb af oprindelsesgarantier/carbon kreditter påvirker den faktiske emissionsudledning i elnettet, og derfor foretrækker vi den lokationsbaserede opgørelsesmetode til rapportering for scope 2.

Den lokations-baserede metode tilskynder desuden et reduceret elforbrug i perioder med høj CO₂-intensitet i elnettet, i modsætning til, hvis man anvender den markedsbaserede metode, hvor man blot gør strømmen mere sort for andre forbrugere, og ikke ser på CO₂-intensiteten på det tidspunkt strømmen bruges.

Scope 3 emissioner

Scope 3-emissioner vedrører emissioner fra kilder i værdikæden, som North Media ikke selv ejer eller kontrollerer. De dækker emissioner fra indkøbte varer og tjenesteydelser, samt vores køb af transportydelser fra distributionsleverandører, samarbejdspartnere, reklame- og konsulent-ydelser, kørepenge for kørsel i firmaets tjeneste, franchises mv. dvs. Scope 3.1-3.15, jf. klimaprotokollen.

Scope 3-emissioner beregnes i henhold til drivhusgasprotokollen ved at anvende emissionsfaktorer på koncernens monetære indkøbsdata. Alle data er baseret på konsoliderede oplysninger fra den aktuelle regnskabsperiode.

Hvor direkte leverandørdata ikke er tilgængelige, anvendes emissionsfaktorer fra Klimakompasset med fysiske eller monetære enheder. North Media arbejder på at øge brugen af leverandørspecifikke data for at sikre, at beslutninger omkring indkøb kan træffes på baggrund af mere præcise og faktuelle emissionstal.

Specifikt for de enkelte emissioner

Scope 1 Direkte emissioner

Udledning fra fossilt brændstof til firmabiler

Brændstofforbrug til firmabiler, opgøres på baggrund af fakturaer modtaget fra vores leasingpartner eller tankstationer, og indeholder brændstofforbrug i såvel Danmark som udlandet. Forbruget multipliceres med tilhørende emissionsfaktor.

Stationær forbrænding:

Naturgas brugt til opvarmning på en enkelt mindre lokation. Forbrugsdata er baseret på måleraflæsninger og årsafregning fra gasleverandør. Faktiske forbrugsdata modtages i 1. kvartal året efter, og emissionsdata for inde-værende år estimeres på baggrund af forbrugsdata for året før, justeret for eventuelle ændringer i arealstørrelser. Forbrug multipliceres med emissionsfaktor for gas på landsgennemsnit fra klimakompasset.

Scope 2 Indirekte emissioner

Udledning fra el, varme og køling

Emissionerne er opgjort på baggrund af faktisk el- og varmekonsum på koncernens lokationer multipliceret med relevante emissionsfaktorer. Koncernens domicilejendomme opvarmes alle enten med fjernvarme eller elvarme.

Udledning fra elforbrug er opgjort i henhold til GHG-protokollen og udregnet på baggrund af Energinets lokationsmæssige miljødeklaration øst og vest for Storebælt baseret på time-for-time forbruget. Udledning opgøres af ekstern leverandør på baggrund af konkret forbrug og viden om energimix på det pågældende tidspunkt.

Udledningen fra fjernvarmekonsumet er opgjort på baggrund af de løbende indberetninger fra fjernvarmewærkerne om konkrete emissionsudledninger for det faktiske varmekonsum. For eksterne lejemaal hvor slutopgørelsen modtages i det efterfølgende år opgøres udledningen på

baggrund af forbrugsdata for året før, justeret for eventuelle ændringer i arealstørrelser.

Køling anvendes primært i serverrum og er baseret på elektricitet, og indgår i emissions-udledningen fra strøm.

Reduceret elforbrug pga. solcelleanlæg

Koncernens solcelleanlæg dækker en andel af elektricitetsforbruget, og reducerer dermed den samlede scope 2 udledning.

Solcelleanlæggene producerer mere strøm end North Media kan bruge på tidspunktet for produktionen hvor for overskydende solcellestrøm returneres til elnettet. Denne andel reducerer ikke koncernens samlede CO₂e udledning.

Scope 3 Emissioner - generelt

Scope 3 udledning opgøres baseret GHG-protokollen og er fordelt på de 15 underkategorier. Alle omkostninger, inklusive anlægsinvesteringer der er indkøbt i perioden og indregnet i koncernregnskabet (og som finder anvendelse i forhold til drivhusgasprotokollen), dvs. i praksis alle omkostninger ekskl. løn og skatter, multipliceres med en CO₂e-faktor.

For hver enkelt omkostningsart er benyttet relevante emissionsfaktorer, og i langt overvejende grad har vi benyttet faktorerne for monetære værdier, idet vi på nuværende tidspunkt ikke har tilstrækkelig valid forståelse for CO₂e udledningen fra vores varierede indkøb.

ESG regnskabspraksis – emissioner og energiforbrug (fortsat)

Hovedparten af emissionsfaktorerne tager udgangspunkt i Klimakompassets monetære satser fra deres emissionsfaktordatabase version 6.1 6/2 2025. Vi har valgt at fastholde emissionsfaktorerne fra 6/2 2025, da vi vurderer at de giver det mest retvisende billede af udviklingen i vores underliggende data.

Scope 3.1 Køb af varer og tjenesteydelser

Omkostninger der henføres til scope 3.1 er køb af varer og tjenesteydelser, herunder IT-licenser, onlinemarkedsføring, konsulenter, kantinedrift mv. Omkostninger er indtelt i relevante underkategorier primært med udgangspunkt i Klimakompassets kategorier.

3.2 Køb af kapitalgoder

Udgøres af anlægsinvesteringer, herunder FK Distributiv pakkemaskiner, byggnadsforbedringer, samt investering i solceller og batterier.

Emissioner indregnes i forbindelse med tilgang i anlægskartotek, mens de fremtidige besparelser fremgår indirekte ved en lavere fremtidig udledning.

Beregningen af CO₂e-forbruget fra anlægsfasen blev opgjort på baggrund af generelle studier udført af Aalborg Universitet og Fraunhofer Institut på sammenlignelige solcelleprodukter produceret i sammenlignelige lande.

Et solpanel med en ydelse på 330 Wp, som er de paneler, der er installeret i Taastrup, blev opgjort til 280 kg CO₂e (inkl. montage på mark eller tag). Med tillæg af inverter og eltavle, og med en forventet produktion på 7.700 kWh i panelets ca. 25-årige levetid, forventes den CO₂e-mæssige udledning at udgøre omkring 42 gram pr. produceret kWh. Panelerne der er opsat i Tilst, har ca. samme udledning pr. produceret kWh.

CO₂ udledningen for batterierne er estimeret på baggrund af eksterne kilder, hovedsagelig den svenske "Energimyndigheden". Batterierne er designet til at kunne

levere 8.000 cyklusser (op- og afladninger) afhængigt af forbrugsmønster, og med en samlet batterikapacitet på 3.400 kWh (Taastrup/Tilst), og 800 kWh i Søborg giver det en CO₂e udledning på ca. 15 gram CO₂e pr. lagret (og efterfølgende forbrugt) kWh, ved et forventet effekttab på 10%. Batteriernes CO₂e-udledning forventes på den baggrund "tilbagebetalt" over 4 år.

3.3 Indirekte udledning fra strøm og varme

Den indirekte udledning fra forsyningsselskabernes levering af strøm og fjernvarme, samt forbrug af fossile brændstoffer. Disse opgøres på baggrund af det faktiske forbrug af strøm, gas, varme og fossile brændstoffer jf. scope 1 og 2, og multipliceres med emissionsfaktoren for de pågældende leverandører.

Scope 3.4 Transport og distribution af produkter

Ved opgørelse af CO₂e-udledningen fra denne kategori tages udgangspunkt i de afregnede kørte kilometer som vores underleverandører, herunder vognmænd og partnere bliver afregnet for. Den faktiske kørsel beregnes af vores produktionssystemer på baggrund af kørselsrapporter og rutelister.

Udledningen opgøres med baggrund i de to biltyper der benyttes, herunder lastbiler og varevogne, og den udledning der knytter sig hertil, baseret på en forventet gennemsnitlig lastet vægt. I takt med at vi får specifikke data om vores underleverandørers vognpark (der anvendes til kørsel med vores tryksager), vil vi anvende disse data til at beregne en mere korrekt CO₂e udledning.

Scope 3.6 Rejser

Udgøres primært af firmarelateret kørsel, og en væsentlig del heraf består af distribution af lokale ugeaviser, og reklametryksager til landområder hvor distribution på den foretrukne måde, (med trækvogn), ikke er mulig. Emissionsudledningen opgøres på baggrund af de pågældende ruters faktiske længde, der er grundlaget for kørepengebetalingen. For nuværende har vi anvendt et

gennemsnitstal for udledning med kørsel i personbil, idet vi endnu ikke har systemer til at opgøre den faktiske udledning på baggrund af den faktiske bils emissionsudledning.

Scope 3.7 Medarbejder pendling

Medarbejdernes CO₂e udledning i forbindelse med transport til og fra arbejde er beregnet med udgangspunkt i en årlig spørgeskemaundersøgelse, hvor medarbejderne har svaret på hvilken transportform de benytter, bus, tog, cykel eller bil, herunder om det er el, hybrid, diesel eller benzinbil, deres faktiske afstand til arbejdet, samt hvor mange dage om ugen de arbejder på lokationen. På den baggrund er emissionsudledningerne beregnet for hver transportform og brugt på vegne af hele arbejdsstyrken.

Scope 3.8 Leasede aktiver

Består hovedsageligt af omkostninger til koncernens leasede aktiver, herunder depothuslejemål og firmabiler. Emissionsudledningen opgøres på baggrund af relevante emissions-faktorer.

Underkategorierne 3.5, 3.9, 3.10, 3.11, 3.12-3.15 er enten ikke relevante eller ikke væsentlige for North Media koncernen og udgør samlet under 5 % af det samlede klimaregnskab og falder dermed under grænsen for hvad, der er meningsfyldt at medtage.

E1-5: Opdeling af energiforbrug og energikilder

Energiforbrug i North Media opdeles i en fossil og en vedvarende andel baseret på de bagvedliggende produktionskilder.

- Elektricitetsforbruget opdeles efter energimixet i det nationale elnet og tager højde for den procentvise andel af vedvarende og fossile energikilder i Danmark.

- Fjernvarmeforbruget klassificeres i henhold til fjernvarmeproducentens energimix, hvor brugen af biomasse anses som CO₂-neutral og derfor registreres som en vedvarende energikilde.

Fossilt energiforbrug

Fossilt energiforbrug omfatter:

- Brændstofforbrug relateret til koncernens bilflåde.
- Naturgasforbrug til opvarmning af specifikke faciliteter.

Den forholdsommæssige andel af varme- og elforbruget, der stammer fra fossile kilder, beregnes baseret på leverandørernes energideklarationer.

ESG regnskabspraksis – emissioner og energiforbrug (fortsat)

Vedvarende energikilder

Vedvarende energikilder inkluderer:

- Egetforbrug af elektricitet fra koncernens solcelleanlæg.
- Den andel af elforbruget, der, baseret på nationale energimixdata, stammer fra vedvarende kilder (vind, sol, vand og biomasse).
- Den andel af fjernvarmen, der kan henføres til vedvarende energikilder ifølge fjernvarmeleverandørens energimix.

Datakilder og metode

Elektricitets- og varmemeforbrug måles på baggrund af faktiske forbrugsdata fra leverandører og fjernvarmeselskaber, og konverteres.

Konvertering fra liter- og m³-forbrug til megawatt-timer (MWh) sker ved brug af emissionsfaktorer og konverteringsfaktorer fra Energistyrelsen og Danmarks Statistik.

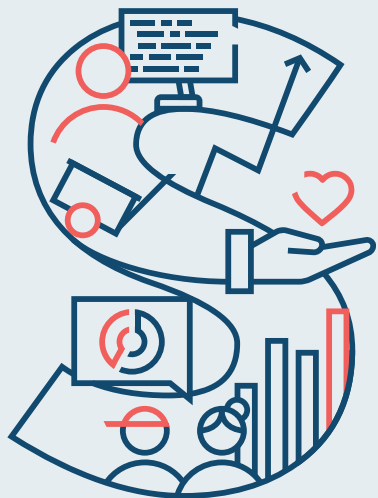
Øvrige klimarelaterede datapunkter

Andel af egenproduceret strøm i Danmark

Den procentvise andel af strøm forbrugt (eller lagret og efterfølgende brugt) på vores pakketerminaler i Danmark, samt strøm tilbageleveret til elnettet i forhold til det samlede strømforbrug (inkl. egetforbrug) i Danmark.

%-andel af p-pladser med ladestander i Danmark

Andelen af p-pladser med mulighed for at lade elbiler i forhold til det samlede antal p-pladser.



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 reklamerationsbehandling
- 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 omdeler-job
- 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 pakketerminer 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 omdømerisiko, 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.

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.

S1-1: Politikker vedrørende vores medarbejderes arbejdsvilkår og arbejdsmiljø

North Media har følgende politikker, der dækker arbejdsvilkår og arbejdsmiljø for vores medarbejdere:

Politik for samfundsansvar: Politikken fastlægger tilgangen til bæredygtighed og etisk ansvar. Den beskriver vores processer og mekanismer, der sikrer overholdelse af kerneværdier om ansvarlighed og ordentlighed samt vores nul-tolerance over for menneskehandel, tvangsarbejde og børnearbejde, og understreger vores forpligtelse til et sundt og udviklende arbejdsmiljø for alle medarbejdere. Politikken danner også rammen for et positivt møde med jobmarkedet for både de unge omdelere og socialt udsatte voksne. Politikken er godkendt af bestyrelsen og er tilgængelig her: [Governance - North Media A/S](#).

Politik for rekruttering, fastholdelse og reklimationsbehandling: Politikken fastlægger tilgangen til og procedurerne for håndtering af omdelere i FK Distribution. Den beskriver de standardprocedurer, som alle i distributionen skal følge i deres daglige arbejde med at sikre ordentlige rekrutteringsforløb for ansøgere til jobbet, fastholdelse af medarbejdere og behandling af reklamationer. Politikken omfatter specifikke retningslinjer for ledelse, støtte og opfølgning ift. vores omdelere, med særligt fokus på de unge medarbejdere. Politikken sikrer, at de skærpede regler i arbejdsmiljøloven omkring unge medarbejderes rettigheder og arbejdsvilkår håndhæves, gennem strømlinede procedurer der er fuldt understøttet af distributionssystemet. Politikken er både et styringsværktøj og en garanti for, at alle omdelere behandles ensartet og med fokus på deres arbejdsvilkår og trivsel. Distributionsledelsen fører løbende tilsyn med og opdaterer indholdet.

Whistleblowerpolitik: North Media har whistleblowerordninger, der giver medarbejdere mulighed for at indberette bekymringer, klager, forslag eller hændelser både anonymt og ikke-anonymt. Vi har to lovpligtige whistleblowerordninger, én i Sverige og én i Danmark og en

frivillig ordning for de selskaber i koncernen, der ikke er omfattet af den lovpligtige whistleblowerordning. Derfor har vi ligeledes separate politikker, der regulerer disse ordninger. Se yderligere information om vores whistleblowerpolitikker under ESRS G1-1.

Mangfoldighedspolitik: North Media lægger vægt på, at alle medarbejdere vurderes på objektive kriterier som kompetencer, indstilling og kvalifikationer. Politikken understøtter inklusion og adresserer køn, alder, etnicitet, nationalitet, seksualitet, race, handicap, civil status, baggrund samt andre potentielle diskriminationsfaktorer. Der er indført faste procedurer for håndtering af diskrimination og chikane, og HR følger herudover op på eventuelle oplevede tilfælde ved den årlige trivselsmåling. North Media anser mangfoldighed blandt medarbejdere for et vigtigt og naturligt element i at kunne skabe et engagement og udviklingsorienteret arbejdsmiljø. Politikken beskriver koncernens tilgang til at arbejde med anti-diskrimination og forpligtelsen til at fremme lige muligheder og mangfoldighed blandt alle medarbejdere. Politikken sætter desuden et overordnet mål for kønsbalancen. Overholdelse af mangfoldighedspolitikken rapporteres årligt til direktionen.

Due diligence på sociale forhold

North Media har i 2025 gennemført den årlige indvirkningsanalyse med fokus på både arbejdstager- og menneskerettigheder, som en del af koncernens løbende bæredygtigheds due-diligence-proces. Målet er at forebygge og undgå negative indvirkninger på egen arbejdsstyrke og systematisk identificere og vurdere risikoen for at forårsage eller bidrage til faktiske eller potentielle negative menneskerettighedsindvirkninger på tværs af de 48 universelle og grundlæggende menneskerettigheder i overensstemmelse med UNGP-rammeverktøjet. Indvirkningsanalysen dokumenterer også sammenhængen mellem identificerede indvirkninger og de dialogprocesser, som North Media har implementeret. Al dialog, der udføres med henblik på at undgå, forebygge eller afbøde

indvirkninger, bliver dokumenteret systematisk som led i indvirkningsanalysen for hver vurderet menneskerettighed. Analysen er udvidet til også at dække SDR.

Forebyggelse af arbejdsulykker

Forebyggelse af arbejdsulykker er en integreret del af den daglige drift på vores lagre og pakketerminaler. Arbejdsgangene er designet efter Lean-principper med fokus på sikkerhed, hvilket sikrer trygge og effektive arbejdsforhold.

Et konkret eksempel på vores forebyggende indsats er tydelig gul optegning i terminalerne, som markerer hvor trucks må køre, og hvor gående bør færdes, for at mindske risikoen for ulykker.

Ud over fysiske tiltag implementeres og udføres sikkerhedsinitiativer efter et vis-og-forklar princip fremfor udelukkende skriftlige procedurer. Dette sikrer, at alle medarbejdere, uanset uddannelsesbaggrund og sprogfærdigheder, kan forstå og deltage aktivt i sikkerhedsarbejdet.

Arbejdssikkerheden for unge omdelere reguleres særskilt i den danske og svenske arbejdsmiljølov, herunder regler for vægtgrænser ved løft og bugsering i forbindelse med omdeling af aviser og trykte reklamer. Bestemmelserne i arbejdsmiljølovene er indarbejdet i alle interne procedurer, arbejdsprocesser og IT-systemer i både logistik og distribution.

I 2025 blev der i SDR etableret en formaliseret proces for registrering og forebyggelse af arbejdsulykker på linje med eksisterende praksis for kontor, produktionsansatte og omdelere i koncernen.

S1-2: Inddragelse og dialog - fokus på arbejdsvilkår, sikkerhed, mental sundhed og et godt første møde for de unge omdelere i deres fritidsjob

Involvering af medarbejderperspektiver i beslutningsprocesser

North Media har en formaliseret dialogproces via AMO-udvalget, hvor mindst én person fra hvert af vores danske selskaber er repræsenteret. AMO-udvalget har til formål at sikre, at medarbejdernes perspektiver inddrages i beslutningstagning, som påvirker trivsel, arbejdsmiljø og motivation. SDR følger lovgivningen og formelle forskrifter for arbejdsvilkår og arbejdsmiljø. SDR's arbejdsmiljøansvarlige udfører i samarbejde med den relevante Chef årligt en arbejdsmiljøgennemgang på alle SDR's kontorer.

Vores proces er proaktiv, og fremmer medarbejderinvolvering i håndteringen af potentielle udfordringer og bekymringer, og bruges aktivt til at adressere problemstillinger på et tidligt stadie.

I 2024 etablerede North Media en Impact-gruppe for at styrke den organisatoriske forankring af bæredygtighed. Gruppen havde særlig fokus på fysisk og mental sundhed og blev drevet af medarbejdernes egne idéer og ønsker. Eftersom sundhed allerede er en integreret del af AMO-møderne, blev det i 2025 besluttet at sammenlægge Impact-gruppen og AMO-udvalget.

Bæredygtighedsteamet, HR og AMO-udvalget vil i samarbejde stå for at indsamle medarbejdernes initiativer, ønsker og idéer.

Tilpassede dialoginitiativer for forskellige medarbejdergrupper

Vi prioriterer dialogformer, der understøtter den personlige og nære relation til vores medarbejder. Vi lægger stor vægt på nærhedsprincippet, hvor kommunikationen foregår direkte og uden unødigt formelle eller distance-

rende mellemlid. Denne tilgang sikrer, at dialogen forbliver ægte, tilgængelig og relevant, og at vi kan reagere hurtigt og kvalificeret på henvendelser, fremfor tunge og formelle kommunikationskanaler. Dialogprocesser og kommunikation er tilpasset vores tre primære medarbejdergrupper for at sikre en målrettet og effektiv indsats:

Kontorpersonale: Fokus på mental sundhed og arbejdsmiljø gennem:

- Årlige trivsels- og udviklingssamtaler, 1:1 samtaler, trivselsmålinger, arbejdspladsvurderinger og dialog på baggrund heraf.
- Seniorsamtaler med medarbejdere, der fylder 60 år. (I SDR har man IKKE et tilsvarende initiativ).
- Pre-boarding og on-boardingprocesser, herunder strukturerede introduktionsprogrammer, og buddy-ordninger.
- Uformelle digitale kommunikationsværktøjer og intranet, der fremmer vidensdeling og sociale fællesskaber.
- Tilbud om en formaliseret fratrædelsessamtale, hvor medarbejderne får mulighed for at give udtryk for forhold, der har haft påvirkning på deres beslutning om at forlade virksomheden.

SDR vil implementere de fleste af disse tiltag over de næste år.

Produktionsmedarbejdere: Arbejdet er centreret om arbejdsvilkår og sikkerhed i vores terminaler:

- Regelmæssige møder i sikkerhedsudvalg og med tilidsrepræsentanter, hvor arbejdsmiljø og sikkerhedsforhold evalueres med henblik på løbende forbedringer.

- Vi har etablerede dialogindsatser, der har til formål at fremme trivsel ved at koble medarbejdernes perspektiver med praktiske forbedringer i arbejdsvilkårene.

Omdelere: Koncernen har et særligt fokus på omdelere og især på de mange unge omdelere, der ofte får deres første fritidsjob i vores distributionsforretninger. Dialogen med denne medarbejdergruppe er tilpasset deres unge alder og ofte første møde med arbejdsmarkedet. Dialogen i Danmark baserer sig på følgende hovedelementer. SDR vil overgå til samme proces når de i løbet af 2026 er overgået til FKs distributionssystem:

- Fast indarbejdet procedure om forældreinvolvering ved rekrutterings-, ansættelses- og on-boarding processer.
- I 2025 lancerede FK Distribution omdeler-appen, som gør dialogen mellem omdeleren og distributionslederen nemmere og mere målrettet, da de unge omdelere er vant til og trives med app-baserede kommunikationsløsninger.
- Systematiske introduktions- og opfølgningstiltag, der sikrer en god start og forståelse for arbejdets udførelse. Aflønning forhandles ikke, men opgøres ugentligt i forhold til faste parametre som antal husstande, rutens længde, antal tryksager og ugeaviser samt medarbejderens anciennitet.
- Et akutnummer og en SMS-linje, som giver omdelere mulighed for at få øjeblikkelig hjælp fra en medarbejder i distributionen uden for kontortid. Herudover har alle omdelere altid adgang til kontaktoplysninger og støtte via omdelerappen.
- Regelmæssig dialog, opfølgningssamtaler og spørgeskemaundersøgelser, mini APV'er som indsamler

input til at forbedre oplevelsen for de unge medarbejdere, særligt i de første 3 måneder.

- Omdelerrollen fungerer som et springbræt for de unge, hvor der ikke kun skabes erfaring med arbejdsmarkedet, men også en forståelse for ansvar, samarbejde og kommunikation, som de kan bruge i deres næste job.

Ledelsens ansvar for dialog

Det overordnede ansvar, for at medarbejderperspektiver og indsigter integreres i beslutningsprocesserne, ligger både i koncerndirektionen og i direktionerne i de enkelte selskaber.

For omdelere varetages dette ansvar af distributionslederne i de respektive geografiske områder. De arbejder tæt sammen med ledere, regionschefer og distributionsdirektøren for at sikre, at omdelernes vilkår og udfordringer bliver taget alvorligt.

Effektiviteten af dialogen

North Media vurderer løbende effektiviteten af sine dialoginitiativer gennem en kombination af kvantitative og kvalitative målinger, såsom svarprocenten i trivselsundersøgelser og arbejdspladsvurderinger. Herudover indgår medarbejderomsætningsdata, anciennitetsudvikling og tilbagemeldinger fra fratrædelsessamtaler. Denne feedback bruges som input til løbende dialoger med relevante medarbejdergrupper om arbejdsvilkår og arbejdsmiljø.

Forpligtelse til fortsat forbedring

Arbejdet med at engagere medarbejderne er en løbende proces. Derfor implementeres der løbende nye initiativer for at styrke trivsel, samarbejde og dialog i overensstemmelse med virksomhedens værdier.

S1-3: Robuste processer til professionel håndtering af medarbejdersager og udfordringer på omdelerruten

Processer til håndtering og afhjælpning

North Media arbejder systematisk på at forebygge, håndtere og afhjælpe medarbejderrelaterede udfordringer eller hændelser. Indvirkningsanalyserne, fungerer som et centralt værktøj til løbende at identificere og dokumentere potentielle indvirkninger, foranstaltninger, og dialogindsatser.

Koncernens HR-funktion sikrer, at funktionærer og produktionsmedarbejdere har adgang til fortrolig hjælp og rådgivning ved negative oplevelser eller indvirkninger. HR-medarbejdere er uddannet i at håndtere komplekse personalesager og arbejder systematisk for at sikre en fair og effektiv løsning på tværs af organisationen.

Ledelsesteams med høj anciennitet og solid viden om organisationens processer sikrer en oplyst og erfaren tilgang til håndteringen af udfordringer i henhold til bl.a. arbejdsmiljø og arbejdsvilkår.

Ved modtagelse af en klage eller bekymringshenvendelse enten via Whistleblowerordningerne eller direkte henvendelse til HR, nærmeste leder, eller arbejdsmiljørepræsentant gennemfører HR en upartisk undersøgelse med samtykke fra den involverede medarbejder. Denne proces inkluderer typisk interviews med de relevante parter og yderligere undersøgelser, hvis nødvendigt. Løsninger udarbejdes i tæt samarbejde med relevante ledere og med fokus på diskretion, retfærdighed og respekt for alle involverede.

Håndtering af krænkende adfærd og diskrimination

North Media har en nultolerance politik over for krænkende adfærd og diskrimination, herunder sexchikane. HR-vurderer hver enkelt sag individuelt i samarbejde med ledelsen og træffer nødvendige foranstaltninger for at beskytte den krænkede part. Disse kan inkludere advarsler, omplaceringer eller i yderste tilfælde afskedigelse.

Løbende overvågning og evaluering

Medarbejderne informeres om klagemekanismens form og tilgængelighed som en del af on-boarding processen, herunder at klagekanalen er let tilgængelig via selskabets intranetsider. North Media monitorerer effektiviteten af sine processer gennem løbende feedback og sparring fra medarbejdere. Processerne omfatter både formelle klager og uformel dialog med nærmeste ledere, medarbejderrepræsentanter og HR. Personalehenvendelser er desuden et fast punkt på det månedlige HR-partnermøde.

Den beskrevne proces er effektiv, da den sikrer både tilgængelighed og kontinuerlig opfølgning, hvilket skaber et solidt fundament for at håndtere og forbedre arbejdsmiljøet på en proaktiv og transparent måde.

Specifikke processer for omdelergruppen

Vi stiller høje krav til behandlingen af de unge omdelere, herunder de krav, der er nedfældet i Politikken for rekruttering, fastholdelse og reklimationsbehandling, for at sikre ansvarlige og professionelle processer.

De omfatter:

- **Tilpasning af ruter:** Unge omdelere har fortrinsret til kortere og mere tilgængelige ruter tæt på deres bopæl, i bymæssig bebyggelse. Hvis en omdeler oplever udfordringer med en rute, evalueres den med distributionslederen og om nødvendigt foretages justeringer.
- **Håndtering af alvorlige hændelser:** Ved alvorlige hændelser, såsom chikane eller diskrimination på ruten, træder en fast procedure i kraft, hvor distributionslederen involverer relevante medarbejdere og om nødvendigt HR, som i helt særlige tilfælde kan foretage en politianmeldelse. Der tilbydes krisehåndtering via Falck i de meget sjældne tilfælde, hvor dette er nødvendigt.
- **Dialog og sikkerhed:** Omdelere opfordres til at fortælle og indrapportere eventuelle negative oplevelser på ruten. Distributionsledelsen registrerer alle omdelerhenvendelser på baggrund af henvendelsestype, herunder blandt andet sager om aflønning, tidsregistrering mm. Dette gør det muligt løbende at følge udviklingen i sådanne henvendelser og sikre en korrekt og rettidig håndtering. Distributionsledelsen kan desuden tage direkte kontakt til husstande, ekskludere bestemte adresser fra ruten eller foretage andre nødvendige justeringer.

Det er distributionsledelsens og HR-afdelingens samlede erfaring, at de implementerede foranstaltninger fungerer efter hensigten, og at omdelere generelt føler sig trygge ved at række ud og anvende de etablerede processer.

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:

- Detaljeret 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.
- 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, selvtilid og troen på egne evner.

Vi samarbejder desuden tæt med lokale uddannelsesinstitutioner herunder blandt andet "Ung Odense", "Bilig-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.

Kommende indsatser og S1-5: målsætninger, der understøtter vores sociale ambitioner og indsatser

Kommende indsatser:

Strømning af systemer og processer

I de kommende rapporteringsperioder vil vi fortsat fokusere på at strømline vores HR-system og distributionssystem på tværs af vores selskaber, særligt mellem Danmark og Sverige. Målet er at sikre en effektiv dataindsamlingsproces baseret på et ensartet datagrundlag på tværs af landegrænser.

Vil vi i 2026 sætte fokus på:

- Implementering af det danske distributionssystem for SDR samt ensrette processerne omkring HR-data, så vi sikrer ensartet datakvalitet på tværs af koncerne.
- Automatisere on og off-boarding i SDR for funktionærer- og produktionsmedarbejdere
- Opgørelsen af den gennemsnitlige anciennitet vil blive ensrettet i Danmark og Sverige for at få et nøgletal vi kan følge ugentligt
- At undersøge mulighederne for mere systematisk opfølgning ift. de omdelere, der er ansat på Socialt Frikort for at sikre fastholdelse, trivsel og jobparathed i gruppen.

Målsætninger

Fokus vil i den kommende periode være at antallet af arbejdsskader fortsat holdes lavt samt at fremme vores positive resultater for unge og socialt udsatte.

1. Reduktion af arbejdsskader

Omdelere:

Arbejdsskader registreres med opfølgning hvert kvartal for at sikre indsigt i årsager mhp. justering af procedurer og processer.

I 2025 blev der registreret 15 arbejdsskader i alt i Danmark og Sverige. Ingen af skaderne har givet varige mén. Blandt unge omdelere i SDR er der registreret nul arbejdsskader og en i FK Distribution. Til sammenligning blev der registreret to i Danmark sidste år mens SDRs proces for registrering først blev implementeret i 2025.

Målet er fortsat at undgå alle alvorlige arbejdsskader og vi har i den sammenhæng et særligt fokus på at:

- Undgå arbejdsskader blandt unge omdelere
- Undgå arbejdsskader blandt omdelere, der direkte kan relateres til en procedure- eller håndteringsfejl, og som dermed kan forebygges gennem grundige introduktionsprocesser og løbende opfølgning og vejledning inden for sikkerhed og arbejdsmiljø.

Funktionærer og produktionsmedarbejdere:

- Målet er ingen arbejdsskader herunder også arbejdsrelaterede stresssygemeldinger blandt funktionærer og produktionsmedarbejdere.

Dette mål skal opnås gennem dialog i AMO og sikkerhedsudvalg, understøttet af detaljerede sikkerhedsprocedurer og øget fokus på mental sundhed samt løbende opfølgning.

Der blev i 2025 registreret én arbejdsulykke blandt funktionærerne (2024: 1) og én blandt produktionsmedarbejderne (2024: 2). Ingen af arbejdsskaderne har efter vores vidende givet varige mén.

2. Fastholdelse og tiltrækning af sårbare unge og socialt udsatte voksne

- Ambitionen er at øge antallet af socialt udsatte voksne på Socialt Frikort til 200 omdelere inden udgangen af 2026.
- Vi har igangsat en række initiativer for at tiltrække og fastholde sårbare og socialt udsatte mennesker, herunder EU-migranter i jobbet som omdeler. Dette arbejde vil vi fortsat prioritere højt i årene fremover.
- Disse mål og ambitioner forventes opnået gennem deltagelse i projekter som 'Ungeløftet', 'En vej til alle' og lokale partnerskaber med kommuner og sociale organisationer, samt ved en større fokus hos de enkelte distributionsledere og gennem vidensdeling af succeshistorier på tværs af geografi.

Sporing og målopfølgning

North Media har etableret følgende processer til at spore fremskridt og evaluere resultaterne af de opstillede mål og ambitioner:

- Opfølgning på arbejdsulykker inkl. stresssygemeldinger fordelt på medarbejdergrupper.
- Kvartalsvis opfølgning på arbejdsulykker blandt omdelerne på møder i arbejdsmiljøorganisationen, hvor HR også deltager.
- Løbende opfølgning på ansættelser og fastholdelsen blandt sårbare unge og udsatte i samarbejde med relevante partnere.

Opstilling af relevante mål, og efterfølgende sporing af målopfyldelse sker i tæt samarbejde med arbejdsmiljøorganisationen, HR, ledelsen og ved inddragelse af relevante personalegrupper.

Tabeller: S1-6, S1-7, S1-8, S1-9 & S1-12

Sociale data	ESRS DR	Måleenhed	2025	2024
Antal medarbejdere, i alt samt (mænd / kvinder):				
Samlet antal fuldtidsansatte (FTE) - se note 6	S1-6; 50a/50b	Antal FTE	627 (391/236)	647 (384/263)
Heraf antal af fastansatte	S1-6; 50b	Antal FTE	597 (370/227)	622 (366/256)
Heraf antal af midlertidigt ansatte	S1-6; 50b	Antal FTE	8 (1/7)	8 (3/5)
Heraf antal af ansatte med ikke-garanterede timer	S1-6; 50b	Antal FTE	22 (21/1)	17 (15/2)
Medarbejderomsætning, antal fuldtidsansatte	S1-6; 50c	Antal FTE	69 (41/28)	80 (42/38)
Medarbejderomsætning, procentdel (Danmark/Sverige)	S1-6; 50c	%	12% (9%/17%)	13% (11%/15%)
Antal af medarbejdere (HC) i Danmark	S1-6; 50a	Antal HC	475 (302/173)	493 (292/201)
Antal af medarbejdere (HC) i Sverige	S1-6; 50a	Antal HC	307 (145/162)	335 (158/177)
Antal medarbejdere (HC) i alt	S1-6; 50a	Antal HC	782 (447/335)	828 (450/378)
			12.800	13.000
Antal omdelere (HC) total (Danmark/Sverige)	S1-6; 50a	Antal HC	(8.300/4.500)	(8.200/4.800)
Antal af omdelere (Danmark/Sverige)	S1-6; 50b	Antal FTE	1.169 (689/480)	1.164 (657/507)
Antal af ikkeansatte (HC)	S1-7; 55a	Antal HC	21	8
% af samlet antal medarbejdere omfattet af kollektive overenskomster (HC) i Danmark	S1-8; 60a+b	%	20% (94 af 475)	19% (95 af 493)
% af samlet antal medarbejdere omfattet af kollektive overenskomster (HC) i Sverige	S1-8; 60a+b	%	86% (265 af 307)	74% (248 af 335)
Diversitet				
Kønsfordeling i øverste ledelse (antal)	S1-9; 66a	Antal HC	4,6 (3,6/1)	4 (3/1)
Kønsfordeling i øverste ledelse (procent)	S1-9; 66a	%	78%/22%	75%/25%
Medarbejdere <30	S1-9; 66b	Antal HC	260	271
Medarbejdere 30-50	S1-9; 66b	Antal HC	331	351
Medarbejdere >50	S1-9; 66b	Antal HC	191	206
Personer med handicap - ikke oplyst grundet lovmæssige begrænsninger ved indhentning af data	S1-12	Antal HC	N/A	N/A

Kommentarer på indikatorer

Medarbejderkarakteristika

Rapporteringen af medarbejdere opdelt på køn er baseret på mænd og kvinder, da ingen medarbejdere har identificeret sig som værende hverken mand eller kvinde.

Passende aflønning S1-10

Alle ansatte modtager en passende aflønning i overensstemmelse med gældende benchmarks i Danmark og Sverige.

Social beskyttelse S1-11

Alle ansatte er omfattet af social beskyttelse, gennem offentlige programmer eller gennem ydelser, der tilbydes af North Media, mod indkomsttab som følge af sygdom, arbejdsskade, forældreorlov eller pensionering.

Personer med handicap S1-12

North Media rapporterer ikke på personer med handicap. Dette valg er truffet med baggrund i juridiske, etiske og operationelle overvejelser, herunder overholdelse af databeskyttelseslovgivningen (GDPR), respekt for medarbejdernes privatliv, diskriminationslovgivning og inkluderende praksis. Vi anerkender betydningen af rapportering og arbejder løbende på at tilpasse vores praksis, men vi vurderer, at vores nuværende tilgang bedst balancerer lovgivningskrav, medarbejdernes rettigheder og virksomhedens værdier.

Tabeller: S1-13 & S1-14

Sociale data	ESRS DR	Måleenhed	2025	2024
Uddannelse og kompetenceudvikling				
Gennemsnitlig antal timer af uddannelse og kompetenceudvikling (vil blive rapporteret fra 2025), Danmark (Mænd / Kvinder)	S1-13; 83b	timer	24 (30/14)	N/A
Sundhed og sikkerhed, funktionærer og produktion				
Procentdel af ansatte omfattet af virksomhedens arbejdsmiljøledelsessystem	S1-14; 88a	%	100	100
Antal af arbejdsrelaterede dødsfald	S1-14; 88b	No HC	0	0
Antal af registrerede arbejdsrelaterede ulykker	S1-14; 88c	No HC	Funktionærer: 1 Produktion: 1	Funktionærer: 1 Produktion: 2
Antal af arbejdsrelateret dårligt helbred (inkluderet i "arbejdsrelaterede ulykker")	S1-14; 88d	No HC	-	-
Antal af tabte dage som følge af arbejdsrelaterede skader og dødsfald som følge af arbejdsrelaterede hændelser, arbejdsrelateret dårligt helbred og arbejdsrelaterede dødsfald som følge af dårligt helbred	S1-14; 88e	No HC	Funktionærer: 94 Produktion: 2	Funktionærer: 29 Produktion: 23
Andel af registrerede arbejdsrelaterede hændelser	S1-14; 88c AR89	Per million arbejdes-timer	1,9	2,6
Sundhed og sikkerhed, omdelere				
Procentdel af ansatte omfattet af virksomhedens arbejdsmiljøledelsessystem	S1-14; 88a	%	100	100
Antal af arbejdsrelaterede dødsfald	S1-14; 88b	No HC	0	0
Antal af registrerede arbejdsrelaterede ulykker	S1-14; 88c	No HC	Omdelere: 15	Omdelere: 21
Antal af arbejdsrelateret dårligt helbred (inkluderet i "arbejdsrelaterede ulykker")	S1-14; 88d	No HC	-	-
Antal af tabte dage som følge af arbejdsrelaterede skader og dødsfald som følge af arbejdsrelaterede hændelser, arbejdsrelateret dårligt helbred og arbejdsrelaterede dødsfald som følge af dårligt helbred - Registreres og indhentes ikke systematisk	S1-14; 88e	No HC	Danmark: N/A Sverige: N/A	Danmark: N/A Sverige: N/A
Andel af registrerede arbejdsrelaterede hændelser	S1-14; 88c AR89	Per million arbejdes-timer	7,7	10,8

Kommentarer på indikatorer

Uddannelse og kompetenceudvikling S1-13

I 2025 er North Media begyndt med en systematisk registrering af medarbejdernes uddannelse og kompetenceudvikling, hvilket gør det muligt at følge udviklingen og rapportere mere præcist. De gennemsnitlige uddannelses- og udviklingstimer omfatter ikke medarbejdere i SDR, hvis træningstimer først vil indgå i opgørelsen når SDR benytter koncernens HR-system.

Sundhed og sikkerhed S1-14

I 2025 blev der registreret 12 arbejdsulykker blandt danske omdelere, og tre blandt svenske omdelere, hvoraf tre af dem på anmeldelsestidspunktet af omdeleren selv blev vurderet til at have en varighed på mere end 14 dage, mens ingen blev vurderet til at give varige mén. De øvrige arbejdsulykker blandt omdelerne, blev alle vurderet til at have få dages varighed. Langt de fleste skader blandt omdelerne kan henføres til mindre skader, såsom fald og vrid under omdeling.

Blandt funktionærer har der været én arbejdsulykke i 2025 og blandt produktionsmedarbejderne én ulykker. Samlet resulterede det i 96 dages fravær, hvilket er en stigning fra 52 dage i 2024.

Tabeller: S1-15, S1-16 & S1-17

Sociale data	ESRS DR	Måleenhed	2025	2024
Balance mellem arbejdsliv og privatliv				
Procentdelen af berettigede ansatte, der tog familierelateret orlov (mænd)	S1-15; 93b	%	Funktionærer: 20 Produktion: 6	Funktionærer: 18 Produktion: 7
Procentdel af alle ansatte, der har ret til familierelateret orlov (mænd)	S1-15; 93b	%	100	100
Procentdel af berettigede ansatte, der tog familierelateret orlov (kvinder)	S1-15; 93b	%	Funktionærer: 14 Produktion: 0	Funktionærer: 13 Produktion: 1
Procentdel af alle ansatte, der har ret til familierelateret orlov (kvinder)	S1-15; 93b	%	100	100
Vederlag				
Lønforskel mænd/kvinder	S1-16; 97a	%	23,9	23,3
Samlet årlige vederlag, ratio	S1-16; 97b	faktor	10,6	10,7
Hændelser, klager og alvorlige indvirkninger på menneskerettighederne				
Samlet antal tilfælde af diskriminerende og chikanerende handlinger	S1-17; 103a	No HC	11	4
Antallet af klager indgivet via kanaler for personer i virksomhedens egen arbejdsstyrke	S1-17; 103b	No HC	8	0
Det samlede beløb for bøder, sanktioner og skadeserstatninger som følge af ovennævnte tilfælde og klager	S1-17; 103c	No HC	0	0
Antal tilfælde af alvorlige menneskerettighedshændelser	S1-17; 104a	No HC	0	0
Samlede beløb for bøder, sanktioner og skadeserstatning for de ovenfor beskrevne hændelser	S1-17; 104b	No HC	0	0
Øvrige socialindikatorer				
Antal ansatte af socialt udsatte voksne på Socialt Frikort		No HC	133	65
* Tallene fra 2023 er ikke omfattet af den uafhængige revisors erklæring med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapporteringen.				

Kommentarer på indikatorer

Vederlag S1-16

Hos North Media er aflønning baseret på objektive kriterier som kompetencer, ansvar, erfaring og anciennitet. I 2025 er lønforskellen mellem mænd og kvinder opgjort til 20% mod 23 % i 2024. Reduktionen er ikke et udtryk for ændrede aflønninger til særlige grupper/køn, men er en bekræftelse på sidste års undersøgelse af lønningerne blandt alle medarbejdergrupper med min 10 personer.

Undersøgelsen bekræftede, at der inden for de enkelte jobkategorier ikke er lønforskelle, som ikke kan forklares med erfaring/ansvar. Koncernen har en mindre overvægt af mandlige ansatte, som bl.a. skyldes, at der i en række specialistfunktioner, særligt IT-udviklere, ikke er mange kvinder. Dette er med til at skævvride lønforskellen på aggregeret niveau, da denne medarbejdergruppe har en højere gennemsnitsløn.

Øvrige sociale indikatorer

Med en målsætning om at øge antallet af socialt udsatte voksne på Det Sociale Frikort til 200 ansatte omdelere inden udgangen af 2026.

Regnskabspraksis – sociale indikatorer:

ESRS DR	Paragraf	Datapunkt	Regnskabspraksis
SI-6 to SI-15		Antal medarbejdere (HC)	Nøgletal er angivet uden omdelere (med mindre det specifikt er nævnt), da det for langt de fleste er et deltidsjob for unge under 18 med ganske timer om uge
SI-6	50a	Total antal medarbejdere - headcounts (HC)	Medarbejdere fra HR-system, udtrykt som antal medarbejdere (HC). Omfatter fuldtids-, deltids-, fastansatte, vikarer og medarbejdere med ikke-garanterede arbejdstimer. Tallene er baseret på et 12-måneders gennemsnit
SI-6	50a	Samlet antal omdelere	En betydelig del af vores medarbejdere er unge, der får deres første deltidsjob som omdeler i vores koncern. I Danmark omregner vi deres arbejdstid til årsværk baseret på arbejdsomfanget på den enkelte uge på hver enkelt rute, mens man i Sverige bruger en forventet timeløn. En ensretning af nøgletallet kræver fuldt implementering af det danske distributionssystem, herunder at alle ruter aflønnes efter modellen, hvilket tidligst forventes fra 2027
SI-6	50c	Antal og medarbejderomsætningshastighed (FTE)	Samlet antal medarbejdere, der har forladt virksomheden og tilhørende medarbejderomsætningshastigheden i rapporteringsperioden – opgjort på FTE-basis
SI-6	52a	Fuldtidsansat (FTE)	Som defineret i henhold til national lovgivning. Deltidsansatte omregnes til fuld tid baseret på faktisk antal arbejdstimer
SI-6	52b	Deltidsmedarbejdere	En deltidsansat er en medarbejder, hvis arbejdstid pr. uge, måned eller år er mindre end fuld tid.
SI-6	64	Antal ansatte (HC)	Det gennemsnitlige antal ansatte uanset antallet af arbejdstimer for den enkelte medarbejder. Tallene er baseret på et 12-måneders gennemsnit
SI-7	SI-7; 55a	Antal 'Ikkeansatte' medarbejdere	Ikke ansatte' er medarbejdere på korttidskontrakt
SI-9		Øverste ledelse (Top Management)	Registrerede direktører i North Media A/S
SI-9	66a	Mangfoldighedsindikator	North Medias definition af øverste ledelse omfatter antal registrerede direktører i North Media A/S, tilhørende kønsfordeling i alt, samt (mænd/kvinder), nominelt og i %
SI-9	66a	Mangfoldighedsindikator	Antal registrerede direktører i North Media A/S, og tilhørende kønsfordeling i alt, samt (mænd/kvinder), nominelt og i %

ESRS DR	Paragraf	Datapunkt	Regnskabspraksis
SI-14	88b	Dødsfald	En yderst alvorlig arbejdsrelateret skade; en arbejdsrelateret skade der resulterer i dødsfald eller en skade hvor medarbejderen ikke kan, eller ikke forventes at komme sig fuldt ud til sin helbredstilstand før skaden, inden for seks måneder.
SI-14	88c og 88d	Antal arbejdsulykker og arbejdsrelateret dårligt helbred	Samlede antal af arbejdsrelaterede hændelser som medfølger mindst én dags fravær som følge af hændelsen, i overensstemmelse med nationale definitioner af registrerbare arbejdsrelaterede ulykker i Sverige og Danmark. Administrations- / Produktionsmedarbejdere og omdelere rapporteres separat. Arbejdsrelateret stresssygdom er inkluderet i tallet på lige fod med alle andre arbejdsrelaterede arbejdsskader.
SI-14	88c	Andel af arbejdsrelaterede hændelser	Ulykke per million arbejdstimer. Ved beregning af arbejds-skadeprocenten divideres det respektive antal tilfælde med det samlede antal arbejdstimer for medarbejdere og ganger det med 1.000.000. Disse satser repræsenterer således antallet af respektive tilfælde pr. en million arbejdstimer.
SI-14	88e	Antal tabte arbejdsdage	Særlig sygdomskode i HR-systemet, der registrerer fravær pga. arbejdsulykke. Omdelere er ikke inkluderet i dette nøgletal.
SI-16	97a	Lønforstel mænd/kvinder (Gender pay gap)	Forskellen i det gennemsnitlige lønniveau for mandlige og kvindelige ansatte, udtrykt i procent af det gennemsnitlige lønniveau for mandligt ansatte.
SI-16	97b	Årligt vederlag, ratio	Årligt vederlag for højst betalte medarbejder i forhold til medianlønnen af alle medarbejdere - ekskl. den højst betalte.
SI-17	103a	Tilfælde af diskrimination, inklusive chikane	Antallet af diskriminations-relaterede klager indgivet via North Medias HR-system eller via vores whistleblower system
SI-17	103b	Antallet af klager	Antallet af klager indgivet via North Medias whistleblower system
SI-17	104a	Alvorlige menneskerettighedshændelser	Alvorlige menneskerettighedshændelser inkluderer tilfælde af retssager og formelle klager via whistleblower system. Det inkluderer ikke hændelser hvor tilfældets fakta og grundlag bestrides af North Media.

Øvrige sociale indikatorer

	Det Sociale Frikort	Den særlige ordning "Det Sociale Frikort" giver udsatte i Danmark mulighed for at tjene op til 42.766 kr. skattefrit om året uden fradrag i offentlige ydelser. Ordningen skal styrke social inklusion og arbejdsmarkedstilknytning.
--	---------------------	--

S2: Vores underleverandørers medarbejdere: Fokus på ordentlige arbejdsforhold

SBM3-S2: Arbejdstagere i værdikæden og deres samspil med strategi og forretningsmodel

Væsentlige indvirkninger på arbejdstagere i vores værdikæde er forbundet med vores forretningsmodel i Last Mile og brugen af underleverandører her.

Væsentlige arbejdstagere i distributionsforretningens værdikæde udgør to typer af underleverandører, herunder en række selvstændige erhvervsdrivende og vognmænd. Disse grupper, der står for transport og omdeling af aviser og tryksager i både Danmark og Sverige, udgør en væsentlig og vigtig del af vores værdikæde. Vi har fokus på ordentlige arbejdsforhold blandt arbejdstagere hos disse underleverandører, på grund af deres arbejdsfunktion og kendte brancherisici, herunder sikkerhed, arbejdstider, løn- og ansættelsesvilkår.

Distribution og logistik

Vi anerkender, at arbejdet i distributionsleddet, hos vores underleverandører, kan være forbundet med udfordringer relateret til arbejdsvilkår. Disse job varetages ofte af personer fra udsatte grupper eller med minoritetsbaggrund, hvilket kan indebære øget risiko for dårlige arbejdsforhold og/eller diskrimination.

Vi har begrænsede muligheder for direkte kontrol over underleverandørers arbejdsforhold, men vi ønsker at fremme ansvarlig og god forretningspraksis ved at opfordre vores samarbejdspartnere til at arbejde efter de samme principper, som vi selv følger. Vi lægger vægt på fair aflønning, overholdelse af gældende lovgivning samt ordentlige vilkår for arbejdstid, sikkerhed og forsikring.

Forretningsrisici

Arbejdstagere i vores værdikæde er tæt knyttet til forretningsmodellen i Last Mile, særligt vognmænd og mindre,

selvstændige erhvervsdrivende spiller en central rolle i distributionen af aviser og tryksager i både Danmark og Sverige og udgør en vigtig del af vores værdikæde.

Det er derfor af afgørende betydning, at vores underleverandører løbende arbejder på at forbedre arbejdsvilkår bl.a. ved at læne sig op ad North Medias adfærdskodeks.

ESRS S2-1: Opfordrer underleverandører til at følge vores adfærdskodeks med særligt fokus på due diligence

Adfærdskodeks

Vores adfærdskodeks for leverandører blev godkendt af bestyrelsen i 2025. Adfærdskodekset beskriver vores grundlæggende principper for ansvarlig forretningspraksis.

Vi forventer, at alle forretningsforbindelser – ligesom vi selv – arbejder efter principperne i kodekset, der understøtter overholdelse af minimumsstandarder for ansvarlig virksomhedsadfærd. Vi opfordrer derfor vores leverandører til at tage ansvar for at integrere bæredygtighed i deres forretningspraksis, under hensyntagen til den enkelte virksomheds størrelse og ressourcer. Dette kan omfatte:

- Udarbejdelse af relevante politikker.
- Gennemførelse af løbende vurderinger af risici for negative påvirkninger på bæredygtighedsforhold, herunder menneskerettigheder, miljø og klima. Tiltag til at håndtere og forebygge eventuelle negative indvirkninger.
- Hvor der identificeres faktiske negative indvirkninger, opfordrer vi til, at de involverede interessenter tilbydes en relevant og retfærdig afhjælpning.

Vi ser det som en naturlig del af ansvarlig forretningsadfærd, at virksomheder i vores værdikæde deler og kommunikerer deres arbejde med bæredygtighed og aktivt forsøger at fremme det, både i egen drift og gennem deres forretningsforbindelser.

Kodekset understreger North Medias nultolerance over for menneskehandel, børnearbejde og tvangsarbejde.

Vi tror på samarbejde og sparring og har generel tillid til at vores underleverandører laver deres egen bæredygtigheds due diligence. I vores adfærdskodeks anføres, at underleverandører forventes at overholder minimumsstandarderne for ansvarlig virksomhedsadfærd, ligesom vi selv gør det. Vi forudsætter derfor, at vores leverandører kan identificere, håndtere og forebygge risici for at forårsage eller bidrage til negative påvirkninger på menneskerettigheder.

Vores tilgang til due diligence i værdikæden er risiko-baseret, hvilket betyder, at vi fokuserer på de indvirkninger, der er kendte og alvorlige og bruger vores indflydelse, hvor det er relevant og meningsfuldt.

Enhver viden og kendskab til alvorlige negative indvirkninger på menneskerettigheder, som en leverandør måtte forårsage, bidrage til eller være forbundet med i samhandelsforholdet med North Media, skal vi informeres om.

ESRS S2-2: Samarbejde med underleverandører om deres ansattes arbejdsvilkår og sikkerhed

Både de selvstændigt erhvervsdrivende og vognmændene fungerer som uafhængige underleverandører til Last Mile. I den periode, hvor de samarbejder med os, har vi en tæt dialog, enten direkte med virksomhedens ejer eller en fast kontaktperson, for at understøtte gode og ansvarlige arbejdsvilkår.

Dialog ved opstart

North Medias dialog med underleverandører, der forestår omdeling af et større antal ruter i et geografisk område, er kontinuerlig gennem hele samarbejdsforløbet og følger en fast proces. Indledningsvist foretages en screening over telefon, hvor de grundlæggende vilkår for et muligt samarbejde fremlægges. Herefter arrangeres et fysisk møde, hvor krav og forventninger til det potentielle samarbejde gennemgås. Når parterne er enige om samarbejdsvilkårene, gennemgås kontrakten i fællesskab for at sikre klarhed og enighed. Ved opstart af samarbejdet følger en mere omfattende gennemgang af detaljerne i de praktiske aspekter af jobbet, herunder en fysisk instruktion samt sikkerhedsanvisninger, der gives både til virksomhedens kontaktperson og udvalgte arbejdsgangere i virksomheden.

Distributionsledelsen i North Media er ansvarlige for at sikre, ovenstående proces følges ved opstart af nye samarbejder.

Kontinuerlig kommunikation

I samarbejdsperioden opretholdes en tæt og løbende kontakt, som typisk finder sted flere gange ugentligt via telefon og e-mail. Derudover afholdes statusmøder på distributionskontorerne for at evaluere samarbejdet og sikre, at eventuelle udfordringer håndteres hurtigt og effektivt.

Vi oplever, at processen bidrager positivt og effektivt til relationen mellem vores virksomheder og tætteste underleverandører, og at den hyppige dialog er afgørende for at sikre et tilfredsstillende arbejdsmiljø for begge parter.

S2: Vores underleverandørers medarbejdere: Fokus på ordentlige arbejdsforhold (fortsat)

ESRS S2-3: Adgang og mulighed for at rejse bekymringer og få hjælp

North Media er ikke bekendt med konkrete episoder i 2025, der har forårsaget eller bidraget til negative konsekvenser for de chauffører eller omdelere, der er ansat hos vores underleverandører. Skulle sådanne tilfælde opstå, har North Media etableret en lovpligtig whistleblowerordning, som både interne og eksterne parter trygt kan anvende til at gøre opmærksom på eventuelle problemstillinger. Derudover opfordrer vi underleverandørerne til at tage fat på udfordringer under statusmøderne på distributionskontorene og bruge disse som en kanal til at fremføre betænkeligheder, så eventuelle problemer kan håndteres hurtigt og effektivt.

Ved tilfælde, hvor underleverandørernes medarbejdere rapporterer om chikane eller oplevelser af diskrimination i forbindelse med omdeling af tryksager, anvendes samme tilgang som for vores egne omdelere. Se S1-3.

North Media anerkender, at nogle arbejdstagere i værdikæden ikke kender tilstrækkeligt til koncernens whistleblowerordninger. I de kommende år vil den blive indarbejdet i kontrakterne for underleverandører, der håndterer omdeling for North Media, at de har pligt til at informere deres medarbejdere om whistleblowerordningen. Ydermere vil North Media tilføje en engelsksproget beskrivelse af ordningen, så manglende danskfærdigheder ikke udgør en barriere for at kunne udtrykke eventuelle betænkeligheder. Der henvises til ESRS G1-1 for uddybende beskrivelse af vores whistleblowerordninger.

ESRS S2-4: Initiativer til at sikre arbejdsvilkår hos underleverandørernes medarbejdere

Nuværende indsatser

North Media stiller krav om, at medarbejdere i værdikæden aflønnes korrekt inden for de givne rammer. Opfølgning herpå sker gennem kontroller og stikprøver af underleverandørernes medarbejders arbejdstider og lønsedler, der sikrer at:

- Det leverede antal arbejdstimer harmonerer med antallet af medarbejdere tilknyttet underleverandørens virksomhed.
- Underleverandøren aflønner medarbejdere, der udfører arbejdet for underleverandøren, ensartet og fair.
- Lønnen er sammenlignelig med North Medias aflønning på området.

Vores forpligtelse til at kræve fair løn, ordentlige arbejdsforhold og beskyttelse af arbejdstagerrettigheder i værdikæden er ikke kun et spørgsmål om at minimere risici, men også om at opbygge tillid og fremme langsigtede partnerskaber. Vi tror på, at en stærkere og mere bæredygtig leverandørbase kan bidrage til både økonomisk vækst og socialt ansvar.

Tiltag over de kommende år

Vi vil fortsat styrke vores indsatser og arbejde målrettet med de planlagte initiativer om at tilbyde sparring til vores underleverandører i distributionsforretningerne inden for FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhvervsliv. Sparringen vil tage udgangspunkt i vores adfærdskodeks, herunder bl.a. udarbejdelse af en bæredygtigheds due diligence tilpasset den enkelte virksomheds kompleksitet. Initiativet gennemføres i et tæt samarbejde mellem distributionen og HR.

ESRS S2-5: Målsætninger

North Media har endnu ikke fastsat målsætninger eller indikatorer, der relaterer sig til arbejdstagere i værdikæden.



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)

G1-1: Politikker der understøtter vores værdier for ansvarlig virksomhedsadfærd

Politik mod korruption og bestikkelse

North Media har en selvstændig politik mod korruption og bestikkelse. Politikken er i overensstemmelse med FN's konvention mod korruption og indeholder detaljerede procedurer, ansvar og træningsforpligtelser. Arbejdet med politikken er løbende justeret i takt med implementering og anvendelse af ESRS, så formelt blev politikken først vedtaget og bestyrelsesgodkendt i 2025. Vores engagement i bekæmpelsen af korruption og bestikkelse er beskrevet i vores Politik for Samfundsansvar.

Politikken inkluderer obligatorisk træning i risikoen for korruption og bestikkelse, særligt for funktioner, der vurderes som højrisiko, dvs. medarbejdere indenfor indkøb og salg, herunder de med indflydelse på valg af leverandører eller priser, samt alle bestyrelses- og direktionsmedlemmer.

Whistleblowerpolitik inkl. beskyttelse mod repressalier

North Media har etableret formaliserede mekanismer til at identificere og undersøge betænkeligheder vedrørende ulovlig adfærd gennem vores whistleblowerordninger, som er tilgængelige for både interne og eksterne interessenter via vores hjemmeside. HortenDahl Advokatpartnerselskab rapporterer om whistleblowerhenvendelser på møderne i revisionsudvalget i Danmark, hvor det er et fast punkt på dagsordenen. I Sverige er det advokatfirmaet Lindahl.

Der har i 2025 været i alt fem sager, hvoraf ingen har været væsentlige. Eventuelle henvendelser eskaleres til den relevante instans i North Media, som gennemfører en undersøgelse af sagen.

Vi har flere whistleblowerordninger: én for de danske selskaber, som er lovpligtigt omfattet, en frivillig ordning for vores mindre selskaber samt moderselskabet og én der dækker de svenske selskaber. Derfor har vi formelt også

flere whistleblowerpolitikker, alle underskrevet af koncernbestyrelsen. Personer, der foretager en indberetning via den lovpligtige whistleblowerordning beskyttes mod repressalier, såsom suspension, opsigelse, omplacering og løn-nedsættelse i overensstemmelse med gældende lovgivning. Alle ordninger sikrer whistleblowerens anonymitet.

Løbende monitorering

North Media overvåger og justerer løbende sine praksisser relateret til virksomhedsadfærd for at sikre, at de lever op til interne retningslinjer. Registrerede hændelser analyseres systematisk for at vurdere deres skala og omfang, herunder hvor mange af dem, der har ført til juridiske sager.

North Media sikrer gennemsigtighed i alle væsentlige aspekter af virksomhedens adfærd. Ved løbende at evaluere indvirkninger, risici og muligheder, stræber koncernen efter at minimere negative påvirkninger og maksimere dens bidrag til levedygtig forretningspraksis.

G1-3 & G1-4: Forebyggelse, opdagelse og håndtering af korruption og bestikkelse

Påvirkninger, risici eller muligheder relateret til korruption eller bestikkelse blev ikke vurderet væsentlige i vores dobbelt væsentlighedsanalyse. North Media har alligevel valgt at rapportere på politikker og tiltag relaterede til forebyggelse, opdagelse og håndtering af tilfælde af korruption og bestikkelse for at følge vores værdier om ansvarlig virksomhed.

North Media har implementeret en solid ramme for at forebygge, identificere og håndtere tilfælde af korruption og bestikkelse. Denne ramme understreger gennemsigtighed, ansvarlighed og overensstemmelse med bedste praksis for governance.

Antikorrupsions-principperne er integreret i North Medias governance-praksis gennem træningsprogrammer, politik for samfundsansvar og interne kommunikationskanaler. Disse tilgange sikrer en fælles forståelse og forpligtelse til etisk adfærd på tværs af alle niveauer i organisationen. Medarbejderne i risikobehæftede funktioner trænes i at genkende bestikkelse, håndtere interessekonflikter og adressere gråzoner i beslutningstagning, hvilket fremmer en proaktiv tilgang til forebyggelse af korruption.

Koncerndirektionen og bestyrelsesmedlemmer deltager aktivt i anti-korrupsionstræning for at sikre, at de kan lede ved eksempel og opretholde de højeste etiske standarder.

Procedurer til forebyggelse, opdagelse og behandling af korruption og bestikkelse:

North Media har etableret klare procedurer for at minimere risikoen for korruption og bestikkelse:

- **Adskilt godkendelsesproces:** Ingen enkeltperson kan alene godkende en kontrakt eller et større indkøb – alle transaktioner kræver flere godkendere.

- **Whistleblower-ordning:** Vi har etablerede whistleblower-ordninger, hvor alvorlige tilfælde af korruption eller bestikkelse kan anmeldes anonymt. Ordningerne giver mulighed for sikker håndtering af sager uden risiko for represalier.

Undersøgelser og adskillelse fra ledelseslag

North Media har etableret klare procedurer for at minimere risikoen for korruption og bestikkelse:

- Vi har selvstændige undersøgelser i forbindelse med vores whistleblower-ordninger, hvilket sikrer, at undersøgelser af potentielle forseelser håndteres uden indflydelse fra involverede ledelseslag.
- Vi har ikke en særskilt intern undersøgelsesafdeling, men whistleblower-henvendelser behandles efter en fastlagt proces, der sikrer objektivitet.

Rapportering af resultater

- Administrations-, ledelses- og tilsynsorganerne bliver kun involveret i tilfælde af en henvendelse gennem whistleblowerordningerne.
- North Media har ikke oplevet tilfælde af korruption eller bestikkelse, og der har derfor ikke været behov for rapportering om dette til bestyrelsen.

Status på antikorrupsionstræning

Siden programmet blev gjort tilgængeligt for alle medarbejdere i risikobehæftede funktioner, herunder bestyrelsesmedlemmer og koncerndirektionen i december 2024 var 2025 det første år, hvor vi trækker fuldstændigt data. Af den relevante medarbejdergruppe havde 85 % gennemført træningen ved udgangen af året. Programmet leveres og gennemføres digitalt for at sikre tilgængelighed og fleksibilitet.

North Media har desuden nået sine mål for forbedret anti-korrupsionsforanstaltninger for 2025, herunder:

- Formel vedtagelse af den selvstændige anti-korrupsionspolitik og
- Udvidet træning for ledelsen for at forstærke etiske standarder.

Rapportering og compliance

North Medias engagement i etisk forretningspraksis afspejles i virksomhedens tilgang til compliance. I 2025 stod virksomheden fortsat ikke over for domme eller bøder relateret til korruption eller bestikkelse.

For at understøtte løbende forbedringer fortsætter North Media med at investere i digitale læringsplatforme, whistleblower-mekanismer og compliance-systemer, hvilket sikrer, at antikorrupsionsrammen forbliver robust og effektiv.

G1-5: Politisk indflydelse og lobby-arbejde

Politisk engagement og lobbyisme

North Media arbejder ansvarligt og gennemsigtigt med lobbyisme ved at præsentere fakta, analyser og holdninger for at sikre, at beslutningstagere træffer informerede valg, når disse kan påvirke vores aktiviteter. Tryksager er en vigtig markedsføringskanal for detailhandlen. Vi fremhæver deres rolle i at støtte det lokale detailmarked, lokaldemokratiet samt deres betydning i en effektiv samdistribution med de lokale ugeaviser.

Vores holdninger til disse emner understøtter vores strategiske mål om at opretholde en balanceret tilgang mellem bæredygtig udvikling og fortsat værdiskabelse for vores interessenter. De væsentlige indvirkninger, risici og muligheder, der er identificeret i vores væsentlighedsanalyse, omfatter både økonomiske og miljømæssige hensyn, såsom regulering af distribution og øgede krav til bæredygtighed i transportsektoren.

Økonomiske bidrag og politiske netværk

North Media yder ikke økonomiske bidrag til politiske partier, kampagner eller lignende formål, hverken direkte eller indirekte. Vi er dog medlem af forskellige erhvervsnetværk, hvor nogle har en politisk dimension. Disse netværk giver os mulighed for at deltage i relevante politiske dialoger og følge udviklingen på områder, der er væsentlige for vores forretning.

I nogle tilfælde indebærer medlemskab af sådanne netværk et administrativt gebyr eller kontingent. Alle beløb ligger dog inden for de gældende grænser for oplysningskrav og afspejler udelukkende vores ønske om at deltage i erhvervs- og branchemæssige drøftelser.

Ansvar for politisk indflydelse og lobbyisme

Lobbyaktiviteterne i North Media håndteres af én medarbejder med ansvar for public affairs. Denne funktion arbejder tæt sammen med et eksternt bureau for at sikre, at vores interesser bliver hørt i relevante politiske processer, og at vores arbejde foregår på en ansvarlig og transparent måde.

Vores tilgang til politisk engagement og lobbyisme følger North Medias overordnede governance-struktur. Ansvar for overordnet tilsyn med denne indsats ligger hos ledelsen, som sikrer, at vores aktiviteter stemmer overens med virksomhedens værdier og strategiske retning.

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 gennemsigtighed 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 gennemsigtighed 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 algoritmestyrt eller uigennemsigtige 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 distributions-partner for troværdig og samfundsnyttig 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 omdøles 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.

Gennemsigtighed og ansvarlighed som kerneværdier

Gennemsigtighed 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 detailhandlens behov, men fremmer også det lokale engagement og styrker forbindelsen mellem mennesker og information.

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.

Oplysningskrav og tilhørende datapunkt	Henvisning til SFDR	Henvisning til søjle 3	Reference til benchmark-forordningen	Henvisning til EU klimaloven	Sidenr.	Væsentlig-hed
ESRS E1-5 Energiforbrug fra fossile kilder opdelt efter kilder (kun sektorer med stor indvirkning på klimaet), punkt 38	Indikator nr. 5 i skema nr. 1 og indkator nr. 2, i bilag 1				81	
ESRS E1-5 Energiforbrug og energiforbrugets sammensætning Punkt 37	Indikator nr. 5 i skema nr. 1, bilag 1				81	
ESRS E1-5 Energiintensitet forbundet med aktiviteter i sektorer med stor ind-virkning på klimaet, punkt 40-43	Indikator nr. 6 i skema nr. 1, bilag 1				81	
ESRS E1-6 Scope 1-, 2- og 3-bruttodrivhusgasemissioner og samlede drivhusgas-emissioner, punkt 44	Indikator nr. 1 og nr. 2 i skema nr. 1 i bilag 1	Artikel 449a Forordning (EU) nr. 575/2013 Kommissi-onens gennemførelsesforordning (EU) 2022/2453, skema 1: Anlægsbeholdning – Omstillingsrisiko for-bundet med klimaændringer: Kreditkvalitet af ek-sponeringer efter sektor, emissioner og restløbetid.	Delegeret forordning 2020/1818, artikel 5, stk. 1, artikel 6 og artikel 8, stk. 1		82	
ESRS E1-6 Drivhusgasemissionsintensitet, brutto punkt 53-55	Indikator nr. 3 i skema nr. 1 i bilag 1	Artikel 449a i forordning (EU) nr. 575/2013 Kommissi-onens gennemførelsesforordning (EU) 2022/2453, skema 3: Anlægsbeholdning – Omstillingsrisiko for-bundet med klimaændringer: Tilpasningsindikatorer	Delegeret forordning (EU) 2020/1818, artikel 8, stk. 1			Ikke væsentlig
ESRS E1-7 Optag af drivhusgasser og kulstofkreditter, punkt 56				Forordning (EU) 2021/1119, artikel 2, stk. 1		Ikke væsentlig
ESRS E1-9 Eksponering af benchmarkportefølje til klimarelaterede fysiske risici, punkt 66			Delegeret forordning (EU) 2020/1818, bi-lag II, delegeret forordning (EU) 2020/1816, bilag II			Indfasning
ESRS E1-9 Opdeling af pengebeløb efter akut og kronisk fysisk risiko, punkt 66, litra a)		Artikel 449a i forordning (EU) nr. 575/2013 Kommissi-onens gennemførelsesforordning (EU) 2022/2453, punkt 46 og 47: Skema 5: Anlægsbeholdning – Fy-sisk risiko forbundet med klimaændringer: Ekspone-ringer underlagt fysisk risiko				Indfasning
ESRS E1-9 Placering af betydelige aktiver med væsentlig fysisk risiko, punkt 66, litra c)						Indfasning
ESRS E1-9 Opdeling af den bogførte værdi af dens ejendomsaktiver efter energi-effektivitets- klasser, punkt 67, litra c)		Artikel 449a i forordning (EU) nr. 575/2013 Kommissi-onens gennemførelsesforordning (EU) 2022/2453, punkt 34, skema 2: Anlægsbeholdning – Omstillings-risiko forbundet med klimaændringer: Lån med sik-kerhed i fast ejendom – sikkerhedsstillelsens energi-effektivitet				Indfasning
ESRS E1-9 Eksponeringsgrad af porteføljen til klimarelaterede muligheder, punkt 69			Delegeret forordning (EU) 2020/1818, bilag II			Indfasning
ESRS E2-4 Mængden af hvert forurenende stof opført i bilag II til E-PRTR-forord-ningen (det europæiske register over udledning og overførsel af forurenende stoffer), der udledes til luft, vand og jord, punkt 28	Indikator nr. 8, skema nr. 1, i bilag 1, indikator nr. 2 i skema nr. 2 i bilag 1, indikator nr. 1 i skema nr. 2 i bilag 1, indikator nr. 3 i skema nr. 2 i bilag					Ikke væsentlig
ESRS E3-1 Vand- og havressourcer Punkt 9	Indikator nr. 7 i skema nr. 2 i bilag 1					Ikke væsentlig
ESRS E3-1 Særlig politik Punkt 13	Indikator nr. 8 i skema nr. 2 i bilag 1					Ikke væsentlig
ESRS E3-1 Bæredygtige oceaner og have Punkt 14	Indikator nr. 12 i skema nr. 2 i bilag 1					Ikke væsentlig
ESRS E3-4 Samlet mængde genanvendt og genbrugt vand Punkt 28, litra c)	Indikator nr. 6,2 i skema nr. 2 i bilag 1					Ikke væsentlig
ESRS E3-4 Samlet vandforbrug fra egne aktiviteter i m³ pr. Millioner EUR netto-indtægter, punkt 29	Indikator nr. 6,1 i skema nr. 2 i bilag 1					Ikke væsentlig

Oplysningskrav og tilhørende datapunkt	Henvisning til SFDR	Henvisning til søjle 3	Reference til benchmark-forordningen	Henvisning til EU klimaloven	Sidenr.	Væsentlig-hed
ESRS 2- IRO 1 - E4 Punkt 16, litra a) i	Indikator nr. 7 i skema nr. 1 i bilag 1					Ikke væsentlig
ESRS 2- IRO 1 - E4 Punkt 16, litra b)	Indikator nr. 10 i skema nr. 2 i bilag 1					Ikke væsentlig
ESRS 2- IRO 1 - E4 Punkt 16, litra c)	Indikator nr. 14 i skema nr. 2 i bilag 1					Ikke væsentlig
ESRS E4-2 Bæredygtige jord-/landbrugspraksisser eller -politikker, punkt 24, litra b)	Indikator nr. 11 i skema nr. 2 i bilag 1					Ikke væsentlig
ESRS E4-2 Bæredygtig praksis eller politik for oceaner/have Punkt 24, litra c)	Indikator nr. 12 i skema nr. 2 i bilag 1					Ikke væsentlig
ESRS E4-2 Politikker til bekæmpelse af skovrydning Punkt 24, litra d)	Indikator nr. 15 i skema nr. 2 i bilag 1					Ikke væsentlig
ESRS E5-5 Ikkegenanvendt affald Punkt 37, litra d)	Indikator nr. 13 i skema nr. 2 i bilag 1					Ikke væsentlig
ESRS E5-5 Farligt affald og radioaktivt affald Punkt 39	Indikator nr. 9 i skema nr. 1 i bilag 1					Ikke væsentlig
ESRS 2- SBM3 - S1 Risiko for tilfælde af tvangsarbejde Punkt 14, litra f)	Indikator nr. 13 i skema nr. 3 i bilag I				88	
ESRS 2- SBM3 - S1 Risiko for tilfælde af børnearbejde Punkt 14, litra g)	Indikator nr. 12 i skema nr. 3 i bilag I				88	
ESRS S1-1 Menneskerettighedspolitiske forpligtelser Punkt 20	Indikator nr. 9 i skema nr. 3 og indikator nr. 11 i skema nr. 1 i bilag I				89	
ESRS S1-1 Due diligence-politikker vedrørende emner, der er omfattet af Den Internationale Arbejdsorganisations grundlæggende konventioner 1-8, punkt 21			Delegeret forordning (EU) 2020/1816, bilag II		89	
ESRS S1-1 Processer og tiltag til forebyggelse af menneskehandel Punkt 22	Indikator nr. 11 i skema nr. 3 i bilag I				89	
ESRS S1-1 Politik eller ledelsessystemer til forebyggelse af arbejdsulykker Punkt 23	Indikator nr. 1 i skema nr. 3 i bilag I				89	
ESRS S1-3 Mekanismer til håndtering af klager Punkt 32, litra c)	Indikator nr. 5 i skema nr. 3 i bilag I				91	
ESRS S1-14 Antal dødsfald og antal og hyppighed af arbejdsrelaterede ulykker Punkt 88, litra b) og c)	Indikator nr. 2 i skema nr. 3 i bilag I		Delegeret forordning (EU) 2020/1816, bilag II		95	
ESRS S1-14 Antal tabte dage som følge af personskader, ulykker, dødsfald eller sygdom, punkt 88, litra e)	Indikator nr. 3 i skema nr. 3 i bilag I				95	
ESRS S1-16 Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene Punkt 97, litra a)	Indikator nr. 12 i skema nr. 1 i bilag I		Delegeret forordning (EU) 2020/1816, bilag II		96	
ESRS S1-16 Andel af for høj løn til administrerende direktør Punkt 97, litra b)	Indikator nr. 8 i skema nr. 3 i bilag I				96	
ESRS S1-17 Tilfælde af diskriminerende behandling Punkt 103, litra a)	Indikator nr. 7 i skema nr. 3 i bilag I				96	
ESRS S1-17 Manglende overholdelse af FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv og OECD's retningslinjer, punkt 104, litra a)	Indikator nr. 10 i skema nr. 1 og indikator nr. 14 i skema nr. 3 i bilag I		Delegeret forordning (EU) 2020/1816, bilag II, delegeret forordning (EU) 2020/1818, artikel 12, stk. 1		96	
ESRS 2- SBM3 – S2 Betydelig risiko for børnearbejde eller tvangsarbejde i værdikæden, punkt 11, litra b)	Indikator nr. 12 og nr. 13 i skema nr. 3 i bilag I				98	

Oplysningskrav og tilhørende datapunkt	Henvisning til SFDR	Henvisning til søjle 3	Reference til benchmark-forordningen	Henvisning til EU klimaloven	Sidenr.	Væsentlig-hed
ESRS S2-1 Menneskerettighedspolitiske forpligtelser Punkt 17	Indikator nr. 9 i skema nr. 3 og indikator nr. 11 i skema nr. i bilag 1				98	
ESRS S2-1 Politikker vedrørende arbejdstagere i værdikæden Punkt 18	Indikator nr. 11 og nr. 4 i skema nr. 3 i bilag 1				98	
ESRS S2-1 Manglende overholdelse af FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv og OECD's retningslinjer, punkt 19	Indikator nr. 10 i skema nr. 1 i bilag 1		Delegeret forordning (EU) 2020/1816, bilag II, delegeret forordning (EU) 2020/1818, artikel 12, stk. 1		98	
ESRS S2-1 Due diligence-politikker vedrørende emner, der er omfattet af Den Internationale Arbejdsorganisations grundlæggende konventioner 1-8 Punkt 19			Delegeret forordning (EU) 2020/1816, bilag II		98	
ESRS S2-4 Menneskerettighedsforhold og -hændelser i forbindelse med virksomhedens opstrøms-/nedstrømsværdikæde, punkt 36	Indikator nr. 14 i skema nr. 3 i bilag 1				99	
ESRS S3-1 Menneskerettighedspolitiske forpligtelser Punkt 16	Indikator nr. 9 i skema nr. 3 i bilag 1 og indikator nr. 11 i skema nr. 1 i bilag 1					Ikke væsentlig
ESRS S3-1 Manglende overholdelse af FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv, ILO's principper eller OECD's retningslinjer Punkt 17	Indikator nr. 10 i skema nr. 1 i bilag 1		Delegeret forordning (EU) 2020/1816, bilag II, delegeret forordning (EU) 2020/1816, artikel 12, stk. 1			Ikke væsentlig
ESRS S3-4 Menneskerettighedsforhold og -hændelser Punkt 36	Indikator nr. 14 i skema nr. 3 i bilag 1					Ikke væsentlig
ESRS 2- SBM3 – S2 Betydelig risiko for børnearbejde eller tvangsarbejde i værdikæden, punkt 11, litra b)	Indikator nr. 12 og nr. 13 i skema nr. 3 i bilag 1				98	
ESRS S4-1 Politikker vedrørende forbrugere og slutbrugere Punkt 16	Indikator nr. 9 i skema nr. 3 og indikator nr. 11 i skema nr. 1 i bilag 1					Ikke væsentlig
ESRS S4-1 Manglende overholdelse af FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv og OECD's retningslinjer Punkt 17	Indikator nr. 10 i skema nr. 1 i bilag 1		Delegeret forordning (EU) 2020/1816, bilag II delegeret/forordning (EU) 2020/1818, artikel 12, stk. 1			Ikke væsentlig
ESRS S4-4 Menneskerettighedsforhold og -hændelser Punkt 35	Indikator nr. 14 i skema nr. 3 i bilag 1					Ikke væsentlig
ESRS G1-1 De Forenede Nationers konvention mod korruption Punkt 10, litra b)	Indikator nr. 15 i skema nr. 3 i bilag 1				101	
ESRS G1-1 Beskyttelse af whistleblowere Punkt 10, litra d)	Indikator nr. 6 i skema nr. 3 i bilag 1				101	
ESRS G1-4 Bøder for overtrædelse af lovgivningen om bekæmpelse af korruption og bestikkelse, punkt 24, litra a)	Indikator nr. 17 i skema nr. 3 i bilag 1		Delegeret forordning (EU) 2020/1816, bilag II		102	
ESRS G1-4 Standarder for bekæmpelse af korruption og bestikkelse Punkt 24, litra b)	Indikator nr. 16 i skema nr. 3 i bilag 1				102	

02

Regnskabet

Ledelsespåtegning	110
Revisionserklæring ESG	111
Revisionspåtegning	113
Koncernregnskab	117
Balance for koncernen	118
Egenkapitalopgørelse for koncernen	119
Pengestrømsopgørelse for koncernen	120
Noter til koncernregnskab	121

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for North Media A/S.

Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, og årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsesberetningen er udarbejdet efter årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Endvidere er bæredygtighedsrapporteringen, som er en del af ledelsesberetningen, i alle væsentlige henseender udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens §99 a. Dette omfatter, at European Sustainability Reporting Standards (ESRS) er overholdt, samt at den af ledelsen gennemførte proces til identifikation af de oplysninger, der rapporteres i bæredygtighedsrapporteringen ("Processen"), er i overensstemmelse med beskrivelsen i "Identifikation og vurdering af væsentlige IRO'er". Endvidere er oplysningerne i bæredygtighedsrapporteringens "EU taksonomi" i alle væsentlige henseender i overensstemmelse med Artikel 8 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/852 ("Taksonomiforordningen").

Bæredygtighedsrapporteringen indeholder fremadrettede udsagn, baseret på oplyste forudsætninger om begivenheder, der kan forekomme i fremtiden og eventuelle fremtidige handlinger fra koncernen. De faktiske resultater vil sandsynligvis være anderledes, da fremtidige begivenheder ofte ikke indtræder som forventet.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for North Media A/S regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, med filnavnet NORTHM-2025-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 25. februar 2026

Direktion

Lasse Ingemann Brodt
Adm. direktør

Lisbeth Britt Larsen
Koncern HR-direktør

Martin Frandsen Tobberup
Koncerndirektør,
digital drift og udvikling

Ask Illum Jessen
Koncerndirektør, infrastruktur og
kommerciel optimering

Bestyrelse

Ole Elverdam Borch
Formand

Richard Gustav Bunck
Næstformand

Ulrik Holsted-Sandgreen

Ulrik Falkner Thagesen

Ann-Sofie Østberg Bjergby

Godkendelse

Forelagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. april 2026.

Som dirigent:

Den uafhængige revisors erklæring med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapporteringen

Til North Media A/S interessenter

Konklusion med begrænset sikkerhed

Vi har udført en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapporteringen for North Media A/S ("koncernen") som inkluderet i ledelsesberetningen ("bæredygtighedsrapporteringen"), side 53 – 108, for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Baseret på de udførte handlinger og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at bæredygtighedsrapporteringen ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 99 a, herunder:

- at European Sustainability Reporting Standards (ESRS) er overholdt, herunder at den af ledelsen gennemførte proces til identifikation af de oplysninger, der rapporteres i bæredygtighedsrapporten ("Processen"), er i overensstemmelse med beskrivelsen i afsnittet "ESRS 2 IRO-1: Identifikation og vurdering af væsentlige IRO'er"; og
- at oplysningerne i bæredygtighedsrapporteringens afsnit "EU Taksonomi" overholder artikel 8 i EU-forordning 2020/852 ("Taksonomiforordningen").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed i henhold til ISAE 3000 (ajourført) *Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af*

historiske finansielle oplysninger ("ISAE 3000 (ajourført)") og yderligere krav gældende i Danmark.

Arten og den tidsmæssige placering af de handlinger, der udføres ved erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed, er forskellig, og omfanget heraf er mindre end de handlinger, der udføres ved en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed. Som følge heraf er den grad af sikkerhed, der er for erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed, betydeligt mindre end den sikkerhed, der ville være opnået, hvis der var udført en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed.

Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Vores ansvar ifølge denne standard er nærmere beskrevet i erklæringens afsnit med titlen *"Revisors ansvar for erklæringsopgaven"*.

Vores uafhængighed og kvalitetsstyring

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Vores firma anvender *International Standard on Quality Management 1*, som kræver, at vi designer, implemente-

rer og driver et kvalitetsstyringssystem, herunder politikker eller procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder, gældende lov og øvrig regulering.

Ledelsens ansvar for bæredygtighedsrapporteringen

Ledelsen har ansvaret for at designe og implementere en proces til identifikation af de oplysninger, der er rapporteret i bæredygtighedsrapporteringen i henhold til ESRS og for at give oplysning om denne Proces som inkluderet i bæredygtighedsrapporteringens afsnit "ESRS 2 IRO-1: Identifikation og vurdering af væsentlige IRO'er". Dette ansvar omfatter:

- forståelse af, i hvilken kontekst koncernens aktiviteter og forretningsforbindelser foregår, og opnåelse af en forståelse af de interessenter, der påvirkes heraf,
- identifikation af faktiske og potentielle indvirkninger (såvel negative som positive) i relation til bæredygtighedsforhold samt risici og muligheder, som har indvirkning på eller må forventes at have indvirkning på koncernens finansielle stilling, regnskabsmæssige resultat, pengestrømme, adgang til finansiering eller kapitalomkostninger på kort, mellemlang eller lang sigt,
- vurdering af væsentligheden af de identificerede indvirkninger, risici og muligheder i relation til bæredygtighedsforhold ved at vælge og anvende passende niveau for væsentlighed og
- fastlæggelse af forudsætninger, som er rimelige efter omstændighederne.

Ledelsen har endvidere ansvaret for udarbejdelsen af bæredygtighedsrapporteringen, som omfatter den information, der er identificeret af Processen, i henhold til årsregnskabslovens § 99 a, herunder:

- overholdelse af ESRS,
- udarbejdelse af oplysningerne som inkluderet i bæredygtighedsrapporteringens afsnit "EU Taksonomi" i overensstemmelse med artikel 8 i Taksonomiforordningen,
- design, implementering og opretholdelse af den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en bæredygtighedsrapportering uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl og
- valg og anvendelse af egnede metoder til bæredygtighedsrapportering og fastlæggelse af forudsætninger og for at foretage skøn, som er forsvarlige efter omstændighederne.

Iboende begrænsninger ved udarbejdelse af bæredygtighedsrapporteringen

Ved rapportering af fremadrettede oplysninger i overensstemmelse med ESRS er ledelsen forpligtet til at udarbejde de fremadrettede oplysninger på grundlag af oplyste forudsætninger om begivenheder, der kan indtræde i fremtiden, og koncernens mulige fremtidige handlinger. De faktiske udfald bliver sandsynligvis anderledes, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræffer som forventet.

Revisors ansvar for erklæringsopgaven

Det er vores ansvar at planlægge og udføre erklæringsopgaven med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, om bæredygtighedsrapporteringen er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en erklæring med begrænset sikkerhed med vores konklusion. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af bæredygtighedsrapporteringen i sin helhed.

Som led i en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed, der udføres i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under udførelse af opgaven.

Vores ansvar i forhold til Processen omfatter:

- opnåelse af en forståelse af Processen, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om Processens effektivitet, herunder resultatet af Processen,
- overvejelse af, om identificerede oplysninger opfylder de gældende oplysningskrav i ESRS, og
- design og udførelse af handlinger til vurdering af, om Processen er i overensstemmelse med koncernens beskrivelse af Processen, som oplyst i afsnittet "ESRS 2 IRO-1: Identifikation og vurdering af væsentlige IRO'er".

Vores ansvar i forhold til bæredygtighedsrapporteringen omfatter endvidere:

- identifikation af oplysninger, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl, og
- design og udførelse af handlinger målrettet de oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan

omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Sammenfatning af det udførte arbejde

En erklæringsopgave med begrænset sikkerhed omfatter udførelse af handlinger for at opnå bevis for bæredygtighedsrapporteringen. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af faglige vurderinger, herunder identifikation af oplysninger, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå i bæredygtighedsrapporteringen, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

I forbindelse med vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed har vi i relation til Processen:

- opnået en forståelse af Processen ved at udføre forespørgsler for at forstå grundlaget for de oplysninger, som ledelsen anvender, og ved at gennemgå koncernens interne dokumentation af dens Proces; og
- vurderet, hvorvidt det bevis, vi har opnået ved hjælp af vores handlinger i relation til den af koncernens implementerede Proces, var i overensstemmelse med beskrivelsen af Processen i afsnittet "ESRS 2 IRO-1: Identifikation og vurdering af væsentlige IRO'er".

I forbindelse med vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed har vi i relation til bæredygtighedsrapporteringen:

- opnået en forståelse af koncernens rapporteringsprocesser, der er relevant for udarbejdelsen af koncernens bæredygtighedsrapportering herunder konsolideringsprocesserne ved at opnå en forståelse af koncernens kontrolmiljø, processer og informations-systemer, der er relevante for udarbejdelse af en bæredygtighedsrapportering, men ikke at vurdere udformningen af specifikke kontrolaktiviteter, opnå bevis for implementering heraf eller teste deres funktionalitet,

- vurderet, om væsentlige oplysninger, som er identificeret som led i Processen, er indeholdt i bæredygtighedsrapporteringen,
- vurderet, om opbygning og præsentation af bæredygtighedsrapporteringen er i overensstemmelse med ESRS,
- foretaget forespørgsler af relevant personale og udført analytiske handlinger i relation til udvalgte oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen,
- udført substanshandling i relation til udvalgte oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen,
- hvor relevant, sammenholdt udvalgte oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen med tilsvarende oplysninger i koncernregnskabet og ledelsesberetningen,
- vurderet metoder, forudsætninger og data for udøvelse af skøn og fremadrettede oplysninger, og
- opnået en forståelse af koncernens proces til identifikation af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af taksonomien, og økonomiske aktiviteter, der er omfattet af og i overensstemmelse med taksonomien og de tilsvarende oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen.

Hellerup, den 25. februar 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Leif Ulbæk Jensen
Statsautoriseret revisor
mne23327

Jakob Thisted Binder
Statsautoriseret revisor
mne42816

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i North Media A/S

Revisionspåtegning på regnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

North Media A/S' koncernregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis.

North Media A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis.

Samlet refereret til som "regnskabet".

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) gældende ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for North Media A/S den 19. marts 2019 for regnskabsåret 2019. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på syv år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold ved revisionen
Nedskrivningstest af immaterielle og
materielle relateret til SDR, Svensk Direktreklam

Værdien af de immaterielle og materielle anlægsaktiver er væsentlig for koncernregnskabet.

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2025 har ledelsen vurderet, om der er indikationer på nedskrivningsbehov på koncernens immaterielle- og materielle anlægsaktiver (inklusive værdier af leasingaktiver). Det er ledelsens vurdering, at der er indikation på nedskrivningsbehov relateret til immaterielle- og materielle anlægsaktiver henført til den pengestrømsfrembringende enhed SDR, der består af koncernens svenske distributionsaktiviteter, hvorfor ledelsen har udarbejdet nedskrivningstest.

Nedskrivningstesten for SDR er baseret på ledelsens forventninger til de fremtidige pengestrømme, herunder en vægtning af forskellige scenarier. Pengestrømmene tilbagediskonteres ved brug af en relevant diskonteringsrente (kapitalværdiberegning). Kapitalværdiberegningen medfører udøvelse af væsentlige ledelsesmæssige skøn og vurderinger i forhold til den forventede levetid på markedet, sandsynlighedsvægtningen mellem de enkelte scenarier, udviklingen i omsætningen, omkostninger samt EBIT, det fremtidige investeringsbehov, samt den anvendte diskonteringsrente.

Nedskrivningstesten for SDR medførte hverken yderligere nedskrivning, eller tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger, af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Vi fokuserede på dette område, da indvirkningen på regnskabet som helhed er væsentligt samt at udarbejdelsen af kapitalværdiberegninger er kompleks og kræver væsentlige ledelsesmæssige skøn og vurderinger ved fastlæggelsen af de anvendte forudsætninger.

Der henvises til note 4 og 14 i koncernregnskabet.

Hvordan vi har behandlet de centrale forhold ved revisionen

Vi overvejede ledelsens definition af den pengestrømsfrembringende enhed.

Vi udførte risikovurderingshandlinger for at opnå en forståelse af de procedurer, der danner basis for indsamling af data og fastlæggelse af forudsætninger i nedskrivningsmodellen.

Vi gennemgik og vurderede den anvendte nedskrivningsmodel udarbejdet af ledelsen, herunder testede den matematiske sammenhæng i den foretagne kapitalværdiberegning. Vi udfordrede de anvendte data samt de væsentlige forudsætninger i nedskrivningsmodellen, herunder den forventede levetid af markedet, grundlag for udviklingen i omsætningen, omkostninger samt EBIT, det fremtidige investeringsbehov, samt den anvendte diskonteringsrente. Vi vurderede endvidere den foretagne sandsynlighedsvægtning i det anvendte scenarie lagt til grund for nedskrivningstesten.

Vi involverede vores værdiansættelsesspecialister i vurderingen af den anvendte diskonteringsrente og den anvendte metode i nedskrivningstesten for SDR.

Vi vurderede fuldstændigheden og nøjagtigheden af beskrivelsen af den udarbejdede nedskrivningstest i noterne i koncernregnskabet.

Centrale forhold ved revisionen

Koncernens omsætning består primært af indtægter fra omdeling af tryksager, lokalaviser m.v.

Omsætning indregnes, når kontrollen af den enkelte leveringsforpligtelse overgår til kunden. Omsætningen måles til værdien af det aftalte vederlag.

Retvisende indtægtsførsel af omsætningen er afhængig af komplekse it-systemer, integration herimellem og opsamling af data.

Vi fokuserede på dette område, fordi fejl i datagrundlag, som danner basis for indregning af omsætning, udgør en risiko for fejl ved indregning af omsætning.

Se note 5 og 22 i koncernregnskabet.

Hvordan vi har behandlet de centrale forhold ved revisionen

Vi vurderede koncernens regnskabspraksis, herunder om den er i overensstemmelse med IFRS 15.

Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende indregning af omsætning. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis, herunder kontroller i it-systemer, kontrollig og verifikation af indtægtsførte transaktioner.

Vi foretog dataanalyse blandt andet med henblik på identifikation og vurdering af eventuelle atypiske posteringer vedrørende omsætningstransaktioner.

Vi udførte substansrevision af omsætningstransaktioner og betydelige kontrakter for vurdering af forekomst og nøjagtighed samt korrekt tidspunkt for indregning af omsætning.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker som led i revisionen ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven. Dette omfatter ikke kravene i årsregnskabslovens § 99 a vedrørende bæredygtighedsrapporteringen, som er omfattet af den særskilte erklæring med begrænset sikkerhed herom.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav, bortset fra kravene i årsregnskabslovens § 99 a vedrørende bæredygtighedsrapporteringen, jf. ovenfor. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven og for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisions-handlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af regnskabet for North Media A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2025, med filnavnet NORTHM-2025-12-31-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiell information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet inklusive noter,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for North Media A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, med filnavnet NORTHM-2025-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Hellerup, den 25. februar 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Leif Ulbæk Jensen
Statsautoriseret revisor
mne23327

Jakob Thisted Binder
Statsautoriseret revisor
mne42816

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
Resultat pr. aktie, kroner	12		
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt		3,7	3,4
Udandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt		3,7	3,4
Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)		3,0	-6,0

mio. kr.	Note	2025	2024
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
Investeringsjendom		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
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

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 valuta- kursreguleringer	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
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

mio. kr.	Note	2025	2024
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

Noteoversigt

Anvendt regnskabspraksis		Resultatopgørelse for koncernen		Balance for koncernen		Pengestrømsopgørelse for koncernen		Øvrig information	
Note 1	Generelt om anvendt regnskabspraksis 122	Note 5	Segmentoplysninger 127	Note 14	Immaterielle og materielle aktiver 138	Note 24	Reguleringer for ikke-likvide poster 149	Note 29	Leasing 151
Note 2	Anvendt regnskabspraksis 122	Note 6	Medarbejdere og personaleomkostninger 128	Note 15	Kapitalandele i associerede virksomheder 143	Note 25	Ændring i driftskapital 149	Note 30	Eventualforpligtelser 151
Note 3	Nøgletalsdefinitioner 125	Note 7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor 130	Note 16	Varebeholdninger 144	Note 26	Investering i immaterielle og materielle aktiver 149	Note 31	Sikkerhedsstillelser 152
Note 4	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger 126	Note 8	Af- og nedskrivninger 130	Note 17	Tilgodehavender 144	Note 27	Udvikling i rentebærende gæld 150	Note 32	Nærtstående parter 152
		Note 9	Afkast værdipapirer 132	Note 18	Skyldig skat 145	Note 28	Skyldig købesum 150	Note 33	Finansielle risici 153
		Note 10	Finansielle poster 132	Note 19	Udskudt skat 145			Note 34	Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser 155
		Note 11	Skat 134	Note 20	Aktiekapital 147			Note 35	Ophørte aktiviteter 155
		Note 12	Resultat pr. aktie 137	Note 21	Gæld til kreditinstitutter mv. 148			Note 36	Resultatopgørelse artsopdelt 156
		Note 13	Foreslået udbytte pr. aktie 137	Note 22	Kontraktforpligtelser 148			Note 37	Efterfølgende begivenheder 156
				Note 23	Anden gæld 148			Note 38	Godkendelse af koncernregnskabet 156
								Note 39	Koncernstruktur pr. 31. december 2025 157

Note 1 – Generelt om anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Resultatopgørelsen opstilles med udgangspunkt i en artsopdeling af omkostninger, dog således at andel af personaleomkostninger direkte medgået til levering af koncernens produkter indregnes i dækningsbidraget.

Regnskabspraksis for "Andre kapitalandele" er ændret pr. 1. januar 2025 fra dagsværdi til kostpris. Ændringen har ikke medført tilretning af sammeligningstal, idet kostpris og dagsværdi historisk har været vurderet sammenfaldende.

Anvendt regnskabspraksis er derudover uændret i forhold til 2024.

Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag

North Media har implementeret alle nye og reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der er godkendt af EU, og som har virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2025.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en ny ændret standard og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten.

IFRS 18, Præsentation og oplysning i de finansielle opgørelser: Den nye standard erstatter IAS 1 og implementerer nye krav til præsentation i de finansielle opgørelser. Standarden introducerer en inddeling af resultatopgørelsen i fem kategorier, samt to nye mellemtotaler. Samtidig introduceres begrebet ledelsesdefinerede resultatmål, hvorom der skal oplyses om i noterne til regnskabet. De nye krav til præsentation og oplysning omfatter alle regnskaber, herunder både koncernregnskab, separate regnskaber og delårsregnskaber.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der påbegynder den 1. januar 2027.

Præsentationsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Note 2 – Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter North Media A/S og de datterselskaber, hvori North Media A/S har kontrol via en bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse opnås enten ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed. Virksomheder, hvori koncernen ejer mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernen har bestemmende indflydelse på virksomheder, hvor koncernen er eksponeret for og har ret til variabel afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af moderselskabets og de enkelte datterselskabers regnskaber, opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne poster, herunder omsætning, omkostninger, renter, udbytter og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder samt mellemværender og kapitalandele.

Kapitalandele i datterselskaber udlignes med den holdsmæssige andel af datterselskabets dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder, medmindre solgte eller afviklede virksomheder opfylder betingelserne for at blive

præsenteret som ophørte aktiviteter i henhold til IFRS 5. Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke men testes for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af datterselskaber og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen tillagt dagsværdien af eventuelle ejerandele i behold eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Note 2 – Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske datterselskaber og associerede selskaber med en funktionel valuta forskellig fra koncernens præsentationsvaluta omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitskurs for de enkelte måneder, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurs til balancedagens valutakurs, indregnes i anden totalindkomst og henføres til en særskilt reserve under egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi, der indgår henholdsvis i andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst og medtages i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil det sikrede realiseres.

Ophørende aktiviteter

Aktiviteter, der er besluttet afviklet eller solgt, indregnes som ophørende aktiviteter. Resultat efter skat af de ophørende aktiviteter præsenteres som en separat post i resultatopgørelsen. Sammenligningstal i resultatopgørelse og noter er tilpasset, således at de ophørende aktiviteter ikke indgår i de fortsættende aktiviteter. Balancens

poster vedrørende ophørende aktiviteter udskilles ikke særskilt.

Totalindkomstopgørelse

Omsætning

Omsætningen omfatter indtægter fra koncernens fem segmenter for leverede varer og tjenesteydelser. Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden og måles til nutidsværdien af det aftalte vederlag med fradrag af merværdiafgift samt kontant- og kvantumsrabatter.

Omsætning fra FK Distribution segmentet omfatter distribution af husstandsdelte aviser og tryksager samt pakning af tryksager for eksterne distributionsfirmaer. Omsætning indregnes på distributionstidspunktet.

Omsætning fra Svensk Direktreklam omfatter distribution af husstandsdelte aviser og tryksager. Omsætning indregnes på distributionstidspunktet.

BoligPortal-omsætningen omfatter abonnementsindtægter og brugerafgifter, samt indtægter fra brug af forskellige SaaS løsninger. Abonnementsomsætning indregnes over tid i takt med abonnementsperioden, mens annonceindtægter indregnes ved levering.

Dayli-omsætningen omfatter annoncering og markedsføring af digitale reklametryksager på selskabets portal – MineTilbud.dk. Omsætningen indregnes når tilbudskatalogets onlinetid udløber og måles på baggrund af antallet af læsninger.

Bekey-omsætningen omfatter salg af nøglesystemer. Omsætning fra fysiske varer indregnes, når monteringen foretages, mens tilhørende abonnementsbetaling for brug af administrationssystemet indregnes over kontraktens løbetid.

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger dels af den underliggende leveringsforpligtelse og dels af det underliggende kundeforhold, men typisk vil betalingsbetingelserne være mellem 14-30 dage, alternativt løbende måned +30 dage.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår ekstern distribution, distributionsydelser eksklusiv direkte personaleomkostninger samt øvrige omkostninger, der direkte kan henføres til omsætningsskabende aktiviteter. Direkte omkostninger indregnes på samme tidspunkt som den tilhørende omsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv. Under andre eksterne omkostninger indregnes

tillige omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

Balancen

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele omfatter investering i andre virksomheder som led i koncernens forretningsmæssige aktiviteter, og som ikke klassificeres som dattervirksomheder eller associerede virksomheder. Andre kapitalandele præsenteres som langfristede aktiver og måles og

rapporteres til kostpris. Ændringer i opgørelsen af kostprisen indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Dagsværdihierarki

Måling af dagsværdier baseres på følgende dagsværdihierarki:

- Noterede priser på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser (niveau 1).
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2).
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3).

Note 2 – Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode.

Pengestrømme fra købte virksomheder indregnes fra anskaffelsestidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-likvide driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger, der indgår som en integreret del af selskabets kapitalberedskab.

Note 3 – Nøgletalsdefinitioner

Dækningsgrad	=	$\frac{\text{Dækningsbidrag} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Resultat af primær drift før afskrivninger	=	EBITDA (EBIT + afskrivninger)
EBITA	=	EBIT + amortisation
Resultat af ordinær primær drift	=	EBIT
Årets resultat ekskl. værdipapirafkast	=	Årets resultat – værdipapirafkast x 0,78
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	=	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inklusive minoritetsinteresser}}$
Nettorentebærende indestående	=	Rentebærende aktiver og likvider gæld fratrukket rentebærende gæld
Nettoarbejdskapital (NWC)	=	Ikke-rentebærende tilgodehavender fratrukket ikke-rentebærende kortfristet gæld
Investeret kapital	=	Egenkapital og minoritetsinteresser tillagt nettorentebærende gæld
Forrentning af kapitalgrundlag før særlige poster	=	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inklusive goodwill}}$
Frit cash flow før skat (CFFO)	=	EBITDA tillagt forskydningen i driftsrelaterede balanceposter (eksklusive skat) og fratrukket investeringer
Årets indtjening pr. aktie (EPS) i alt	=	$\frac{\text{Moderselskabets andel af årets resultat}}{\text{Gns. antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	=	$\frac{\text{Moderselskabets andel af årets resultat}}{\text{Gns. antal udvandede aktier i omløb}}$
Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)	=	$\frac{\text{Årets resultat fratrukket værdipapirafkast efter skat}}{\text{Gns. antal aktier i omløb}}$
Pris/indtjening (P/E)	=	$\frac{\text{Aktiekurs}}{\text{EPS}}$
Kurs/indre værdi (K/I)	=	$\frac{\text{Antal aktier, 31. december} \times \text{børskurs}}{\text{Moderselskabets andel af egenkapital}}$
Årets pengestrømme pr. aktie (CFPS)	=	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gns. antal udvandede aktier}}$
Kapitalberedskab	=	Værdipapirer + Likvide beholdninger

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansforenings online version af "Anbefalinger & Nøgletal" med følgende undtagelser:

Investeret kapital beregnes inklusive goodwill jf. ovenfor

EPS-J som viser årets resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast

Frit cash flow beregnet før skat, idet størrelsen af betalt acontoskat ellers vil kunne påvirke nøgletallet tilfældigt

Note 4 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af såvel aktiver som forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved vurdering af fremtidige pengestrømme i forbindelse med nedskrivningstest på goodwill, og andre immaterielle aktiver.

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er rimelige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige da uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Herudover er selskabet underlagt risici og usikkerheder i den ordinære drift, som kan medføre, at de faktiske resultater afviger fra estimaterne.

I note 14 er medtaget oplysninger om forudsætningerne og usikkerheden ved de anvendte skøn på balancedagen, herunder risiko for at ændringer i anvendte skøn kan medføre en ændret indregning af regnskabsmæssige værdi af aktiver i kommende regnskabsår. Ledelsen anser følgende for at være væsentlige regnskabsmæssige skøn og væsentlige forudsætninger anvendt ved udarbejdelsen af regnskabet:

- Immaterielle og materielle aktiver (note 14)

Risici relateret til North Media A/S er omtalt i afsnittet om risici og risikostyring, side 41-42.

Vurdering af indikation på nedskrivningsbehov af aktiver

Ledelsen har vurderet om der er indikationer på nedskrivningsbehov på koncernens immaterielle- og materielle anlægsaktiver (inklusive værdien af leasingaktiver). Det er ledelsens vurdering, at der er indikation på nedskrivningsbehov relateret til immaterielle- og materielle anlægsaktiver henført til den pengestrømsfrembrin-

gende enhed "SDR", der består af koncernens svenske distributionsaktiviteter, hvorfor der er udarbejdet nedskrivningstest for "SDR".

Herudover er der foretaget nedskrivningstest af øvrige immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid jf. nedenfor.

Nedskrivningstest

I henhold til IAS 36 skal der, som minimum en gang årligt foretages værdiforringelsestest af goodwill. Ledelsen foretog i 2024 en nedskrivning på 155 mio. kr. på CGU'en SDR, idet nedskrivningstesten udviste en kapitalværdi ("value in use") på 76,3 mio.kr., som var lavere end den bogførte værdi af CGU'ens aktiver.

Nedskrivningen blev fordelt på følgende aktiver:

- Goodwill: 106,4 mio.kr.
- Øvrige immaterielle aktiver: 48,6 mio.kr.

Idet en fordeling på materielle aktiver blev vurderet uvæsentlig.

Der har ved dette års nedskrivningstest ikke været anledning til yderligere nedskrivninger, eller tilbageførsel af nedskrivningen fra sidste år. Den bogførte værdi af immaterielle aktiver udgør 101,3 mio. kr. ultimo 2025.

Det forventes uændret at det er muligt at forbedre driftsresultatet i SDR i form af yderligere effektiviseringer, men overgangen til FKs systemer og processer har taget længere tid end oprindelig forventet og forventes nu først tilendebragt ultimo 2026.

Der henvises til yderligere omtale i note 14 for forudsætninger for den gennemførte nedskrivningstest for SDR.

Øvrige immaterielle aktiver tilhørende danske pengestrømsfrembringende enheder

For aktiver tilhørende de danske pengestrømsfrembringende enheder er der foretaget sædvanlige årlig værdiforringelsestest af goodwill samt øvrige immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid (distributionsrettigheder og navnerettigheder). Indtjeningen i de pågældende CGU'er er relativ høj i forhold til den bogførte værdi af de immaterielle aktiver og risiko for eventuelle væsentlige fejlskøn, der kan påvirke værdien af de immaterielle aktiver vurderes lav. Der er ikke konstateret behov for nedskrivning herpå. Der henvises til note 14.

Note 5 – Segmentoplysninger

2025 mio. kr.	Last Mile		FK Distribu- tion		SDR		Digital Ser- vices		BoligPortal		Dayli		Bekey		Ikke fordelte omk/elim*)		I alt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Segmentomsætning	1.160,7	1.143,3	772,9	762,7	387,8	380,6	167,8	166,5	116,0	111,1	25,7	29,5	26,1	25,9	0,0	0,0	1.328,5	1.309,8
Intern omsætning	-29,1	-5,4	-29,1	-5,4	0,0	0,0	-3,4	-3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,4	-3,0	0,0	0,0	-32,5	-8,4
Ekstern omsætning	1.131,6	1.137,9	743,8	757,3	387,8	380,6	164,4	163,5	116,0	111,1	25,7	29,5	22,7	22,9	0,0	0,0	1.296,0	1.301,4
Indtægtsførsel af omsætning																		
straks	1.131,6	1.137,9	743,8	757,3	387,8	380,6	36,0	40,5	0,0	0,0	25,7	29,5	10,3	11,0	0,0	0,0	1.167,6	1.178,4
over tid	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	128,4	123,0	116,0	111,1	0,0	0,0	12,4	11,9	0,0	0,0	128,4	123,0
Ekstern omsætning	1.131,6	1.137,9	743,8	757,3	387,8	380,6	164,4	163,5	116,0	111,1	25,7	29,5	22,7	22,9	0,0	0,0	1.296,0	1.301,4
Direkte omkostninger	371,5	377,4	246,0	251,2	154,6	131,6	6,0	10,9	1,5	0,6	0,0	6,2	4,5	4,1	-3,0	-2,4	374,7	385,7
Direkte personaleomkostninger	317,2	289,7	195,9	165,8	121,3	123,9	0,0	1,3	0,0	0,0	0,0	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	317,2	291,0
Dækningsbidrag	442,9	470,8	331,0	345,7	111,9	125,1	161,8	154,3	114,5	110,5	25,7	22,0	21,6	21,8	-0,6	-0,4	604,1	624,7
Personaleomkostninger	193,1	188,8	123,7	121,0	69,4	67,8	85,9	91,5	46,3	41,9	20,9	15,4	18,7	34,2	61,0	43,7	340,0	324,0
Andre eksterne omkostninger	139,5	124,0	101,9	85,7	43,2	40,8	66,8	74,5	34,4	33,6	17,6	25,9	14,8	15,0	-59,8	-41,4	146,5	157,1
EBITDA	128,2	176,5	126,2	157,1	2,0	19,4	9,1	-10,6	33,8	36,1	-12,8	-19,3	-11,9	-27,4	-12,7	-12,4	124,6	153,5
Af- og nedskrivninger	42,9	210,5	13,6	11,8	29,3	198,7	5,5	6,7	3,2	4,3	2,1	2,0	0,2	0,4	10,0	11,2	58,4	228,4
EBIT	85,3	-34,0	112,6	145,3	-27,3	-179,3	3,6	-17,3	30,6	31,8	-14,9	-21,3	-12,1	-27,8	-22,7	-23,6	66,2	-74,9
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,4	-0,5
Afkast værdipapirer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,6	217,4
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,1	-6,2
Resultat før skat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75,1	135,8
Dækningsgrad	39,1%	41,4%	44,5%	45,6%	28,9%	32,9%	98,4%	94,4%	98,7%	99,5%	100,0%	74,6%	95,2%	95,2%	-	-	46,6%	48,0%
EBITDA margin	11,3%	15,5%	17,0%	20,7%	0,5%	5,1%	5,5%	-6,5%	29,1%	32,5%	-49,8%	-65,4%	-52,4%	-119,7%	-	-	9,6%	11,8%
Overskudsgrad (EBIT)	7,5%	-3,0%	15,1%	19,2%	-7,0%	-47,1%	2,2%	-10,6%	26,4%	28,6%	-58,0%	-72,2%	-53,3%	-121,4%	-	-	5,1%	-5,8%
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	464	446	290	254	174	192	125	133	67	62	29	27	29	44	38	33	627	612

*) Intern omsætning er elimineret i andre driftsomkostninger. Øvrige poster relaterer sig til ikke-fordelte omkostninger. Koncernintern samhandel på tværs af selskaberne bliver elimineret i kolonnen "ikke fordelte omk/elim)". I medarbejderantallet fra BoligPortal er indeholdt 4 medarbejdere fra Sverige, mens alle medarbejdere fra SDR er fra Sverige

Note 5 – Segmentoplysninger (fortsat)

Geografiske oplysninger

North Media A/S opererer primært på det danske og svenske marked. 70,1% (2024: 70,8%) af omsætningen kommer fra de danske aktiviteter mens 29,9% (2024: 29,2%) kommer fra de svenske aktiviteter. Ingen enkeltkunder tegner sig for mere end 10% af koncernens samlede nettoomsætning.

Materielle- og immaterielle aktiver i Danmark udgør 345,1 mio. kr. (2024: 349,9 mio. kr.) mens 129,0 mio. kr. relaterer sig til Sverige (2024: 147,3 mio. kr.).

Kategorisering af omsætning

FK Distributions omsætning består af pakning og distribution af reklamer og lokale ugeaviser på 743,8 mio. kr. (2024: 757,3 mio. kr.).

Svensk Direktreklams omsætning består af distribution af reklamer og lokale ugeaviser i Sverige på 387,8 mio. kr. (2024: 380,6 mio. kr.).

BoligPortals omsætning består af abonnementsbaserede indtægter fra deres markedsplads samt indtægter fra brug af forskellige abonnementsbaserede SaaS løsninger for 116,0 mio. kr. (2024: 111,1 mio. kr.).

Daylis omsætning består primært af salg af visninger digitale reklametryksager på onlineportalen MineTilbud.dk for 25,7 mio. kr. (2024: 29,5 mio. kr.).

Bekeys omsætning består af salg af nøglesystemer (softwareadgang), samt salg af fysiske produkter tæt knyttet til brugeradgang for 22,7 mio. kr. (2024: 22,9 mio. kr.).

§ Anvendt regnskabspraksis

Segmentoplysninger Koncernen har følgende fem segmenter fordelt på to forretningsområder

Last Mile

- FK Distribution, som består af distributionsaktiviteterne på FK Distribution og Tryksagsomdelingen Fyn.
- Svensk Direktreklam, som består af distributionsaktiviteterne på Svensk Direktreklam og Malmixx. Selskabet Egro Konsult er i regnskabsåret fusioneret med SDR, mens Reklog, der tidligere stod for SDRs centrallager er solgt.

Digital Services

- BoligPortal som består af onlineportalerne Boligportal.dk og Bostadsportal.se
- Dayli som består af onlineportalen Minetilbud
- Bekey, som består af et elektroniske nøglesystem.

Herudover er Ofir indregnet som ophørt aktivitet, jf. note 35. Segmentindtægter og -omkostninger omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, renter og afkast af værdipapirer, indkomstskatter m.v. I ikke-allokerede poster indgår desuden koncernens domicil- og investeringsejendomme og finansiering heraf.

Segmentresultatet defineres som EBIT.

Segmentoplysninger er opgjort på baggrund af koncernens regnskabspraksis.

Note 6 – Medarbejdere og personaleomkostninger

Antal	2025	2024
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE), Danmark	453	420
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE), Sverige	174	192
Gennemsnitligt antal omdelere (FTE), Danmark	689	657
Gennemsnitligt antal omdelere (FTE), Sverige	480	507
Total gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere, fortsættende aktivitet (FTE)	1.796	1.776
Gennemsnitligt antal omdelere (FTE), ophørte aktiviteter	4	35
Total gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere (FTE)	1.800	1.811

Det gennemsnitlige antal omdelere omregnes til fuldtidsantal ansatte med baggrund i det estimerede tidsforbrug pr. rute.

Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort: mio. kr.	2025	2024
Lønninger og gager inkl. feriepenge	548,2	502,9
Bidragbaserede pensioner	31,5	28,9
Andre udgifter til social sikring	43,8	45,8
Honorar til moderselskabets bestyrelse	3,3	2,6
Øvrige personaleomkostninger	30,4	34,8
Personaleomkostninger i alt	657,2	615,0

Personaleomkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen i følgende poster:

Direkte personaleomkostninger	317,2	291,0
Personaleomkostninger	340,0	324,0
Personaleomkostninger i alt	657,2	615,0

Note 6 – Medarbejdere og personaleomkostninger (fortsat)

Aflønning af bestyrelse og direktion	Moderselskabets bestyrelse	Moderselskabets direktion	I alt
2025, mio. kr.			
Grundløn og bonus	3,3	12,8	16,0
Pension og sædvanlige personalegoder	0,0	1,7	1,7
Fratrædelsesordning	0,0	8,4	8,4
Aflønning af bestyrelse og direktion	3,3	22,9	26,2
Antal personer (gns.)	5,0	4,6	9,6
2024, mio. kr.			
Grundløn og bonus	2,6	11,2	13,8
Pension og sædvanlige personalegoder	0,0	1,7	1,7
Aflønning af bestyrelse og direktion	2,6	12,9	15,5
Antal personer (gns.)	5,0	4,0	9,0

Se i øvrigt afsnittet om virksomhedsledelse side 44-45.

Selskabets vederlagsrapport med oplysning om hvert enkelt ledelsesmedlems aflønning fremgå af Selskabets hjemmeside på <https://www.northmedia.dk/vederlags-rapport/>.

§ Anvendt regnskabspraksis

Direkte personaleomkostninger

Direkte personaleomkostninger omfatter omkostninger til personale i funktioner, der direkte udføres for at opnå årets nettoomsætning. Her indgår distributionslønninger samt lønninger i lager, pakning- og øvrige produktionsfunktioner.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner med videre til selskabets personale i produktionsledelse, salgs- og administrative funktioner.

Note 7 – Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

mio. kr.	2025	2024
PwC		
Lovpligtig revision	2,6	2,9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,5	1,8
Honorar for skatterådgivning	0,3	0,2
Honorar for andre ydelser	0,1	0,5
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	3,5	5,4

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør samlet 0,9 mio.kr. i 2025 (2024: mio. kr. 2,5), som er indeholdt i ovenstående tal. Assistancen består primært af honorar relateret til CSRD-rapportering, diverse erklæringer samt anden generel rådgivning.

Note 8 – Af- og nedskrivninger

mio. kr.	2025	2024
Afskrivninger immaterielle aktiver, jf. note 14	19,2	21,8
Afskrivninger materielle aktiver, jf. note 14	40,3	37,5
Nedskrivninger immaterielle aktiver, jf. note 8 og 14	0,0	155,0
Gevinst ved salg af aktiver	-2,6	0,0
Nedskrivning af software	0,0	14,1
Afskrivninger, afhændelse centrallager	1,5	0,0
Afskrivninger i alt	58,4	228,4

§ Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger mv.

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indgår fortjeneste og tab ved salg og udrangering af immaterielle og materielle aktiver, som opgøres som en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. I posten indgår også eventuelle impairment nedskrivninger.

Note 9 – Afkast værdipapirer

mio. kr.	2025	2024
Aktieudbytte	4,9	5,4
Afkast værdipapirer, netto	10,7	212,0
Afkast værdipapirer i alt	15,6	217,4

§ Anvendt regnskabspraksis

Afkast værdipapirer

Posten indeholder realiserede og urealiserede gevinster/tab af værdipapirbeholdning samt modtagne afkast i form af udbytter, renter med videre.

Værdipapirer

Værdipapirer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens finanspolitik, indregnes på handelsdatoen til kostpris under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under posten "Afkast værdipapirer".

Note 10 – Finansielle poster

mio. kr.	2025	2024
Renteindtægter mv.	0,6	1,4
Finansielle indtægter i alt	0,6	1,4
Renteomkostninger mv.	-5,4	-7,5
Valutakurstab	-1,4	0,0
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele	-0,9	-0,1
Finansielle omkostninger i alt	-7,7	-7,6

Renteindtægter udgøres primært positive renter af bankindestående.

Renteomkostninger udgøres primært af renter på koncernens realkreditlån, omkostninger på skyldig købesum, samt amortiserede renter efter IFRS16.

§ Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter af gæld, kurstab på transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under aconto-skatteordningen mv.

Låneomkostninger amortiseres over låneperioden.

Note 11 – Skat

Samlede skatter for 2025

I skemaet er vist North Medias bidrag fordelt på selskabsskat, moms, medarbejder skatter (f.eks. a-skat) samt ejendomsskatter. De viste skatter relaterer sig til årets aktivitet som indregnet i regnskabet. Momsbeløbet er vist ud fra de enkelte regnskabsposter de relaterer sig til. Ikke alle transaktioner tillægges moms, ligesom der er transaktioner med udlandet der ikke er underlagt moms. I regnskabslinjen afskrivninger er vist moms af årets investeringer, og moms af IFRS16 afskrivninger. Selskabsskat beregnes af de pågældende landes skattepligtige indkomster med landenes aktuelle skattesatser (22% i Danmark og 20,6% i Sverige).

North Medias aktiviteter har bidraget til det danske og svenske samfund med i alt 414,5 mio. kr. i skatter, moms og øvrige afgifter, heraf 278,3 mio. kr. til Danmark, og 136,2 mio. kr. til Sverige. Dette skal ses i sammenhæng med 66,2 mio. kr. til selskabets aktionærer.

For en yderligere forklaring til skat af årets resultat henvises til senere i denne note.

North Medias aktiviteter i Sverige drives primært gennem SDR. Herudover har BoligPortal etableret fast driftssted med foreløbig 5 ansatte. Betalte skatter er henført til den relevante stat. Aktiviteterne i SDR har i 2025 givet underskud, og som følge heraf, er skatteaktiv på 3,4 mio. kr. vedr. årets resultat ikke aktiveret. På den baggrund er skatten vedr. Sverige minimal.

Bestyrelsen har udpeget Ann-Sofie Østberg Bjergby som ansvarlig for at koncernens skattepolitik efterleves såvel formelt som reelt. Koncernens skattepolitik kan ses på www.northmedia.dk/governance.

mio. kr.	Note	Koncern resultat	Selskabs-skat 22%/20,6 %	Moms, primært 25%	One Stop moms 25%	Moms in- tern fak- turerung	Person- skat	Ejen- doms- skatter	Skatter i alt
Omsætning	5, 22, 36	1.296,0		318,3	1,2	130,2			449,7
Løn og gager	6, 7, 36	626,8					194,4		194,4
Øvrige omkostninger	7, 16, 36	551,6		-122,3		-152,7		3,3	-271,7
Af- og nedskrivninger mv.	14	58,4		-11,4					-11,4
Andre driftsindtægter	36	7,0		1,8		22,5			24,3
EBIT		66,2	19,1						19,1
Renter og afkast værdipapirer, netto	9, 10	8,5	1,9	-0,6					1,3
Skattepligtig resultat		74,7							-
Skat af årets resultat	11	-21,0							-
Andel af resultat i associerede virksomheder	15	0,4	0,1				1,7		1,8
Årets resultat, fortsættende aktiviteter		54,1	21,1	185,8	1,2	0,0	196,1	3,3	407,5
Resultat, ophørte aktiviteter		12,1	3,5	-0,2		0,0	1,3		4,6
Årets resultat, og årets skatter		66,2	24,6	185,6	1,2	0,0	197,4	3,3	412,1
Fordeling af årets resultat									
Aktionærer i North Media A/S		13,8%	66,2						
Det danske samfund	67,1%	278,3	27,2	123,3	0,0	-	124,5	3,3	278,3
Det svenske samfund	32,9%	136,2	-0,2	62,3	1,2	-	72,9	0,0	136,2
Udskudt skat, virksomhedskøb* - ingen likviditetseffekt		-	-2,4	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
Skatter, samfundet i alt		86,2%	414,5	24,6	185,6	1,2	197,4	3,3	414,5
Medarbejdere i Danmark, jf. note 6	63,7%	1.146							
Medarbejdere i Sverige, jf. note 6	36,3%	654							
Medarbejdere i alt		1.800							

* I forbindelse med selskabskøb afsættes udskudt skat af identificerede nettoaktiver, ekskl. goodwill. I takt med at disse aktiver afskrives, tilbageføres udskudt skat svarende til skatteværdien af afskrivningerne. Denne skat er ikke en betalbar skat, og indgår således ikke i samfundsskatter, men er nødvendig for at kunne afstemme årets skat.

Note 11 – Skat (fortsat)

Land-for-land data	Antal medarbejdere FTE	Personaleomkostninger	Ekstern omsætning	Intern omsætning (land)	Resultat før skat	Aktuel skat for året	Udskudt skat	Skat vedr. tidligere år	Skat af op-hørte aktiviteter	Selskabs-skat i alt	Betalt skat i året	Brutto aktiver	Brutto gæld	Egenkapi-tal	Betalt moms	Person-skat	Ejendoms skat	Samlet skat
Danmark	1.142	463,0	908,2	29,1	103,8	25,4	-2,2	0,4	0,0	23,6	-13,4	1.357,3	238,8	1.118,5	123,5	123,2	3,3	273,6
Sverige	654	194,2	387,8	-	-28,7	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,2	0,8	184,0	89,0	95,0	63,5	72,9	0,0	136,2
Skat virksom-hedskøb*	-	-	-	-	-	-	-2,4	-	-	-2,4	-	-	-	-	-	-	-	-2,4
Total, fort-sættende ak-tiviteter	1.796	654,0	1.296,0	-	75,1	25,3	-4,6	0,3	0,0	21,0	-12,5	1.541,3	327,8	1.213,5	187,0	196,1	3,3	407,4
Ophørte akti- viteter, jf. note 35	4	3,2	3,0	-	15,6	3,6	-0,1	0,0	3,5	3,5	3,5	-	-	-	-0,2	1,3	0,0	4,6

Se note 39 Koncernstruktur for angivelse af hvilke selskaber der indgår i de danske og svenske forretninger. Sverige er opdelt i Bostadsportal (BP) og SDR. Svenske selskaber har alle skattemæssig hjemsted i Sverige, mens Danske selskaber alle har skattemæssige hjemsted i Danmark. Alle koncernselskaber har i regnskabsåret 2025 overholdt North Medias offentliggjorte skattepolitik. Skat i associeret virksomhed er ikke medtaget i denne opgørelse.

Tabellen viser finansielle, økonomiske og skattemæssige oplysninger for hver jurisdiktion, hvor vi opererer.

Tallene er i overensstemmelse med øvrige regnskabstal i årsrapporten. Vores skattebidrag afspejler, at nogle af vores produkter er udviklet i Danmark, og efterfølgende er introduceret i f.eks. Sverige, og at SDR i Sverige siden vores køb ultimo 2023 har været igennem nogle transitions år som også nævnt i virksomhedsbeskrivelsen side 21. SDR's resultatudvikling har ikke fulgt vores oprindelige forventninger, hvilket også var årsagen til at der i 2024 blev foretaget impairment nedskrivning på i alt 155 mio. kr.

Moms og kildeskat er vist for det land, som skatterne vedrører. Det drejer sig f.eks. om moms på serviceydelser til det svenske marked, men hvor aktiviteten drives fra

Danmark. Tabellen viser relevante tal for koncernens geografiske områder.

I ledelsesberetningen (side 14-30) under de enkelte selskabsafsnit er anført en nærmere forklaring til hvilke aktiviteter der udføres i de enkelte selskaber.

I opgørelsen ovenfor vises poster der påvirker årets skattepligtige indkomst. Ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst og den skyldige skattemæssige gæld pr. 31. december 2025, er det vurderet at der ikke eksisterer usikre skattemæssige forhold der vil påvirke drift eller balance væsentligt, idet transaktioner mellem koncernselskaber sker på markedsvilkår, ligesom der ikke foretages skønsmæssige eller usædvanlige transaktioner, der bør give anledning til skattemæssige reguleringer.



Fair Tax mærkatet er verdens første certificering af virksomheders ansvarlige skatteadfærd.

North Media tilsluttede sig i 2023 til "Fair Tax Foundation", en uafhængig organisation der tilbyder akkreditering af virksomheder der betaler skat i de lande hvor de har aktivitet og som efterlever en åben og transparent skattepolitik.

Principperne i Fair Tax akkrediteringen følger koncernens nuværende og tidligere skattepolitik, og enkelte af koncernens noter i regnskabet er blevet udvidet, for at opfylde kravene.

Det er vores intention at forblive ansvarlige og transparente omkring virksomhedens skat, og fortsat at kvalificere os til at modtage Fair Tax mærkatet i de kommende år, som vi gjort har siden 2023.

Note 11 – Skat (fortsat)

	2025		2024	
	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Skat af årets resultat				
Aktuel skat for året	25,3		69,4	
Ændring i udskudt skat, jf. note 19	-4,6		-7,1	
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,3		1,0	
Skat af årets resultat i alt	21,0		63,3	
Effektiv skatteprocent				
Beregnet skat af resultat før skat, 22 % (2024: 22,0 %)	16,5	22,0%	29,9	22,0%
Skatteeffekt af:				
Skat af impairment nedskrivning (22%)	0,0	0,0%	26,7	19,7%
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-0,1	-0,1%	0,1	-
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,9	1,2%	2,0	-
Fremførbar underskud ikke aktiveret	3,4	4,5%	3,6	2,7%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,3	0,4%	1,0	-
Skat af årets resultat i alt	21,0	28,0%	63,3	46,6%
Skat af ophørte aktiviteter, jf. note 35	3,5	-	-2,8	-
Selskabsskat i alt	24,5		60,5	

North Media A/S indgår i sambeskatning med Baunegård ApS. Baunegård ApS er administrationsselskab, og betaling af selskabsskat, herunder betaling af acontoskat, foretages af dette selskab. Selskabsskatten afregnes over for administrationsselskabet.

Der er ikke aktiveret udskudt skat vedrørende det skattemæssige underskud i SDR jf. omtale i note 19. Den manglende aktivering af udskudt skat vedr. SDR er den primære årsag til at den effektive skatteprocent er 28%.

Realiseret og urealiseret tab og gevinst på værdipapirer indgår i årets skattepligtige indkomst, og beskattes på samme vilkår som ordinært driftsresultat. Et eventuelt tab på værdipapirer vil kunne modregnes i et ordinært driftsoverskud og omvendt i samme eller fremtidige indkomstår.

§ Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat
North Media A/S indgår i en sambeskatning. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af den aktuelle skat og ændringer i den opgjorte udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i totalindkomstopgørelsen med den del, der kan henføres til anden totalindkomst.

Selskabsskat og udskudt skat
Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskat. Den udskudte skat måles af alle midlertidige forskelle mellem den regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser og andre midlertidige forskelle eksempelvis aktiebaseret vederlæggelse. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsrettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet eller afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Note 12 – Resultat pr. aktie

mio. kr.	2025	2024
Årets resultat - i alt	66,2	61,7
North Media-koncernens andel af årets resultat	66,2	61,7
Årets resultat, ekskl. værdipapirafkast	54,0	-107,9
Gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	20,1	20,1
Gennemsnitligt antal egne aktier (mio. stk.)	2,0	2,0
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (mio. stk.)	18,1	18,1
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal udvandede aktier i omløb (mio. stk.)	18,1	18,1
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

Note 13 – Foreslået udbytte pr. aktie

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 10. april 2026, at der udbetales et udbytte på 1,25 kr. for regnskabsåret 2025. Dette svarer til en samlet udlodning på 25,1 mio. kr. For regnskabsåret 2024 blev der ikke udbetalt udbytte.

Note 14 – Immaterielle og materielle aktiver (fortsat)

Dette styrker troen på, at de forventede synergier og effektiviseringer samlet set kan realiseres. Den forventede kombinerede vækstrate for budget- og fremskrivningsperioden er baseret på SDR's eget estimat af markedsudviklingen i Sverige, som er verificeret mod tilgængelige markedsdata vedrørende udviklingen i markedet og effekten af tryksager samt ledelsens forventninger til udvikling i distributionsvolumen og enhedspriser for distributionen af tryksagerne bl.a. baseret på den historiske udvikling i FK Distribution.

En negativ eller positiv udvikling i væsentlige forudsætninger vil naturligvis kunne ændre behovet og størrelsen af en potentiel nedskrivning eller tilbageførsel af tidligere nedskrivning. Det er dog helt centralt for alle beregninger at forbrugerne vil fortsætte med at efterspørge information og tilbud via tryksager, og at den forventede stigning i mængderne i 2027 realiseres. På den baggrund har ledelsen ikke præsenteret følsomhedsoplysninger.

FK Distribution

Nedskrivningstesten for FK Distribution udviser en kapitalværdi, der væsentligt overstiger værdien af de immaterielle aktiver knyttet til FK Distribution, hvorfor der ikke har været anledning til nedskrivning af goodwill eller øvrige immaterielle aktiver relateret til denne CGU.

Bogført værdi og væsentlige forudsætninger for nedskrivningstesten:

Forudsætninger for omsætningsvækst, EBITDA og diskonteringsrente udgør de væsentligste parametre i beregningen. FK Distributions EBITDA-indtjening i 2025 udgør 126,2 mio. kr. Forventningerne til 2026 fremgår af guidance, se side 11. I sammenhæng med at værdien af goodwill og immaterielle aktiver kun udgør i alt 29,1 mio. kr. er det vurderet, at der ikke er en nedskrivningsrisiko, så længe den fundamentale forretningsmodel for FK Distribution kan opretholdes.

Den væsentligste forudsætning for at FK Distribution kan opretholde en positiv indtjening er, at forbrugerne i en vis periode vil efterspørge information og tilbud på print. Såfremt grundlaget for FK Distributions forretning bortfalder, vil immaterielle aktiver til en samlet værdi af 29,1 mio. kr. skulle nedskrives. Nedskrivningsmodellen for FK Distribution, bygger på budgettet for 2026, der fremskrives i fire år på basis af skøn over den økonomiske udvikling i CGU'en og frembringelse af likviditet.

Den forventede kombinerede vækstrate (CAGR) for budget- og fremskrivningsperioden er baseret på FK Distributions eget estimat af markedsudviklingen i Danmark,

som er verificeret mod tilgængelige markedsdata vedrørende udviklingen i markedet for tryksager. For den efterfølgende terminalperiode er anvendt en vækstfaktor på -4% i 2025 (2024 -4%). Dette er et lidt lavere fald end det forventede markedsfald men skyldes, at selskabets produkter forventes at klare sig bedre end det øvrige printannoncemarked.

BoligPortal

BoligPortal er Danmarks største lejebolig-annonceringsportal og har gennem alle årene haft positiv indtjening. Historisk er det lykket at udvikle nye produkter som markedet efterspørger.

Nedskrivningstesten for BoligPortal udviser en kapitalværdi, der væsentligt overstiger værdien af de immaterielle aktiver knyttet til BoligPortal, hvorfor der ikke har været anledning til nedskrivning af goodwill eller øvrige immaterielle aktiver relateret til denne CGU.

Bogført værdi og væsentlige forudsætninger for nedskrivningstesten:

Indtjeningen i BoligPortal forventes fortsat at udvikle sig positivt, og der har ikke været behov for nedskrivning af goodwill eller andre immaterielle aktiver relateret til BoligPortal.

Den væsentligste forudsætning er, at BoligPortal som markedsleder, vil kunne fortsætte udviklingen af nye og relevante produkter og derigennem kunne opretholde en tilfredsstillende indtjening.

Nedskrivningsmodellen for BoligPortal er baseret på det ledelsesgodkendte budget for 2026, der fremskrives i fire år på basis af skøn over udviklingen i CGU'en. I BoligPortal forventes der en fortsat fremgang i resultatet i budget- og fremskrivningsperioden i niveauet +7% årligt, og der er anvendt en vækstfaktor i terminalperioden på 2% (2024: 2%). Det er historisk lykkedes at udvikle nye produkter, som markedet efterspørger og det forventes at fortsætte i budgetperioden.

Fælles forudsætninger

Skat udgør 22,0%. (2024: 22,0%) for danske aktiviteter og 20,6% for svenske aktiviteter.

Nedskrivningstesten er gennemført for hver CGU ved at sammenholde regnskabsmæssig værdi for immaterielle og materielle aktiver med tilbagediskonterede værdier af fremtidige pengestrømme. I forbindelse med nedskrivningstesten anvendes forskellige diskonteringssatser afhængig af geografi og markedssegmenter.

FK Distribution mio. kr.	Bogført værdi		Diskonteringsrente efter 22% skat		Omsætningsvækst i bud- getperiode (CAGR)	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Goodwill	19,6	19,6	12,3%	12,0%	-3,0%	-3,0%
Øvrige immaterielle aktiver	2,9	2,9	12,3%	12,0%	-3,0%	-3,0%
Software	6,6	9,3	12,3%	12,0%	-3,0%	-3,0%

BoligPortal mio. kr.	Bogført værdi		Diskonteringsrente efter 22% skat		Omsætningsvækst i bud- getperiode (CAGR)	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Goodwill	20,4	20,4	12,0%	11,7%	7,0%	8,0%
Øvrige immaterielle aktiver	1,2	2,4	12,0%	11,7%	7,0%	8,0%
Software	0,0	0,1	12,0%	11,7%	7,0%	8,0%

Note 14 – Immaterielle og materielle aktiver (fortsat)

mio. kr.	Goodwill	Øvrige immaterielle aktiver	Software	Immaterielle aktiver i alt	Grunde og bygninger	Investerings- ejendom	Tekniske anlæg	Driftsmidler og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2024	162,5	195,9	82,8	441,2	443,6	74,6	220,7	51,8	790,7
Kursregulering kostpris	-0,3	-2,0	-0,5	-2,8	-1,2	0,0	-0,4	-0,3	-1,9
Tilgang i året	1,0	0,0	12,5	13,5	39,8	0,8	8,8	10,6	60,0
Afgang i året	0,0	0,8	13,0	13,8	0,0	0,0	0,0	3,2	3,2
Kostpris 31. december 2024	163,2	193,1	81,8	438,1	482,2	75,4	229,1	58,9	845,6
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	16,1	27,0	64,6	107,7	179,4	58,3	196,3	34,6	468,6
Kursregulering af- og nedskrivning	-0,2	-1,4	0,0	-1,6	0,0	0,0	-0,4	-0,1	-0,5
Afskrivninger i året	0,0	17,3	4,5	21,8	22,6	0,5	7,4	7,0	37,5
Nedskrivninger i året	106,3	48,7	0,0	155,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afgang i året	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	2,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	122,2	91,6	69,1	282,9	202,0	58,8	203,3	39,5	503,6
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	41,0	101,5	12,7	155,2	280,2	16,6	25,8	19,4	342,0
Kostpris 1. januar 2025	163,2	193,1	81,8	438,1	482,2	75,4	229,1	58,9	845,6
Kursregulering kostpris	0,0	0,0	0,3	0,3	3,1	0,0	0,5	0,9	4,5
Tilgang i året	0,0	15,3	4,1	19,4	19,0	0,0	25,7	12,3	57,0
Afgang i året	0,0	0,0	9,7	9,7	35,7	75,4	25,5	11,2	147,8
Kostpris 31. december 2025	163,2	208,4	76,5	448,1	468,6	0,0	229,8	60,9	759,3
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	122,2	91,6	69,1	282,9	202,0	58,8	203,3	39,5	503,6
Kursregulering af- og nedskrivning	0,0	0,0	0,1	0,1	0,9	0,0	0,5	0,4	1,8
Afskrivninger i året	0,0	14,2	5,0	19,2	23,9	0,0	7,4	9,0	40,3
Afgang i året	0,0	0,0	9,7	9,7	11,7	58,8	25,4	9,0	104,9
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	122,2	105,8	64,5	292,5	215,1	0,0	185,8	39,9	440,8
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	41,0	102,6	12,0	155,6	253,5	0,0	44,0	21,0	318,5

Note 14 – Immaterielle og materielle aktiver (fortsat)

I øvrige immaterielle aktiver indgår aktiver i 2025 med en værdi på 2,9 mio. kr., der anses for at have en ubestemmelig levetid og derfor ikke afskrives (2024: 2,9 mio. kr.).

Grunde og bygninger samt Driftsmidler og inventar indeholder leasingaktiver for i alt 33,7 mio. kr. ultimo 2025 (2024: 52,6 mio. kr.), jf. note 27 og 29.

Investeringsjendom

Koncernens tidligere trykkeriejendom i Helsingør er klassificeret som investeringsjendom. Ejendommen er solgt pr. 1. april 2025 til 19 mio. kr.

Ejendommen blev indregnet og målt til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Salget har medført en avance på 2,2 mio. kr. som er indregnet under "Af- og nedskrivninger" i resultatopgørelsen.

§ Anvendt regnskabspraksis

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris, som beskrevet under "virksomhedssammenlutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke afskrivning af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse, såfremt der er indikatorer for værdifald, dog testes der minimum årligt. Værdiforringelsestesten foretages samlet for alle driftsrelaterede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdien for den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwill knytter sig til, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning af goodwill indgår i resultatopgørelsen i posten "Af- og nedskrivninger".

Udviklingsprojekter, software

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger og gager, der direkte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter, primært udvikling af software til koncernens onlineaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningen. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede brugstid. Afskrivningsperioden for software udgør sædvanligvis 3 år.

Note 14 – Immaterielle og materielle aktiver (fortsat)

§ Anvendt regnskabspraksis

Øvrige immaterielle aktiver

I øvrige immaterielle aktiver indgår distributionsretigheder, varemærker og kunderelationer, som er tilkøbt i forbindelse med akquisitioner. For visse af disse aktiver kan koncernen ikke forudse en begrænsning i den periode, som aktiverne kan forvente at generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen. I disse tilfælde vurderes aktiverne derfor at have en ubestemmelig levetid og afskrives ikke. Øvrige immaterielle aktiver, der forventes at have en begrænset levetid, amortiseres over den forventede brugstid.

Øvrige immaterielle aktiver afskrives lineært over den vurderede brugstid, der udgør 10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Nedskrivning af øvrige immaterielle aktiver indgår i resultatopgørelsen i posten "Af- og nedskrivninger".

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Kostprisen for ejendomme omfatter den kontante anskaffelssum for grunde og bygninger samt de samlede bygge- og/eller ombygningsudgifter.

ud

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid. Den forventede brugstid udgør:

Indretning af lejede lokaler	5 år
Domicilejendomme	50 år
Blandede ejendomme	20-35 år
Tekniske anlæg	5-10 år
Driftsmidler og inventar	3-5 år
Investerings ejendom	35 år
Grunde afskrives ikke.	

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under "Af- og nedskrivninger".

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivninger.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring af regnskabsmæssige skøn.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og øvrige immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes for værdiforringelse minimum en gang årligt. En eventuel nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen i "Af- og nedskrivninger". Igangværende aktiverede udviklingsprojekter testes tilsvarende minimum årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver med definerbar brugstid vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag for forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis et aktiv og henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Leasingaktiver

Leasingkontrakter indregnes i balancen svarende til værdien af den opgjorte leasingforpligtelse. Leasingforpligtelsen måles til nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af den interne rente jf. leasingkontrakten, eller selskabets marginale lånerente som diskonteringssats, hvis den interne rente ikke er tilgængelig. Leasingaktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Selskabet har valgt at anvende lempelserne vedrørende leasingkontrakter med kort løbetid og lav værdi. Disse leasingaktiver indregnes derfor ikke i balancen som aktiver og forpligtelser. Leasingforpligtelsen vedrørende leasingkontrakter med kort løbetid og lav værdi oplyses i en note. Omkostningerne oplyses i en note. Omkostningerne indregnes således lineært i resultatopgørelsen hen over leasingperioden.

Leasingforpligtelsen indregnes i balancen som en gældsforpligtelse og reguleres løbende med betalte afdrag. Samtidig tilskrives renter på forpligtelsen. Renteomkostningerne omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Note 15 – Kapitalandele i associerede virksomheder

		Ejerandel	
mio. kr.	Hjemsted	2025	2024
Associerede virksomheder			
Karman Connect A/S	Aarhus	50,0%	50,0%
Kapitalandele i associerede virksomheder		2025	2024
Indre værdi 1. januar		11,6	12,1
Andel af resultat før skat		0,5	-0,6
Andel af skat		-0,1	0,1
Modtaget udbytte		-2,0	0,0
Indre værdi 31. december		10,0	11,6
Heraf goodwill		2,5	2,5
mio. kr.		2025	2024
Andel af resultat før skat		0,5	-0,6
Andel af skat		-0,1	0,1
Andel af resultat i associerede virksomheder i alt		0,4	-0,5

Den associerede virksomhed er ikke underlagt begrænsninger i forhold til udbetaling af udbytte, bortset fra de generelle selskabsretlige krav om udbyttets forsvarlighed.

§ Anvendt regnskabspraksis

Andel af resultat i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af urealiserede interne avancer/tab.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter indre værdis metode.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger. Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede interne avancer og tab med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehaven det vurderes uerholdeligt.

Note 16 – Varebeholdninger

mio. kr.	2025	2024
Fremstillede varer og færdigvarer	6,5	8,8
Nedskrivning på færdigvarer	-1,3	-0,3
Varebeholdninger i alt	5,2	8,5

Der er færdigvarer med en bogført værdi på 2,3 mio. kr., som forventes solgt mere end 12 måneder efter balance-dagen (2024: 4,2 mio. kr.).

§ Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiserings-værdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, direkte og indirekte løn og øvrige produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien af varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

Note 17 – Tilgodehavender

mio. kr.	2025	2024
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	73,6	88,0
Nedskrivninger	-0,1	-0,2
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, netto	73,5	87,8

Tab på debitorer har historisk været ubetydelige.

§ Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der i de fleste tilfælde vil modsvare nominel værdi, fratrukket tab ved værdiforringelse. Koncernen har kun ubetydelige tab på debitorer idet en stor del af omsætningen forudbetales, alternativt kreditforsikres.

Note 18 – Skyldig skat

mio. kr.	2025	2024
Tilgodehavende (-)/ skyldig (+) selskabsskat primo	12,3	26,2
Modtaget (+) / betalt (-) selskabsskat vedr. tidligere år (pengestrøm)	-11,8	-48,1
Betalt acontoskat vedr. regnskabsåret (pengestrøm)	-0,8	-32,4
Aktuel skat for året jf. note 11	25,3	69,4
Ophørende aktuel skat, betalt skat	3,6	-2,8
Tilgodehavende (-)/ skyldig (+) selskabsskat ultimo	28,6	12,3
Heraf indregnet som tilgodehavende selskabsskat	0,0	0,9
heraf indregnet som skyldig selskabsskat	28,6	13,2

Der er i årets løb betalt 9,0 mio. kr. i selskabsskat vedr. indeværende og tidligere års resultat.

Note 19 – Udskudt skat

mio. kr.	2025	2024
Udskudt skat 1. januar, gæld / gæld	30,6	37,4
Kursregulering primo	0,1	0,0
Udskudt skat indregnet i årets resultat	-4,6	-7,0
Udskudt skat af aktieoptioner indregnet i egenkapital	0,0	0,2
Udskudt skat 31. december, (- = tilgodehavende / + = gæld)	26,1	30,6

§ Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto skatter. Den udskudte skat måles af alle midlertidige forskelle mellem den regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser og andre midlertidige forskelle eksempelvis aktiebaseret vederlæggelse. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsrettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet eller afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Note 19 – Udskudt skat (fortsat)

Udvikling i udskudt skat, 2025, mio. kr.	Udskudt skat 1. januar	Bevægelser	Udskudt skat 31. december	Aktiver	Gæld
Goodwill	4,1	-0,1	4,0	0,0	4,1
Øvrige immaterielle aktiver	22,8	-2,6	20,2	0,0	20,2
Materielle aktiver	1,4	-1,6	-0,2	0,2	0,0
Kortfristede aktiver	2,9	-0,2	2,7	0,0	2,7
Finansielle aktiver	-0,6	0,0	-0,6	1,0	0,0
Udskudt skat 31. december, (- = tilgodehavende / + = gæld)	30,6	-4,5	26,1	1,2	27,0
Modregning af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner				-1,2	-1,2
Udskudt skat 31. december, (- = tilgodehavende / + = gæld)				0,0	25,8

Udvikling i udskudt skat, 2024, mio. kr.	Udskudt skat 1. januar	Bevægelser	Udskudt skat 31. december	Aktiver	Gæld
Goodwill	4,1	0,0	4,1	0,0	4,1
Øvrige immaterielle aktiver	1,1	21,7	22,8	0,0	22,8
Materielle aktiver	1,0	0,4	1,4	0,0	1,4
Kortfristede aktiver	2,7	0,2	2,9	0,0	2,9
Finansielle aktiver	0,0	-0,6	-0,6	0,6	0,0
Aktieoptioner	-0,6	0,6	0,0	0,0	0,0
Langfristede aktiver	-0,6	0,6	0,0	0,0	0,0
Skat overtaget ifm virksomhedskøb	29,7	-29,7	0,0	0,0	0,0
Udskudt skat 31. december, (- = tilgodehavende / + = gæld)	37,4	-6,8	30,6	0,6	31,2
Modregning af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner				-0,6	-0,6
Udskudt skat 31. december, (- = tilgodehavende / + = gæld)				0,0	30,6

Skattemæssig underskud i 2025 og 2024 til fremførsel fra den svenske forretning for i alt ca. 40 mio. kr., og med en skattemæssig værdi på omkring 8 mio. kr. er ikke aktiveret, idet det ikke er vurderet tilstrækkeligt sandsynligt at kunne udnyttes før efter 2027, jf. den i igangværende turnaround af SDR. Der er ingen udløbstis på udnyttelsen af det skattemæssige underskud.

Den udskudte skat kan primært henføres til immaterielle aktiver relateret til købet af SDR, samt i mindre omfang goodwill og øvrige immaterielle aktiver fra køb af aktiviteter, relateret til FK Distribution.

Reduktionen i den udskudte skat i året skyldes dels genbeskatning ved frasalg af ejendommen i Helsingør, og dels tilbageførsel af udskudt skat på afskrivningerne på tilbageværende immaterielle aktiver relateret til SDR købet. Skatteaktivet relateret til kortfristede aktiver relaterer sig til en række forudbetalinger.

Note 20 – Aktiekapital

Aktiekapital	Antal t. stk.		Nominel værdi t. kr.	
	2025	2024	2025	2024
Antal aktier, 1. januar	20.055	20.055	100.275	100.275
Antal aktier, 31. december	20.055	20.055	100.275	100.275

Egne aktier	2025			2024		
	Antal t. stk.	Nominel værdi t. kr.	% af aktiekapital	Antal t. stk.	Nominel værdi t. kr.	% af aktiekapital
Antal aktier, 1. januar	2.030	10.150	10,12%	2.085	10.425	10,40%
Salg	0	0	0,00%	-55	-275	-0,27%
Antal aktier, 31. december	2.030	10.150	10,12%	2.030	10.150	10,12%

Aktiekapitalen består af 20.055.000 aktier á nominelt 5,00 kr., der er fuldt indbetalt. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

North Media A/S kan i henhold til bemyndigelse givet af generalforsamlingen erhverve maksimalt 15 % af selskabskapitalen svarende til nominelt 15.041 t. kr. af aktiekapitalen. Bemyndigelsen er givet frem til 11. april 2030.

I regnskabsåret 2025 har North Media A/S ikke erhvervet eller solgt egne aktier.

Beholdningen af egne aktier kan bruges som hel eller delvis betaling ved eventuelle opkøb og investeringer i andre virksomheder.

§ Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier indregnes på konto for overført resultat under egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi. Udbytte for egne aktier indregnes på konto for overført resultat.

Reserve for valutakursreguleringer

Reserve for valutakursreguleringer indeholder kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner og kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder. I 2025 indgår et mindre beløb relateret til SDR og BostadsPortal AB vedrørende omregning af årets primo balance til ultimo kurs.

Note 21 – Gæld til kreditinstitutter mv.

mio. kr.	2025	2024
Prioritetsgæld, fastforrentet	98,8	103,6
Regnskabsmæssig værdi	98,8	103,6
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen		
Langfristede forpligtelser	93,8	98,7
Kortfristede forpligtelser	5,0	4,9
Regnskabsmæssig værdi	98,8	103,6
Nominel værdi	98,8	103,6
Dagsværdi	84,7	90,7

Koncernens realkreditlån består af henholdsvis 20-årigt og 30-årigt annuitetslån baseret på en kontantlånsrente på 0,74-1,92%.

Kontantgælden på realkreditlånet indregnes til kontant-restgælden, og værdiudsving i dagsværdien indregnes derfor ikke i årsregnskabet. En stigning i renteniveauet på 1% p.a. vil reducere dagsværdien af gælden med 6,5 mio. kr. Omvendt vil et fald i renteniveauet på 1% øge dagsværdien af gælden med 7,0 mio. kr. (for 2024 ville en stigning i renteniveauet på 1% reducere dagsværdien af gælden med 7,3 mio. kr., mens et fald i renten ville have øget dagsværdien af gælden med 7,7 mio. kr.).

Note 22 – Kontraktforpligtelser

Kontraktforpligtelser indtægtsføres når der sker levering af den pågældende ydelse, som der er modtaget forudbetaling for. Dette sker typisk i det efterfølgende kvartal.

§ Anvendt regnskabspraksis

Kontraktforpligtelser

Kontraktforpligtelser indeholder forudbetalinger fra kunder og forudbetalt abonnement mv., hvor indtægten indregnes i en efterfølgende periode.

Note 23 – Anden gæld

mio. kr.	2025	2024
Skyldig A-skat mv. til offentlige myndigheder	11,2	11,5
Skyldig moms	14,6	12,0
Feriepengeforpligtelse	17,1	18,5
Øvrig anden gæld	52,6	45,3
Anden gæld i alt	95,5	87,3

Note 24 – Reguleringer for ikke-likvide poster

mio. kr.	2025	2024
Andel af resultat i associerede virksomheder	-0,4	0,5
Skat af årets resultat	21,0	63,3
Afskrivninger på aktiver	61,1	59,4
Tab (+) / gevinst (-) ved salg af aktiver	-2,7	14,0
Nedskrivninger immaterielle og materielle aktiver	0,0	155,0
Finansielle poster, netto	7,1	6,2
Kursregulering værdipapirer	-15,6	-217,4
Reguleringer for ikke-likvide poster mv. i alt	70,5	81,0

Note 25 – Ændring i driftskapital

mio. kr.	2025	2024
Ændring af tilgodehavender mv.	8,9	-0,9
Ændring af kortfristet gæld	-34,4	-35,4
Ændring i driftskapital i alt	-25,5	-36,3

Note 26 – Investering i immaterielle og materielle aktiver

mio. kr.	2025	2024
Investering i goodwill	0,0	-1,0
Investering i software	-4,1	-12,5
Investering i franchisetagere	-15,3	0,0
Investering i fast ejendom	-19,0	-40,6
Investering i tekniske anlæg	-25,7	-8,8
Investering i driftsmidler og inventar	-12,3	-10,6
Investeringer i alt	-76,4	-73,5
heraf investeringer indregnet i køb af virksomhed	0,0	0,0
heraf investeringer med likviditetseffekt	-55,1	-49,2
heraf IFRS 16 investeringer (ingen likviditetseffekt)	-21,3	-24,3

I årets investeringer er indeholdt 25,7 mio. kr. til en ny pakkelinje samt udbygning af en eksisterende testpakkelinje med tilhørende tekniske installationer. Herudover har SDR overtaget en række franchisetagere for i alt 15,3 mio. kr. Herudover er i 2025 indeholdt 21,3 mio. kr. i tilgang vedr. IFRS16 huslejemål og leasingbiler (2024: 24,3 mio. kr.).

North Media-koncernen benytter i udstrakt grad IT og anden ny teknologi som bærende elementer i de enkelte forretninger. Det er en integreret del af drift og hverdag at udvikle og afprøve såvel fysiske som digitale metoder og løsninger til hele tiden at udvikle forretningerne og effektiviteten. Koncernens udgiftsførte udviklingsomkostninger udgjorde ca. 20 mio. kr. i 2025 (2024: ca. 20 mio. kr.).

Note 27 – Udvikling i rentebærende gæld

Rentebærende gæld 2025, mio. kr.	Primo året	Penge- strøm	Virksom- hedskøb	Non-cash*	Ultimo året
Skyldig købesum, SDR	20,3	-20,3	0,0	-	0,0
Kreditinstitutter	103,6	-4,8	-	-	98,8
Leasinggæld	52,6	-17,5	0,0	-1,4	33,7
Rentebærende gæld i alt	176,5	-42,6	0,0	-1,4	132,5
heraf langfristet gæld	131,9				111,9
heraf kortfristet gæld	44,6				20,6
Rentebærende gæld i alt	176,5				132,5
Rentebærende gæld 2024, mio. kr.					
Skyldig købesum, SDR	29,9	-9,6	0,0	-	20,3
Kreditinstitutter	108,6	-5,0	-	-	103,6
Leasinggæld	45,7	-15,6	0,0	22,5	52,6
Rentebærende gæld i alt	184,2	-30,2	0,0	22,5	176,5
heraf langfristet gæld	155,1				131,9
heraf kortfristet gæld	29,1				44,6
Rentebærende gæld i alt	184,2				176,5

*Til- og afgang af leasingaktiver, og kursreguleringer indgår heri

Note 28 – Skyldig købesum

Skyldig købesum kan opdeles som følger:

	2025	2024
Kortfristet gæld	0,0	20,3
Skyldig købesum i alt	0,0	20,3

Som en del af købsaftalen på SDR blev aftalt at 30 mio. SEK kunne tilbageholdes som sikkerhed for købers eventuelle krav mod sælger. Beløbet blev betalt i 2025.

Note 29 – Leasing

Koncernen indregner leasingkontrakter i balancen efter IFRS 16.

Serviceelementet af leasingafgiften aktiveres ikke. Den tilbagediskonterede værdi af leasingforpligtelser er opgjort på basis af en marginal lånerente på 2%.

Værdien af leasingaktiverne kan opgøres således:

Koncernen har et antal leasingaftaler med kort løbetid (<12 måneder), hovedsagelig depotlejekontrakter. Undtagelsen i IFRS 16 om at korttidsleasingaftaler kan udelades er benyttet for disse aftaler. Disse leasingaftaler driftsføres i stedet over leasingperioden. I året er driftsført 3,9 mio. kr. (2024: 4,6 mio. kr.), og den udestående leasingforpligtelse udgør 1,3 mio. kr. (2024: 1,5 mio. kr.)

mio. kr.	2025	2024
Huslejeaftaler indregnes i 'Grunde og bygninger', jf. note 14	20,1	40,0
Leasing biler indregnes i 'Driftsmidler og inventar', jf. note 14	13,6	12,6
	33,7	52,6

Note 30 – Eventualforpligtelser

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Baunegård ApS som administrationsselskab. Koncernen hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler for indkomstskatter og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte sambeskatningsforpligtelse fremgår af regnskabet for Baunegård ApS.

North Media A/S har ultimo 2025 tegnet sig for en investering på 4 mio. EUR i to infrastrukturfonde under Copenhagen Infrastructure Partners. Fondene vil investere i hav- og landvind, solenergi, lagringsteknologi mv. Der er foreløbig betalt 2,0 mio. EUR, som er indregnet under andre kapitalandele. Det resterende beløb 2,0 mio. EUR betales i takt med, at den underliggende fond identificerer og køber sig ind i relevante projekter.

Der er afgivet tilsagn om finansiel støtte til visse datterselskaber.

Konkurrencerådet har ved afgørelse af 30. juni 2020 afgjort, at Forbruger-Kontakt A/S (FK Distribution) har overtrådt forbuddet mod misbrug af dominerende stilling ved at anvende vilkår om koblingssalg i sine formidlingskontrakter med kunder i perioden 2018 til oktober 2019. Konkurrenceankenævnet stadfæstede den 28. april 2021 Konkurrencerådets afgørelse. FK Distribution indbragte sagen for Sø- og Handelsretten, som den 26. maj 2025 stadfæstede Konkurrencerådets afgørelse med stemmerne 3 mod 2. FK Distribution ankede dommen til Østre Landsret den 20. juni 2025, hvor sagen nu er verserende. Østre Landsret forventes at afsige dom i april 2027. På det foreliggende grundlag er det fortsat ikke muligt pålideligt at opgøre en eventuel forpligtelse.

Ud over ovenstående er North Media involveret i visse retssager og tvister. Ledelsen forventer ikke, at udfaldet af disse retssager og tvister vil gå North Media i mod. Men skulle dette mod forventning ske, er det ledelsens opfattelse, at dette ikke vil påvirke North Media A/S finansielle stilling, driftsresultat eller pengestrømme væsentligt.

Note 31 – Sikkerhedsstillelser

mio. kr.	2025	2024
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme, der er stillet til sikkerhed for koncernens prioritetsgæld	231,2	237,9

Note 32 – Nærtstående parter

Richard Bunck er som hovedanpartshaver i North Media A/S' moderselskab Baunegård ApS omfattet af oplysningspligten for nærtstående parter. Der har i indeværende og sidste regnskabsår ikke været transaktioner med Richard Bunck bortset fra bestyrelshonorar.

Baunegård ApS er 100% ejet og kontrolleret af Richard Bunck. Dette selskab er administrationselskab i sambeskatning med North Media og forestår indbetaling/modtagelse af dansk selskabsskat på vegne af North Media koncernens selskaber. Baunegård ApS (hjemsted: Fredensborg Kommune) udarbejder koncernregnskab, hvor North Media A/S og datterselskaber indgår. Bestyrelsesformand Ole Borch blev i december 2025 valgt ind i bestyrelsen for Baunegård ApS.

Bestyrelsesmedlem Ulrik Holsted-Sandgreen er advokat og partner i advokatpartnerselskab HortenDahl, som udfører professionel rådgivning til selskabet. Ulrik Holsted-

Sandgreen betegnes derfor ikke som uafhængig. Horten har faktureret koncernen for advokathonorar i 2025 for i alt 2,5 mio. kr. (2024: 4,7 mio. kr.).

Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter med undtagelse af de i note 6 og 7 nævnte gager, honorarer og udnyttelse af aktieoptioner.

North Media har transaktioner med associerede virksomheder og datterselskaber i form af almindelige forretningsmellemværende vedrørende køb og salg af tjenesteydelser og interne huslejeaftaler.

Transaktioner med datterselskaber er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

mio. kr.	2025	2024
Transaktioner med Baunegård ApS og Richard Bunck		
Bestyrelshonorar, betalt til Richard Bunck	0,4	0,4
Selskabsskat, indeværende regnskabsår, betalt til Baunegård ApS	0,0	0,0
Selskabsskat, tidligere regnskabsår, betalt til Baunegård ApS	38,0	0,0
Selskabsskat, tidligere regnskabsår, modtaget fra Baunegård ApS	25,2	10,1
Udbytte til Baunegård ApS	0,0	45,4
Transaktioner med associerede virksomheder		
Salg til Karman Connect A/S	0,3	0,5
Køb fra Karman Connect A/S	0,0	0,0

Note 33 – Finansielle risici

Koncernens håndtering af likviditetsrisici og risikostyring er beskrevet i ledelsesberetningen i afsnittet om kapitalstruktur og udbyttepolitik. Nedenfor er anført information til forståelse af koncernens finansielle risici.

Om koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser kan den regnskabsmæssige værdi fordeles på følgende aftalemæssige rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter afhængigt af, hvilken dato der falder først, samt hvor stor en andel af de rentebærende aktiver og forpligtelser, der er fast- eller variabelt forrentede.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder, som følger:

2025, mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pen-ge-strømme	Inden for 3 mdr.	Inden for 3-12 mdr.	2-5 år	Efter 5 år
Finansielle forpligtelser						
Kreditinstitutter	98,8	119,4	1,7	5,2	27,2	85,3
Leasinggæld	33,7	41,2	3,9	11,7	24,9	0,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	43,7	43,7	43,7	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	52,6	52,6	44,0	8,6	0,0	0,0
Forpligtelser, 31. december 2025	228,8	256,9	93,3	25,5	52,1	86,0
2024, mio. kr.						
Finansielle forpligtelser						
Kreditinstitutter	103,6	126,3	1,7	5,1	27,4	92,1
Leasinggæld	52,6	55,9	4,8	14,6	33,0	3,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser	76,4	76,4	76,4	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	45,3	45,3	36,0	9,3	0,0	0,0
Forpligtelser, 31. december 2024	277,9	303,9	118,9	29,0	60,4	95,6

mio. kr.	2025	2024
0,5%, 20 årigt annuitetslån med udløb 31. december 2039, kontantlån	45,7	48,8
1,5%, 30 årigt annuitetslån med udløb 30. september 2048, kontantlån	53,1	54,8
Samlet realkreditgæld	98,8	103,6

Likviditetsrisici

Koncernens kapitalberedskab består af likvide midler på i alt 112,6 mio. kr. (2024: 38,9 mio. kr.). Herudover har koncernen let omsættelige børsnoterede værdipapirer for i alt 814,7 mio. kr. (2024: 854,4 mio. kr.).

Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan fastlåses på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed. På nuværende tidspunkt er koncernens lån alle fastforrentede realkreditlån, hvorfor renterisikoen er 0.

Koncernens likvider er hovedsageligt placeret på koncernens cashpool-konto, som giver en beskeden positiv renteindtægt. Renterisikoen på indeståendet betragtes som uvæsentlig.

Værdipapir risiko (aktier)

En væsentlig del af koncernens kapitalberedskab er placeret i forskellige danske og udenlandske likvide aktier og aktiebaserede investeringsforeninger, jf. beskrivelse i regnskabsberetningen, side 36. En ændring i aktiekursen på værdipapirer på 10% vil påvirke årets resultat før skat og egenkapital med 81,5 mio. kr. (2024: 85,4 mio. kr.). For aktiebeholdningen vil en ændring i valutakursen på 10% på USD i forhold til kursen pr. 31. december 2025 isoleret set påvirke årets resultat og egenkapital med 62,6 mio. kr. (2024: 59,6 mio. kr.). For en uddybende beskrivelse af afkast og "value at risk" henvises til afsnittet i regnskabsberetningen, side 44.

Note 33 – Finansielle risici (fortsat)

Valutarisici

Hovedparten af koncernens driftsmæssige aktiviteter har i 2025 foregået i Danmark og Sverige, og faktureres i selskabernes lokale valutaer. Ultimo 2025 har koncernen en kursrisikoen på værdien af kapitalandelen i datterselskabet SDR med en bogført værdi 47 mio. SEK. Ved en 10% ændring af den svenske krone vil kapitalandelens værdi ændres med +/- 4,7 mio. kr. hvilket vil skulle indregnes via egenkapitalen. Beløbet vurderes som uvæsentligt.

I 2025 har der foregået almindelig samhandel mellem koncernens datterselskaber, herunder levering af serviceydelser og pakning af tryksager til SDR. Pengestrømme i relation til denne udveksling af ydelser vurderes ikke at kunne påvirke det finansielle resultat væsentligt. Den største valutarisiko vurderes at være i relation til investeringen i aktien,

jf. omtale ovenfor. Den samlede valutakursrisiko ved den direkte samhandel er vurderet til at udgøre maksimalt 4 mio. kr. pr. år (ved en 10% ændring af den svenske krone) og afdækkes derfor ikke.

Kreditrisici

Koncernen udsættes i nogen grad for kreditrisici på tilgodehavender og indeståender i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Der vurderes ikke at være nævneværdige kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er banker, der alle er udpeget af Finanstilsynet som systemisk vigtige finansielle institutter.

Der sker løbende opfølgning på udestående tilgodehavender i overensstemmelse med koncernens debitorpolitik. Nedskrivning til forventede tab på tilgodehavender fra salg indregnes baseret på en simplificeret expected credit loss-model. Koncernens aktiviteter har historisk kun haft helt ubetydelige debitortab, så nedskrivningen baseres reelt på individuelle hensættelser, såfremt der er eksterne faktorer, fx konkurs eller betalingsstandsning, der nødvendiggør dette. Den gennemsnitlige tabsprocent har de seneste 5 år udgjort 0,06%, og alle større tilgodehavender kreditforsikres.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Pr. 31. december 2025 er tilgodehavender for i alt 64,7 mio. kr. kreditforsikret med en maksimal kreditrisiko på 12,8 mio. kr. (2024: tilgodehavende på 31,3 mio. kr. kreditforsikret med en maksimal risiko på 6,5 mio. kr.).

Styring af kapital

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.

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

Finansielle aktiver og forpligtelser ultimo 2025, mio. kr.

	Inden for 1 år	Mellem 2 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Gns. varighed
Bankindestående	112,6	0,0	0,0	112,6	1
Prioritetsgæld, fast rente	-5,0	-20,6	-73,2	-98,8	4
Leasinggæld	-15,6	-18,1	0,0	-33,7	-
31. december 2025	92,0	-38,7	-73,2	-19,9	-

Finansielle aktiver og forpligtelser ultimo 2024, mio. kr.

	Inden for 1 år	Mellem 2 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Gns. varighed
Bankindestående	38,9	0,0	0,0	38,9	1
Prioritetsgæld, fast rente	-4,9	-20,3	-78,4	-103,6	4
Leasinggæld	-19,4	-33,2	0,0	-52,6	-
31. december 2024	14,6	-53,5	-78,4	-117,3	-

Note 34 – Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser

Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer er opgjort til børskursen henholdsvis pr. 31. december 2025 og 31. december 2024 for de enkelte værdipapirer (niveau 1).

Dagsværdien for kreditinstitutter er opgjort på grundlag af børskursen henholdsvis pr. 31. december 2025 og

31. december 2024 på lånenes bagvedliggende obligationer (niveau 1), justeret for North Medias kreditrisiko. På grund af North Medias finansielle situation er kreditrisikoen vurderet uvæsentlig.

For øvrige aktiver og forpligtelser anses regnskabsmæssig værdi at være lig med dagsværdi.

mio. kr.	2025		2024	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Andre kapitalandele	10,3	10,3	8,9	8,9
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser*	73,5	73,5	87,8	87,8
Andre tilgodehavender**	11,5	11,5	2,0	2,0
Likvide beholdninger	112,6	112,6	38,9	38,9
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	207,9	207,9	137,6	137,6
Værdipapirer	814,7	814,7	854,4	854,4
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	814,7	814,7	854,4	854,4
Kreditinstitutter	98,8	84,7	103,6	90,7
Leasinggæld	33,7	33,7	52,6	52,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	43,7	43,7	76,4	76,4
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	176,2	162,1	232,6	219,7

*) nedskrivningsmetode: Lifetime expected credit-loss (simplificeret metode)

**) nedskrivningsmetode: 12 måneders expected credit-loss

Note 35 – Ophørte aktiviteter

Salget af de kommercielle aktiviteter i datterselskabet Ofir A/S pr. 6. januar 2025, har medført at nedenstående regnskabsposter vedrørende de ophørte aktiviteter er sammendraget og præsenteret i "Resultat af ophørte aktiviteter".

Set i lyset af udviklingen i markedet var det naturligt, at Jobindex overtog de kommercielle aktiviteter i Ofir og dermed forsøger at skabe en endnu større og skalérbar spiller inden for online-jobannoncer. Beslutningen understøtter North Medias ambitioner om at være markedsledende inden for de segmenter, hvor selskabet driver forretning.

Det tomme Ofir selskab forventes likvideret i 2026.

Ofir blev tidligere indregnet under Digital Services, men er i denne årsrapport klassificeret som "ophørende aktiviteter".

mio. kr.	2025	2024
Omsætning og andre driftsindtægter	3,0	31,1
Omkostninger	-7,4	-44,7
Salgssum	20,0	0,0
Resultat før skat	15,6	-13,6
Skat af resultat	-3,5	2,8
Driftsresultat af ophørte aktiviteter	12,1	-10,8

Note 36 – Resultatopgørelse artsopdelt

Koncernen opstiller resultatopgørelsen efter samme principper som den interne rapportering. Forskellen i forhold til en artsopdelt resultatopgørelse fremgår nedenfor:

	2025	2024
Poster i resultatopgørelse:		
Direkte omkostninger	-374,7	-385,7
Direkte personaleomkostninger	-317,2	-291,0
Personaleomkostninger	-340,0	-324,0
Andre eksterne omkostninger	-146,5	-157,1
Andre driftsindtægter	7,0	9,9
Total	-1.171,4	-1.147,9
Disse poster kan klassificeres efter art:		
Andre driftsindtægter	7,0	9,9
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-15,5	-19,3
Andre eksterne omkostninger	-505,7	-523,5
Personaleomkostninger, jf. note 6	-657,2	-615,0
Total	-1.171,4	-1.147,9

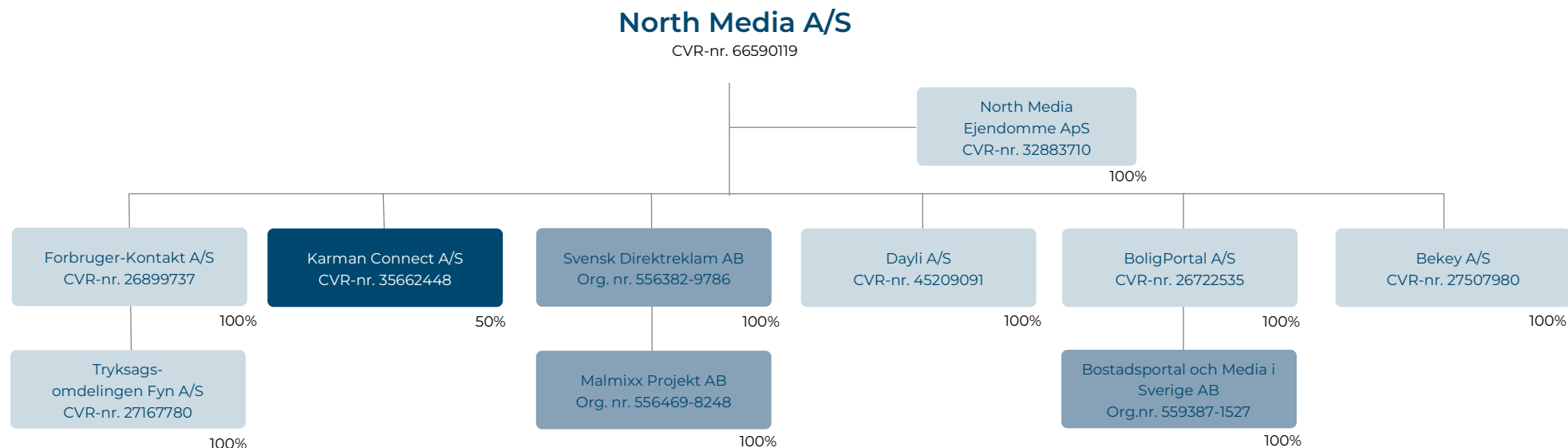
Note 37 – Efterfølgende begivenheder

Der er indtil årsrapportens aflæggelse den 25. februar 2026 ikke indtruffet begivenheder som vil påvirke en regnskabsbrugers opfattelse af årsrapporten.

Note 38 – Godkendelse af koncernregnskabet

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 25. februar 2026 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten fremlægges til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 10. april 2026

Note 39 – Koncernstruktur pr. 31. december 2025



Konsolideret dansk selskab

Konsolideret svensk selskab

Associeret selskab

Kun selskaber med aktivitet indgår i koncernstrukturen

02

Moderselskabets regnskab

Resultatopgørelse	159
Balance	160
Egenkapitalopgørelse	161
Noter	162

Resultatopgørelse for moderselskabet

mio. kr.	Note	2025	2024
Omsætning		54,7	41,6
Personaleomkostninger	42	63,1	46,2
Andre eksterne omkostninger	43	22,0	21,8
Resultat af primær drift		-30,3	-26,4
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	44	80,9	-106,0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	44	0,4	-0,5
Finansielle indtægter	45	15,6	217,8
Finansielle omkostninger	45	4,8	6,3
Resultat før skat		61,8	78,7
Skat af årets resultat	46	-3,7	41,8
Årets resultat		65,4	36,9

Balance for moderselskabet pr. 31. december

Aktiver

mio. kr.	Note	2025	2024
Software		0,8	0,0
Immaterielle anlægsaktiver	47	0,8	0,0
Driftsmidler og inventar		0,8	0,8
Materielle anlægsaktiver	48	0,8	0,8
Kapitalandele i dattervirksomheder	49	506,7	468,4
Kapitalandele i associerede virksomheder	50	7,5	9,1
Andre kapitalandele	51	10,3	8,9
Udskudt skatteaktiv	52	0,2	0,3
Andre tilgodehavender	53	3,7	3,8
Finansielle anlægsaktiver		528,4	490,5
Anlægsaktiver i alt		530,0	491,3
Tilgodehavende dattervirksomheder		39,0	35,2
Andre tilgodehavender		8,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter		5,2	4,1
Tilgodehavender i alt		52,1	39,4
Værdipapirer	54	814,7	854,4
Likvide beholdninger		79,3	1,7
Omsætningsaktiver i alt		946,2	895,4
Aktiver i alt		1.476,1	1.386,8

Passiver

mio. kr.	Note	2025	2024
Aktiekapital	55	100,3	100,3
Overført resultat	56	1.019,6	977,4
Foreslået udbytte	56	25,1	0,0
Egenkapital i alt		1.145,0	1.077,7
Skyldig købesum	57	0,0	20,2
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1,9	2,3
Gæld til dattervirksomheder		284,9	264,2
Skyldig selskabsskat	58	28,4	12,8
Anden gæld		16,0	9,4
Kortfristede forpligtelser i alt		331,2	308,9
Forpligtelser i alt		331,2	309,0
Passiver i alt		1.476,1	1.386,7
Andre forpligtelser	59		
Eventualforpligtelse	60		
Nærtstående parter	61		
Efterfølgende begivenheder	62		

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

mio. kr.	Aktiekapi- tal	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	100,3	932,2	80,2	1.112,7
Egenkapitalbevægelser 2024				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	-1,4	0,0	-1,4
Årets resultat	0,0	36,9	0,0	36,9
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-80,2	-80,2
Udbytte egne aktier	0,0	8,1	0,0	8,1
Salg egne aktier	0,0	2,0	0,0	2,0
Skat aktieoptioner	0,0	-0,3	0,0	-0,3
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapitalbevægelser 2024 i alt	0,0	45,3	-80,2	-34,9
Egenkapital 31. december 2024/1. januar 2025	100,3	977,5	0,0	1.077,8
Egenkapitalbevægelser 2025				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	1,8	0,0	1,8
Årets resultat	0,0	40,4	25,1	65,4
Egenkapitalbevægelser 2025 i alt	0,0	42,1	25,1	67,2
Egenkapital 31. december 2025	100,3	1.019,6	25,1	1.144,9

Noter til moderselskabet

Note 40 – Generelt om anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets regnskab er aflagt efter årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2024.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, jf. årsregnskabslovens § 86, stk. 4.

Note 41 – Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets målings- og indregningskriterier er identiske med koncernens regnskabspraksis på nær følgende områder:

Resultatopgørelsen Omsætning

Moderselskabets omsætning udgøres af koncerninterne management honorarer.

Resultater af kapitalandele i datterselskaber

I moderselskabets resultat indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab, og med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Balancen Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af goodwill og andre identificerede forskelsværdier vedrørende de tilknyttede virksomheder.

I moderselskabets regnskab afskrives goodwill i henhold til nedenstående principper. Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt ti år og er længst for strategisk erhvervede virksom-

heder med en stærk markedsgeneration og langsigtet indtjeningsprofil. Afskrivninger på goodwill m.v. indregnes i resultatopgørelsen under kapitalandele i datterselskaber.

Der foretages nedskrivningstest på værdien af tilknyttede virksomheder inklusive goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Værdien af tilknyttede virksomheder nedskrives til det højeste af kapitalværdien og netto-salgsprisen for den enkelte tilknyttede virksomhed.

Datterselskaber med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul kroner, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og der forventes tab som følge heraf.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Note 42 – Medarbejdere og personaleomkostninger

antal	2025	2024
Gennemsnitligt antal beskæftigede	38	32
mio. kr.	2025	2024
Årets samlede beløb til lønninger og vederlag har udgjort:		
Lønninger og gager inkl. feriepenge	52,0	34,5
Bidragbaserede pensioner	3,5	2,9
Bestyrelshonorarer	3,3	2,4
Øvrige personaleomkostninger	6,7	6,4
Personaleomkostninger i alt	63,2	46,2

2025 mio. kr.	Bestyrelse	Direktion	I alt
Gager og lønninger	3,3	12,7	16,0
Pension og sædvanlige personalegoder	0,0	1,7	1,7
Aflønning af direktion og bestyrelse	3,3	14,4	17,7
Antal personer	5	5	10
2024 mio. kr.	Bestyrelse	Direktion	I alt
Gager og lønninger	2,6	11,2	13,8
Pension og sædvanlige personalegoder	0,0	1,7	1,7
Aflønning af direktion og bestyrelse	2,6	12,9	15,5
Antal personer	5	4	9

Note 43 – Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

mio. kr.	2025	2024
PwC		
Lovpligtig revision	1,4	1,3
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,5	1,8
Honorar for skatterådgivning	0,2	0,1
Honorar for andre ydelser	0,0	0,2
Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	2,1	3,4

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til moderselskabet udgør samlet 0,2 mio.kr. i 2025 (2024: 0,3 mio. kr.) som er indeholdt i ovenstående tal. Assistenten består primært af diverse erklæringer samt anden generel rådgivning.

Note 44 – Resultat af kapitalandele i virksomheder

mio. kr.	2025	2024
Dattervirksomheder		
Andel af resultat før skat	86,9	77,0
Andel af udskudt skat	3,0	-13,3
Nedskrivning goodwill mv. (særlig post)	0,0	-144,6
Afskrivning goodwill mv.	-8,9	-25,0
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder i alt	80,9	-106,0
Associerede virksomheder		
Andel af resultat før skat	0,5	-0,6
Andel af skat	-0,1	0,1
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i alt	0,4	-0,5

Note 45 – Finansielle poster

mio. kr.	2025	2024
Finansielle indtægter		
Aktieudbytte	4,9	5,4
Kursgevinster på aktier, netto	10,6	212,1
Andre finansielle indtægter	0,0	0,4
Finansielle indtægter i alt	15,6	217,8
Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	4,8	6,3
Finansielle omkostninger i alt	4,8	6,3

Note 46 – Skat

mio. kr.	2025	2024
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat, inkl. finansieringstillæg	-4,1	40,3
Regulering vedrørende tidligere år	0,4	1,1
Ændring i udskudt skat	0,1	0,5
Skat af årets resultat i alt	-3,7	41,8

Note 47 – Immaterielle anlægsaktiver

mio. kr.	2025	2024
Kostpris 1. januar	2,6	2,6
Tilgang i året	0,9	0,0
Kostpris 31. december	3,5	2,6
Af- og nedskrivninger 1. januar	2,7	2,7
Afskrivninger i året	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december	2,7	2,7
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,9	-0,1
Afskrives over	3 år	3 år

Note 48 – Materielle aktiver

mio. kr.	2025	2024
Kostpris 1. januar	2,3	2,2
Afgang i året	0,4	0,0
Tilgang i året	0,0	0,1
Kostpris 31. december	2,0	2,3
Af- og nedskrivninger 1. januar	1,5	1,5
Afskrivninger på afgang	0,4	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december	1,9	1,5
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,0	0,8
Afskrives over	3-5 år	3-5 år

Note 49 – Kapitalandele i dattervirksomheder

mio. kr.	2025	2024
Kostpris kapitalandele, 1. januar	760,5	713,1
Tilgang kapitalandele	31,1	47,4
Kostpris, 31. december	791,5	760,5
Værdiregulering indre værdis metode, 1. januar	-292,1	-31,7
Kursreguleringer	1,3	-1,5
Andel af årets resultat	86,9	77,0
Regulering udskudt skat	3,0	-13,3
Nedskrivning goodwill mv. (særlig post)l	0,0	-144,6
Afskrivning goodwill mv.	-8,9	-25,0
Modtaget udbytte	-75,0	-153,0
Værdiregulering indre værdis metode, 31. december	-284,8	-292,1
Bogført værdi, kapitalandele	506,7	468,4
Heraf udgør goodwill	0,0	0,0

	Hjemsted	2025	Ejerandel 2024
Forbruger-Kontakt A/S	Taastrup	100,0%	100,0%
Tryksagsomdelingen Fyn A/S	Svendborg	100,0%	100,0%
H A Grafisk Reklame A/S	Tilst	100,0%	100,0%
UA/FK Distribution A/S	Tilst	100,0%	100,0%
Svensk Direktreklam AB	Uppsala, Sverige	100,0%	100,0%
Malmixx AB	Uppsala, Sverige	100,0%	100,0%
RekLog AB, solgt pr. 30. april 2025	Uppsala, Sverige	0,0%	100,0%
Egro Konsult AB, fusioneret med SDR i 2025	Uppsala, Sverige	0,0%	100,0%
Boligportal A/S	Søborg	100,0%	100,0%
Bostadsportal och Media i Sverige AB	Stockholm	100,0%	100,0%
Ofir A/S	Aarhus	100,0%	100,0%
Bekey A/S	Søborg	100,0%	100,0%
Dayli A/S	Søborg	100,0%	100,0%
North Media Ejendomme ApS	Søborg	100,0%	100,0%

Der henvises i øvrigt til koncernstrukturen, note 41.

Note 50 – Kapitalandele i associerede virksomheder

mio. kr.	2025	2024
Kostpris kapitalandele, 1. januar	10,4	10,4
Kostpris, 31. december	10,4	10,4
Værdiregulering indre værdis metode, 1. januar	-1,2	-0,8
Andel af årets resultat	0,4	-0,5
Modtaget udbytte	-2,0	0,0
Værdiregulering indre værdis metode, 31. december	-2,8	-1,2
Bogført værdi, kapitalandele	7,5	9,1
Heraf udgør goodwill	0,0	0,0

mio. kr.	Hjemsted	Ejerandel	
		2025	2024
Karman Connect A/S	Århus	50,0%	50,0%

Der henvises i øvrigt til koncernstrukturen, note 39.

Note 51 – Andre kapitalandele

mio. kr.	2025	2024
Anskaffelse kapitalandele, 1. januar	5,7	1,9
Tilgang kapitalandele	2,2	3,8
Kostpris, 31. december	7,9	5,7
Værdiregulering indre værdis metode, 1. januar	3,3	3,8
Nedskrivning	-0,9	0,0
Rentetilskrivning	0,0	-0,6
Værdiregulering indre værdis metode, 31. december	2,4	3,3
Bogført værdi, kapitalandele	10,3	8,9

Note 52 – Udskudt skat

mio. kr.	2025	2024
Udskudt skat 1. januar	-0,3	-1,0
Årets udskudt skat indregnet i årets resultat	0,1	0,5
Udskudt skat aktieoptioner	-0,1	0,3
Udskudt skat 31. december, netto	-0,3	-0,2

Specifikation af udskudt skat:	Aktiver	Forpligtel- ser	2024 i alt
Materielle anlægsaktiver	0,1	0,0	-0,1
Finansielle anlægsaktiver	0,6	0,0	-0,6
Tilgodehavender	-0,4	0,0	0,4
	0,3	0,0	-0,2

	Aktiver	Forpligtel- ser	2023 i alt
Materielle anlægsaktiver	0,1	0,0	-0,1
Finansielle anlægsaktiver	0,5	0,0	-0,5
Aktieoptioner	-0,4	0,0	0,4
	0,2	0,0	-0,2

Note 53 – Andre tilgodehavender

mio. kr.	2025	2024
Deposita, 1. januar	3,8	3,8
Årets afgang	0,1	0,0
Deposita, 31. december	3,7	3,8

Note 54 – Værdipapirer

mio. kr.	Værdiregu- lering, resul- tatopgørelse	Dagsværdi 31. december
Børsnoterede værdipapirer	10,7	814,7

Note 55 – Aktiekapital

Der henvises til koncernregnskabets note 20 for beskrivelse af selskabets aktiekapital.

Note 56 – Resultatdisponering

mio. kr.	2025	2024
Overførsel til næste år	40,4	36,9
Foreslået udbytte	25,1	0,0
	65,4	36,9

Note 57 – Skyldig købesum

Der henvises til koncernregnskabets note 28 for beskrivelse af selskabets skyldige købesum.

Note 58 – Selskabsskat

mio. kr.	2025	2024
Selskabsskat 1. januar	12,8	22,8
Årets aktuelle skat	-4,1	40,3
Regulering vedrørende tidligere år	0,4	1,0
Skat til afregning for sambeskatningen	33,2	25,7
Betalt skat i året	-13,8	-77,0
Selskabsskat 31. december	28,4	12,8

Note 59 – Andre forpligtelser

mio. kr.	2025	2024
Fremtidige samlede udgifter vedrørende huslejeforpligtelser		
Forfalder inden for 1 år	1,2	1,2
Forfalder mellem 1 og 5 år	0,0	0,0
I alt	1,2	1,2
Vedrørende huslejeforpligtelsen er der i resultatopgørelsen indregnet:	1,2	1,2

Note 59 – Andre forpligtelser (fortsat)

mio. kr.	2025	2024
Fremtidige samlede udgifter vedrørende leasingforpligtelser		
Forfalder inden for 1 år	0,6	1,2
Forfalder mellem 1 og 5 år	0,3	0,0
I alt	0,9	1,2
Vedrørende leasingforpligtelsen er der i resultatopgørelsen indregnet:	0,7	0,6

Note 60 – Eventualforpligtelser

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Baunegård ApS som administrationsselskab. Koncernen hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler for indkomstskatter og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildekat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte sambeskatningsforpligtelse fremgår af regnskabet for Baunegård ApS.

For beskrivelse af investering i Copenhagen Infrastructure Partners se note 31 i koncernregnskabet.

Konkurrencerådet har ved afgørelse af 30. juni 2020 afgjort, at dattervirksomheden Forbruger-Kontakt A/S (FK Distribution) har overtrådt forbuddet mod misbrug af dominerende stilling ved at anvende vilkår om koblingssalg i sine formlingskontrakter med kunder i perioden 2018 til oktober 2019. Konkurrence-ankenævnet stadfæstede den 28. april 2021 Konkurrencerådets afgørelse. FK Distribution indbragte sagen for Sø- og Handelsretten, som den 26. maj 2025 stadfæstede Konkurrencerådets afgørelse med stemmerne 3 mod 2. FK Distribution ankede dommen til Østre Landsret den 20. juni 2025, hvor sagen nu er verserende. Østre Landsret forventes at afsige dom i april 2027. På det foreliggende grundlag er det ikke muligt pålideligt at opgøre en eventuel forpligtelse.

Ud over ovenstående er North Media og Forbruger-kontakt A/S involveret i visse retssager og tvister. Ledelsen forventer ikke, at udfaldet af disse retssager og tvister vil gå selskaberne i mod. Men skulle dette mod forventning ske, er det ledelsens opfattelse, at dette ikke vil påvirke North Media A/S finansielle stilling, driftsresultat eller pengestrømme væsentligt.

Der er afgivet tilsagn om finansiell støtte til visse datterselskaber.

Note 61 – Nærtstående parter

Baunegård ApS ejer i alt 11.464.516 stk. aktier i North Media A/S, svarende til 57,2% af aktiekapitalen, hvorfor North Media og datterselskaber indgår i koncernregnskabet for Baunegård ApS. Baunegård ApS har hjemsted i Fredensborg Kommune) og udarbejder koncernregnskab.

Alle transaktioner med nærtstående parter er indgået på normale markedsvilkår.

Note 62 – Efterfølgende begivenheder

Der henvises til koncernregnskabets note 37 for beskrivelse af begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

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

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

Associeret selskab

Karman Connect A/S
Dalgas Avenue 2 F.2.
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 35 66 24 48
www.karmanconnect.com

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}