

Delårsrapport

1. kvartal 2025

Vi leverer kunder
til vores kunder

★ **NORTH MEDIA** A/S

Indhold

Ledelsesberetning

Koncernens udvikling i 1. kv. 2025	3
Koncernens forventninger til 2025	6
Koncernens hoved- og nøgletal	7
Resultater i 2025 og udvalgte balanceposter	8
Koncernens kvartalsskema	10
Ledelsespåtegning	13

Delårsregnskab

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

Koncernens udvikling i 1. kv. 2025

Finansiell udvikling som forventet

Omsætning, mio. kr. (1. kv. 2024)

311 (319)

EBITDA, mio. kr. (1. kv. 2024)

11 (41)

EBIT, mio. kr. (1. kv. 2024)

-1 (12)

Finansielle resultater

Omsætning

Som forventet faldt koncernens omsætning med 3% i forhold til 1. kv. 2024. I Last Mile faldt omsætningen 3%. Den forventede positive effekt af fakturering fra overtagede franchisetagere i SDR blev opnået. Men også som forventet betød påskens sene placering volumennedgang i FK Distribution. I Digital Services var væksten 3%, drevet af 10% fremgang i BoligPortal.

EBITDA

Nedgangen i EBITDA var drevet af Last Mile med øgede omkostninger til maskinel pakning for SDR, og omstilling af den svenske forretning, inklusive den planlagte overtagelse af franchisetagere.

EBIT

Udviklingen var drevet af ovennævnte forhold. I 1. kv. 2024 var EBIT påvirket af nedskrivning på 13,6 mio. kr. af et IT-system i SDR. Overskudsgraden i 1. kv. 2025 blev -0,5% mod 3,8% i samme periode sidste år.

Koncernens udvikling i 1. kv. 2025

Last Mile (1. kv. 2024) (mio. kr.)

FK Distribution

- Omsætningen faldt 7%. Udviklingen var drevet af et ventet fald i tryksagsvolumen som følge af, at en kunde for 2025 har fravalgt tryksager, ligesom påskens placering flyttede volumen til april.
- Produktområdet 'Selekteret post' realiserede en uændret omsætning i forhold til sidste år.
- EBITDA faldt, primært påvirket af den lavere omsætning og effekten af øgede lønomkostninger til om-delere efter de lønreguleringer, der fandt sted i 2024 som følge af fortsat høj efterspørgsel på arbejds-kraft. Udviklingen i EBIT var påvirket af ovenstående.
- Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 7-2025 er adm. direktør North Media Lasse Ingemann Brodt i til-læg udpeget som midlertidig adm. direktør for FK Distribution i en periode op til ét år.

Omsætning
169 (182)
EBITDA
18 (35)
EBIT
15 (32)

Svensk Direktreklam

- Omsætningen steg 3%, positivt påvirket af, at SDR i 1. kv. 2025 overtog faktureringen af lokalsalg fra seks tidligere franchisetagere og af tidligere implementerede prisreguleringer. Dette opvejede effekten af et volumenfald for tryksager, hvor påskens placering flyttede volumen til april.
- Forholdene på det svenske marked var fortsat svære og præget af tilbageholdenhed hos forbrugerne og af, at særligt dagligvarebranchen var udfordret på lønsomheden, hvilket som forventet påvirkede – og vil påvirke – tryksagsvolumen negativt, også i de kommende kvartaler.
- Overgangen til maskinel pakning øgede omkostningerne, men det forventes, at de kan nedbringes i takt med, at de enkelte distributionsområder kan overgå til en ny produktionsmodel. SDR har i kvartalet successivt overtaget distributionen af tryksager til 460.000 husstande fra tidligere franchisetagere.

Omsætning
97 (94)
EBITDA
-6 (6)
EBIT
-12 (-16)

Omsætning
267 (276)
EBITDA
12 (41)

EBIT
3 (16)

Overskudsgrad
1% (6%)

Koncernens udvikling i 1. kvt 2025, fortsat

Digital Services

(1. kv. 2024) (mio. kr.)

BoligPortal

- Omsætningen steg 10%, drevet af øgede indtægter fra særligt partnerskaber, men også lejere og Data Insights, som mere end opvejede det ventede fald i annoncesalg fra udlejere. Her var markedet for leje-boliger præget af færre boligannoncer sammenlignet med 1. kv. 2024.
- På Bostadsportal.se steg antallet af egne boliger, om end fra et lavt niveau og det målrettede arbejde med at forankre platformen på markedet fortsatte. Der var en mindre nedgang i omsætning.
- EBIT steg 5% grundet den øgede omsætning og på trods af fortsat forøgede kapacitetsomkostninger til transformation mod ét samlet univers for lejere og udlejere, der på sigt forventes at øge omsætning og indtjening.

Omsætning
29 (27)

EBITDA
8 (8)

EBIT
8 (7)

Omsætning
44
(43)

EBITDA
2
(1)

EBIT
1
(-1)

Overskudsgrad
1%
(-2%)

MineTilbud / Dayli

- MineTilbud (Dayli) blev i januar 2025 et selvstændigt forretningsområde og skiftede navn til Dayli.
- Medieplatformen blev lanceret i Sverige i januar 2025
- Omsætningen faldt 13% og var primært påvirket af tilpasning af den Aviou-teknologi, der blev købt i 1. kv. 2024, og lavere salg af produktfeeds og kataloger, hvor påskens placering har flyttet volumen til april.
- På grund af den lavere omsætning, den fortsatte udvikling af den nye medieplatform og etableringen af et internt salgsteam blev EBITDA og EBIT negativt.

Omsætning
9 (10)

EBITDA
-3 (-1)

EBIT
-3 (-1)

Bekey

- Omsætningen var stort set flad og hovedparten kom uændret fra "Hjemmepleje DK"-segmentet.
- Licens- og serviceindtægter steg 2% og udgjorde 81% af omsætningen (78%).
- Omsætningen i segmenterne "Distributører" og "Ejendomme" var flad og fortsat beskeden.
- EBIT-tabet blev lavere, bl.a. som følge af personalereduktioner og lavere salgs- og markedsføringsomkostninger.

Omsætning
6 (6)

EBITDA
-4 (-7)

EBIT
-4 (-7)

Koncernens forventninger til 2025 fastholdes

Omsætning, mio. kr.

1.280 – 1.337

EBITDA, mio. kr.

80 – 115

EBIT, mio. kr.

25 - 60

Primære antagelser

Usikkerheden i forbindelse med omlægningen af produktionsmodellen for SDR er fortsat høj, hvorfor forventningerne, og spændet til 2025 fastholdes.

- Et forventet volumenfald for tryksager i niveauet 4% og for lokalaviser i niveauet 14% for FK Distribution.
- Udrulning af maskinel pakning til Sverige forløber som planlagt og er afsluttet i 2. halvår 2025.
- Øget omsætning drevet af ændret forretningsmodel i SDR, hvor alle franchisekunder hjemtages. Volumenfald modsvares af tilsvarende prisreguleringer.

- En fortsættelse af den stabiliserede 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.
- Antagelser for forretningerne er beskrevet i årsrapporten 2024 side 12.

Selskab mio. kr.

	Omsætning	EBITDA	EBIT
Last Mile			
FK Distribution	725-745	117-129	104-116
SDR	385-410	-28 til -13	-55 til -40
Last Mile, total	1.110-1.155	89-116	49-76
Digital Service			
BoligPortal	123-129	34-38	33-37
Dayli	29-33	-15 til -12	-17 til -14
Bekey	18-20	-22 til -21	-22 til -21
Digital Services, total	170-182	-3 til 5	-6 til 2
Ikke-fordelte	-	-6	-18
Total, koncern	1.280-1.337	80-115	25-60

Koncernens hoved- og nøgletal

mio. kr.	1. kvartal		helår
	2025	2024	2024
Resultatopgørelse			
Omsætning	310,5	318,9	1.301,4
Dækningsbidrag	136,8	150,6	624,7
Resultat af primær drift før afskriv. (EBITDA)	10,6	40,9	153,5
Af- og nedskrivninger	12,0	28,8	228,4
EBIT, før særlige poster	-1,4	12,1	-74,9
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0
EBIT	-1,4	12,1	-74,9
Afkast værdipapirer	-151,7	155,7	217,4
Finansielle poster, netto	-1,1	-1,0	-6,2
Resultat før skat	-154,0	166,5	135,8
Skat af periodens resultat	28,7	-35,6	-63,3
Periodens resultat, fortsættende aktiviteter	-125,3	130,9	72,5
Periodens resultat, ophørte aktiviteter	10,4	-1,3	-10,8
Periodens resultat	-114,9	129,6	61,7
Totalindkomst	-114,2	128,4	60,3
Periodens resultat ekskl. værdipapirafkast	3,4	8,2	-107,9
Balance, ultimo			
Aktiver i alt	1.417,3	1.764,9	1.539,5
Egenkapital	1.032,1	1.286,6	1.146,3
Nettorentebærende indestående	560,6	698,3	723,9
Ejendomme	237,5	239,7	256,7
Realkreditgæld	-102,4	-107,4	-103,6
Kapitalberedskab	720,4	950,8	893,3
Netto arbejdskapital (NWC)	-24,3	-25,6	-45,3
Investeret kapital	471,5	588,3	422,4
Periodens investering i materielle aktiver	9,5	1,2	72,0
Frit cash flow	-35,4	-3,3	-30,9

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

1) Perioderesultat justeret til 12 måneder

mio. kr.	1. kvartal		helår
	2025	2024	2024
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-23,0	-3,5	26,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	34,6	0,5	-46,5
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1,4	0,0	-90,5
Pengestrømme i alt	10,2	-3,0	-110,7
Øvrige oplysninger			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	618	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.	35,5	64,2	48,2
Nøgletal			
Dækningsgrad (%)	44,1%	47,2%	48,0%
Overskudsgrad) (%)	-0,5%	3,8%	-5,8%
Egenkapitalandel (%)	72,8%	72,9%	74,5%
Egenkapitalforrentning (ROE) (%) 1)	-42,2%	42,4%	5,4%
Forrentning af kapitalgrundlag (ROIC) (%) 1)	-1,3%	8,2%	-14,8%
Resultat pr. aktie (EPS)	-6,3	7,2	3,4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-6,3	7,2	3,4
Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)	0,2	0,5	-6,0
Pris/indtjening (P/E) 1)	-	2,2	14,2
Kurs indre værdi (K/I)	0,7	1,0	0,8
Pengestrøm pr. aktie (CFPS)	-1,3	-0,2	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 65% til 16,0 mio. kr. i 1. kv. 2025, mens indtjeningen (EBIT) steg med 1,3 mio. kr. til 0,5 mio. kr. 2025 startede betydeligt bedre end 2024, og der var høj efterspørgsel på tværs af markeder og partnere.

Værdipapirafkast

Afkastet på beholdningen af værdipapirer i koncernens kapitalberedskab blev netto -152 mio. kr. (1. kv. 2024: +156 mio. kr.). Det svarede til et afkast på -18,6% mod +24,0% året før. Til sammenligning gav MSCI World indekset i 1. kv. 2025 et afkast på -2,1% mod +8,5% i 2024.

Periodens resultat efter skat

Resultat efter skat for 1. kv. 2025 blev -115 mio. kr. (1. kv. 2024: 130 mio. kr.). Tilbagegangen skyldtes lavere resultat af primær drift (EBIT), der faldt fra 12 mio. kr. til -1 mio. kr. Samtidig faldt afkast på værdipapirer med 307 mio. kr.

Resultat pr. aktie (ekskl. værdipapirafkast) blev 0,2 kr. i 1. kv. 2025 (1. kv. 2024: 0,5 kr. pr. aktie).

Resultat pr. aktie (udvandet) blev -6,3 kr. i 1. kv. 2025 (1. kv. 2024: 7,2 kr.).

Pengestrømme fra drift

Pengestrømme fra driften blev -23 mio. kr. (1. kv. 2024: -4 mio. kr.). Arbejdskapitalen påvirkedes, ligesom sidste år, likviditeten negativt med 22 mio. kr. (1. kv. 2024: -28 mio. kr.), mens EBITDA i 2025 var 30 mio. kr. lavere end samme periode sidste år.

Investeringer i immaterielle- og materielle aktiver indeholdt bl.a. 12 mio. kr. til køb af 5 franchisetagere i Sverige samt anlæg relateret til pakningen for Sverige.

De frie pengestrømme udgjorde -35 mio. kr. (1. kv. 2024: -3 mio. kr.).

Værdipapirporteføljen

Værdipapirbeholdningen indeholdt ved kvartalets udgang aktier i 8 likvide børsnoterede selskaber med en samlet kursværdi på 660,9 mio. kr. (Ultimo 2024: 854,4 mio. kr.).

Siden ultimo 2015 er værdipapirbeholdningen øget fra 196 mio. kr. til 660,9 mio. kr. Heraf udgør 474 mio. kr. værdistigninger, mens de resterende 9 mio. kr. skyldes netto-salg. Hele stigningen i værdipapirbeholdningen siden udgangen af 2015 kan således henføres til kursstigninger.

Pr. 31. marts 2025 var risikoen på porteføljen beregnet til 28,1% (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 153,3 mio. kr.

Pr. 30. april 2025 var værdien af værdipapirbeholdningen 634,8 mio. kr., og afkastet i april måned udgjorde -23,7 mio. kr.

Kapitalberedskab

Pr. 31. marts 2025 var koncernens kapitalberedskab 720 mio. kr., heraf 60 mio. kr. i kontanter og 660 mio. kr. i likvide værdipapirer (Ultimo 2024: 893 mio. kr.).

Kapitalberedskabet er siden årsskiftet faldet med 173 mio. kr., efter kursreguleringer på værdipapirer på -152 mio. kr., betaling af selskabsskat vedr. 2024 for 14 mio. kr. samt reduktion i arbejdskapitalen.

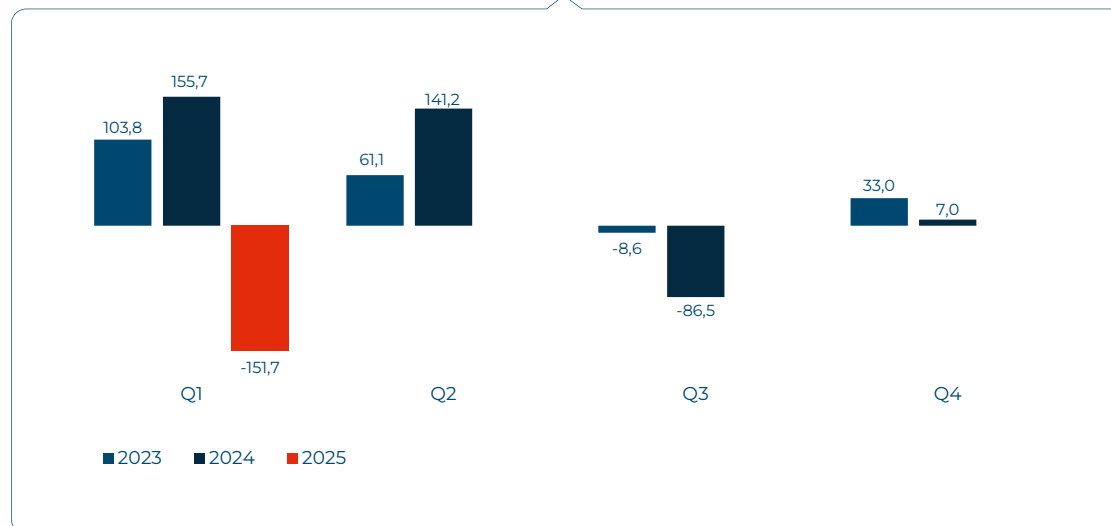
Andre kapitalandele

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 1,9 mio. EUR (ca. 13,9 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 237 mio. kr. (Ultimo 2024: 257

Kvartalsvis afkast værdipapirer, mio. kr.



mio. kr.) og var belånt med langfristede og fastforrentede lån for i alt 102 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 31. marts 2025 udgjorde egenkapitalen 1.032 mio. kr., et fald på 114 mio. kr. fra ultimo 2024.

Den reducerede egenkapital kunne primært henføres til periodens resultat på -115 mio. kr.

Pr. 31. marts 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 35,5 kr. ultimo marts 2025 (Ultimo 2024: 48,2 kr.), svarende til et fald på 26%.

Til sammenligning faldt OMX Copenhagen Mid Cap med alle danske Mid Cap-aktier med 3,8% 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.)	30.04.2025	31.03.2025	31.12.2024
NVIDIA Corp	214,5	224,3	287,8
Novo Nordisk	130,5	140,9	187,3
Microsoft	90,8	90,7	105,4
Apple	69,7	76,6	89,4
MercadoLibre	45,9	40,4	36,4
Teradyne	29,2	34,2	54,0
Sea	26,4	27,0	22,7
Genmab	27,8	26,8	52,1
Fundamental Invest ABC	0,0	0,0	11,8
Fundamental Invest ABD	0,0	0,0	7,5
Total	634,8	660,9	854,4

Koncernens kvartalsskema - omsætning

mio. kr.	Omsætning						
	1. kvartal ÅTD		1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
	2025	2024	2025	2024			
Omsætning							
Last Mile							
FK Distribution, pakning og distribution	169,4	182,1	169,4	205,7	172,9	196,6	182,1
Indeks ift. samme periode forrige år	93,0	-	93,0	-	-	-	-
SDR, Svensk Direktreklam	97,1	94,1	97,1	95,6	85,3	105,6	94,1
Indeks ift. samme periode forrige år	103,2	-	103,2	-	-	-	-
Last Mile, i alt	266,5	276,2	266,5	301,3	258,2	302,2	276,2
Indeks ift. samme periode forrige år*	96,5	47,9	96,5	144,6	142,6	153,4	139,4
Digital Services							
BoligPortal	29,2	26,6	29,2	27,1	29,9	27,5	26,6
Indeks ift. samme periode forrige år	109,8	32,7	109,8	105,9	108,7	100,4	100,4
MineTilbud	9,1	10,4	9,1	5,6	5,7	7,8	10,4
Indeks ift. samme periode forrige år	87,5	-	87,5	-	-	-	-
Bekey	5,7	5,7	5,7	6,0	5,6	5,6	5,7
Indeks ift. samme periode forrige år	100,0	32,2	100,0	103,4	96,6	93,3	96,6
Digital Services, i alt	44,0	42,7	44,0	38,7	41,2	40,9	42,7
Indeks ift. samme periode forrige år*	103,0	43,1	103,0	123,2	123,7	122,5	131,8
Omsætning, i alt	310,5	318,9	310,5	340,0	299,4	343,1	318,9
Indeks ift. samme periode forrige år	97,4	47,2	97,4	141,8	139,6	148,9	138,3

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

Koncernens kvartalsskema - EBITDA

mio. kr.	1. kvartal ÅTD		EBITDA				
	2025	2024	1. kvartal 2025	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal 2024
EBITDA							
Last Mile							
FK Distribution	18,0	34,9	18,0	51,1	24,5	46,6	34,9
<i>EBITDA %</i>	10,6%	19,2%	10,6%	24,8%	14,2%	23,7%	19,2%
SDR, Svensk Direktreklam	-5,6	5,9	-5,6	-4,0	2,8	14,7	5,9
<i>Last Mile</i>	-5,8%	6,3%	-5,8%	-4,2%	3,3%	13,9%	6,3%
Last Mile, i alt	12,4	40,8	12,4	47,1	27,3	61,3	40,8
<i>EBITDA %</i>	4,7%	14,8%	4,7%	15,6%	10,6%	20,3%	14,8%
Digital Services							
BoligPortal	8,4	8,2	8,4	9,4	10,1	8,4	8,2
<i>EBITDA %</i>	28,8%	30,8%	28,8%	34,7%	33,8%	30,5%	30,8%
MineTilbud	-2,9	-0,8	-2,9	-9,9	-6,7	-1,9	-0,8
<i>EBITDA %</i>	-31,9%	-7,7%	-31,9%	-176,8%	-117,5%	-24,4%	-7,7%
Bekey	-3,5	-6,6	-3,5	-7,7	-6,4	-6,7	-6,6
<i>EBITDA %</i>	-61,4%	-115,8%	-61,4%	-128,3%	-114,3%	-119,6%	-115,8%
Digital Services, i alt	2,0	0,8	2,0	-8,2	-3,0	-0,2	0,8
<i>EBITDA %</i>	4,5%	1,9%	4,5%	-21,2%	-7,3%	-0,5%	1,9%
Ikke fordelte indtægter / omk.	-3,8	-0,7	-3,8	-6,3	-4,9	-0,5	-0,7
EBITDA	10,6	40,9	10,6	32,6	19,4	60,6	40,9
<i>EBITDA %</i>	3,4%	12,8%	3,4%	9,6%	6,5%	17,7%	12,8%

Koncernens kvartalsskema - EBIT

				EBIT							
				1. kvartal ÅTD		1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	
mio. kr.				2025		2024	2025			2024	
EBIT											
Last Mile											
FK Distribution				14,7	32,1		14,7	48,1	21,4	43,7	32,1
Overskudsgrad				8,7%	17,6%		8,7%	23,4%	12,4%	22,2%	17,6%
SDR, Svensk Direktreklam				-12,1	-15,8		-12,1	-162,9	-5,8	5,2	-15,8
Overskudsgrad				-12,5%	-16,8%		-12,5%	-170,4%	-6,8%	4,9%	-16,8%
Last Mile, i alt				2,6	16,3		2,6	-114,8	15,6	48,9	16,3
Overskudsgrad				1,0%	5,9%		1,0%	-38,1%	6,0%	16,2%	5,9%
Digital Services											
BoligPortal				7,5	7,1		7,5	8,3	9,0	7,4	7,1
Overskudsgrad				25,7%	26,7%		25,7%	30,6%	30,1%	26,9%	26,7%
MineTilbud				-3,4	-1,3		-3,4	-10,4	-7,2	-2,4	-1,3
Overskudsgrad				-37,4%	-12,5%		-37,4%	-185,7%	-126,3%	-30,8%	-12,5%
Bekey				-3,6	-6,7		-3,6	-7,7	-6,5	-6,9	-6,7
Overskudsgrad				-63,2%	-117,5%		-63,2%	-128,3%	-116,1%	-123,2%	-117,5%
Digital Services, i alt				0,5	-0,9		0,5	-9,8	-4,7	-1,9	-0,9
Overskudsgrad				1,1%	-2,1%		1,1%	-25,3%	-11,4%	-4,6%	-2,1%
Ikke fordelte indtægter / omk.				-4,5	-3,3		-4,5	-9,5	-7,9	-2,9	-3,3
EBIT				-1,4	12,1		-1,4	-134,1	3,0	44,1	12,1
Overskudsgrad				-0,5%	3,8%		-0,5%	-39,4%	1,0%	12,9%	3,8%

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt koncerndelårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 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. 31. marts 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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 21. maj 2025

Direktion

Lasse Ingemann Brodt
Adm. direktør

Kåre Stausø Wigh *
Koncernøkonomidirektør

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

* Kåre Stausø Wigh har, som følge af sygdom, ikke deltaget i godkendelsen af delårsrapporten.

Totalindkomstopgørelse for koncernen

mio. kr.	1. kvartal		helår
	2025	2024	2024
Omsætning	310,5	318,9	1.301,4
Direkte omkostninger	98,1	98,9	385,7
Direkte personaleomkostninger	75,6	69,4	291,0
Dækningsbidrag	136,8	150,6	624,7
Personaleomkostninger	86,5	79,1	324,0
Andre eksterne omkostninger	41,9	32,9	157,1
Af- og nedskrivninger	12,0	28,8	228,4
Andre driftsindtægter	2,2	2,3	9,9
EBIT	-1,4	12,1	-74,9
Andel af resultat i associerede virksomheder	0,2	-0,3	-0,5
Afkast værdipapirer	-151,7	155,7	217,4
Finansielle indtægter	0,2	1,0	1,4
Finansielle omkostninger	-1,3	-2,0	-7,6
Resultat før skat	-154,0	166,5	135,8
Skat af periodens resultat	28,7	-35,6	-63,3
Periodens resultat, fortsættende aktiviteter	-125,3	130,9	72,5
Resultat, ophørte aktiviteter	10,4	-1,3	-10,8
Periodens resultat	-114,9	129,6	61,7
Fordeling af periodens resultat			
Aktionærer i North Media A/S	-114,9	129,6	61,7
	-114,9	129,6	61,7
Resultat pr. aktie, kroner			
Resultat pr. aktie (EPS) - i alt	-6,3	7,2	3,4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) - i alt	-6,3	7,2	3,4
Resultat pr. aktie ekskl. værdipapirafkast (EPS-J)	0,2	0,5	-6,0

mio. kr.	1. kvartal		helår
	2025	2024	2024
Periodens resultat	-114,9	129,6	61,7
<i>Poster, der senere kan omklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,7	-1,2	-1,4
Anden totalindkomst	0,7	-1,2	-1,4
Totalindkomst	-114,2	128,4	60,3
Fordeling af totalindkomst			
Aktionærer i North Media A/S	-114,2	128,4	60,3
Totalindkomst	-114,2	128,4	60,3

Balance for koncernen

Aktiver

mio. kr.	31. marts 2025	31. marts 2024	31. dec 2024
Goodwill	41,0	147,3	41,0
Kunderelationer	93,5	139,2	96,2
Øvrige immaterielle aktiver	16,9	23,8	5,3
Software	11,7	10,7	12,7
Immaterielle aktiver	163,1	321,0	155,2
Grunde og bygninger	282,3	262,2	280,2
Investerings ejendom	0,0	16,2	16,6
Tekniske anlæg	32,6	23,7	25,8
Driftsmidler og inventar	19,1	18,0	19,4
Materielle aktiver	334,0	320,1	342,0
Kapitalandele i associerede virksomheder	11,8	11,8	11,6
Andre kapitalandele	10,1	5,0	8,9
Andre tilgodehavender	0,6	0,6	0,6
Andre langfristede aktiver	22,5	17,4	21,1
Langfristede aktiver i alt	519,6	658,5	518,3
Varebeholdninger	8,0	6,8	8,5
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	77,5	112,9	87,8
Tilgodehavende selskabsskat	27,2	2,7	0,9
Andre tilgodehavender	34,7	7,5	1,4
Periodeafgrænsningsposter	29,9	25,7	29,3
Værdipapirer	660,9	794,7	854,4
Likvide beholdninger	59,5	156,1	38,9
Kortfristede aktiver i alt	897,7	1.106,4	1.021,2
Aktiver i alt	1.417,3	1.764,9	1.539,5

Passiver

mio. kr.	31. marts 2025	31. marts 2024	31. dec 2024
Aktiekapital	100,3	100,3	100,3
Reserve for valutakursreguleringer	-1,0	-1,5	-1,7
Overført resultat	932,8	1.187,8	1.047,7
Egenkapital i alt	1.032,1	1.286,6	1.146,3
Udskudt skat	30,1	37,1	30,6
Kreditinstitutter	97,5	102,5	98,7
Skyldig købesum	0,0	20,3	0,0
Leasinggæld	37,3	32,4	33,2
Langfristede forpligtelser i alt	164,9	192,3	162,5
Kreditinstitutter	4,9	4,9	4,9
Leasinggæld	20,1	15,6	19,4
Skyldig købesum	20,3	9,6	20,3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	46,9	74,4	76,4
Skyldig selskabsskat	0,0	48,1	13,2
Kontraktsforpligtelser	6,6	7,9	9,2
Anden gæld	121,5	125,5	87,3
Kortfristede forpligtelser i alt	220,3	286,0	230,7
Forpligtelser i alt	385,2	478,3	393,2
Passiver i alt	1.417,3	1.764,9	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
Periodens egenkapitalbevægelser				
Periodens resultat	0,0	0,0	129,6	129,6
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	-1,2	0,0	-1,2
Anden totalindkomst efter skat	0,0	-1,2	0,0	-1,2
Totalindkomst i alt	0,0	-1,2	129,6	128,4
Skat af aktieoptioner	0,0	0,0	-0,2	-0,2
Salg af egne aktier	0,0	0,0	2,0	2,0
Periodens egenkapitalbevægelser	0,0	-1,2	131,4	130,2
Egenkapital 31. marts 2024	100,3	-1,5	1.187,8	1.286,6
Egenkapital 1. januar 2025	100,3	-1,7	1.047,7	1.146,3
Periodens egenkapitalbevægelser				
Periodens resultat	0,0	0,0	-114,9	-114,9
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0,0	0,7	0,0	0,7
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,7	0,0	0,7
Totalindkomst i alt	0,0	0,7	-114,9	-114,2
Periodens egenkapitalbevægelser	0,0	0,7	-114,9	-114,2
Egenkapital 31. marts 2025	100,3	-1,0	932,8	1.032,1

Pengestrømsopgørelse for koncernen

mio. kr.	1. kvartal		helår
	2025	2024	2024
Periodens resultat	-125,3	130,9	72,5
Reguleringer for ikke-likvide poster mv.	138,8	-90,5	81,0
Ændringer i driftskapital	-21,9	-27,6	-36,3
Pengestrømme fra primær drift	-8,4	12,8	117,2
Renteindbetalinger	0,9	1,1	1,4
Renteudbetalinger	-1,2	-3,2	-9,0
Pengestrømme fra resultat før skat	-8,7	10,7	109,6
Betalt selskabsskat	-14,3	-14,2	-83,3
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, fortsættende aktiviteter	-23,0	-3,5	26,3
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, ophørte aktiviteter	10,4	-1,3	-10,8
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, i alt	-12,6	-4,8	15,5
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-25,0	-13,7	-49,2
Salg af materielle aktiver	19,0	0,2	0,1
Salg af værdipapirer	41,4	10,1	10,1
Udbytte af værdipapirer	0,3	3,3	5,4
Køb af dattervirksomhed	0,0	0,0	-9,6
Investering i øvrige langfristede aktiver	-1,1	0,6	-3,3
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, i alt	34,6	0,5	-46,5

mio. kr.	1. kvartal		helår
	2025	2024	2024
Afdrag på langfristede forpligtelser	-1,4	-2,0	-20,4
Salg af egne aktier	0,0	2,0	2,0
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-72,1
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, i alt	-1,4	0,0	-90,5
Pengestrømme i alt	20,6	-4,3	-121,5
Likvider, primo	38,9	160,4	160,4
Likvider, ultimo	59,5	156,1	38,9

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Koncerndelårsregnskabet omfatter et sammendrag af koncernregnskabet for North Media A/S for perioden 1. januar - 31. marts 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.	1. kvartal ÅTD		helår 2024
	2025	2024	
Aktieudbytte	0,4	3,3	5,4
Afkast værdipapirer, netto	-152,1	152,4	212,0
Afkast værdipapirer i alt	-151,7	155,7	217,4

Samtlige værdipapirer er opgjort til børsværdi pr. 31. marts 2025 (niveau 1).

Note 3 – Reguleringer for ikke-likvide driftsposter

mio. kr.	1. kvartal ÅTD		helår 2024
	2025	2024	
Andel af resultat i associerede virksomheder	-0,2	0,3	0,5
Skat af årets resultat	-25,8	35,2	63,3
Afskrivninger på aktiver	14,5	15,3	59,3
Tab (+) / gevinst (-) ved salg af aktiver	-2,5	13,5	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0
Nedskrivninger immaterielle og materielle aktiver	0,0	0,0	169,1
Finansielle poster, netto	1,1	0,9	6,2
Kursregulering værdipapirer	151,7	-155,7	-217,4
Reguleringer for ikke-likvide poster mv. i alt	138,8	-90,5	81,0

Note 4 – Segmentoplysninger

1. kvrt. mio. kr.	Last Mile I alt		FK Distribution		SDR		Digital Services I alt		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	272,4	276,2	175,3	182,1	97,1	94,1	44,8	43,4	29,2	26,6	9,1	10,4	6,5	6,4	0,0	0,0	317,2	319,6
Intern omsætning	-5,9	0,0	-5,9	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,7	-	-	-6,7	-0,7
Ekstern omsætning	266,5	276,2	169,4	182,1	97,1	94,1	44,0	42,7	29,2	26,6	9,1	10,4	5,7	5,7	0,0	0,0	310,5	318,9
Indtægtsførsel af omsætning																		
straks	266,5	276,2	169,4	182,1	97,1	94,1	11,7	13,1	0,0	0,0	9,1	10,4	2,6	2,7	-	-	278,2	289,3
over tid	-	-	-	-	-	-	32,3	29,6	29,2	26,6	0,0	0,0	3,1	3,0	-	-	32,3	29,6
Ekstern omsætning	266,5	276,2	169,4	182,1	97,1	94,1	44,0	42,7	29,2	26,6	9,1	10,4	5,7	5,7	0,0	0,0	310,5	318,9
Direkte omkostninger	133,6	129,9	60,2	61,7	73,4	68,2	0,8	2,4	0,0	0,2	0,0	1,5	0,8	0,7	-6,6	-0,7	173,7	168,3
Direkte personaleomkostninger	75,7	69,1	45,9	36,4	29,8	32,7	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	75,7	69,4
Dækningsbidrag	92,9	109,9	69,2	84,0	23,7	25,9	44,0	40,7	29,2	26,4	9,1	8,6	5,7	5,7	-0,1	0,0	136,8	150,6
Andre eksterne omkostninger	49,4	46,8	31,3	29,5	18,1	17,4	22,9	21,7	11,1	10,0	5,6	3,8	6,2	7,9	14,2	10,6	86,5	79,1
Andre eksterne omkostninger	32,5	23,5	20,7	20,3	11,8	3,1	19,1	18,5	9,7	8,5	6,4	5,6	3,0	4,4	-9,7	-9,1	41,9	32,9
EBITDA	12,4	40,8	18,0	34,9	-5,6	5,9	2,0	0,8	8,4	8,2	-2,9	-0,8	-3,5	-6,6	-3,8	-0,7	10,6	40,9
Af- og nedskrivninger	9,8	24,5	3,3	2,8	6,5	21,7	1,5	1,7	0,9	1,1	0,5	0,5	0,1	0,1	0,7	2,6	12,0	28,8
EBIT	2,6	16,3	14,7	32,1	-12,1	-15,8	0,5	-0,9	7,5	7,1	-3,4	-1,3	-3,6	-6,7	-4,5	-3,3	-1,4	12,1
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2	-0,3	0,2	-0,3
Afkast værdipapirer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-151,7	155,7
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,1	-1,0
Resultat før skat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-154,0	166,5
Dækningsgrad	34,9%	39,8%	40,9%	46,1%	24,4%	27,5%	100,0%	95,3%	100,0%	99,2%	100,0%	82,7%	100,0%	100,0%	-	-	44,1%	47,2%
EBITDA margin	4,7%	14,8%	10,6%	19,2%	-5,8%	6,3%	4,5%	1,9%	28,8%	30,8%	-31,9%	-7,7%	-61,4%	-115,8%	-	-	3,4%	12,8%
Overskudsgrad (EBIT)	1,0%	5,9%	8,7%	17,6%	-12,5%	-16,8%	1,1%	-2,1%	25,7%	26,7%	-37,4%	-12,5%	-63,2%	-117,5%	-	-	-0,5%	3,8%

Øvrige oplysninger

FK Distribution og **SDRs** omsætning består af paknings- og distributionsomsætning på henholdsvis 169,4 mio. kr. (1. kvrt. 2024: 182,1 mio. kr.) og 97,1 mio. kr. (1. kvrt. 2024: 94,1 mio. kr.).

BoligPortals omsætning består af abonnementsbase-rede indtægter fra deres markedsplads samt indtægter fra brug af forskellige abonnementsbaserede SaaS-løsninger for 29,2 mio. kr. (1. kvrt. 2024: 26,6 mio. kr.). **MineTilbuds** omsætning består af onlineomsætning for 9,1 mio.

kr. (1. kvrt. 2024: 10,4 mio. kr.). **Bekeys** omsætning består af salg af nøglesystemer (software-adgang), herunder salg af fysiske produkter tæt knyttet til brugeradgangen for 5,7 mio. kr. (1. kvrt. 2024: 5,7 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. Konkurrenceankenævnet har ved afgørelse af 28. april 2021 stadfæstet Konkurrencerådets afgørelse. FK Distribution er uenig og har anket sagen til domstolene (Sø- og Handelsretten). 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. 31. marts 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 m² solceller på tagarealet i Taastrup, og 3.300 m² på et jordareal, i alt 5.400 m² 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 solcellestrøm, samt at udnytte kapaciteten kommercielt.

Et tilsvarende anlæg, med et større batteri er færdiggjort i Tilst. Solcelleanlægget er tilsluttet i starten af oktober, 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

Jf. selskabsmeddelelse nr. 7-2025 af 24. april 2025 blev North Media A/S' koncernchef, Lasse Ingemann Brodt, med virkning fra den 24. april 2025, for en periode på op til ét år, midlertidig administrerende direktør for FK Distribution A/S. Lasse Ingemann Brodt vil i perioden, indtil en ny adm. direktør for FK Distribution A/S tiltræder, fortsat varetage sin funktion som adm. direktør for North Media A/S, herunder drive og udvikle North Media A/S' forretninger sammen med den øvrige koncerndirektion.

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med, at der siden 31. marts 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
www.northmedia.dk
CVR: 66 59 01 19

★ **NORTH MEDIA**_{A/S}