

ANALYSE AF NORTH MEDIA A/S efter halvårsregnskab 2023

Udvikling som forventet i første halvår. Som følge af forbedret visibilitet i FK Distribution præciseres forventningerne til 2023 i opadgående retning, idet der nu ventes et omsætningsfald i niveauet 4 % mod før 5 %. Bundniveauet for EBIT hæves, hvorved der guides en EBIT-margin i niveauet 15,5 % (før 15,0 %). Aktiekursen er i halvåret steget med 18 % inklusive udbyttet på 4 kr. pr. aktie. Til sammenligning er MidCap-indekset faldet 2 % i samme periode.

- North Media omfatter Last Mile (FK Distribution) og Digital Services (BoligPortal, Ofir og Bekey).
- Koncernen omsatte i første halvår for 478,4 mio. kr., svarende til et fald på 5,9 %.
- Indtjeningen faldt til 80,9 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 16,9 % mod 19,7 % i samme periode året før.
- Som forventet var der volumenfald i FK Distribution, mens der er god vækst i selekteret post. FK Distribution leverede en EBIT-margin på 19,9 %.
- BoligPortal vækstede med 16 %, og indtjeningen med 54 %. BoligPortal har købt den resterende aktiepost på 49 % i Boligmanager, som nu ejes fuldt.
- Jobportalen Ofir oplevede som ventet fald i markedet for jobannoncer. Ny hjemmeside, fokusering på data og kunstig intelligens skal styrke og lette brugeroplevelsen.
- I Bekey var der et lavere aktivitetsniveau, som påvirkede omsætning og indtjening.
- Koncernens forretningsmæssige resultat pr. aktie på 3,5 kr. lå under niveauet på 4,4 kr. i første halvår 2022. Da der i år er afholdt udgifter til fremadrettede optimeringstiltag i flere af segmenterne, anser vi resultatet som tilfredsstillende. Ved uændret indtjening i andet halvår (7 kr. pr. aktie for året) handler

AKTUEL KURS: 63**Børs: Mid Cap indekset****Markedsværdi: 1.170 mio. kr.****Antal aktier: 18,566 mio. styk (korrigeret for egne aktier)**

aktien til en P/E 2023E på blot 9, mens kurs/indre værdiforholdet aktuelt ligger på bare 1,04.

- North Media ønsker at opretholde et højt kapitalberedskab, så der er penge til udlodning af årlige stabile udbytter, uafhængighed af banker og optagelse af lån for at kunne foretage opkøb af virksomheder med potentielle synergier og skaleringsmuligheder samt til at styrke koncernens markedsmuligheder.
- Kapitalberedskabet udgjorde pr. 30-06-2023 i alt 941 mio. kr., heraf 130 mio. kr. i kontanter og 811 mio. kr. investeret i store likvide værdipapirer. I første halvår er der opnået et afkast på værdipapirplaceringen på 165 mio. kr. I juli måned steg afkastet med 10,8 mio. kr.
- Indregnes værdipapirafkastet er der i første halvår opnået et resultat pr. aktie på 10,4 kr. mod -4,5 kr. i samme periode sidste år. Afkastet faldt markant sidste år på grund af de generelt faldende aktiemarkeder, men North Media ser langsigtet på disse placeringer. I den forbindelse skal det nævnes, at inklusiv det negative afkast i 2022, er kapitalberedskabet siden 2015 steget fra 196 mio. kr. til 811 mio. kr., hvoraf 384 mio. kr. kan henføres til værdistigninger. Det skal samtidig bemærkes, at North Media i de seneste fem år har returneret 420 mio. kr. til aktionærerne via udbytter og køb af egne aktier.
- North Media skal vurderes på baggrund af udviklingen i kerneforretningen, dvs. Last Mile og Digital Services. Udviklingen på værdipapirerne skal derimod ses som en slags option. Historisk har aktier over tid givet flotte afkast, men det vil naturligvis svinge fra år til år.

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.

ANALYSE AF NORTH MEDIA A/S efter halvårsregnskab 2023



- FK Distribution har i flere år oplevet vigende volumensalg, hvilket også påvirker indtjeningen, der dog fortsat ligger på et godt niveau. For at imødegå denne udvikling vil North Media optimere vækstpotealet i Digital Services. Det ser vi som en meget fornuftig strategisk beslutning. BoligPortal, Ofir og Bekey bygger på platformstankegangen med skaleringsmuligheder. Derfor ser vi North Media som en koncern, der fremadrettet vil kunne opretholde samme økonomiske udvikling overordnet set, men med mulighed for at styrke indtjeningen, da der ikke løbende bliver samme behov for massive investeringer i Digital Services.
- Til nuværende aktiekurs er North Media en attraktiv langsigtet placeringsmulighed.

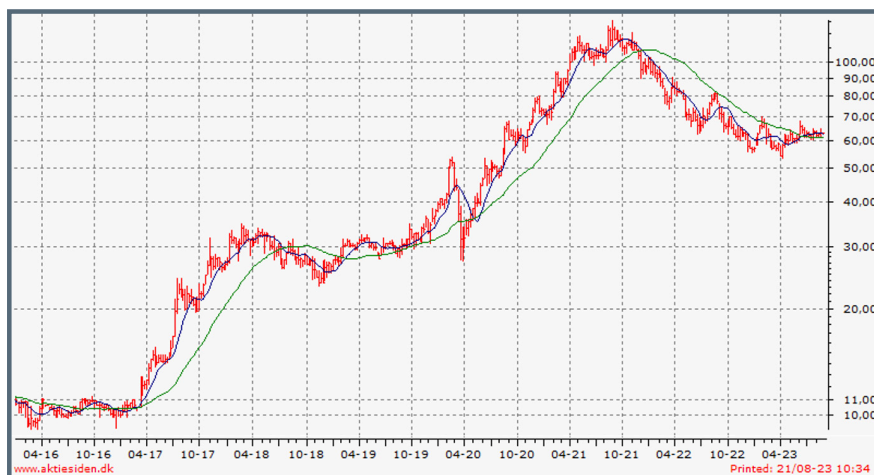
AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 60-70 (før 55-65)

Kursudvikling 12-18 mdr.: 70 – 80 (før 65-80)

Næste regnskab: Q3 regnskab den 01-11-2023

Næste analyse efter årsregnskabet i februar 2024



Kursudvikling seneste 12 måneder:

Høj 81,4 / Lav 53,2

SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2023

North Media indsnævrer i forbindelse med halvårsregnskabet forventningerne til 2023 til nu en omsætning på 935-970 mio.kr. (før 920-975) og et EBIT-resultat på 135-160 mio. kr. (før 125-160).

GUIDANCE FOR SEGMENTER

FK Distribution: Omsætning 775-800 mio. kr. (før 760-800) og EBIT 145-160 mio. kr. (før 135-160).

BoligPortal: Omsætning 105-108 mio. kr. (før 102-108) og EBIT på 30-34 mio. kr. (før 25-30).

Ofir: Omsætning 32-36 mio. kr. (før 36-40) og et negativt EBIT på 9-5 mio. kr. (før negativt 4-1).

Bekey: Omsætning 23-26 mio. kr. (før 22-27) og uændret et negativt EBIT på 21-19 mio. kr.

HIGHLIGHTS

North Media har i år udbetalt et udbytte på 74 mio. kr. (4 kr. pr. aktie).

I de seneste fem år har koncernen returneret 420 mio. kr. til aktionærerne.

Koncernens kapitalberedskab er i første halvår steget med 177 mio. kr. til 941 mio. kr.



Første halvår: Udvikling på niveau med forventningerne

Halvåret har udviklet sig som forventet, hvilket dog har givet plads til en opræcisering af koncernens forventninger til helåret. Omsætningen faldt i første halvår med 5,9 % til 478,4 mio. kr. (ned fra 508,2), hvilket dækker over et fald i FK Distribution (Last Mile) på 7,3 % og en vækst i Digital Services på 1,7 %.

Driftsresultatet (EBIT) faldt fra 100,1 mio. kr. til 80,9 mio. kr., hvilket især skyldes færre og tyndere tryksager omdelt via FK Distribution, der er den største aktivitet i koncernen. Volumenfaldet her skyldes primært konsolideringen i dagligvarebranchen. I modsat retning var der vækst i selekteret post. Digital Services leverede lav vækst drevet af BoligPortal, hvor indtægter fra udlejerannoncering oversteg forventningerne. BoligPortal har i halvåret købt den resterende ejerandel af Boligmanager (ejes nu 100 %), hvorved det betingede vederlag bortfalder.

Ofir formidlede, som ventet, færre betalte stillingsannoncer, ligesom kunderne har søgt mod billigere annoncepakker. I april opjusterede Ofir med en ny platform for at opnå højere ranking på søgemaskiner og skabe mere trafik. I Bekey var aktivitetsniveauet lavere end forventet, og det går for langsomt med at få nye kunder til distributions- og ejendomssegmenterne. Som følge af ovenstående er overskudsgraden på koncernniveau faldet med 2,8 %-point til 16,9 %. Overskudsgraden i FK Distribution (Last Mile) endte på 19,9 % og 8,7 % i Digital Services.

Vi betegner regnskabet som tilfredsstillende, ligesom det er opløftede, at koncernens finansielle mål for 2023 er blevet opræciseret til en omsætning på 935-970 mio. kr. (før 920-975) og EBIT til 135-160 mio. kr. (før 125-160).

Stigning i koncernens kapitalberedskab

North Media har som strategi at opretholde et højt kapitalberedskab med det klare formål at være uafhængig af bankgæld og kapitaltilførsler fra aktionærene, da det sikrer operativ frihed til at kunne købe virksomheder med positive synergier og skaleringspotentiale (fx Boligmanager). Det giver desuden mulighed for at nå strategiske mål, at modstå ændringer i konkurrencesituationen samt udlodning af attraktive årlige udbytter og fra tid til anden opkøb af egne aktier.

Siden 2015 har størstedelen af kapitalberedskabet været investeret i store likvide børsnoterede aktier og aktiebaserede investeringsforeninger. Værdipapirbeholdningen er siden 2015 øget fra 196 mio. kr. til 811 mio. kr. ultimo halvåret. 384 mio. kr. skyldes værdistigninger på porteføljen, mens der er investeret netto 231 mio. kr. i nye køb. Denne markante stigning er opnået, selvom 2022 gav et negativt afkast på 194 mio. kr.

Kapitalberedskabet er i første halvår vokset med 177 mio. kr. til 941 mio. kr. trods udlodning af et udbytte på 74 mio. kr.

Halvårets koncernresultat påvirkes samlet med 164,9 mio. kr. fra positive kursreguleringer på værdipapirer. Halvårets resultat steg således til 193,6 mio. kr. mod -83,3 mio. kr. i 2022 (et år med store kursfald på aktiemarkedene). Halvårets resultat pr. aktie i koncernen steg til 10,4 kr. eller 3,5 kr. fra regnet værdipapirafkastet.

Beskrivelse af og udviklingen i koncernens forretningsenheder

Last Mile bestående af FK Distribution er Danmarks førende distributør af tilbuds- og lokalaviser. Der ydes også digital formidling af tilbudsaviser og kataloger via onlineplatformen minetilbud.dk samt pakning af tryksager for danske kunder og Deutsche Post. Der er således tale om et miks af de traditionelle annonceformer kombineret med den digitale tilgang. 2 ud af 3 danske husstande modtager tilbudsaviser ugentligt, og 79 % læser tilbudsaviserne for at spare penge. Det viser, at omdelte reklamer fortsat er en meget vigtig form for markedsføring til kommunikation mellem detailhandelen og forbrugerne.

Dette til trods falder volumen fra år til år. I år ventes et fald i tryksagsvolumen og aviser på 10 %, hvilket delvist kan forklares med konsolideringen i dagligvarebranchen. Sidste år blev omsætningen negativt påvirket af, at kunderne mødte uhørt høje priser på papir. Last Mile forventer, at volumentilbagegangen kan blive mindre i andet halvår, da kunderne ikke længere aflyser planlagte kampagner, ligesom der er indikationer på, at kunder inden for elektronik vil øge brugen af tryksager i andet halvår. Selekteret post viser vækst.



ANALYSE AF NORTH MEDIA A/S efter halvårsregnskab 2023

Samarbejdet med Deutsche Post var stabilt, idet antallet af husstande i Nordtyskland omfattet af aftalen fortsat ligger på 475.000. FK Distributions produktions- og distributionssystem er førende i verden og kan sortere og pakke individuelle tryksager baseret på en automatiseret og effektiv teknologi, hvilket åbner mulighed for indgåelse af nye aftaler med andre lignende aktører i andre nærliggende lande.

Last Mile er fortsat den klart største forretningsenhed i North Media koncernen og stod for 84 % af koncernomsætningen og 97 % af EBIT.

Realiseret i første halvår 2023: Omsætning 395,2 mio. kr., EBIT 78,5 mio. kr. og en overskudsgrad på 19,9 %

Guidance for 2023: Omsætning på 775-800 mio. kr., et EBIT-resultat på 145-160 mio. kr., overskudsgrad i niveauet 19 %.

BoligPortal driver portalerne Boligportal.dk 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 efter tilføjelse af en række nye services. BoligPortal tilbyder værdiskabende services både gratis og via abonnementsordning (fx SaaS produktet Data Insights), ligesom der generes indtægter fra serviceleverandører af el, internet og forsikring. 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. BoligPortal vækster med 16 %, mens indtjeningen steg med 54 %.

BoligPortal har i andet kvartal købt den resterende ejerandel på 49 % af Boligmanager, så dette selskab nu ejes fuldt ud. Derved er det betingede vederlag bortfaldet. Strategisk forekommer Boligmanager at være et perfekt match til de øvrige aktiviteter i BoligPortal, idet Boligmanager 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.

Realiseret i første halvår 2023: Omsætning 53,9 mio. kr., EBIT 18,6 mio. kr. og en overskudsgrad på 34,5 %

Guidance for 2023: Omsætning på 105-108 mio. kr., et EBIT-resultat på 30-34 mio. kr., overskudsgrad i niveauet 30 %.

Jobplatformen Ofir påvirkes af konjunkturerne, idet der normalt er flere stillingsopslag i perioder med stigende vækst og lav arbejdsløshed. Den aktuelle usikkerhed i samfundet medfører, at virksomheder er tilbageholdende med nyansættelser, ligesom folk i job i mindre grad søger mod nye udfordringer. I første halvår er der derfor oplevet et fald i annonceomsætningen som følge af ændret adfærd hos kunderne, der har efterspurgt mindre annoncepakker. Ofir har lanceret en ny hjemmeside, der skal gøre det nemmere for kunderne at indrykke jobannoncer. Der stilles desuden en række værktøjer til rådighed for kunderne med øget fokus på data og brug af kunstig intelligens. Den nye hjemmeside har opnået en bedre ranking på søgemaskiner, hvilket har genereret mere trafik og øget antallet af kandidater i jobdatabasen. Hensigten med den nye platform er blandt andet at styrke målrettede kampagner på fx sociale medier, hvilket skal gøre passivt jobsøgende (folk i arbejde) opmærksom på nye mulige karriereskift. Ofir har leveret til den svage side i årets første seks måneder med lavere end ventet omsætning og øgede udgifter.

Realiseret i første halvår 2023: Omsætning 17,4 mio. kr., EBIT -1,7 mio. kr. og en overskudsgrad på -9,8 %

Guidance for 2023: Omsætning på 32-36 mio. kr., et EBIT-resultat på -9 til -5 mio. kr. og derfor en negativ overskudsgrad.

Bekey udbyder digitale adgangssystemer, der via et cloud-baseret administrationssystem, giver godkendte brugere adgang til aflåste etageejendomme og private hjem, som har tilmeldt sig løsningen. Aflåste døre åbnes via en app på mobiltelefonen, efter at der i forvejen er installeret en SmartLock i private hjem og indsat en chip i dørtelefonen (SmartRelay) i etageejendomme. 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 **Distributører, Ejendomme og Hjemmeplejen**. Førstnævnte giver distributører adgang til at aflevere dagligvarer, måltidskasser, pakker, aviser m.m. til slutbrugerne i private hjem - 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. Bekeys digitale låsesystem var ved udgangen af 2022 integreret i 68.000 låseenheder, og der blev sidste år foretaget over 15 mio. døråbninger. Det geografiske kerneområde er postnumrene 1050-2990 – altså København, Frederiksberg og de fleste kommuner i Region Hovedstaden. I 2023 vil denne service blive udvidet til Aarhus, Odense, Aalborg og Roskilde.

ANALYSE AF NORTH MEDIA A/S efter halvårsregnskab 2023

Konceptet "Hjemmepleje DK" står for størstedelen af omsætningen. Omsætningen i "Distributører" er stigende, mens der fortsat arbejdes på at få nye aftaler og øge volumen i segmentet "Ejendomme". Halvåret er præget af lavere salg af hardware til implementeringer i kommuner. Licens- og serviceindtægter steg og udgjorde pr. 30-06-2023 i alt 74 % af omsætningen, hvilket er en stigning fra 62 % på samme tid sidste år. Den samlede konklusion omkring udviklingen i første halvår er, at det samlede aktivitetsniveau er for lavt. For at styrke vækstgrundlaget har Bekey lanceret en ny hjemmeside med bedre interface med kunderne, ligesom et udviklingsteam er etableret i Danmark. Tiltaget med at styrke og udvikle infrastrukturen medfører et højere omkostningsniveau.

Realiseret i første halvår 2023: Omsætning 11,9 mio. kr., EBIT -9,7 mio. kr.

Guidance for 2023: Omsætning på 23-26 mio. kr., et negativt EBIT-resultat på 21-19 mio. kr.

STYRKER

Massemarkedsføring via FK Distribution og digitale services i form af minetilbud.dk, BoligPortal, Ofir og Bekey giver vækstpotentiale. FK Distributions unikke pakketeknologi har ført til et samarbejde med Deutsche Post. Dette kan udvides til lignende samarbejder på andre nærmarkeder. Selskabets status som markedsleder gør det vanskeligt for konkurrenter at trænge ind på kerneaktiviteterne. Et stærkt kapitalberedskab giver plads til udlodning af udbytte, køb af egne aktier samt handlefrihed til at foretage udvalgte opkøb, såfremt man finder emner, der passer ideelt ind i konceptet.

SVAGHEDER

FK Distribution har ingen håndfast beskyttelsesbarriere mod konkurrence - ud over sin 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. I flere år har man oplevet volumenfald i antal omdelte tryksager og ugeaviser. Man er afhængig af, at forbrugerne fortsat vil modtage de ugeomdelte tryksager og lokalaviser, hvor man er i stor konkurrence med markedsføring på internettet.

NORTH MEDIA A/S

MULIGHEDER

FK Distribution har mulighed for at benytte sin position inden for husstandsomdeling ved at tilføje andre forsendelser, bl.a. målrettede kampagner. Konceptet kan udvides til samarbejdspartnere i andre nærtliggende lande. Minetilbud og Digital Services rummer et stort vækstpotentiale og har derfor stor skaleringsværdi.

TRUSLER

Den største trussel er at kunne fastholde forbrugernes ønske om at modtage husstandsomdelte tryksager og aviser, idet papirbårne reklamer belaster miljøet – uanset at North Medias kunder gør brug af genbrugspapir m.m. Volumen falder strukturelt år for år, men såfremt der fra politisk side skulle blive fremsat krav om en JaTak ordning, kan volumen falde markant.

SENESTE ANALYSER

Dato	Kurs	Forventet kursudvikling	
		0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
13-02-2023	61,5	55-65	65-80
08-09-2022	68	65-90	90-130
16-02-2022	85	80-110	110-130
06-09-2021	124	115-140	140-180

OM NORTH MEDIA A/S

- North Media er etableret i 1965 med hovedsæde i Søborg. FK Distribution har pakketerminaler i Tåstrup og Tilst, hvor solceller sikrer en væsentlig del af forretningens el-forbrug. Installationen i Tilst er dog blevet forsinket og forventes først i fuld drift primo 2024. For at bidrage til den grønne omstilling er der investert 4 mio. EUR i ”grønne” fonde under Copenhagen Infrastructure Partners.
- Forretningen består i pakning og distribution af tryksager, tilbuds- og ugeaviser til forbrugere og 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.
- Koncernen består af to forretningssegmenter: Last Mile og Digital Services. Last Mile omfatter FK Distribution, der er en valudrevet virksomhed og Danmarks førende distributør af tryksager og lokale ugeaviser. FK driver desuden den digitale platform minetilbud.dk og foretager pakning for Deutsche Post. 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). Fælles for alle aktiviteter i North Media er platformstankegangen, som virksomhederne skalerer aktiviteterne på. North Media ejer 50 % af fintech virksomheden Karman Connect (tidligere kendt som Lead Supply). Karman Connect formidler kontakt mellem banker og forbrugere med en kommissionsbaseret forretningsmodel.
- North Media beskæftigede pr. 30-06-2023 i alt 403 (422 for et år siden) medarbejdere samt ca. 10.000 deltidsansatte omdelere.
- Egenkapitalen er pr. 30-06-2023 steget med 125 mio. kr. til 1.120 mio. kr. Stigningen i halvåret skyldes periodens resultat på 194 mio. kr. fraregnet udbytte på 74 mio. kr. og salg af egne aktier på 5 mio. kr. som følge af et aktieoptionsprogram.
- Kapitalberedskabet er pr. 30-06-2023 steget fra 764 mio. kr. ultimo 2022 til 941 mio. kr. fordelt på 130 mio. kr. i kontanter og 811 mio. kr. i likvide værdipapirer. Formålet med et højt kapitalberedskab er at kunne udnytte markedsmulighederne, nå strategiske mål og modstå konkurrencesituationen. Det giver desuden mulighed for opkøb, udlodning af udbytte og sikrer desuden uafhængighed af bankgæld og kapitaltilførsel fra aktionærerne.
- Aktionærforhold: Antal aktionærer er 3.772 ultimo 2022 mod 4.168 året før. De 30 største aktionærer bestående af danske pensionskasser, investeringsforeninger, private investeringsselskaber, ledere i selskabet samt internationale kapitalforvaltere og ”family offices” ejede ultimo sidste år 83,99 % af aktierne. Andelen af internationale aktionærer er oplyst til ca. 9,2 %. Richard Bunck (født 1940) ejer pr. dato via Baunegaard ApS 56,56 % og North Media ejer selv 7,42 % af alle udstedte aktier.
- North Media offentliggør ikke langsigtede finansielle mål, men intentionen er fortsat at levere et årligt, stabilt aktieudbytte. I år er der for regnskabsåret 2022 udloddet 4 kr. i udbytte.
- Aktiekursen er frem til 30-06-2023 steget med 11 % eller 18 % inklusive udbyttet på 4 kr. Mid-Cap indekset er i samme periode faldet med 2 %. År til dato er aktiekursen steget med 10,5 %.
- North Media´s direktion udgøres af koncernchef Lasse Ingemann Brodt (født 1973), koncernøkonomidirektør Kåre Stausø Wigh (født 1969) og koncern HR-direktør Lisbeth Britt Larsen. Forbruger-Kontakt, BoligPortal A/S, Ofir A/S og Bekey ledes af de administrerende direktører Andreas Hald, Anders Hyldborg, Karsten Vikke og Christian Hesselaa.
- Bestyrelsen på 5 personer ledes af Ole Elverdam Borch (født 1956). Stifter og storaktionær Richard Bunck er næstformand.

LEDELSE OG BESTYRELSE



Lasse Ingemann Brodt
Administrerende direktør



Kåre Stausø Wigh
CFO



Lisbeth Britt Larsen
HR-direktør



Ole Elverdam Borch
Bestyrelsesformand

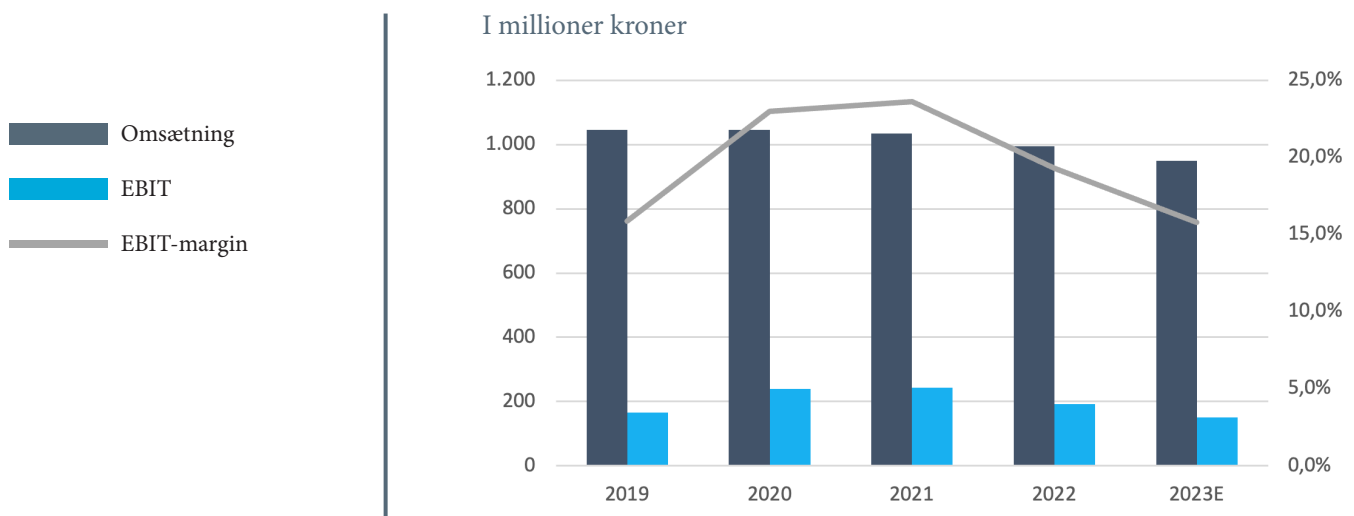
ANALYSE AF NORTH MEDIA A/S efter halvårsregnskab 2023



REGNSKABSTAL

mio. kr.	2018	2019	2020	2021	2022	2023E
Omsætning	1.145	1.046	1.045	1.034	995	950
EBIT	110	166	240	244	192	150
EBT	73	276	388	347	1	315
Nettoreultat	56	205	307	274	2	250
Balance	825	968	1.189	1.321	1.211	1.400
Likvider	71	85	154	130	187	200
Immaterielle aktiver	53	53	56	49	52	50
Materielle aktiver	322	325	306	290	287	300
Egenkapital	539	671	879	1.080	995	1.175
Antal ansatte	575	461	445	411	420	400
EPS	3,0	11,0	16,7	14,7	0,1	13,5
Udbytte	1,5	3,0	4,0	5,0	5,0	4,0
Indre værdi	28	36	44	54	54	63
EBIT margin %	9,6	15,9	23,0	23,6	19,3	15,8
Egenkapitalforrentning %	10,8	33,9	39,5	27,9	0,2	23,0
Egenkapitalandel %	65	69	74	82	83	84

NB: Vores estimat for EBT og nettoreultat er behæftet med stor usikkerhed, da afkast på værdipapirer vanskeligt kan estimeres. Porteføljen har performeret markant bedre end markedet i første halvår. Af forsigtigheds hensyn estimerer vi et nulresultat for porteføljen i andet halvår 2023.





JOHN STIHØJ

Født 1960. Mangeårig erfaring fra den finansielle branche, bla. via ansættelse i skandinaviske banker i Luxembourg i 7 år. Selvstændig indenfor den finansielle branche siden 1994. Ejer af Aktieinfo Danmark ApS.

Aktieinfo er stiftet i 2001 og er et af Danmarks førende, uafhængige analysehuse med fokus på både danske og udenlandske aktier.



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.