

ANALYSE AF NORTH MEDIA A/S efter halvårsregnskab 2024

Integrationen af SDR Svensk Direktreklam forløber godt med opstart af maskinel pakning til svenske husstande. Processen accelereres og vil på sigt skabe betydelige besparelser. MineTilbud får øget fokus via udvikling af platformen, så den kan lanceres i andre lande – i første omgang i Sverige inden året udgang.

AKTUEL KURS: 55,2

Børs: Mid Cap indekset

Markedsværdi: 995 mio. kr.

Antal aktier: 18,025 mio. styk (korrigeret for egne aktier)

- North Media består af Last Mile (FK Distribution og SDR Svensk Direktreklam) og Digital Services (BoligPortal, Ofir og Bekey).
- Koncernens strategi er at skabe langsigtet værdi via udvikling af volumenforretninger baseret på platformsteknologier. I denne strategi passer SDR Svensk Direktreklam perfekt ind, idet der netop er basis for via optimering og effektivisering af opnå skala og merindtjening.
- FK Distribution har, som formentlig de eneste i verden, en unik maskinel teknologi til at sortere og pakke tryksager pr. husstand. I juni i år er man begyndt at pakke for SDR til svenske husstande. Dette arbejde accelereres i løbet af efteråret og forventes fuldt udrullet i andet kvartal 2025. Det øger omkostningerne på kort sigt, men på længere sigt vil det sikre betydelige besparelser, især i forhold til muligheden for at pakke til hver enkelt husstand og dermed introducere nye produkter i Sverige.
- MineTilbud flyttes senere i år til Digital Services. Platformen vil blive udviklet, så den også kan anvendes i andre lande - i første omgang i Sverige ultimo 2024. Denne beslutning vil også øge omkostningerne på kort sigt, men langsigtet vil tiltaget kunne åbne nye markeder og øge indtjeningen.
- FK Distribution: tryksagsvolumen er steget i første halvår, hvilket er positivt.
- I negativ retning trækker udviklingen i Ofir og Bekey, hvor det tager længere tid at opnå de ønskede fremskridt end hidtil antaget.
- For 2024 justerer North Media forventningerne til en omsætning i intervallet 1.320-1.365 mio. kr., et EBITDA-resultat på 150-175 mio. kr. og et EBIT-resultat på 75-100 mio. kr.
- Indtjeningsestimateret er lavere end ved årets start, men dette skyldes allokering af ekstra omkostningskroner til at accelerere udviklingen af den maskinelle pakning af tryksager til svenske husstande og beslutningen om at udvikle MineTilbuds tekniske platform. Forretningerne Ofir og Bekey ventes fortsat at udvise underskud på driften.
- Driftsresultatet ventes således at lande lidt svagere end antaget ved årets start. Til gengæld har værdipapirafkastet udviklet sig ekstraordinært godt med +46 % i de seneste 12 måneder, hvilket er langt bedre end udviklingen i MSCI World indekset.
- North Medias kapitalberedskab er derfor steget til 1.012 mio. kr. Siden beslutningen i 2015 om at investere kapitalberedskabet i værdipapirer er der opnået en gevinst på 705 mio. kr. Det stærke kapitalberedskab giver North Media økonomisk frihed til at foretage opkøb uden kreditfaciliteter i banker, ligesom man kan udlodde udbytter og fra tid til anden købe egne aktier.
- North Media fortsætter strategien om via skalerbare forretningsmodeller at skabe langsigtet værdi til koncernen og aktionærerne. Henset til en lav prisfastsættelse egner North Media aktien sig til at ligge i langsigtede investorers depoter.

Aktieinfo modtager honorar fra selskabet for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering, og selskabet kan ikke påvirke anbefaling og kursmål. I øvrigt henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.

AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 55-65 (før 55-75)

Kursudvikling 12-18 mdr.: 65-80 (før 75-80)

Næste regnskab: Q3 regnskab den 05-11-2024

Næste analyse efter årsregnskabet i februar 2025



Kursudvikling seneste 12 måneder:

Høj 82,8 / Lav 50,6

Markant vækst primært som følge af opkøbet af SDR Svensk Direktreklam

Omsætningen i første halvår steg med 42 % til 678 mio. kr. Eksklusive opkøb var omsætningsudviklingen flad. Det skal bemærkes, at omsætningen i FK Distribution i andet kvartal overraskende steg med 4 % som følge af, at flere kunder øgede deres tryksagsvolumen, mens faldet i omsætningen fra ugeaviser blev mindre end ventet. Digital Services bestående af BoligPortal, Ofir og Bekey har haft en uensartet udvikling i andet kvartal med flad vækst i de to førstnævnte, mens Bekey så sin omsætning falde med 7 %.

Indtjeningen er let presset i første halvår, men det skyldes investeringer i vækst- og indtjeningsfremmende fremtidige tiltag. EBITDA steg til 97 mio. kr., men det skyldes indregningen af SDR. Både FK Distribution og Digital Services påvirkede som ventet indtjeningen negativt. SDR's indtjening belastede efter udgifter til udvikling af en løsning til pakning af tryksager, en nedskrivning på 14,4 mio. kr. på et IT-system, samt afskrivninger på overtagne nettoaktiviver på 16 mio. kr. FK Distribution har oplevet stigende lønomkostninger. I Digital Services er der afholdt udgifter til eksekvering af strategien i BoligPortal med henblik på at integrere til ét samlet univers, Ofirs fokus på udvalgte grupper af virksomheder og arbejdet med en ny strategi, ligesom der er afholdt udgifter til Bekeys IT-infrastruktur.

SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2024

SDR Svensk Direktreklam AB indgår fuldt ud i North Medias estimer for 2024, der et par gange er blevet tilpasset/konkretiseret. I forbindelse med H1-rapporten melder man om en koncernomsætning på 1.320-1.365 mio. kr. (oprindeligt 1.310-1.375 mio. kr., hvilket i maj blev ændret til 1.310-1.355 mio. kr.). Det er en markant fremgang fra 949 mio. kr. i 2023 (uden SDR).

EBITDA ventes i niveauet 150-175 mio. kr. (oprindeligt 170-210 mio. kr., hvilket i maj blev ændret til 170-200 mio. kr.) og EBIT i niveauet 75-100 mio. kr., hvilket i maj blev ændret til 95-125 mio. kr.).

GUIDANCE FOR SEGMENTER

Last Mile: Omsætning 1.155-1.190 mio. kr., EBITDA 160-175 mio. kr. og EBIT på 97-112 mio. kr. Inklusiv i disse estimer er bidrag fra SDR på 375-390 mio. kr. i omsætningen, 23-30 mio. kr. i EBITDA og -23 til -16 mio. kr. i EBIT.

Digital Services:

BoligPortal: Omsætning 111-116 mio. kr. EBITDA 36-40 mio. kr. og EBIT 32-36 mio. kr.

Ofir: Omsætning 32-35 mio. kr. EBITDA -14 til -11 mio. kr. og EBIT -15 til -12 mio. kr.

Bekey: Omsætning 22-24 mio. kr. EBITDA -24 til -21 mio. kr. og EBIT -24 til -21 mio. kr.

ANALYSE AF NORTH MEDIA A/S efter halvårsregnskab 2024

EBIT-resultat endte på 51,5 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 7,6 % mod 16,9 % i samme periode året før.

Netto endte halvåret med et før skat resultat på 344,8 mio. kr., hvilket er en markant forbedring fra 247,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatfremgangen skyldes et afkast på værdipapirer på hele 296,9 mio. kr., idet den primære drift faldt henset til de ovenfor nævnte ekstraordinære omkostninger. Koncernens kapitalberedskab steg til 1.012 mio. kr., hvoraf 76 mio. er i kontanter og 936 mio. kr. er placeret i 10 likvide værdipapirer.

Resultat pr. aktie er opgjort til 14,9 kr. for halvåret inklusive værdipapirafkastet og 2,1 kr. eksklusive. I en alt andet lige situation skal selskabet vurderes på baggrund af de løbende driftsresultater. Her estimerer vi et resultat pr. aktie på 4,2 kr. for 2024, hvorved aktien handler til en P/E 2024E på 13,1. Kurs/indre værdiforholdet er på blot 0,9. Det vil sige, at man kan købe en kronens egenkapital til 90 øre.

Stærkt kapitalberedskab giver finansiell frihed til opkøb, udbytte m.m.

Kapitalberedskabet på 1.012 mio. kr. giver North Media finansiell styrke til at foretage opkøb, opretholde et højt udbytte og køb af egne aktier uden at være afhængig af banklån.

North Media besluttede ultimo 2015 at investere overskudslividitet i værdipapirer, og siden er startbeholdningen på 196 mio. kr. vokset til 936 mio. kr. Værdistigninger udgør 705 mio. kr., hvortil kommer netto 35 mio. kr. nye køb. Porteføljen er placeret i Novo Nordisk, Nvidia, Microsoft, Genmab, Apple, Teradyne, Mercadolibre, Sea og to investeringsforeninger forvaltet af Fundamental Invest.

North Media er et godt langsigtet køb

North Media aktien prisen sættes attraktivt. Set med aktionærøjne er det desuden positivt med stabile årlige udbytter og selskabets opkøb af egne aktier fra tid til anden. Kapitalberedskabet giver den fornødne frihed til at eksekvere på vækstinitiativer og via opkøb. Købet sidste år af SDR Svensk Direktreklam skete til en attraktiv pris på 350 mio. SEK. Med SDR ombord er der basis for at høste synergier via brug af den unikke pakketeknologi til gavn for den fremtidige indtjening. Opkøb i andre nærliggende lande kan komme på tale, hvis den rigtige mulighed byder sig. Allerede er det kundgjort, at den unikke pakketeknologi rummer potentiale for positive synergieffekter.

Digital Services består af potentielle vækstinitiativer. North Media er kommet længst med udvikling og indtjening i BoligPortal. Ofir og Bekey har vist sig at være mere vanskelige at gøre profitable. I BoligPortal søger man vækst via nye produkter og services, herunder DataInsights, Boligmanger og BoligPortal.se. I Ofir arbejdes der med en ny strategi, som skal gøre Ofir mindre konjunkturfølsom, mens der i Bekey fortsat søges muligheder for at for alvor få gang i omsætning og indtjening.

FK Distribution er som hidtil cash-cowen hos North Media. Strategien om at søge langsigtet vækst via investering i og udvikling af Digital Services ser vi som spændende og visionær. Ikke alt er hidtil lykkedes – endnu. North Media er kendetegnet ved langsigtet tankegang, hvor ting tager tid. Denne tålmodighed bør aktionærerne også udvise. Langsigtet er North Media et glimrende sted at være investeret for langsigtede investorer.

Koncernens forretningsenheder

Last Mile: FK Distribution er førende i Danmark indenfor pakning og husstandsomdeling af tilbuds- og ugeaviser. Via en unik maskinel pakning kan FK Distribution håndtere forskellige NejTak-ordninger, herunder den i Danmark indførte NejTak+-ordning, der på sigt kan blive indført i Skandinavien og EU, og som i så tilfælde vil skabe ekstra interesse for selskabets pakketeknologi. FK Distribution driver desuden onlineplatformen minetilbud.dk, der tilbyder digital formidling af tilbudsaviser og kataloger. Via indsamlet data om forbrugerne kan FK Distribution tilbyde selekteret post målrettet den enkelte forbrugers præferencer.

ANALYSE AF NORTH MEDIA A/S efter halvårsregnskab 2024

SDR Direktreklam omdeler tilbuds- og ugeaviser i Sverige. De to selskaber har forskellige forretnings- og distributionsmodeller men også en række karakteristika med potentiale for synergier og ny produktudvikling. Maskinel pakning af tryksager til omdeling til svenske husstande på pakketerminalen i Tåstrup er første eksempel på en positiv synergi mellem de to selskaber.

FK Distribution har et godt miks af de traditionelle annonceformer kombineret med den digitale tilgang. Tilbudsaviser er fortsat detailhandlens stærkeste markedsføringskanal. Dagligvarekæder udgør en stigende andel af volumen. Ca. 54 % af alle danske husstande har en NejTak ordning, hvoraf de 16 % omfatter NejTak+ ordningen. Husstandsomdelte tryksager har en høj effekt for forbrugernes indkøb, og tidligere analyser har påvist, at størstedelen af forbrugerne læser tilbudsaviserne for at spare penge. Omdelte reklamer er fortsat en effektiv markedsføring til kommunikation mellem detailhandelen og forbrugerne.

Minetilbud.dk er den digitale tilgang for tilbudsaviser med over 500.000 månedlige brugere og dermed en af Danmarks største digitale handelspladser. Dette segment skal udvikles og skaleres via en styrket ledelse samt køb af softwarevirksomheden Avios teknologi til publicering af online-kataloger og -tilbud. Minetilbud.dk flyttes i løbet af 2024 til Digital Services.

FK Distribution oplever overordnet betragtet stagnerende volumen, hvilket mitigeres via stram omkostningsstyring og udvidelsen via købet af SDR.

FK Distribution distribuerer årligt 1,2 mia. tilbudsaviser, lokalaviser og selekteret post i Danmark. Minetilbud.dk har årligt over 100 mio. læsninger af digitale tilbudsaviser. Med virkning fra i år tilfører SDR Svensk Direktreklam årlig distribution af 1,2 mia. tilbuds- og lokalaviser i Sverige.

Fremadrettet strategi:

- Forretningsudvikle driften og udbygge markederne for pakning og omdeling i Danmark og Sverige.
- Opbygge model for maskinel adresseret pakning på nærmarkeder.
- Vokse organisk og via opkøb.
- Øge væksten i minetilbud.dk.

Guidance for 2024 inkl. SDR: Omsætning 1.155-1.190 mio. kr. EBITDA 160-175 mio. kr. EBIT 97-112 mio. kr.

BoligPortal driver portalerne Boligportal.dk og Bostadsportal.se. Boligportal.dk er den største danske formidler af lejeboliger (lejligheder, huse, rækkehuse og studieboliger) og er derfor bindeled mellem private og professionelle udlejere og lejeboligsøgende. Der er tale om en bredt favnende lejeboligplatform med flere, større og mere robuste indtægtsstrømme. BoligPortal tilbyder værdiskabende services både gratis og via abonnementsordning (fx SaaS produktet Data Insights), ligesom der genereres indtægter fra serviceleverandører af f.eks. el, internet og forsikring. Derudover opnås der indtægter fra salg af data til ejendomsudviklere og -investorer baseret på indsamlet data om udbud og efterspørgsel på boligmarkedet.

Den svenske søsterportal er betydeligt mindre end den danske, men der skaleres på samme IT-plattform. Relevante produkter og services fra Danmark vil løbende blive rullet ud i Sverige, hvilket skal give skaleringsgevinster.

North Media købte sidste år den resterende del af Boligmanager, hvilket udvider selskabets tilbud til ejendomsadministratorer, der på SaaS-vilkår kan købe et system til håndtering af lejekontrakt, deposita, opkrævninger, betalinger, restancer, forbrugsregnskaber, moms, bogføring og kommunikation med lejerne.

BoligPortal eksekverer på den lagte transformations- og vækststrategi for at et samlet univers bestående af en lejeboligplatform med fuld integration af services mellem lejere og udlejere samt optimering og automatisering af alle processer med henblik på at øge indtægtsstrømmen. BostadsPortal.se skal udvikles for at få flere boliger på portalen, blandt andet via partnerskaber. Succesfulde tiltag indført i Danmark skal udvikles til det svenske marked.

ANALYSE AF NORTH MEDIA A/S efter halvårsregnskab 2024

Boligportal.dk havde i 2023 ca. 652.000 månedlige besøgende, over 121.000 annoncerede lejeboliger og over 29.000 underskrevne flytterapporter. Boligportal.se havde over 156.000 månedlige besøg på hjemmesiden og over 2.000 underskrevne lejekontrakter.

Guidance for 2024: Omsætning på 111-116 mio. kr. EBITDA 36-40 mio. kr. EBIT 32-36 mio. kr.

Ofir er Danmarks næststørste private jobportal med formidling af jobopslag på ofir.dk, og andre jobportaler, herunder Google JobAds og sociale medier. Aktiviteten påvirkes af konjunkturerne, idet der normalt er flere stillingsopslag i perioder med stigende vækst og lav arbejdsløshed. Ledelsen i Ofir arbejder på en ny strategi for at blive mindre konjunkturfølsom og med øget fokus på udvalgte grupperinger af virksomheder. Ofir lancerede sidste år en ny søgeoptimeret hjemmeside med AI-baserede værktøjer, hvor et af målene blandt andet er at gøre passivt jobsøgende (folk i arbejde) opmærksom på nye mulige karriereskift. Ofir formidlede sidste år over 293.000 jobopslag og havde over 850.000 månedlige besøgende på ofir.dk. Ofir estimeres at have en markedsandel på 12 % og over 400.000 kandidater i egen database.

Guidance for 2024: Omsætning på 32-35 mio. kr. EBITDA -14 til -11 mio. kr. EBIT -15 til -12 mio. kr.

Bekey leverer digitale adgangssystemer til aflåste opgangsdøre og private hjem i Danmark og Norge. Adgangen styres af et cloudbaseret system, der tildeler krypterede, digitale nøgler til godkendte brugere, der kan åbne via en app på en mobiltelefon.

Bekeys adgangssystemer består af Netkey, der er et cloudbaseret adgangssystem med tildeling af nøgleadgang til brugere, Bekey Mobil App, der giver brugerne adgang til digitale låse, SmartRelay, der er en chip i dørtelefonen i aflåste opgange, SmartLock, der er en enhed ved døren til private hjem og endelig SmartKeybox, der er en nøgleboks, der kan åbnes via en mobiltelefon. Metoden rummer en række fordele, idet man ikke skal gøre brug af fysiske nøgler, der kan kopieres. Desuden er det altid muligt at dokumentere, hvem og hvornår en bruger har låst sig ind.

Bekey har fokus på **Hjemmeplejen, Distributører og Ejendomme**. **Hjemmeplejen** er det klart største segment og udgør over 80 % af omsætningen. I segmentet **Distributører** gives der adgang til at aflevere dagligvarer, måltidskasser, pakker, aviser m.m. til slutbrugerne i private hjem og er især velegnet i aflåste etageejendomme. **Ejendomme** dækker over løsninger, hvor beboere kan give viceværter, håndværkere, rengøring, tilsyn af elevatorer, flyttefolk m.fl. adgang til aflåste etageejendomme. For begge kundekategorier betaler kunderne en fast månedlig licens pr. opgangsdør, en månedlig licens pr. låseenhed og engangsbetaling for hardware. I 2023 var der over 75.000 installerede, digitale låseenheder i Danmark og Norge, og der blev sidste år foretaget over 16,9 mio. automatiserede døråbninger (33 % til aflåste opgange og 67 % til private hjem). Bekey arbejder på udvikling af et nyt forretningsområde med en beboerløsning.

I år afholdes der omkostninger til udbygning af fundamentet og forbedring af IT-infrastrukturen samt den nævnte beboerløsning. Målet er at gøre Bekey til en automatiseret, skalerbar og højvolumenforretning.

Guidance for 2024: Omsætning på 22-24 mio. kr. EBITDA -24 til -21 mio. kr. EBIT -24 til -21 mio. kr.

ANALYSE AF NORTH MEDIA A/S efter halvårsregnskab 2024



STYRKER

North Medias selskaber er skalerbare volumenforretninger baseret på platformstankegang. Som markedsleder er den en høj indtrængningsbarriere for konkurrenter. FK Distribution er formentlig de eneste i verden, der kan foretage maskinel pakning og håndtering af Nej-Tak og Nej-Tak+ ordninger. Netop den maskinelle pakning af tryksager vil give en række synergier ved købet af SDR Direktreklam, hvilket dog påvirker omkostningerne i 2024 og 2025 men fra 2026 forventes at give positiv effekt på indtjeningen. FK Distributions unikke pakkeevne kan åbne vejen for samarbejder eller nye opkøb i nærtliggende lande. North Media står med et højt kapitalberedskab i en unik situation omkring opkøb, udbytteudlodning og køb af egne aktier.

SVAGHEDER

FK Distribution og SDR Svensk Direktreklam har ingen håndfast beskyttelsesbarriere mod konkurrence - ud over deres markedsposition, kapacitet og unikke pakketeknologi. Trykt materiale er en form for information, som på sigt kan blive presset af nye, hurtige, billige og mere fleksible tilbud på internettet. North Media er afhængig af, at forbrugerne fortsat vil modtage de ugeomdelte tryksager og lokalaviser, hvor man er i stor konkurrence med markedsføring på internettet. Det tager længere tid at skabe de ønskede resultater i Ofir og Bekey.

NORTH MEDIA A/S

MULIGHEDER

FK Distribution har mulighed for at styrke sin position inden for husstandsomdeling med selekteret post. SDR Svensk Direktreklam har ligeledes mulighed for at udvide sin position i Sverige. Minetilbud og Digital Services rummer et stort vækstpotentiale og har derfor stor skaleringsværdi. FK Distribution har stor dataviden og en unik pakketeknologi (kan håndtere NejTak og NejTak+ ordningerne), hvorfor der er potentiale for pakning og/eller salg af teknologi til aktører på nærmarkederne. Selekteret post har vækstpotentiale. Minetilbud.dk, BoligPortal, Ofir og Bekey har et stort vækstpotentiale med mulighed for at søge høj-volumen forretning. Salg af dataviden (Digital Insights) om lejere og jobsøgende rummer potentiale.

TRUSLER

Den største trussel er at kunne fastholde forbrugernes ønske om at modtage husstandsomdelte tryksager og aviser, idet papirbårne reklamer i nogles optik belaster miljøet. Her skal det dog nævnes, at North Medias kunder gør brug af genbrugspapir, ligesom North Media arbejder målrettet mod 100 % klimavenlig transport og 100 % brug af vedvarende energi på kontorer og i produktionshallerne. Et politisk krav om en JaTak ordning vil påvirke volumen negativt. Denne trussel er dog markant reduceret, da den danske regering i november sidste år gav opbakning til den nuværende NejTak-ordning.

OM NORTH MEDIA A/S

- North Media er etableret i 1965 med hovedsæde i Søborg. FK Distribution har pakketerminaler i Tåstrup og Tilst.
- Forretningen består i pakning og distribution af tryksager, tilbuds- og ugeaviser til forbrugere samt drift af den digitale platform minetilbud. Dertil kommer digitale services via platforme og kanaler til kommunikation og servicering mellem erhvervsliv, udlejere, lejere, kommuner, borgere og forbrugere. Der er tale om volumenforretninger med en strategi om at være markedsleder. Forretningen optimeres løbende med fokus på langsigtet vækst og stigende indtjening. Fælles for alle aktiviteter i North Media er platformstankegangen, som virksomhederne skalere aktiviteterne på.
- Koncernen består af to forretningssegmenter: Last Mile og Digital Services. Last Mile omfatter FK Distribution, der er en valuedrevet virksomhed og Danmarks førende distributør af tryksager og lokale ugeaviser. FK driver desuden den digitale platform minetilbud.dk. SDR Svensk Direktreklam blev købt i december 2023 og er en del af Last Mile. Digital Services består af vækstvirksomhederne BoligPortal (Danmarks største formidler af lejeboliger og services til udlejere og lejere), Ofir (Danmarks bredeste jobunivers) og Bekey (digitale adgangsløsninger til opgange og døre). Det skal bemærkes, at minetilbud.dk senere i år forventes flyttet til forretningsområdet Digital Services.
- North Media ejer 50 % af fintech virksomheden Karman Connect, der formidler kontakt mellem banker og forbrugere med en kommissionsbaseret forretningsmodel.
- Ordentlighed, ansvarlighed, ærlighed og kvalitet er nøglebegreber for North Media koncernens virke. På det miljømæssige område har man etableret solceller på pakketerminalerne i Tåstrup og Tilst, hvilket reducerer el-forbruget og skal bidrage til at koncernen udelukkende anvender vedvarende energi inden udgangen af 2030. North Media udarbejder ESG-regnskab tilpasset CSRD-krav (EU-krav). I årsrapporten for 2024 vil alle væsentlige ESRS-områder være inkluderet. For at bidrage til den grønne omstilling har selskabet investeret 4 mio. EUR i bæredygtige fonde under Copenhagen Infrastructure Partners.
- North Media beskæftigede pr. 30-06-2024 i alt 611 (403 for et år siden) medarbejdere samt ca. 10.000 deltidsansatte omdelere. Den store stigning i antal ansatte skyldes opkøbet af SDR Direktreklam.
- Egenkapitalen er pr. 30-06-2024 steget med 199 mio. kr. i forhold til 31-12-2023 til 1.355 mio. kr. Stigningen skyldes periodens positive resultat på 270 mio. kr.
- Kapitalberedskabet udgjorde pr. 30-06-2024 i alt 1.012 mio. kr. 76 mio. kr. oprettholdes i likvid reserve, mens 936 mio. kr. er investeret i 10 likvide værdipapirer. Siden ultimo 2015 er værdipapirbeholdningen vokset fra 196 mio. kr. til 936 mio. kr., hvoraf 705 mio. kr. er værdistigninger, mens 35 mio. kr. kommer fra nettokøb. North Media har således været særdeles dygtige til at forvalte selskabets kapitalberedskab, der giver økonomisk frihed til at afsøge markedsmulighederne, nå strategiske mål, modstå konkurrencesituationen, opkøb og udlodning uden at være afhængig af bankgæld og kapitaltilførsel fra aktionærerne.

LEDELSE OG BESTYRELSE



Lasse Ingemann Brodt
Koncernchef/Group CEO



Kåre Stausø Wigh
Koncernøkonomidirektør



Lisbeth Britt Larsen
Koncern HR-direktør



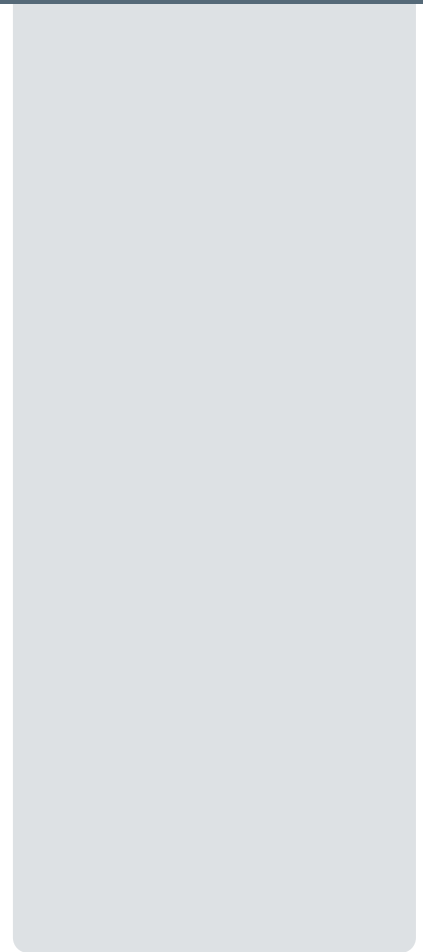
Martin Frandsen Tobberup
Koncerndirektør for digital drift og udvikling



Ole Elverdam Borch
Bestyrelsesformand

ANALYSE AF NORTH MEDIA A/S efter halvårsregnskab 2024

- Aktionærforhold pr. 31-12-2023: Antal aktionærer er 3.410 (3.772 ultimo 2022). De 30 største aktionærer bestående af danske pensionskasser, investeringsforeninger, private investeringselskaber, ledere i selskabet samt internationale kapitalforvaltere og "family offices" ejede ultimo sidste år 84,84 % af aktierne. Andelen af internationale aktionærer er oplyst til ca. 11,5 %. Richard Bunck (født 1940) ejede via Baunegaard ApS 56,56 % og North Media 10,4 % af alle udstedte aktier.
- North Media har en strategi om at udlodde udbytte, der afspejler indtjeningen på den ordinære drift før afkastet af værdipapirer. For regnskabsåret 2023 er der udloddet et udbytte på 4 kr., svarende til 62 % af sidste års nettooverskud.
- I første halvår 2024 er aktiekursen faldet fra 65 til 57,6, hvoraf 4 kr. skyldes udbyttet.
- Direktionen udgøres af administrerende direktør Lasse Ingemann Brodt (født 1973), koncernøkonomidirektør Kåre Stausø Wigh (født 1969), koncern HR-direktør Lisbeth Britt Larsen (født 1973) og koncerndirektør, digital drift og udvikling Martin Frandsen Tobberup (født 1981). Forbruger-Kontakt, BoligPortal A/S, Ofir A/S og Bekey ledes af de administrerende direktører Andreas Hald, Anders Hyldborg, Lucas Carstensen Castenberg og Christian Hesselaa.
- Bestyrelsen på 5 personer ledes af Ole Elverdam Borch (født 1956). Stifter og storaktionær Richard Bunck er næstformand.



SENESTE ANALYSER

Dato	Kurs	Forventet kursudvikling	
		0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
12-03-2024	67,4	65-75	75-80
22-08-2023	63	60-70	70-80
13-02-2023	61,5	55-65	65-80
08-09-2022	68	65-90	90-130

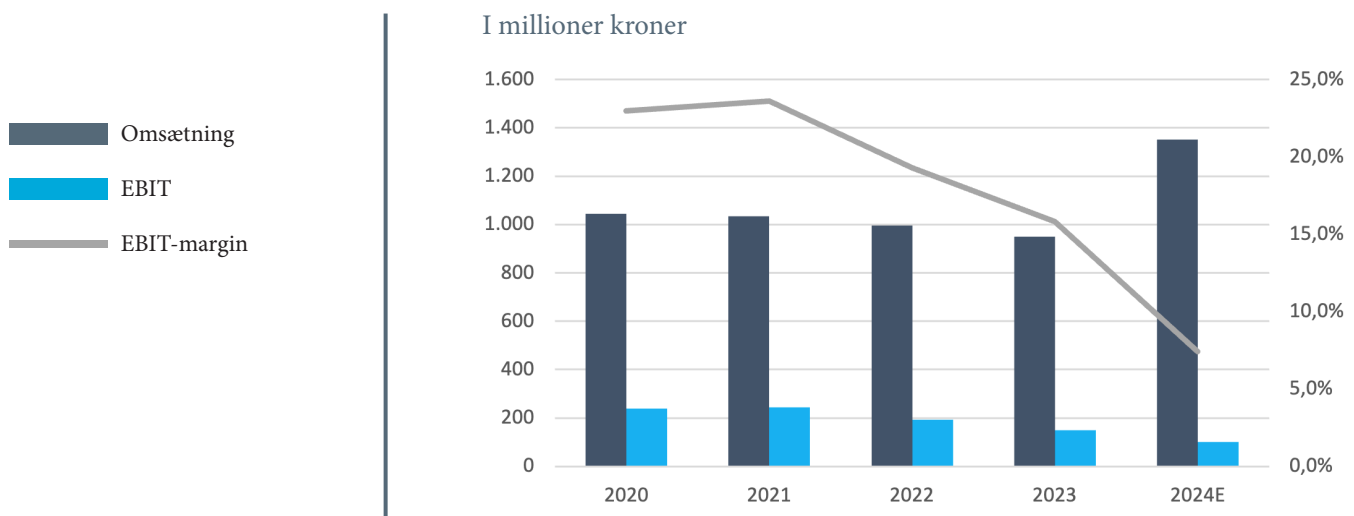
ANALYSE AF NORTH MEDIA A/S efter halvårsregnskab 2024



REGNSKABSTAL

mio. kr.	2019	2020	2021	2022	2023	2024E
Omsætning	1.046	1.045	1.034	995	949	1.350
EBITDA	193	270	292	219	177	175
EBIT	170	240	244	192	150	100
EBT	276	388	347	1	340	375
Årets resultat	205	307	274	2	264	290
Ekskl. værdipapirafkast	110	186	193	154	117	75
Balance	968	1.189	1.321	1.211	1.613	1.850
Kapitalberedskab	485	739	883	764	813	1.100
Egenkapital	671	879	1.080	995	1.156	1.400
Antal ansatte	461	445	411	420	399	400
EPS	11,0	16,7	14,7	0,1	14,3	16,1
EPS ekskl. værdipapirer	5,9	10,3	10,6	8,3	6,3	4,2
Udbytte	3,0	4,0	5,0	5,0	4,0	4,0
Indre værdi	36	44	54	54	59	71
EBIT-margin %	15,9	23,0	23,6	19,3	15,8	7,4
Egenkapitalforrentning%	33,9	39,5	27,9	0,2	24,6	6,4
Egenkapitalandel %	69	74	82	83	71,7	75,7

2024-tal er udtryk for Aktieinfos estimater. Estimatet for afkast på værdipapirporteføljen er usikkert.





ANALYSE AF NORTH MEDIA A/S efter halvårsregnskab 2024

Forbehold og ansvarsfraskrivelse

Denne analyse er udarbejdet af Aktieinfo på baggrund af offentligt tilgængeligt materiale omkring selskabet. Der er indgået en aftale om analysedækning med selskabet med opdatering efter halv- og helårsregnskaberne. Aktieinfo modtager et honorar for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering. Aktieinfo og/eller John Stihøj ejer ikke aktier i North Media A/S på analysetidspunktet.

Aktieinfo kan ikke drages til ansvar for rigtigheden af oplysningerne i analysen, ej heller for opstået tab eller manglende fortjeneste som følge af at råd og forslag følges, og efterfølgende viser sig at være tabsgivende eller resultere i ikke opnået fortjeneste. Det anbefales altid at rådføre sig med et pengeinstitut eller en mægler før der disponeres. Investering i aktier er altid behæftet med risiko for tab.