

# Delårsrapport

3. kvartal 2025

Vi leverer kunder  
til vores kunder

★ **NORTH MEDIA** A/S

# Indhold

## Ledelsesberetning

Koncernens udvikling i 3. kv. 2025	3
Koncernens udvikling år til dato (3. kv. 2025)	6
Koncernens forventninger til 2025	7
Koncernens hoved- og nøgletal	8
Resultater i 2025 og udvalgte balanceposter	9
Koncernens kvartalsskema	11

## Delårsregnskab

Ledelsespåtegning	14
Totalindkomstopgørelse for koncernen	15
Balance for koncernen	16
Egenkapitalopgørelse for koncernen	17
Pengestrømsopgørelse for koncernen	18
Noter	19

Koncernens udvikling i 3. kvartal 2025

## Finansiell udvikling lidt svagere end forventet. Udrulning af maskinel pakning i Sverige afsluttet

Omsætning, mio. kr. (3. kvartal 2024)

**286** (299)

EBITDA, mio. kr. (3. kvartal 2024)

**12** (19)

EBIT, mio. kr. (3. kvartal 2024)

**-2** (3)

### Finansielle resultater

#### Omsætning

Koncernens omsætning i 3. kvartal udviklede sig lidt svagere end forventet. I Last Mile var omsætningen præget af den forventede lavere tryksagsvolumen i både FK Distribution og SDR, mens Digital Services leverede en samlet stabil udvikling på linje med sidste år.

#### EBITDA

Driftsresultatet afspejlede et lidt lavere aktivitetsniveau i Last Mile, mens Digital Services viste fremgang med forbedrede resultater i både Dayli og Bekey. I SDR blev udrulningen af maskinel pakning afsluttet ved udgangen af oktober – en vigtig milepæl, der fremadrettet forventes at bidrage til mere effektive og ensartede processer på tværs af de 28 distributionskontorer i Sverige.

#### EBIT

Udviklingen i omsætning og EBITDA medførte et mindre fald i EBIT. Overskudsgraden blev -0,6% mod 1,0% i samme periode sidste år, i tråd med forventningerne til årets udvikling.

# Koncernens udvikling i 3. kvartal 2025

## Last Mile

(3. kvartal 2024) (mio.kr.)

### FK Distribution

- Omsætningen i FK Distribution var 4% lavere end i samme periode sidste år.
- I det mindre produktområde 'Selekteret post' steg omsætningen med 19% i forhold til sidste år drevet af tilgang af magasiner og nye kunder.
- EBITDA var lavere end sidste år, som følge af den lavere omsætning og i mindre grad højere kapacitetsomkostninger. EBIT fulgte tilsvarende udviklingen.

Omsætning  
**166** (173)

EBITDA  
**20** (24)

EBIT  
**16** (21)

Omsætning  
**247**  
(258)

EBITDA  
**11**  
(27)

### Svensk Direktreklam

- Omsætningen i SDR var 5% lavere end i samme periode sidste år. Den positive effekt af, at SDR i 1. kvartal 2025 overtog lokalsalget fra de tidligere franchisepartnere, og af prisreguleringer, blev modsvaret af den forventede lavere tryksagsvolumen.
- Overgangen til maskinel pakning, som startede i 2. kvartal 2024, blev fuldført ved udgangen af oktober 2025. Implementeringen har midlertidigt påvirket driftsresultatet, men markerer samtidig afslutningen på en vigtig modernisering af produktionsmodellen. Det er forventningen, at omkostningerne reduceres i takt med udrulningen af mere ensartede processer på tværs af de 28 distributionskontorer i Sverige. Seks partnere er fortsat ansvarlige for den lokale distribution af de maskinelt pakkede tryksager i Sverige.

Omsætning  
**81** (85)

EBITDA  
**-9** (3)

EBIT  
**-15** (6)

EBIT  
**1**  
(16)

Overskudsgrad  
**1%**  
(6%)

# Koncernens udvikling i 3. kvartal 2025, fortsat

## Digital Services

(3. kvartal 2024) (mio. kr.)

### BoligPortal

- Omsætningen i BoligPortal var 3% lavere end i samme periode sidste år, som følge af den fortsat lave tomgang på det danske lejeboligmarked. Den høje udlejningsgrad medførte et lavere antal annoncer fra udlejere, mens udviklingen i Sverige fortsat er utilfredsstillende.
- Partnerskaber og Data Insights leverede en stabil omsætningsudvikling. BoligPortal lancerede i 3. kvartal 2025 et projektboligkoncept, som giver ejendomsudviklere og mæglere mulighed for at annoncere nyopførte boliger på platformen. Det nye koncept skal understøtte væksten og styrke platformens position i markedet.
- EBITDA var 10% lavere end året før drevet af den lavere omsætning, hvilket også påvirkede udviklingen i EBIT.

Omsætning  
**29** (30)

EBITDA  
**9** (10)

EBIT  
**8** (9)

Omsætning  
**40**  
(41)

EBITDA  
**3**  
(-3)

EBIT  
**2**  
(-5)

Overskudsgrad  
**5%**  
(-11%)

### MineTilbud / Dayli

- MineTilbud (Dayli) blev i januar 2025 etableret som et selvstændigt forretningsområde i eget selskab.
- Omsætningen var 19% lavere end i samme periode sidste år og var primært påvirket af ændret produktmiks.
- Driftsresultatet blev forbedret som følge af afslutningen på udviklingen af den nye platform, der blev lanceret i Danmark i juni 2025. Den nye platform har reduceret mængden af manuelle processer og giver mulighed for lancering af nye produkter. Samtidig forventes de årlige driftsomkostninger reduceret med omkring 4 mio. kr. i forhold til niveauet fra første halvår 2025.

Omsætning  
**5** (6)

EBITDA  
**-3** (-7)

EBIT  
**-4** (-7)

Omsætning  
**6** (6)

EBITDA  
**-2** (-6)

EBIT  
**-2** (-7)

### Bekey

- Omsætningen i Bekey var på niveau med samme periode sidste år, med størstedelen fortsat fra "Hjemmepleje DK"-segmentet.
- Licens- og serviceindtægter udgjorde 80% af omsætningen (84% året før), efter et lidt højere hardware salg i kvartalet.
- Resultatet blev forbedret, som følge af skærpet forretningsfokus, effektivisering af forretningsprocesser og en styrket forretningsstruktur, hvilket har medført lavere personale- og markedsføringsomkostninger og dermed et reduceret driftsunderskud.

Koncernens udvikling år til dato (3. kvartal ÅTD) 2025

## SDR-omstilling påvirkede driftsresultaterne. Reduceret tab i Digital Services

Omsætning, mio. kr. (3. kvartal ÅTD 2024)

**939** (961)

EBITDA, mio. kr. (3. kvartal ÅTD 2024)

**71** (121)

EBIT, mio. kr. (3. kvartal ÅTD 2024)

**29** (59)

### Finansielle resultater

#### Omsætning

Koncernens omsætning var 2% lavere end i samme periode sidste år primært som følge af udviklingen i Last Mile, hvor fremgang i SDR, primært som følge af overtaget lokalsalg fra tidligere franchisepartnere, ikke kunne opveje den forventede tilbagegang i FK Distribution. I Digital Services var udviklingen samlet set stabil med en underliggende vækst på 4% i BoligPortal.

#### EBITDA

EBITDA var lavere end sidste år, hovedsageligt som følge af de planlagte investeringer i Last Mile, herunder øgede omkostninger til maskinel pakning for SDR og den fortsatte omstilling af den svenske forretning, inklusive den planlagte overtagelse af franchisetagere. I Digital Services steg EBITDA, drevet af forbedringer i Bekey og fortsat effektivisering.

#### EBIT

De ovennævnte forhold drev udviklingen i EBIT. Overskudsgraden var 3,1% sammenlignet med 6,2% i samme periode sidste år.

# Koncernens forventninger til drift- og indtjening 2025 indsnævres

Omsætning, mio. kr. (tidligere forventninger)

**1.270 – 1.305** (1.270 - 1.315)

EBITDA, mio. kr. (tidligere forventninger)

**105 – 126** (105 - 130)

EBIT, mio. kr. (tidligere forventninger)

**50 – 70** (50 - 75)

Som meddelt i selskabsmeddeles nr. 10 af 14. august 2025 opjusterede og indsnævrede koncernen EBITDA og EBIT-forventningerne til 2025, mens forventningerne til omsætningen blev sænket.

3. kvartal forløb lidt bedre end forventet på det svenske marked, på trods af reduceret volumen. Det skyldes de første positive tegn på effekten af omlægning af produktionsmodellen for SDR, omend der fortsat vil gå tid før den fulde effekt afspejler sig i de finansielle tal.

## Primære antagelser

Forventningerne til 2025 bygger på en række forudsætninger, der samlet understøtter den planlagte udvikling i koncernen:

- Et uændret volumenfald for tryksager i niveauet 4% og for lokalaviser i niveauet 14% for FK Distribution.

- Udrulning af maskinel pakning til Sverige forløber som planlagt. Implementeringen blev afsluttet ultimo oktober 2025.
- Øget omsætning drevet af ændret forretningsmodel i SDR, hvor alle franchisekunder hjemtages. Volumenfald modsvarer af tilsvarende prisreguleringer.
- En stabilisering af den økonomiske udvikling fra 2024 og med voksende forbrugertillid til køb af forbrugsvarer og til leje af boliger.
- Et fortsat fleksibelt arbejdsmarked, både i forhold til at tiltrække unge omdelere og til fortsat forretningsudvikling.

De specifikke antagelser for de enkelte forretningsområder er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2024, side 12.

Selskab mio. kr.	Opdaterede forventninger 2025 4. november 2025			Seneste forventninger 2025 14. august 2025		
	Omsætning	EBITDA	EBIT	Omsætning	EBITDA	EBIT
<b>Last Mile</b>						
FK Distribution	730 - 745	115 - 122	102 - 109	725 - 745	120 - 127	107 - 114
SDR	380 - 390	-9 til -1	-35 til -27	380 - 395	-14 til -4	-40 til -30
<b>Last Mile, total</b>	<b>1.110 - 1.135</b>	<b>106 - 121</b>	<b>67 - 82</b>	<b>1.105 - 1.140</b>	<b>106 - 123</b>	<b>67 - 84</b>
<b>Digital Service</b>						
BoligPortal	115 - 120	34 - 36	31 - 33	120 - 125	36 - 40	33 - 37
Dayli	25 - 27	-15 til -12	-17 til -15	25 - 28	-15 til -12	-17 til -14
Bekey	20 - 23	-14 til -13	-14 til -13	20 - 22	-16 til -15	-16 til -15
<b>Digital Services, total</b>	<b>160 - 170</b>	<b>5 - 11</b>	<b>0 - 5</b>	<b>165 - 175</b>	<b>5 - 13</b>	<b>0 - 8</b>
Ikke-fordelte	-	-6	-17	-	-6	-17
<b>Total, koncern</b>	<b>1.270 - 1.305</b>	<b>105 - 126</b>	<b>50 - 70</b>	<b>1.270 - 1.315</b>	<b>105 - 130</b>	<b>50 - 75</b>

# Koncernens hoved- og nøgletal

mio. kr.	3. kvartal		3. kv. ÅTD		helår
	2025	2024	2025	2024	2024
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	286,4	299,4	939,2	961,4	1.301,4
Dækningsbidrag	122,5	134,3	428,5	462,8	624,7
Resultat af primær drift før afskriv. (EBITDA)	12,1	19,4	71,1	120,9	153,5
Af- og nedskrivninger	13,8	16,4	41,8	61,7	228,4
EBIT	-1,7	3,0	29,3	59,2	-74,9
Afkast værdipapirer	74,5	-86,5	15,5	210,4	217,4
Finansielle poster, netto	-1,0	-1,5	-4,7	-4,5	-6,2
Resultat før skat	72,0	-84,7	40,4	264,7	135,8
Skat af periodens resultat	-19,1	18,6	-16,4	-58,3	-63,3
Periodens resultat, fortsættende aktiviteter	52,9	-66,1	24,0	206,4	72,5
Periodens resultat, ophørte aktiviteter	1,6	-3,5	12,1	-7,1	-10,8
Periodens resultat	54,5	-69,6	36,1	199,3	61,7
Totalindkomst	54,8	-69,6	36,4	198,4	60,3
Periodens resultat ekskl. værdipapirafkast	-3,6	-2,1	24,0	35,2	-107,9
<b>Balance, ultimo</b>					
Aktiver i alt	-	-	1.512,9	1.732,4	1.539,5
Egenkapital	-	-	1.182,7	1.284,5	1.146,3
Nettorentebærende indestående	-	-	733,6	712,2	723,9
Ejendomme	-	-	232,1	256,7	256,7
Realkreditgæld	-	-	-99,9	-104,9	-103,6
Kapitalberedskab	-	-	890,3	931,5	893,3
Netto arbejdskapital (NWC)	-	-	-22,7	-36,1	-45,3
Investeret kapital	-	-	449,1	572,3	422,4
Periodens investering i materielle aktiver	-	-	31,0	31,4	72,0
Frit cash flow	-	-	-11,2	18,0	-30,9

Der henvises til note 3 i Årsrapport 2024 for definition af hoved- og nøgletal.

1) Perioderesultat justeret til 12 måneder

mio. kr.	3. kvartal		3. kv. ÅTD		helår
	2025	2024	2025	2024	2024
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	5,7	19,0	33,3	55,5	26,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1,7	-3,0	16,2	-37,4	-46,5
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-4,3	-4,9	-25,2	-87,7	-90,5
Pengestrømme i alt	-0,3	11,1	24,3	-69,6	-110,7
<b>Øvrige oplysninger</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	-	-	611	606	612
Antal aktier ultimo, t. stk. a 5 kr.	-	-	20.055	20.055	20.055
Beholdning af egne aktier, t. stk.	-	-	2.030	2.030	2.030
Kurs ultimo, kr.	-	-	48,4	55,0	48,2
<b>Nøgletal</b>					
Dækningsgrad (%)	42,8%	44,9%	45,6%	48,1%	48,0%
Overskudsgrad (%)	-0,6%	1,0%	3,1%	6,2%	-5,8%
Egenkapitalandel (%)	-	-	78,2%	74,1%	74,5%
Egenkapitalforrentning (ROE) (%) 1)	-	-	4,1%	21,8%	5,4%
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) (%) 1)	-	-	9,0%	13,6%	-14,8%
Resultat pr. aktie (EPS)	3,0	-3,8	2,0	11,0	3,4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	3,0	-3,8	2,0	11,0	3,4
Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)	-0,2	-0,1	1,3	1,9	-6,0
Pris/indtjening (P/E) 1)	-	-	18,2	3,8	14,2
Kurs indre værdi (K/I)	-	-	0,8	0,9	0,8
Pengestrøm pr. aktie (CFPS)	0,3	1,0	1,8	3,1	1,5



# Primære aktiviteter, resultater og balanceposter i 2025

## Resultat af associeret virksomhed – Karman Connect

I den 50% ejede fintech-virksomhed Karman Connect A/S steg omsætningen 50% til 46,4 mio. kr. i 3. kvartal ÅTD 2025, mens indtjeningen (EBIT) steg med 2,0 mio. kr. til 0,8 mio. kr. Resultatet i 3 kvartal ÅTD 2025 var betydeligt bedre end samme periode året før, og der var høj efterspørgsel på tværs af markeder og partnere.

## Værdipapirafkast

Afkastet på beholdningen af værdipapirer i koncernens kapitalberedskab blev netto 15,5 mio. kr. (3. kvartal ÅTD 2024: +210,4 mio. kr.). Det svarede til et afkast på 2,3% mod +32,5% året før. Til sammenligning gav MSCI World indekset i 3. kvartal ÅTD 2025 et afkast på +16,2% mod +17,5% i 2024.

## Periodens resultat efter skat

Resultat efter skat for 3. kvartal ÅTD 2025 blev 36 mio. kr. (3. kvartal ÅTD 2024: 199 mio. kr.). Tilbagegangen skyldtes lavere resultat af primær drift (EBIT), der faldt fra 59 mio. kr. til 29 mio. kr. Samtidig faldt afkast på værdipapirer med 195 mio. kr.

Resultat pr. aktie (ekskl. værdipapirafkast) blev 1,3 kr. i 3. kvartal ÅTD 2025 (3. kvartal ÅTD 2024: 1,9 kr. pr. aktie).

Resultat pr. aktie (udvandet) blev 2,0 kr. i 3. kvartal ÅTD 2025 (3. kvartal ÅTD 2024: 11,0 kr.).

## Pengestrømme fra drift

Pengestrømme fra driften blev 45 mio. kr. (3. kvartal ÅTD 2024: 48 mio. kr.). Arbejdskapitalen påvirkede, ligesom sidste år, likviditeten negativt med 23 mio. kr. (3. kvartal ÅTD 2024: -43 mio. kr.), mens EBITDA i 2025 var 50 mio. kr. lavere end samme periode sidste år.

Investeringer i immaterielle- og materielle aktiver indeholdt bl.a. 59 mio. kr. til overtagelse af fem franchiseta-gere i Sverige, herunder tilhørende biler, lejemål mv., samt anlæg relateret til pakningen for Sverige.

De frie pengestrømme udgjorde -11 mio. kr. (3. kvartal ÅTD 2024: +18 mio. kr.).

## Værdipapirporteføljen

Værdipapirbeholdningen indeholdt, efter en mindre rebalancering i kvartalet, 11 likvide børsnoterede selskaber med en samlet kursværdi på 815,0 mio. kr. (Ultimo 2024: 854,4 mio. kr.).

Siden ultimo 2015 er værdipapirbeholdningen øget fra 196 mio. kr. til 815,0 mio. kr. Heraf udgør 641 mio. kr. værdistigninger, mens 22 mio. kr. skyldes nettosalg. Hele stigningen i værdipapirbeholdningen siden udgangen af 2015 kan således henføres til kursstigninger.

Pr. 30. september 2025 var risikoen på porteføljen beregnet til 16,2% (Ultimo 2024: 22,2%). Risikoen er beregnet som den årlige, annualiserede standardafvigelse målt over de seneste 90 handelsdage.

"Value at risk", som angiver det maksimale negative afkast i løbet af tre måneder med 95% sandsynlighed, udgjorde 110,5 mio. kr.

Pr. 31. oktober 2025 var værdien af værdipapirbeholdningen 859,7 mio. kr., og afkastet i oktober måned udgjorde +44,7 mio. kr.

## Kapitalberedskab

Pr. 30. september 2025 var koncernens kapitalberedskab 890 mio. kr., heraf 75 mio. kr. i kontanter og 815 mio. kr. i likvide værdipapirer (Ultimo 2024: 893 mio. kr.).

Kapitalberedskabet er siden årsskiftet faldet med 3 mio. kr., efter et resultat på 36 mio. kr., kursreguleringer på værdipapirer på 16 mio. kr., betaling af selskabsskat vedr. 2024 for 13 mio. kr., samt betaling af skyldig købesum på 20 mio. vedr. SDR-købet.

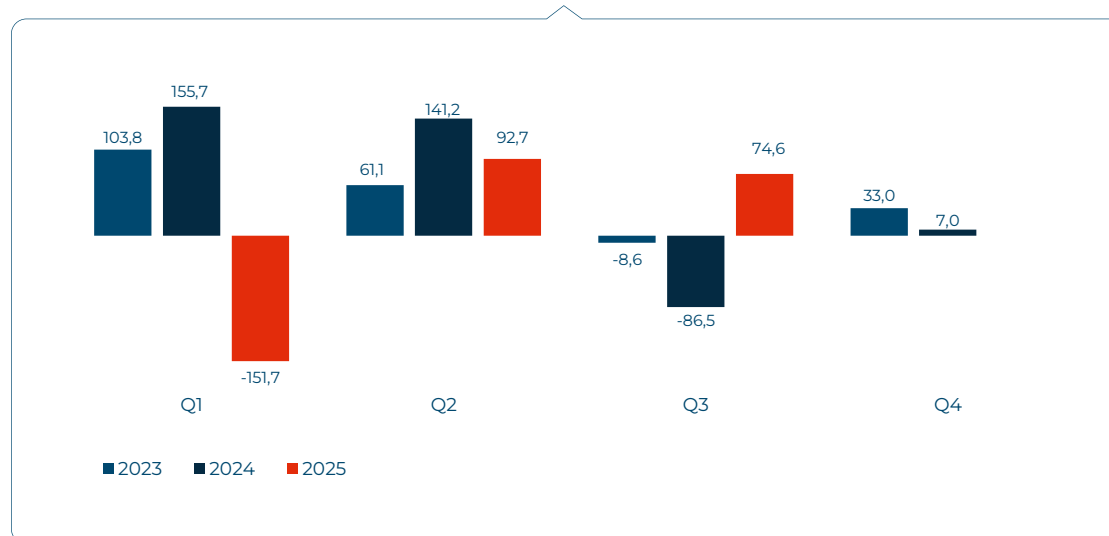
## Andre kapitalandele

North Media har tegnet sig for en investering på i alt 4 mio. EUR i Copenhagen Infrastructure Partners infrastrukturfonde, der i de kommende år investerer i hav- og landvind, solenergi, lagringsteknologi mv. Der er foreløbig indbetalt 2,0 mio. EUR (ca. 15,0 mio. kr.). Nettoværdien efter indregning af resultat og modregning af udbetalinger indregnes under andre kapitalandele.

## Koncernens ejendomme

Koncernen ejer en række ejendomme, primært domicillerne i Søborg, Taastrup og Tilst. Ejendommene havde en samlet bogført værdi på 232 mio. kr. (Ultimo 2024: 257

Kvartalsvis afkast værdipapirer, mio. kr.



mio. kr.) og var belånt med langfristede og fastforrentede lån for i alt 100 mio. kr. (Ultimo 2024: 104 mio. kr.).

Koncernens segmenter betaler en markedsleje for brugen af ejendommene.

Ejendommen i Helsingør, der gennem en årrække har været klassificeret som investeringsejendom, blev solgt pr. 31/3 2025 til en salgspris på 19 mio. kr.

#### Koncernens egenkapital og beholdning af egne aktier

Den 30. september 2025 udgjorde egenkapitalen 1.183 mio. kr., en stigning på 36 mio. kr. fra ultimo 2024.

Den forøgede egenkapital kan henføres til periodens resultat på 35 mio. kr.

Pr. 30. september 2025 udgjorde koncernens beholdning af egne aktier 2.030.097 stk. svarende til 10,12% af aktiekapitalen i North Media A/S, hvilket var uændret i forhold til 31. december 2024.

#### North Media-aktien

Kursen på North Media-aktien var 48,4 kr. ultimo september 2025 (Ultimo 2024: 48,2 kr.), svarende til en stigning på 0%.

Til sammenligning steg OMX Copenhagen Mid Cap med alle danske Mid Cap-aktier med 3,0% i samme periode.

#### 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 samfunds-nedlukninger og andre markante ændringer
- Sikre uafhængighed af bankgæld og kapitaltilførsler fra aktionærerne. North Media optager kun gæld i form af langsigtet real-kreditfinansiering af koncernens ejendomme

#### Pengeanbringelse i værdipapirer

- Likvide børsnoterede aktier og investeringsforeninger
- Brancher med potentiale for vækst, også på 5-10 års sigt
- Fokuseret portefølje på 8-25 værdipapirer
- Langsigtet og værdibevarende pengeanbringelse

#### Kursværdi af værdipapirbeholdning (mio. kr.)

	31.10.2025	30.09.2025	31.12.2024
NVIDIA Corp	261,7	237,3	287,8
Microsoft	117,1	115,3	105,4
Novo Nordisk	94,8	103,4	187,3
Apple	87,4	80,9	89,4
Amazon	63,1	55,8	0,0
Teradyne	70,5	52,5	54,0
Maj Invest UCITS ETF Defence	44,9	45,0	0,0
MercadoLibre	45,1	44,6	36,4
Genmab	36,8	38,5	52,1
Sea	30,3	34,1	22,7
Hexagon	8,0	7,6	0,0
Fundamental Invest ABC	0,0	0,0	11,8
Fundamental Invest ABD	0,0	0,0	7,5
<b>Total</b>	<b>859,7</b>	<b>815,0</b>	<b>854,4</b>

# Koncernens kvartalsskema - omsætning

mio. kr.	Omsætning								
	3. kvartal ÅTD		3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
	2025	2024	2025						2024
<b>Omsætning</b>									
<b>Last Mile</b>									
<b>FK Distribution, pakning og distribution</b>	<b>524,3</b>	<b>551,6</b>	<b>166,2</b>	<b>188,7</b>	<b>169,4</b>	<b>205,7</b>	<b>172,9</b>	<b>196,6</b>	<b>182,1</b>
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	<i>95,1</i>	<i>-</i>	<i>96,1</i>	<i>96,0</i>	<i>93,0</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>SDR, Svensk Direktreklam</b>	<b>289,6</b>	<b>285,0</b>	<b>80,7</b>	<b>111,8</b>	<b>97,1</b>	<b>95,6</b>	<b>85,3</b>	<b>105,6</b>	<b>94,1</b>
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	<i>101,6</i>	<i>-</i>	<i>94,6</i>	<i>105,9</i>	<i>103,2</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Last Mile, i alt</b>	<b>813,9</b>	<b>836,6</b>	<b>246,9</b>	<b>300,5</b>	<b>266,5</b>	<b>301,3</b>	<b>258,2</b>	<b>302,2</b>	<b>276,2</b>
<i>Indeks ift. samme periode forrige år*</i>	<i>97,3</i>	<i>145,2</i>	<i>95,6</i>	<i>99,4</i>	<i>96,5</i>	<i>144,6</i>	<i>142,6</i>	<i>153,4</i>	<i>139,4</i>
<b>Digital Services</b>									
<b>BoligPortal</b>	<b>87,7</b>	<b>84,0</b>	<b>29,1</b>	<b>29,4</b>	<b>29,2</b>	<b>27,1</b>	<b>29,9</b>	<b>27,5</b>	<b>26,6</b>
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	<i>104,4</i>	<i>103,2</i>	<i>97,3</i>	<i>106,9</i>	<i>109,8</i>	<i>105,9</i>	<i>108,7</i>	<i>100,4</i>	<i>100,4</i>
<b>Dayli (Minetilbud)</b>	<b>20,7</b>	<b>23,9</b>	<b>4,6</b>	<b>7,0</b>	<b>9,1</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>	<b>7,8</b>	<b>10,4</b>
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	<i>86,6</i>	<i>-</i>	<i>80,7</i>	<i>89,7</i>	<i>87,5</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Bekey</b>	<b>16,9</b>	<b>16,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>	<b>5,7</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	<i>100,0</i>	<i>95,5</i>	<i>103,6</i>	<i>96,4</i>	<i>100,0</i>	<i>103,4</i>	<i>96,6</i>	<i>93,3</i>	<i>96,6</i>
<b>Digital Services, i alt</b>	<b>125,3</b>	<b>124,8</b>	<b>39,5</b>	<b>41,8</b>	<b>44,0</b>	<b>38,7</b>	<b>41,2</b>	<b>40,9</b>	<b>42,7</b>
<i>Indeks ift. samme periode forrige år*</i>	<i>100,4</i>	<i>125,9</i>	<i>95,9</i>	<i>102,2</i>	<i>103,0</i>	<i>123,2</i>	<i>123,7</i>	<i>122,5</i>	<i>131,8</i>
<b>Omsætning, i alt</b>	<b>939,2</b>	<b>961,4</b>	<b>286,4</b>	<b>342,3</b>	<b>310,5</b>	<b>340,0</b>	<b>299,4</b>	<b>343,1</b>	<b>318,9</b>
<i>Indeks ift. samme periode forrige år</i>	<i>97,7</i>	<i>142,3</i>	<i>95,7</i>	<i>99,8</i>	<i>97,4</i>	<i>141,8</i>	<i>139,6</i>	<i>148,9</i>	<i>138,3</i>

\* Dayli (MineTilbud) er spaltet ud af FK Distribution med effekt 1. januar 2025. Sammenligningstal efter udspaltning af Dayli (MineTilbud) er alene justeret for 2024, hvorfor der ikke er vist indekstal for hverken FK Distribution eller Minetilbud i de enkelte kvartaler af 2024. Indekstillene for Last Mile og Digital Services for 2024 er beregnet på baggrund af 2023 omsætningen, hvor Dayli (MineTilbuds) omsætning lå under Last Mile, mens den i 2024 ligger under Digital Services.

# Koncernens kvartalsskema - EBITDA

mio. kr.	EBITDA								
	3. kvartal ÅTD		3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
	2025	2024	2025						2024
<b>EBITDA</b>									
<b>Last Mile</b>									
<b>FK Distribution</b>	<b>72,8</b>	<b>106,0</b>	<b>19,6</b>	<b>35,2</b>	<b>18,0</b>	<b>51,1</b>	<b>24,5</b>	<b>46,6</b>	<b>34,9</b>
<i>EBITDA %</i>	13,9%	19,2%	11,8%	18,7%	10,6%	24,8%	14,2%	23,7%	19,2%
<b>SDR, Svensk Direktreklam</b>	<b>-3,6</b>	<b>23,4</b>	<b>-8,7</b>	<b>10,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>2,8</b>	<b>14,7</b>	<b>5,9</b>
<i>Last Mile</i>	-1,2%	8,2%	-10,8%	9,6%	-5,8%	-4,2%	3,3%	13,9%	6,3%
<b>Last Mile, i alt</b>	<b>69,2</b>	<b>129,4</b>	<b>10,9</b>	<b>45,9</b>	<b>12,4</b>	<b>47,1</b>	<b>27,3</b>	<b>61,3</b>	<b>40,8</b>
<i>EBITDA %</i>	8,5%	15,5%	4,4%	15,3%	4,7%	15,6%	10,6%	20,3%	14,8%
<b>Digital Services</b>									
<b>BoligPortal</b>	<b>26,4</b>	<b>26,7</b>	<b>9,1</b>	<b>8,9</b>	<b>8,4</b>	<b>9,4</b>	<b>10,1</b>	<b>8,4</b>	<b>8,2</b>
<i>EBITDA %</i>	30,1%	31,8%	31,3%	30,3%	28,8%	34,7%	33,8%	30,5%	30,8%
<b>Dayli (Minetilbud)</b>	<b>-10,0</b>	<b>-9,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>-9,9</b>	<b>-6,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,8</b>
<i>EBITDA %</i>	-48,3%	-39,3%	-73,9%	-52,9%	-31,9%	-176,8%	-117,5%	-24,4%	-7,7%
<b>Bekey</b>	<b>-9,4</b>	<b>-19,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>-7,7</b>	<b>-6,4</b>	<b>-6,7</b>	<b>-6,6</b>
<i>EBITDA %</i>	-55,6%	-116,6%	-41,4%	-64,8%	-61,4%	-128,3%	-114,3%	-119,6%	-115,8%
<b>Digital Services, i alt</b>	<b>7,0</b>	<b>-2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>-8,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,8</b>
<i>EBITDA %</i>	5,6%	-1,9%	8,4%	4,1%	4,5%	-21,2%	-7,3%	-0,5%	1,9%
<b>Ikke fordelte indtægter / omk.</b>	<b>-5,1</b>	<b>-6,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>-6,3</b>	<b>-4,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,7</b>
<b>EBITDA</b>	<b>71,1</b>	<b>120,9</b>	<b>12,1</b>	<b>48,4</b>	<b>10,6</b>	<b>32,6</b>	<b>19,4</b>	<b>60,6</b>	<b>40,9</b>
<i>EBITDA %</i>	7,6%	12,6%	4,2%	14,1%	3,4%	9,6%	6,5%	17,7%	12,8%

# Koncernens kvartalsskema - EBIT

mio. kr.	EBIT								
	3. kvartal ÅTD		3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
	2025	2024	2025						2024
<b>EBIT</b>									
<b>Last Mile</b>									
<b>FK Distribution</b>	<b>63,0</b>	<b>97,2</b>	<b>16,5</b>	<b>31,8</b>	<b>14,7</b>	<b>48,1</b>	<b>21,4</b>	<b>43,7</b>	<b>32,1</b>
<i>Overskudsgrad</i>	17,6%	25,7%	9,9%	16,9%	8,7%	23,4%	12,4%	22,2%	17,6%
<b>SDR, Svensk Direktreklam</b>	<b>-24,8</b>	<b>-16,4</b>	<b>-15,1</b>	<b>2,4</b>	<b>-12,1</b>	<b>-162,9</b>	<b>-5,8</b>	<b>5,2</b>	<b>-15,8</b>
<i>Overskudsgrad</i>	-8,6%	-5,8%	-18,7%	2,1%	-12,5%	-170,4%	-6,8%	4,9%	-16,8%
<b>Last Mile, i alt</b>	<b>38,2</b>	<b>80,8</b>	<b>1,4</b>	<b>34,2</b>	<b>2,6</b>	<b>-114,8</b>	<b>15,6</b>	<b>48,9</b>	<b>16,3</b>
<i>Overskudsgrad</i>	4,7%	9,7%	0,6%	11,4%	1,0%	-38,1%	6,0%	16,2%	5,9%
<b>Digital Services</b>									
<b>BoligPortal</b>	<b>24,0</b>	<b>23,5</b>	<b>8,3</b>	<b>8,2</b>	<b>7,5</b>	<b>8,3</b>	<b>9,0</b>	<b>7,4</b>	<b>7,1</b>
<i>Overskudsgrad</i>	27,4%	28,0%	28,5%	27,9%	25,7%	30,6%	30,1%	26,9%	26,7%
<b>Dayli (Minetilbud)</b>	<b>-11,6</b>	<b>-10,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>-10,4</b>	<b>-7,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,3</b>
<i>Overskudsgrad</i>	-56,0%	-45,6%	-84,8%	-61,4%	-37,4%	-185,7%	-126,3%	-30,8%	-12,5%
<b>Bekey</b>	<b>-9,5</b>	<b>-20,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,6</b>	<b>-7,7</b>	<b>-6,5</b>	<b>-6,9</b>	<b>-6,7</b>
<i>Overskudsgrad</i>	-56,2%	-118,9%	-41,4%	-64,8%	-63,2%	-128,3%	-116,1%	-123,2%	-117,5%
<b>Digital Services, i alt</b>	<b>2,9</b>	<b>-7,5</b>	<b>2,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>-9,8</b>	<b>-4,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,9</b>
<i>Overskudsgrad</i>	2,3%	-6,0%	5,1%	1,0%	1,1%	-25,3%	-11,4%	-4,6%	-2,1%
<b>Ikke fordelte indtægter / omk.</b>	<b>-11,8</b>	<b>-14,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-4,5</b>	<b>-9,5</b>	<b>-7,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,3</b>
<b>EBIT</b>	<b>29,3</b>	<b>59,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>32,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-134,1</b>	<b>3,0</b>	<b>44,1</b>	<b>12,1</b>
<i>Overskudsgrad</i>	3,1%	6,2%	-0,6%	9,5%	-0,5%	-39,4%	1,0%	12,9%	3,8%

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt koncerndelårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2025 for North Media A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncerndelårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultater og den finansielle stilling. Bortset fra, hvad der er beskrevet i ledelsesberetningen i delårsrapporten, er der ikke sket væsentlige ændringer i koncernens risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til beskrivelsen i årsrapporten for 2024.

Søborg, den 4. november 2025

## 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

# Totalindkomstopgørelse for koncernen

mio. kr.	3. kvartal		3. kv. ÅTD		helår
	2025	2024	2025	2024	2024
<b>Omsætning</b>	<b>286,4</b>	<b>299,4</b>	<b>939,2</b>	<b>961,4</b>	<b>1.301,4</b>
Direkte omkostninger	87,7	93,1	277,6	285,0	385,7
Direkte personaleomkostninger	76,2	72,0	233,1	213,6	291,0
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>122,5</b>	<b>134,3</b>	<b>428,5</b>	<b>462,8</b>	<b>624,7</b>
Personaleomkostninger	77,9	78,1	249,1	239,3	324,0
Andre eksterne omkostninger	33,9	39,7	113,2	110,1	157,1
Af- og nedskrivninger	13,8	16,4	41,8	61,7	228,4
Andre driftsindtægter	1,4	2,9	4,9	7,5	9,9
<b>EBIT</b>	<b>-1,7</b>	<b>3,0</b>	<b>29,3</b>	<b>59,2</b>	<b>-74,9</b>
Andel af resultat i assoc. virksomheder	0,2	0,3	0,3	-0,4	-0,5
Afkast værdipapirer	74,5	-86,5	15,5	210,4	217,4
Finansielle indtægter	0,4	0,2	0,5	1,8	1,4
Finansielle omkostninger	-1,4	-1,7	-5,2	-6,3	-7,6
<b>Resultat før skat</b>	<b>72,0</b>	<b>-84,7</b>	<b>40,4</b>	<b>264,7</b>	<b>135,8</b>
Skat af periodens resultat	-19,1	18,6	-16,4	-58,3	-63,3
Periodens resultat, fortsæt. aktiviteter	52,9	-66,1	24,0	206,4	72,5
Resultat, ophørte aktiviteter	1,6	-3,5	12,1	-7,1	-10,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>54,5</b>	<b>-69,6</b>	<b>36,1</b>	<b>199,3</b>	<b>61,7</b>
<b>Fordeling af periodens resultat</b>					
Aktionærer i North Media A/S	54,5	-69,6	36,1	199,3	61,7
	<b>54,5</b>	<b>-69,6</b>	<b>36,1</b>	<b>199,3</b>	<b>61,7</b>
<b>Resultat pr. aktie, kroner</b>					
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt	3,0	-3,8	2,0	11,0	3,4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt	3,0	-3,8	2,0	11,0	3,4
Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)	-0,2	-0,1	1,3	1,9	-6,0

mio. kr.	3. kvartal		3. kv. ÅTD		helår
	2025	2024	2025	2024	2024
<b>Periodens resultat</b>	<b>54,5</b>	<b>-69,6</b>	<b>36,1</b>	<b>199,3</b>	<b>61,7</b>
<i>Poster, der senere kan omklassificeres til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,3	0,0	0,3	-0,9	-1,4
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,4</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>54,8</b>	<b>-69,6</b>	<b>36,4</b>	<b>198,4</b>	<b>60,3</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>					
Aktionærer i North Media A/S	54,8	-69,6	36,4	198,4	60,3
<b>Totalindkomst</b>	<b>54,8</b>	<b>-69,6</b>	<b>36,4</b>	<b>198,4</b>	<b>60,3</b>

# Balance for koncernen

## Aktiver

mio. kr.	30. sep. 2025	30. sep. 2024	31. dec 2024
Goodwill	41,0	147,3	41,0
Kunderelationer	88,1	132,1	96,2
Øvrige immaterielle aktiver	18,2	20,6	5,3
Software	9,8	9,8	12,7
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>157,1</b>	<b>309,8</b>	<b>155,2</b>
Grunde og bygninger	255,3	275,8	280,2
Investerings ejendom	0,0	16,0	16,6
Tekniske anlæg	47,2	26,7	25,8
Driftsmidler og inventar	20,0	17,1	19,4
<b>Materielle aktiver</b>	<b>322,5</b>	<b>335,6</b>	<b>342,0</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	9,9	11,7	11,6
Andre kapitalandele	11,2	5,1	8,9
Andre tilgodehavender	0,5	0,7	0,6
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>21,6</b>	<b>17,5</b>	<b>21,1</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>501,2</b>	<b>662,9</b>	<b>518,3</b>
Varebeholdninger	6,1	6,0	8,5
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	73,0	95,8	87,8
Tilgodehavende selskabsskat	0,0	1,7	0,9
Andre tilgodehavender	10,5	4,1	1,4
Periodeafgrænsningsposter	31,8	30,4	29,3
Værdipapirer	815,0	847,8	854,4
Likvide beholdninger	75,3	83,7	38,9
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.011,7</b>	<b>1.069,5</b>	<b>1.021,2</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.512,9</b>	<b>1.732,4</b>	<b>1.539,5</b>

## Passiver

mio. kr.	30. sep. 2025	30. sep. 2024	31. dec 2024
Aktiekapital	100,3	100,3	100,3
Reserve for valutakursreguleringer	-1,4	-1,2	-1,7
Overført resultat	1.083,8	1.185,4	1.047,7
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.182,7</b>	<b>1.284,5</b>	<b>1.146,3</b>
Udskudt skat	28,9	35,2	30,6
Kreditinstitutter	95,0	100,0	98,7
Leasinggæld	19,8	30,4	33,2
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>143,7</b>	<b>165,6</b>	<b>162,5</b>
Kreditinstitutter	4,9	4,9	4,9
Leasinggæld	16,2	14,0	19,4
Skyldig købesum	0,0	20,3	20,3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	42,6	61,8	76,4
Skyldig selskabsskat	20,8	70,0	13,2
Kontraktforpligtelser	3,7	6,6	9,2
Anden gæld	98,3	104,7	87,3
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>186,5</b>	<b>282,3</b>	<b>230,7</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>330,2</b>	<b>447,9</b>	<b>393,2</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.512,9</b>	<b>1.732,4</b>	<b>1.539,5</b>



# Egenkapitalopgørelse for koncernen

mio. kr.

	Aktiekapital	Reserve for valuta- kursreguleringer	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2024</b>	<b>100,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>1.056,4</b>	<b>1.156,4</b>
<b>Periodens egenkapitalbevægelser</b>				
Periodens resultat	0,0	0,0	199,3	199,3
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	-0,9	0,0	-0,9
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>199,3</b>	<b>198,4</b>
Skat af aktieoptioner	0,0	0,0	-0,2	-0,2
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
<b>Periodens egenkapitalbevægelser</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>129,0</b>	<b>128,1</b>
<b>Egenkapital 30. sep. 2024</b>	<b>100,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>1.185,4</b>	<b>1.284,5</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2025</b>	<b>100,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>1.047,7</b>	<b>1.146,3</b>
<b>Periodens egenkapitalbevægelser</b>				
Periodens resultat	0,0	0,0	36,1	36,1
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,3	0,0	0,3
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>36,1</b>	<b>36,4</b>
<b>Periodens egenkapitalbevægelser</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>36,1</b>	<b>36,4</b>
<b>Egenkapital 30. sep. 2025</b>	<b>100,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>1.083,8</b>	<b>1.182,7</b>

# Pengestrømsopgørelse for koncernen

mio. kr.	3. kvartal		3. kv. ÅTD		helår
	2025	2024	2025	2024	2024
<b>Periodens resultat fortsættende aktiviteter</b>	<b>52,9</b>	<b>-66,1</b>	<b>24,0</b>	<b>206,4</b>	<b>72,5</b>
Reguleringer for ikke-likvide poster mv.	-40,9	85,5	50,0	-85,4	81,0
Ændringer i driftskapital	-5,3	1,9	-22,7	-43,0	-36,3
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>6,7</b>	<b>21,3</b>	<b>51,3</b>	<b>78,0</b>	<b>117,2</b>
Renteindbetalinger	0,7	0,2	0,8	1,8	1,4
Renteudbetalinger	-1,4	-1,7	-5,5	-7,2	-9,0
<b>Pengestrømme fra resultat før skat</b>	<b>6,0</b>	<b>19,8</b>	<b>46,6</b>	<b>72,6</b>	<b>109,6</b>
Betalt selskabsskat	-0,3	-0,8	-13,3	-17,1	-83,3
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter, fortsættende aktiviteter</b>	<b>5,7</b>	<b>19,0</b>	<b>33,3</b>	<b>55,5</b>	<b>26,3</b>
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, ophørte aktiviteter	1,6	-3,5	12,1	-7,1	-10,8
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter, i alt</b>	<b>7,3</b>	<b>15,5</b>	<b>45,4</b>	<b>48,4</b>	<b>15,5</b>
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-13,4	-6,4	-59,1	-55,4	-49,2
Salg af materielle aktiver	1,1	2,0	20,5	2,3	0,1
Udbytte fra associerede virksomheder	0,0	0,0	2,0	0,0	0,0
Køb af værdipapirer	9,0	0,0	-107,3	0,0	0,0
Salg af værdipapirer	0,0	0,0	157,7	10,1	10,1
Udbytte af værdipapirer	1,6	1,4	4,5	5,0	5,4
Køb af dattervirksomhed	0,0	0,0	-20,0	0,0	-9,6
Investering i øvrige langfristede aktiver	-1,1	0,0	-2,2	0,6	-3,3
Salg af øvrige langfristede aktiver	1,1	0,0	0,1	0,0	0,0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, i alt</b>	<b>-1,7</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>-37,4</b>	<b>-46,5</b>

mio. kr.	3. kvartal		3. kv. ÅTD		helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Afdrag på langfristede forpligtelser	-4,3	-4,9	-5,2	-17,6	-20,4
Salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	2,0	2,0
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	0,0	-72,1	-72,1
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, i alt</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,9</b>	<b>-5,2</b>	<b>-87,7</b>	<b>-90,5</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>1,3</b>	<b>7,6</b>	<b>36,4</b>	<b>-76,7</b>	<b>-121,5</b>
<b>Likvider, primo</b>	<b>74,0</b>	<b>76,1</b>	<b>38,9</b>	<b>160,4</b>	<b>160,4</b>
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>75,3</b>	<b>83,7</b>	<b>75,3</b>	<b>83,7</b>	<b>38,9</b>

## Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Koncerndelårsregnskabet omfatter et sammendrag af koncernregnskabet for North Media A/S for perioden 1. januar - 30. september 2025. Koncerndelårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

I koncerndelårsregnskabet beregnes selskabsskat summarisk med 22,0% / 20,6% (dansk/svensk skatteprocent) af resultat før skat, justeret for større permanente differencer.

Koncerndelårsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2024.

På tidspunktet for offentliggørelse af denne delårsrapport foreligger der en række nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag som er godkendt af IASB. Ingen af disse vurderes dog at få væsentlig indflydelse på North Media A/S.

## Note 2 – Afkast værdipapirer

mio. kr.	3. kvartal		3. kv. ÅTD		helår 2024
	2025	2024	2025	2024	
Aktieudbytte	1,4	1,4	4,5	5,0	5,4
Afkast værdipapirer, netto	73,1	-87,9	11,0	205,4	212,0
<b>Afkast værdipapirer i alt</b>	<b>74,5</b>	<b>-86,5</b>	<b>15,5</b>	<b>210,4</b>	<b>217,4</b>

Samtlige værdipapirer er opgjort til børsværdi pr. 30. september 2025 (niveau 1).

## Note 3 – Reguleringer for ikke-likvide driftsposter

mio. kr.	3. kvartal		3. kv. ÅTD		helår 2024
	2025	2024	2025	2024	
Andel af resultat i associerede virksomheder	-0,2	-0,3	-0,3	0,4	0,5
Skat af årets resultat	19,1	-18,6	19,3	58,3	63,3
Afskrivninger på aktiver	14,0	16,5	44,5	47,8	214,4
Tab (+) / gevinst (-) ved salg af aktiver	-0,1	-0,1	-2,7	14,0	14,0
Finansielle poster, netto	0,9	1,5	4,7	4,5	6,2
Kursregulering værdipapirer	-74,6	86,5	-15,5	-210,4	-217,4
<b>Reguleringer for ikke-likvide poster mv. i alt</b>	<b>-40,9</b>	<b>85,5</b>	<b>50,0</b>	<b>-85,4</b>	<b>81,0</b>

## Note 4 – Segmentoplysninger

3. kvartal mio. kr.	Last Mile		FK Distribution		SDR		Digital Services		BoligPortal		MineTilbud		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	246,9	258,2	173,1	173,3	80,7	85,3	40,4	41,9	29,1	29,9	4,6	5,7	6,7	6,3	-0,9	-0,7	286,4	299,4
Intern omsætning	0,0	0,0	-6,9	-0,4	0,0	0,0	-0,9	-0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,9	-0,7	0,9	0,7	0,0	0,0
<b>Ekstern omsætning</b>	<b>246,9</b>	<b>258,2</b>	<b>166,2</b>	<b>172,9</b>	<b>80,7</b>	<b>85,3</b>	<b>39,5</b>	<b>41,2</b>	<b>29,1</b>	<b>29,9</b>	<b>4,6</b>	<b>5,7</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>286,4</b>	<b>299,4</b>
Indtægtsførsel af omsætning																		
straks	246,9	258,2	166,2	172,9	80,7	85,3	7,3	8,3	0,0	0,0	4,6	5,7	2,7	2,6	-	-	254,2	266,5
over tid	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	32,2	32,9	29,1	29,9	0,0	0,0	3,1	3,0	-	-	32,2	32,9
<b>Ekstern omsætning</b>	<b>246,9</b>	<b>258,2</b>	<b>166,2</b>	<b>172,9</b>	<b>80,7</b>	<b>85,3</b>	<b>39,5</b>	<b>41,2</b>	<b>29,1</b>	<b>29,9</b>	<b>4,6</b>	<b>5,7</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>286,4</b>	<b>299,4</b>
Direkte omkostninger	87,6	90,6	59,3	61,6	35,1	29,0	1,0	3,1	0,1	0,2	0,0	1,5	0,9	1,4	-0,9	-0,6	87,7	93,1
Direkte personaleomkostninger	76,1	71,7	46,7	41,5	29,5	30,2	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,1	0,0	76,2	72,0
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>83,3</b>	<b>95,9</b>	<b>67,2</b>	<b>70,2</b>	<b>16,2</b>	<b>26,0</b>	<b>39,3</b>	<b>38,5</b>	<b>28,9</b>	<b>29,7</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>	<b>5,7</b>	<b>4,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>122,5</b>	<b>134,3</b>
Personaleomkostninger	44,6	44,8	30,0	29,9	14,5	14,8	20,6	22,4	11,7	10,8	4,9	3,6	4,0	8,0	12,7	10,9	77,9	78,1
Andre eksterne omkostninger	31,8	28,8	22,5	21,1	10,9	9,2	15,4	19,4	8,1	9,1	3,2	7,0	4,1	3,3	-13,3	-8,5	33,9	39,7
<b>EBITDA</b>	<b>10,9</b>	<b>27,2</b>	<b>19,7</b>	<b>24,4</b>	<b>-8,8</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>9,1</b>	<b>10,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-6,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>-6,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>-4,8</b>	<b>12,1</b>	<b>19,4</b>
Af- og nedskrivninger	9,5	11,6	3,2	3,0	6,3	8,6	1,3	1,7	0,8	1,1	0,5	0,5	0,0	0,1	3,0	3,1	13,8	16,4
<b>EBIT</b>	<b>1,4</b>	<b>15,6</b>	<b>16,5</b>	<b>21,4</b>	<b>-15,1</b>	<b>-5,8</b>	<b>2,0</b>	<b>-4,7</b>	<b>8,3</b>	<b>9,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>-7,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>-6,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>-7,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>3,0</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2	0,3	0,2	0,3
Afkast værdipapirer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74,5	-86,5
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,0	-1,5
<b>Resultat før skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72,0</b>	<b>-84,7</b>
Dækningsgrad	33,7%	37,1%	40,4%	40,6%	20,1%	-	99,5%	93,4%	99,3%	99,3%	102,2%	68,4%	98,3%	87,5%	-	-	42,8%	44,9%
EBITDA margin	4,4%	10,5%	11,9%	14,1%	-10,9%	-	8,4%	-7,3%	31,3%	33,8%	-73,9%	-117,5%	-41,4%	-114,3%	-	-	4,2%	6,5%
Overskudsgrad (EBIT)	0,6%	6,0%	9,9%	12,4%	-18,7%	-	5,1%	-11,4%	28,5%	30,1%	-84,8%	-126,3%	-41,4%	-116,1%	-	-	-0,6%	1,0%

### Øvrige oplysninger

**FK Distribution** og **SDRs** omsætning består af paknings- og distributionsomsætning på henholdsvis 166,2 mio. kr. (3. kvartal 2024: 172,9 mio. kr.) og 80,7 mio. kr. (3. kvartal 2024: 85,3 mio. kr.).

**BoligPortals** omsætning består af abonnementsbaserede indtægter fra deres markedsplads samt indtægter fra brug af forskellige abonnementsbaserede SaaS-løsninger for 29,1 mio. kr. (3. kvartal 2024: 29,9 mio. kr.).

**MineTilbuds** omsætning består af onlineomsætning for

4,6 mio. kr. (3. kvartal 2024: 5,7 mio. kr.). **Bekeys** omsætning består af salg af nøglesystemer (software-adgang), herunder salg af fysiske produkter tæt knyttet til brugeradgangen for 5,8 mio. kr. (3. kvartal 2024: 5,6 mio. kr.).

## Note 4 – Segmentoplysninger

3. kvartal ÅTD	Last Mile		FK Distribution		SDR		Digital Services		BoligPortal		MineTilbud		Bekey		Ikke fordelte omk./elim.*)		I alt	
	3. kv. ÅTD 25	3. kv. ÅTD 24	3. kv. ÅTD 25	3. kv. ÅTD 24	3. kv. ÅTD 25	3. kv. ÅTD 24	3. kv. ÅTD 25	3. kv. ÅTD 24	3. kv. ÅTD 25	3. kv. ÅTD 24	3. kv. ÅTD 25	3. kv. ÅTD 24	3. kv. ÅTD 25	3. kv. ÅTD 24	3. kv. ÅTD 25	3. kv. ÅTD 24	3. kv. ÅTD 25	3. kv. ÅTD 24
Segmentomsætning	813,9	836,6	545,2	552,2	289,6	285,0	127,9	127,0	87,7	84,0	20,7	23,9	19,5	19,1	-2,6	-2,2	939,2	961,4
Intern omsætning	0,0	0,0	-20,9	-0,6	0,0	0,0	-2,6	-2,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,6	-2,2	2,6	2,2	0,0	0,0
<b>Ekstern omsætning</b>	<b>813,9</b>	<b>836,6</b>	<b>524,3</b>	<b>551,6</b>	<b>289,6</b>	<b>285,0</b>	<b>125,3</b>	<b>124,8</b>	<b>87,7</b>	<b>84,0</b>	<b>20,7</b>	<b>23,9</b>	<b>16,9</b>	<b>16,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>939,2</b>	<b>961,4</b>
Indtægtsførsel af omsætning																		
straks	813,9	836,6	524,3	551,6	289,6	285,0	31,4	34,8	0,0	0,0	20,7	23,9	10,7	10,9	0,0	0,0	845,3	871,4
over tid	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	93,9	90,0	87,7	84,0	0,0	0,0	6,2	6,0	0,0	0,0	93,9	90,0
<b>Ekstern omsætning</b>	<b>813,9</b>	<b>836,6</b>	<b>524,3</b>	<b>551,6</b>	<b>289,6</b>	<b>285,0</b>	<b>125,3</b>	<b>124,8</b>	<b>87,7</b>	<b>84,0</b>	<b>20,7</b>	<b>23,9</b>	<b>16,9</b>	<b>16,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>939,2</b>	<b>961,4</b>
Direkte omkostninger	276,2	278,8	180,1	185,5	116,9	94,1	3,8	8,1	0,5	0,5	0,0	4,5	3,3	3,1	-2,4	-1,9	277,6	285,0
Direkte personaleomkostninger	233,1	212,7	141,8	117,6	91,3	95,1	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	233,1	213,6
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>304,6</b>	<b>345,1</b>	<b>223,3</b>	<b>249,2</b>	<b>81,4</b>	<b>96,1</b>	<b>124,3</b>	<b>117,9</b>	<b>87,3</b>	<b>83,5</b>	<b>20,8</b>	<b>18,4</b>	<b>16,2</b>	<b>16,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>428,5</b>	<b>462,8</b>
Personaleomkostninger	144,5	141,2	92,4	90,2	52,1	51,0	64,4	67,0	34,3	31,6	15,8	11,4	14,3	24,0	40,2	31,1	249,1	239,3
Andre eksterne omkostninger	104,0	87,7	73,9	65,5	34,4	23,5	52,9	54,3	26,6	26,1	15,0	16,4	11,3	11,8	-43,7	-31,9	113,2	110,1
<b>EBITDA</b>	<b>69,2</b>	<b>129,4</b>	<b>72,8</b>	<b>106,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>23,4</b>	<b>7,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>26,4</b>	<b>26,7</b>	<b>-10,0</b>	<b>-9,4</b>	<b>-9,4</b>	<b>-19,8</b>	<b>-5,1</b>	<b>-6,0</b>	<b>71,1</b>	<b>120,9</b>
Af- og nedskrivninger	31,0	48,6	9,8	8,8	21,2	39,8	4,1	5,0	2,4	3,2	1,6	1,5	0,1	0,3	6,7	8,1	41,8	61,7
<b>EBIT</b>	<b>38,2</b>	<b>80,8</b>	<b>63,0</b>	<b>97,2</b>	<b>-24,8</b>	<b>-16,4</b>	<b>2,9</b>	<b>-7,5</b>	<b>24,0</b>	<b>23,5</b>	<b>-11,6</b>	<b>-10,9</b>	<b>-9,5</b>	<b>-20,1</b>	<b>-11,8</b>	<b>-14,1</b>	<b>29,3</b>	<b>59,2</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-0,4	0,3	-0,4
Afkast værdipapirer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,5	210,4
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,7	-4,5
<b>Resultat før skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40,4</b>	<b>264,7</b>
Dækningsgrad	37,4%	41,3%	42,6%	45,2%	28,1%	33,7%	99,2%	94,5%	99,5%	99,4%	100,5%	77,0%	95,9%	94,7%	-	-	45,6%	48,1%
EBITDA margin	8,5%	15,5%	13,9%	19,2%	-1,2%	8,2%	5,6%	-2,0%	30,1%	31,8%	-48,3%	-39,3%	-55,6%	-117,2%	-	-	7,6%	12,6%
Overskudsgrad (EBIT)	4,7%	9,7%	12,0%	17,6%	-8,6%	-5,8%	2,3%	-6,0%	27,4%	28,0%	-56,0%	-45,6%	-56,2%	-118,9%	-	-	3,1%	6,2%
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE), Danmark	447	410	282	241	165	169	120	130	61	63	29	25	30	42	39	31	606	571

### Øvrige oplysninger

**FK Distribution** og **SDRs** omsætning består af paknings- og distributionsomsætning på henholdsvis 524,3 mio. kr. (3. kvartal 2024 ÅTD: 551,6 mio. kr.) og 289,6 mio. kr. (3. kvartal 2024 ÅTD: 285,0 mio. kr.).

**BoligPortals** omsætning består af abonnementsbaserede indtægter fra deres markedsplads samt indtægter fra brug af forskellige abonnementsbaserede SaaS-løsninger for 87,7 mio. kr. (3. kvartal ÅTD 2024: 84,0 mio. kr.). **MineTilbuds** omsætning består af onlineomsætning for

20,7 mio. kr. (3. kvartal 2024: 23,9 mio. kr.). **Bekeys** omsætning består af salg af nøglesystemer (softwareadgang), herunder salg af fysiske produkter tæt knyttet til brugeradgangen for 16,9 mio. kr. (3. kvartal 2024: 16,9 mio. kr.).

## Note 5 – Eventualforpligtelser og -aktiver

### Eventualforpligtelser

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.

Sø- og Handelsretten har ved dom af 26. maj 2025 opretholdt Konkurrencerådets afgørelse af 30. juni 2020 om, at FK Distribution A/S i perioden 2018 til oktober 2019 misbrugte en dominerende stilling ved at anvende vilkår om at sammenkoble salg af fysisk og digital distribution af tilbudsaviser i sine kundekontrakter i den pågældende periode. FK Distribution A/S er uenig i Sø- og Handelsretens dom og har anket dommen til Østre Landsret. På det foreliggende grundlag er det ikke muligt pålideligt at opgøre en eventuel forpligtelse.

Ud over ovenstående er North Media involveret i retssager og tvister. Ledelsen forventer ikke, at udfaldet af disse retssager og tvister vil gå North Media imod.

Der har ikke været væsentlige ændringer i koncernens eventualforpligtelser og -aktiver pr. 30. september 2025.

## Note 6 – Solcelleanlæg på FK Distributions bygninger og landareal

Der blev i slutningen af oktober 2021 indgået aftale om installation af solceller og batteriløsning på ejendommen i Taastrup. Solcelleanlægget blev indviet den 31. maj 2022, mens tilslutning af batteriet fortsat afventer ibrugtagningstilladelse fra netselskabet.

Der er monteret 2.100 m<sup>2</sup> solceller på tagarealet i Taastrup, og 3.300 m<sup>2</sup> på et jordareal, i alt 5.400 m<sup>2</sup> solceller med en installeret effekt på 1.100 kWp. Anlægget inkluderer batterikapacitet på i alt 1.400 kWh. Formålet med batterierne er at udnytte en større andel af den egenproducerede solcellestøm, samt at udnytte kapaciteten kommercielt.

Et tilsvarende anlæg, med et større batteri er færdiggjort i Tilst. Solcelleanlægget er tilsluttet i starten af oktober 2024, mens tilslutning af batteriet fortsat afventer ibrugtagningstilladelse fra netselskabet.

Den fulde investering på ca. 40 mio. kr. er aktiveret, mens et mindre beløb er tilbageholdt og afventer den endelige ibrugtagning.

North Media A/S har lagt vægt på og sat som en betingelse, at både solcelleanlæggene og batterierne er produceret og leveret af europæiske leverandører. Solcellerne er således produceret af REC Group og Soluxtec og batterierne af Rolls Royce Solutions.

## Note 7 – Begivenheder efter balancedagen

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med, at der siden 30. september 2025 er indtruffet begivenheder, som har væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

## North Media A/S

Gladsaxe Møllevej 28  
2860 Søborg  
Telefon: +45 39 57 70 00  
E-mail: [investor@northmedia.dk](mailto:investor@northmedia.dk)  
[www.northmedia.dk](http://www.northmedia.dk)  
CVR: 66 59 01 19

 **NORTH MEDIA**<sub>A/S</sub>