

**2020 blev det bedste år indtjeningsmæssigt i North Medias historie. Omsætning og indtjening forventes opretholdt i 2021. Aktiviteter samlet i Digital Services skal øge vækst og indtjening betydeligt frem mod 2023.**

- Aktiviteterne opdeles fremover i **Last Mile** (FK Distribution), der er value-delen med stabil indtjening men også med vækstmuligheder, mens BoligPortal, Ofir og Bekey benævnes **Digital Services**, hvor der søges lønsom vækst.
- FK Distribution opnåede sidste år en betydelig besparelse ved at gå fra to ugentlige omdelinger af aviser og tryksager til én. Beparelserne er opnået hurtigere end oprindeligt forventet. De senere års volumenfald i omdelte aviser og tryksager ventes fremadrettet at stabilisere sig. FK Distribution vil også i 2021 være cash-cowen. Strategien for 2021-2023 er at opretholde en omsætning som i 2021 og en stabil overskudsgrad på 24 %.
- Digital Services skal årligt opnå en omsætningsvækst i perioden 2021-2023 på 20 % og en stigende overskudsgrad til 25 %.
- Opkøb overvejes, hvis der kan opnås synergier til de nuværende forretningsområder. Der er afsat 200 mio. kr. hertil.
- Driftsresultatet steg markant sidste år med forbedring fra alle segmenter – dog primært fra omkostningsbesparelser i FK Distribution. En stor del af koncernens kapitalberedskab er placeret i aktier, hvilket sidste år sikrede gevinster på hele 155 mio. kr. Kapitalberedskabet er dermed vokset til 739 mio. kr., hvoraf 585 mio. kr. er aktivt placeret i store likvide aktier.
- Man fører en meget aktionærvenlig politik. Strategien er at kunne udlodde høje og stabile udbytter. For 2020 stilles der forslag om 5 kr. i udbytte. Med det foreslåede udbytte for 2020 har North Media siden 2017 udbetalt knap 300 mio. kr. til aktionærerne via udbytte og aktietilbagekøb. For årene 2021-23 er målsætningen at kunne udlodde 5 kr. hvert år.
- Den største trussel i dette veldrevne selskab er risikoen for politisk beslutning om at indføre en tvungen JaTak ordning til omdelte aviser, reklamer og tryksager. Et lovkrav om positivt tilvalg kan føre til et betydeligt tab af volumen i FK Distribution. En sådan regel kan dog kun indføres efter accept i EU, der tidligere har afvist denne metode i national lovgivning.
- Aktien er steget med hele 79 % i 2020 og 23 % hidtil i år. Dette til trods er aktien billigt prifsatsat med en P/E baseret på 2020 indtjeningen på 5,9. Korrigeres der for afkastet på værdipapirbeholdningen er P/E-tallet 9,5. Langsigtet køb. På kort sigt mener vi upsiden er begrænset efter de markante kursstigninger i 2020 og 2021.

## Anbefaling:

Forventet kursudvikling 0-6 mdr.: 90-115

Forventet kursudvikling 12-18 mdr.: 115-140

Næste regnskab: Q1 den 05-05-2021

Ordinær generalforsamling den 26-03-2021

Aktuel Kurs: 98

Børs: SmallCap indekset

Markedsværdi: 1.760 mio. kr.

Antal aktier: 17,955 mio. styk (korrigeret for egne aktier)



## Selskabets forventninger til 2021

I år forventer selskabet en omsætning på 985-1.025 mio. kr. (1.045 i 2020) og et EBIT-resultat før særlige poster på 230-255 mio. kr. (240 i 2020).

### Guidance for segmenter:

FK Distribution: Omsætning 840-870 mio. kr. og EBIT før særlige poster på 210-230 mio. kr.

BoligPortal: Omsætning 93-97 mio. kr. EBIT før særlige poster på 31-33 mio. kr.

Ofir: Omsætning 24-27 mio. kr. EBIT før særlige poster på 1-2 mio. kr.

Bekey: Omsætning 28-31 mio. kr. EBIT før særlige poster på - 5 til -7 mio. kr.

## Kursudvikling siden 2013:



Høj / lav seneste 12 måneder: Høj 104 / Lav 32,1



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.

## Facts om North Media

- Selskabet er etableret i 1965. Hovedkontoret ligger i Søborg. Pakkefaciliteterne er placeret i Tåstrup og Tilst. Forretningen består i formidling af papirbåren og digitale informationer samt services via platforme og kanaler til kommunikation mellem erhvervsliv og forbrugere. Der er tale om volumenforretninger med en strategi om at være markedsleder i de enkelte segmenter. Forretningen optimeres løbende med fokus på langsigtet vækst og stigende indtjening.
- Med virkning fra årsskiftet opdeles aktiviteterne i to forretningsområder, **Last Mile og Digital Services**. Last Mile er kendetegnet ved FK Distribution, der er en valuedrevet solid virksomhed med stabil indtjening og Danmarks førende distributør af tilbud og ugeaviser. 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 hoveddøre). Fælles for alle aktiviteter i North Media er platformstankegangen, som virksomhederne nu vil skalere aktiviteterne på.
- North Media beskæftiger pr. udgangen af 2020 i alt 445 medarbejdere (461 ultimo 2019). Dertil kommer omkring 10.000 deltidsansatte omdelere (typisk unge; normen for ansættelsestid er ca. 1 år).
- Egenkapitalen er bogført til 879 mio. kr., og soliditeten er høj med en egenkapitalandel på 74 %. Kapitalberedskabet udgør pr. 31-12-2020 hele 739 mio. kr., heraf 154 mio. kr. i kontanter og 585 mio. kr. i værdipapirer (aktier).
- Aktionærforhold: North Media har 2.015 navnenoterede aktionærer (1.565 ultimo 2019). Tilgangen kommer fra private investorer i Norden, internationale kapitalforvaltere og family offices. Udenlandske aktionærernes andel er steget fra 3,2 til 10,3 %. Richard Bunck (født 1940) ejer via Baunegaard ApS 55,75 % og North Media selv 10,47 % (2.100 aktier). De 30 største aktionærer ejede ultimo 2020 i alt 84,5 % af aktierne. North Media har et mål om at udlodde stabile og attraktive udbytter til aktionærerne, og målet er at udlodde 5 kr. i udbytte hvert år foreløbig til og med 2023. Fra tid til anden købes egne aktier.
- Direktionen består af fem personer: Kåre Stausø Wigh (født 1969) er ordførende koncerndirektør og CFO, Lasse Ingemann Brodt (født 1973) er administrerende direktør for **Forbruger-Kontakt**, Henrik Løvig Jensen (født 1974) administrerende direktør **North Media Online**, Jannik Bray Christensen (født 1981) administrerende direktør **Bekey** og Lasse Brunnenberger Wulff Hansen (født 1990) direktør for forretningsudvikling.
- Bestyrelsen blev i 2019 udvidet fra 4 til 6 personer. På generalforsamlingen 26-03 stilles forslag om en udvidelse til 7 personer. Mads Dahl Møberg Andersen (født 1962) er bestyrelsesformand, men på næste generalforsamling indstilles Ole Borch (født 1956) til at overtage denne post, mens Mads Dahl Møberg Andersen fortsætter som menigt medlem. Stifteren af North Media, Richard Bunck er og forbliver næstformand. På generalforsamlingen stilles forslag om et udbytte på 5 kr.

## Forretningsmodellen

**FK Distribution** er Danmarks førende distributør af årligt 1,3 mia. tilbudsaviser, lokalaviser og direct mail. Digital formidling af tilbudsaviser og kataloger sker via platformen minetilbud.dk med over 100 mio. årlige visninger og 650.000 brugere hver måned. Dertil kommer logistikydelse med pakning af tryksager for lokale danske kunder og Deutsche Post. FK Distribution har løbende effektiviseret og kan foretage 7.000 pakninger af tryksager på blot en time. Den fysiske omdeling varetages af 10.000 unge omdelere. Selskabet har i de senere år oplevet et årligt fald i volumen, der dog nu vurderes at stabilisere sig. I 2020 valgte man at overgå fra to ugentlige omdelinger til én, hvilket har bidraget positivt til indtjeningen, der i de kommende år forventes at forblive stabil. Vækstpotentialet består i muligheden for ekspansion til udlandet for så vidt angår pakning for Deutsche Post og lignende aktører i nærmarkeder. Nuværende kapacitet på pakkefaciliteterne i Tåstrup og Tilst kan klare en betydelig volumenstigning uden ekstra investeringer. Indtjeningen er høj og stabil.

Omsætning og EBIT før særlige poster i 2020: 913,6 mio. kr. og 233,7 mio. kr.

Guidance for 2021: Omsætning på 840-870 mio. kr. og EBIT før særlige poster på 210-230 mio. kr.

**North Media Online** består af digitale platforme, der formidler lejeboliger, job og lån. Platformene opbygger databaser med lejeboliger, jobsøgende og låntagere og matcher dem med udlejere, arbejdsgivere og långivere.

**BoligPortal** er Danmarks største og førende platform med formidling af lejeboliger. Portalen matcher lejere med udlejere på årligt over 100.000 lejeboliger og samarbejder med mere end 3.100 professionelle og over 30.000 private udlejere. BoligPortal er en markedsplads, der udvides med værdiskabende services og indtægter fra serviceleverandører, hvilket skaber stabile indtægter og knytter brugerne tættere til markedspladsen. Nye tiltag omfatter digital fremvisning, og fra i år også mulighed for at tilbyde lejere tilmelding til leverandører

af el og senere på året også bredbånd og forsikring. Det vil give mere stabilt stigende indtægter og pengestrømme. En lignende platform kaldet **BostadsPortal** er lanceret i Sverige, men denne har endnu kun begrænset betydning for omsætning og indtjening. Konceptet er skalerbart og kan udbredes til andre lande.

Omsætning og EBIT før særlige poster i 2020: 82,3 mio. kr. og 27,2 mio. kr.

Guidance for 2021: Omsætning på 93-97 mio. kr. og EBIT før særlige poster på 31-33 mio. kr.

**Ofir** er en jobplatform, der i 2020 formidlede 32.600 stillingsannoncer og samarbejdede med ca. 900 offentlige og private arbejdsgivere.

Omsætning og EBIT før særlige poster i 2020: 20,9 mio. kr. og -1,9 mio. kr.

Guidance for 2021: Omsætning på 24-27 mio. kr. og EBIT før særlige poster på 1-2 mio. kr.

**Lead Supply** (associeret, 50 % ejet virksomhed, som ikke er konsolideret ind i North Media Online) er aktiv i 11 lande med særlig fokus på Danmark, Sverige og Finland. Her formidles kundeleads til mere end 200 långivere ved at hjælpe forbrugerne til at finde de rette lån.

Driftsunderskud i 2020 på 2 mio. kr., hvoraf North Medias andel er på -1 mio. kr. Ingen specifik guidance for 2021.

**Bekey** blev oprindeligt udviklet til brug for FK Distributions omdelere, og er et eksempel på, at North Media forstår at innovere og skalere på opnået viden og løsninger. Konceptet anvendes nu af 32.000 godkendte brugere, der via et cloudbaseret administrationssystem NetKey får tildelt krypterede, digitale nøgler til aflåste etageejendomme og private hjem, der er tilmeldt Bekey-løsningen. Aflåste døre åbnes via Bluetooth Smart og 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. Nøgleboksen SmartKeyBox åbnes ved hjælp af mobiltelefonen. 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 man har låst sig ind. Bekey har fokus på to markedssegmenter: "Opgange" giver adgang til tilmeldte hjemmeverandører af dagligvarer, pakker og post, ejendomsadministratorer m.fl. i aflåste opgange, herunder selskabets egne omdelere og den kommunale hjemmepleje - foreløbig i Storkøbenhavn. 54 % af de ca. 45.000 aflåste opgange i Storkøbenhavn er tilsluttet ordningen. "Homecare" hjælper hjemmeplejen i foreløbig 73 (67 på samme tid sidste år) danske og norske kommuner med at give adgang til plejkrævende borgere i eget hjem. "Homecare Danmark" stod for 80 % af omsætningen i 2020. Aftaler med kommunerne løber typisk i 4 år med option på 2 år mere. Aftalen med Københavns Kommune er dog 10-årig. Kommunerne betaler licens for antal aktive enheder og til dels også for support. Indhentning af tilladelser til montering af SmartRelays på aflåste opgange i Storkøbenhavn er blevet forsinket af Covid-19.

Omsætning og EBIT før særlige poster i 2020: 28,6 mio. kr. og -6,8 mio. kr.

Guidance for 2021: Omsætning på 28-31 mio. kr. og EBIT før særlige poster på -7 til -5 mio. kr.

## Indtjeningsrekord i 2020. Overgang fra to til én gang ugentlig omdeling af reklamer og tryksager har boostet indtjeningen

North Media opnåede resultatfremgang for alle forretningsområder i 2020 efter en betydelig effektiviseringsgevinst i FK Distribution. BoligPortal har både i Danmark og Sverige haft en højere end ventet vækst i salg af produkter og annoncering til udlejere og lejere og opnået årets mål om nye produkter og en forbedring af platformen. Ofir har som følge af øget volumen og priser på jobannoncer opnået overskud i årets sidste fire måneder, hvilket er indtruffet tidligere end målet om overskud i 2021. I Bekey giver "Homecare" (hjemmeplejen i danske kommuner) overskud.

Covid-19 har krævet interne tilpasninger, men kun få af selskabets store kunder er blevet hårdt ramt økonomisk af pandemien. North Media har ikke taget del i statens hjælpepakker, men har dog fået en støtte på 3,8 mio. kr. fra en kompensationsordning for North Media Avisers (frasalgt pr. 01-05-2020) tabte annonceomsætning. Beløbet vil enten blive tilbagebetalt eller doneret til velgørende formål.

Omsætningen på 1.045 mio. kr. var på niveau med året forinden. FK Distributions omsætning faldt 2 %, mens North Media Online og Bekey organisk løftede omsætningen med 20 og 17 % og forbedrede indtjeningen. EBIT før særlige poster endte på koncernniveau på 240 mio. kr., hvilket er en fremgang på 74 mio. kr. fra året før. Man rammer dermed inden for skiven på selskabets guidance fra 05-11-2020 på 1.020-1.045 mio. kr. for omsætningen og 230-245 mio. kr. for EBIT før særlige poster. Den oprindelige guidance fra 06-02-2020 lød på en omsætning på 1.075-1.125 mio. kr. Tallet var inklusive North Media Aviser, der blev solgt i årets løb. EBIT før særlige poster var dengang estimeret til 160-190 mio. kr., men det blev markant overgået som følge af effektiviseringsgevinsterne i FK Distribution og forbedret driftsresultatet i North Media Online.

Udover at det er gået særdeles godt på driften, så bidrager en gevinst på selskabets værdipapirbeholdning på hele 154,5 mio. kr. til at årets resultat efter skat endte på 306,5 mio. kr., hvilket er en fremgang fra 205,3 mio. kr. i 2019. Resultat pr. aktie steg derfor fra 11,0 kr. i 2019 til 16,7 kr. i 2020. Eksklusive værdipapirafkastet steg resultat pr. aktie fra 5,9 til 10,3 kr. Regnskabet er særdeles flot.

Kursmæssigt blev 2020 også meget succesfuldt. Aktiekursen steg fra 44,5 til 79,8 svarende til +79 %, mens Small-Cap indekset steg med 45 %. Inklusiv sidste års udbytte på 4 kr. blev afkastet til aktionærerne hele 88 %. Samtidig er det glædeligt, at omsætteligheden i aktien er steget betydeligt sidste år. I alt blev der handlet 9,1 mio. aktier svarende til en daglig omsætning på 36.371 styk eller en volumenfremgang på 257 %. Det er vigtigt for investorerne, at omsætteligheden i en Small Cap aktie ligger så højt.

2021 er startet flot med en kursstigning til 98, dvs. +23 %. Uagtet de senere års markante kursstigninger, så handler aktien fortsat til et meget attraktivt P/E-niveau på 5,91 baseret på 2020-indtjeningen eller P/E 9,5 korrigeret for værdipapirgevinster.

Forretningskonceptet især i Digital Services er meget skalerbart. Vi ser positivt på North Media som følge af den lave prisfastsættelse, den attraktive aktionærpolitik med højt udbytte, og et stærkt kapitalberedskab, der levner plads til at eksekvere på strategien og foretage opkøb. Største udfordring er, hvis der fra politisk side vedtages en tvungen JaTak ordning til reklamer og ugeaviser.

Aktien er en god langsigtet placeringsmulighed, hvilket passer ideelt til selskabets strategi om langsigtet at skabe værdi til aktionærerne.

### Et stærkt kapitalberedskab giver North Media finansiell frihed

Kapitalberedskabet er pr. 31-12-2020 steget med hele 254 mio. kr. til 739 mio. kr. Væksten kommer fra en betydelig stigning i EBIT og pengestrømme, et højt afkast på værdipapirbeholdningen og Covid-19 forlængelser for betaling af A-skat på 30 mio. kr. Man søger bevidst at opretholde et højt kapitalberedskab, der skaber finansiell frihed og uafhængighed til at nå de strategiske mål og eventuelt købe virksomheder med positive synergier og skaleringspotentiale til den bestående forretning og høj udbyttebetaling. Specifikt er der afsat 200 mio. kr. til opkøb af i perioden 2021-2023.

Kapitalberedskabet består af 154 mio. kr. i kontant bankindestående og 585 mio. kr. i værdipapirer. Aktuelt er der investeret i 15 store og meget likvide aktier og aktiebaserede investeringsforeninger. Ledelsen har anlagt en langsigtet investeringsstrategi, vel vidende at værdipapirer svinger i værdi. Strategien om at placere kapitalberedskabet aktivt fremfor at betale negative renter i banken har vist sig meget succesfuld, idet værdipapirbeholdningen siden 2016 er steget fra 196 til 585 mio. kr., hvoraf 310 mio. kr. skyldes kursstigninger.

### 2021 og udsigterne for 2022-23

For 2021 forventer North Media en omsætning på 985-1.025 mio. kr. svarende til en negativ organisk vækst på 2-6 %. Det skyldes primært en forventet nedgang i volumen af tryksager og ugeaviser til omdeling i FK Distribution, da en tvangslukket detailhandel ikke har behov for at få omdelt tilbudsaviser. Enkelte ordrer er derfor skudt fra Q1 og længere ind i året. Modsat er der god aktivitet inden for dagligvaresegmentet. Volumenfaldd søges modsvaret ved at søge muligheder omkring pakning for andre aktører i nærmarkederne. For BoligPortal ventes der en positiv vækst på 13-18 % og forbedret EBIT-resultat. Fremgangen skal drives af nye produkter til udlejere og ejendomsinvestorer samt tilbud målrettet lejere. Væksten ses først komme i H2. Ofir forudsættes at vækste med 15-29 % og opnå positivt EBIT ved at styrke markedslederpositionen og øget brug af Sociale Medier. Bekey ventes kun i begrænset omfang at øge omsætningen, og underskuddet ventes opretholdt – dog med forventning om break-even på driften i løbet af 2022. 2021 bliver et overgangså, der skal udvide dækningen af SmartRelays på aflåste opgange i København fra 54 til 70 %, danne basis for stigende indtægter fremadrettet ved at starte abonnementsbetaling for opgangsløsningen samt en udvidelse af antal kommuner i Danmark og Norge, der anvender nøgleløsningen. På sigt kan opgangskonceptet blive udbredt til andre kommuner i Danmark (og andre lande).

Indtjeningen vil også i 2021 i overvejende grad blive genereret i FK Distribution. Her er volumenuviklingen vigtig. Som følge af politisk ønske fra visse politiske partier har Erhvervsministeriet for over et år siden igangsat en udredning om konsekvenserne ved overgang fra NejTak og NejTak+ til reklamer ordningen til en tvungen JaTak-ordning. For North Media vil det få negative konsekvenser, hvis der indføres en tvungen JaTak ordning. En række brancheorganisationer har indgivet input til udredningen. North Media omtaler i seneste regnskab en række fordele ved at fastholde NejTak og NejTak+ ordningerne, ligesom man imødegår postulaterne omkring miljøbelastningen (tilbudsaviserne fremstilles af genbrugspapir, indsamles og genbruges m.m.). Frygten er naturligvis, at volumen vil falde, såfremt der opnås politisk flertal for en JaTak ordning. Hvordan udfaldet bliver, vides ikke, men i en tid hvor detailhandelen er hårdt presset som følge af Covid-19 nedlukningen, vil en indskrænkelse af deres måde at kommunikere med forbrugerne via omdelte reklamer og aviser kun gøre ondt værre for detailhandelen, ligesom man indirekte fra politisk side kommer til at begunstige reklamer på Internettet via de i forvejen store Internetgiganter.

Videre frem mod 2023 er strategien, at FK Distribution (Last Mile) skal opretholde en omsætning som i 2021 og fastholde en stabil overskudsgrad i niveauet 24 %. Muligheder for ekspansion til udlandet omkring pakning fra de eksisterende terminaler i Tåstrup og Tilst skal undersøges, idet udvidelse kan ske uden større investeringer. BoligPortal, Ofir og Bekey (Digital Services) har som mål at opnå en vækst på 20 % årligt uden opkøb og at opnå en overskudsgrad stigende til niveauet 25 % i 2023. De finansielle mål er ambitiøse men absolut opnåelige.

## Styrker – Svagheder – Muligheder –Trusler

**Styrker:** Stærk stilling inden for massemarkedsføring. Omstillingsparat. Velafprøvet teknologi og platforme, der kan skaleres. Højt finansielt beredskab giver styrke til at eksekvere på lagte strategier og omkring opkøb. Selskabet er markedsleder. Højt og stabilt udbytte.

**Svagheder:** Ingen beskyttelsesbarriere mod konkurrence - ud over sin markedsposition, kapacitet og en stærk digital infrastruktur. Trykt materiale presses af billige og mere fleksible tilbud på internettet.

**Muligheder:** Platformene kan udvikles, og koblingen af fysisk distribution og digital formidling rummer et stort potentiale. Hele segmentet kaldet Digital Services rummer stort fremtidigt potentiale for både omsætning og indtjening.

**Trusler:** En ændring af lovgivningen med et skift til en JaTak ordning for at modtage husstandsdelte tryksager og ugeaviser er den største trussel. Markante kursfald på selskabets værdipapirbeholdning udgør en anden.

## Regnskabstal

mio. kr.	2016	2017	2018	2019	2020	2021E
Omsætning	881	899	1.145	1.046	1.045	1.015
EBIT	-26	0	110	166	240	250
EBT	-70	29	73	276	388	300
Nettoresultat	-64	28	56	205	307	235
Balance	766	785	825	968	1.189	1.350
Likvider	57	40	71	85	154	275
Immaterielle aktiver	55	56	53	53	56	55
Materielle aktiver	311	322	322	325	306	300
Egenkapital	460	497	539	671	879	1.050
Antal ansatte	548	560	575	461	445	450
EPS	-3,4	1,5	3,0	11,0	16,7	13,1
Udbytte	0	0	1,5	3,0	4,0	5,0
Indre værdi	25	26	28	36	44	54
EBIT margin %	-3,0	0,0	9,6	15,9	23,0	24,6
Egenkapitalforrentning%	-13,0	5,8	10,8	33,9	39,5	24,4
Egenkapitalandel %	60	63	65	69	74	78

NB: Vores estimat for EBT og nettoresultat er behæftet med stor usikkerhed, da afkast på værdipapirer vanskeligt kan estimeres.

## Seneste analyser:

Dato	Kurs	Forventet kursudvikling	
		0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
03-09-2020	70	65-85	90-115
09-03-2020	50	48-60	60-90



## **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.