

Kvartalsrapport for Jobindex A/S for 2. kvartal 2019

- Nettoomsætningen stiger med 1% til 83 mio. kr. i 2. kvartal fra 82 mio. kr. i 2. kvartal 2018
- Driftsoverskuddet før renter og skat blev på 19 mio. kr. i 2. kvartal ligesom i 2. kvartal 2018
- Jobmarkedet er stadig negativt påvirket af usikkerhed omkring Brexit og handelskrig m.m., og der er stadig ikke kommet den vækst på jobmarkedet, som vi forventede i starten af året
- Jobindex må derfor nedjustere forventningerne til nettoomsætning og driftsoverskud før skat til en nettoomsætning i niveauet 310 mio. kr. og et driftsoverskud i niveauet 80 mio. kr. mod tidligere forventet nettoomsætning i niveauet 330 mio. kr. og et driftsoverskud på 90 mio. kr.

I 2. kvartal 2019 fakturerede koncernen for 78 mio. kr. – et lille fald på 4% i forhold til 82 mio. kr. i 2. kvartal 2018. Nettoomsætningen blev på 83 mio. kr. – en stigning på 1% i forhold til 82 mio. kr. i 2. kvartal 2018. Driftsoverskuddet før renter og skat blev på 19 mio. kr. ligesom i 2. kvartal 2018.

Jobindex har øget omkostningerne i forventning om en markedsvækst som desværre er udeblevet. Antallet af jobannoncer på internettet er ikke vokset i 2019, formodentlig fordi jobmarkedet stadig er påvirket af usikkerhed om Brexit og handelskrig m.m. Juli måned ligger på niveau med sidste år. Vi forventer derfor ikke længere nogen vækst i 2019, og vi nedjusterer derfor forventningerne til en nettoomsætning i niveauet 310 mio. kr. og et driftsoverskud i niveauet 80 mio. kr. inkl. indtægterne fra salg af de svenske Jobbsafari aktiviteter mod tidligere forventet hhv. 330 mio. kr. og 90 mio. kr.

Jobindex

Jobindex' annonceprodukter nåede en omsætning på 58 mio. kr. i 2. kvartal 2019 mod 56 mio. kr. i 2. kvartal 2018. Driftsoverskuddet af annonceprodukterne var på 19 mio. kr. og EBITDA 26 mio. kr. I lyset af den manglende vækst og usikkerheden på jobmarkedet er der iværksat ansættelsesstop. Google for Jobs er startet i Tyskland og Frankrig, og Jobindex har sammen med 22 andre jobsites skrevet til EU, fordi Google bruger sin dominerende position til at komme ind på jobmarkedet.

Rekruttering

Rekrutteringsprodukterne omsatte for 6,8 mio. kr. i 2. kvartal mod 8,6 mio. kr. i 2. kvartal 2018. Driftsresultatet blev et underskud på 1,0 mio. kr. mod et underskud på 0,1 mio. kr. i 2. kvartal 2018.

Jobbsafari

Jobbsafari omsatte for 2,3 mio. kr. i 2. kvartal ligesom i 2. kvartal 2018. Driftsoverskuddet blev på 0,4 mio. kr. Det er besluttet at sælge de svenske aktiviteter til Blocket med virkning fra september.

Computerworld

Computerworld havde en omsætning på 8,0 mio. kr. i 2. kvartal mod 6,9 mio. kr. i 2. kvartal 2018. Driftsoverskuddet blev på 0,01 mio. kr. mod 0,5 mio. kr. i 2. kvartal 2018. Computerworld er inde i en positiv udvikling bl.a. p.g.a. Premium med betalt abonnementsindhold, som er støt stigende.

it-jobbank

it-jobbank omsatte for 4,4 mio. kr. i 2. kvartal 2019 ligesom i 2. kvartal 2018. Driftsoverskuddet blev på 0,6 mio. kr. mod 0,5 mio. kr. i 2. kvartal 2018. It-jobbank samarbejder tæt med Computerworld.

StepStone

StepStone omsatte for 3,2 mio. kr. mod 3,5 mio. kr. i 2. kvartal 2018. Driftsunderskuddet blev på 0,3 mio. kr. Det er besluttet at slå salgsafdelingerne for StepStone og Jobindex sammen næste år.

Hovedtal

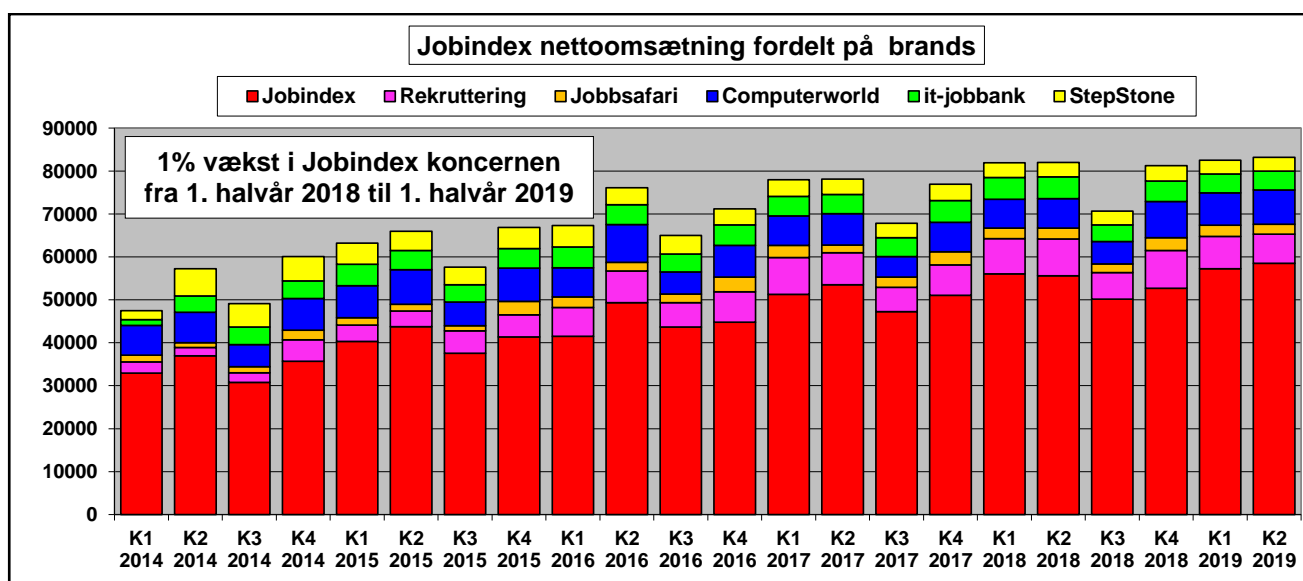
Resultatopgørelse	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Vækst
Faktureret omsætning	78.305 t.kr.	81.974 t.kr.	162.378 t.kr.	168.703 t.kr.	-4%
Nettoomsætning	83.169 t.kr.	81.871 t.kr.	165.705 t.kr.	163.788 t.kr.	1%
EBITDA ekskl. særlige poster	25.132 t.kr.	27.033 t.kr.	49.858 t.kr.	58.487 t.kr.	-15%
Overskud før renter og skat	18.517 t.kr.	19.031 t.kr.	40.852 t.kr.	48.149 t.kr.	-15%
Resultat pr. aktie	14 kr.	15 kr.	34 kr.	40 kr.	-14%
Antal udestående aktier	900.000	900.000	900.000	900.000	0%

Balance	30. juni 2019	31. marts 2019	30. juni 2019	Ultimo 2018	Vækst
Aktiver i alt	166.693 t.kr.	222.666 t.kr.	166.693 t.kr.	196.750 t.kr.	-15%
Egenkapital ekskl. udbytte	46.377 t.kr.	33.775 t.kr.	46.377 t.kr.	15.876 t.kr.	192%
Likvider, værdipapirer, bankgæld	82.230 t.kr.	131.918 t.kr.	82.230 t.kr.	103.571 t.kr.	-21%

Pengestrømsopgørelse	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Vækst
Likvider og værdipapirer primo	131.918 t.kr.	120.702 t.kr.	103.571 t.kr.	99.133 t.kr.	4%
Driftens pengestrømme	20.158 t.kr.	19.640 t.kr.	51.363 t.kr.	44.061 t.kr.	17%
Investeringernes pengestrømme	-2.346 t.kr.	-2.128 t.kr.	-5.204 t.kr.	-4.980 t.kr.	4%
Finansieringens pengestrømme	-67.500 t.kr.	-63.000 t.kr.	-67.500 t.kr.	-63.000 t.kr.	7%
Likvider og værdipapirer ultimo	82.230 t.kr.	75.214 t.kr.	82.230 t.kr.	75.214 t.kr.	9%

Egenkapitalopgørelse	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Vækst
Egenkapital primo ekskl. udbytte	33.775 t.kr.	37.138 t.kr.	15.876 t.kr.	15.236 t.kr.	4%
Periodens resultat efter skat	12.603 t.kr.	13.678 t.kr.	30.501 t.kr.	35.580 t.kr.	-14%
Egenkapital ultimo ekskl. udbytte	46.377 t.kr.	50.816 t.kr.	46.377 t.kr.	50.816 t.kr.	-9%

Tallene er ikke reviderede. EBITDA er ekskl. udgifter til medarbejderaktier for 4.6 mio. kr. i juni 2018.



Figur 1: Jobindex koncernens nettoomsætning fordelt på brands 2014-2019

Tema: 12 år på First North

Jobindex blev optaget til handel på First North den 29. juni 2007, og det er derfor tid at gøre status for de første 12 år som børsnoteret virksomhed. Jobindex er faldet med 25% det seneste år, men det er mere interessant, hvordan aktien klarer sig på lang sigt, og der har Jobindex klaret sig fint.

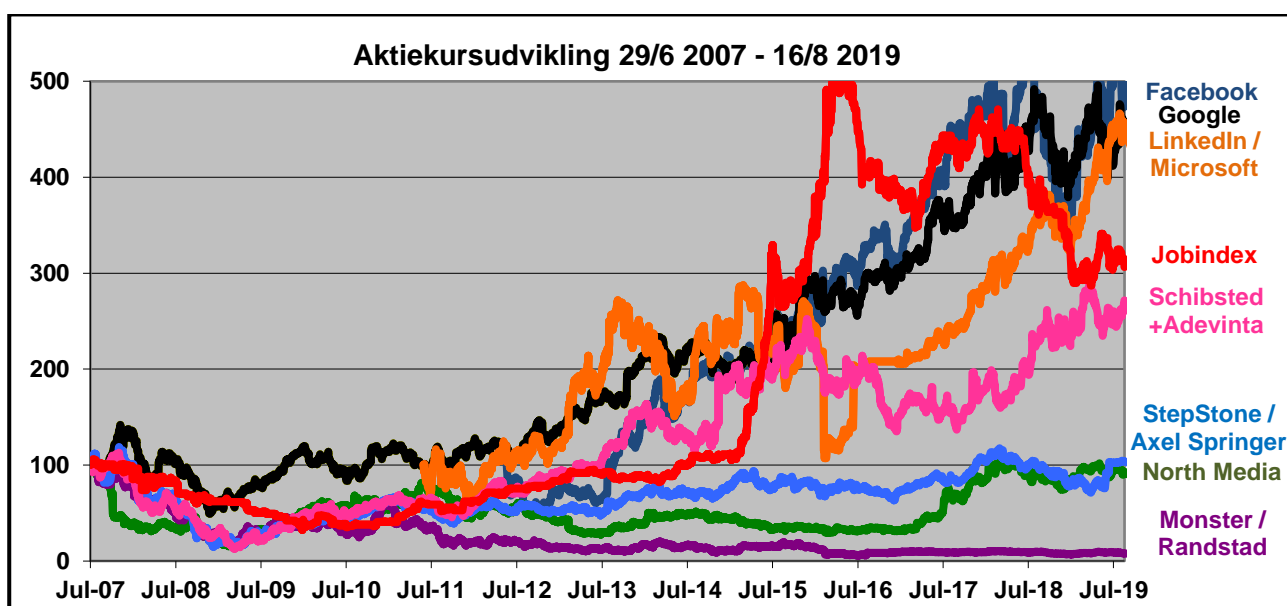
Jobindex startede i kurs 550 kr. og steg allerede den første dag til kurs 570 kr. Men Jobindex blev ramt af finanskrisen, hvor internetjobannoncemarkedet blev halveret, og ved årsskiftet 2010/11 lå Jobindex i kurs 232, hvor vi lavede et stort aktietilbagekøb. De efterfølgende år steg aktiekursen. I 2016 steg kursen til kurs 2050, men siden er aktiekursen blevet halveret til de nuværende 1010, svarende til en markedsværdi på 909 mio. kr. Der er betalt 440 kr. i udbytte, heraf 75 kr. i år, og hvis man har geninvesteret aktieudbytte i Jobindex aktier, vil man have fået et afkast på 206%.

Jobindex uddeler årligt medarbejderaktier for at motivere medarbejderne til at tænke som ejere af virksomheden. Man kunne godt give medarbejderne valget mellem aktier eller en kontant bonus, men der er en skattefordel ved medarbejderaktier, også selvom medarbejderne sælger aktierne. Det er med til at skabe øget likviditet i aktien, og vi tror det er det, der skal til for at skabe større interesse for aktien. Vi vil derfor fortsætte med at uddele medarbejderaktier til medarbejderne.

Vi har fra starten sammenlignet Jobindex aktien med StepStone, Monster, North Media og Google. De seneste år har Jobindex ikke kunnet følge med Microsoft / LinkedIn, Google og Facebook, der er steget kraftigt og har givet et afkast på 350% til 383% i perioden. LinkedIn var aktiemarkedets højdespringer efter børsintroduktionen i 2011, men faldt tilbage i 2016 efter et dårligt regnskab, og Microsoft købte så LinkedIn for 26 mia. dollars den 8/12 2016. Men Jobindex har klaret sig bedre end de andre jobsites og end de store traditionelle mediekoncerner, som vi sammenligner os med.

StepStone, Europas største jobsite, faldt med 72%, indtil tyske Axel Springer AG afgav et tilbud på selskabet. Axel Springer købte StepStone for 1150 mio. Nkr. den 17/12 2009, og i beregningen er StepStone udskiftet med Axel Springer aktien pr. denne dato. Axel Springer aktien har indhentet det tabte, og har nu en gevinst på 4%. Monster, verdens største jobsite, faldt med hele 94% indtil Randstad købte Monster for 429 mio. dollars den 1. november 2016, men selv efter dette køb har aktionærerne tabt hele 92%. North Media, der ejer Ofir og Søndagsavisen, faldt under krisen men har nu næsten genvundet tabet, hvis man har geninvesteret aktieudbytte i North Media aktier. Schibsted har udskilt sine ikke-nordiske internet-aktiviteter i et særskilt firma ved navn Adevinta. Adevinta har en børsværdi på 70 mia. Nkr., og udgør ca. 80% af den samlede værdi af koncernen.

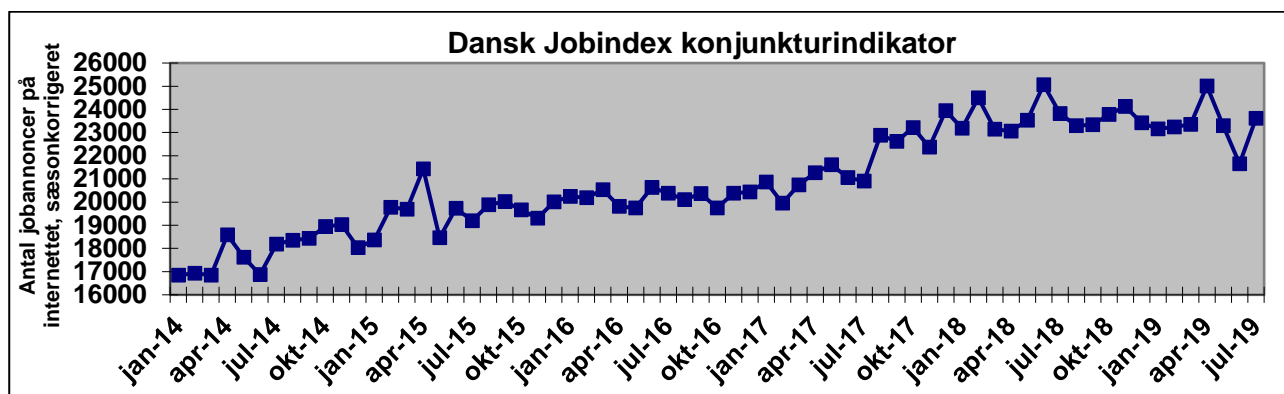
Så når det drejer sig om at generere aktie afkast, har Jobindex de sidste 12 år klaret sig bedre end de største europæiske mediekoncerner, men ikke helt så godt som de amerikanske tech-giganter.



Figur 2: Udvikling i aktiekursen inkl. udbytte 29/6 2007 til 16/8 2019 målt i lokal valuta iflg. Yahoo Finans

Jobmarkedet er fortsat stagnerende

Der er stor usikkerhed om Brexit og handelskrig, og væksten i jobmarkedet er ikke kommet tilbage. I juli 2019 blev der sæsonkorrigeret lagt 23.600 nye jobannoncer på nettet pr. måned, hvilket er på samme niveau som sidste år, og starten af august ligger på samme niveau. Vi havde forventet, at jobmarkedet ville stige 10% i 2019 men det er ikke sket, og der er ingen tegn på vækst efter ferien.



Figur 3: Det totale antal jobannoncer lagt på internettet i perioden 2014-2019

Aktiekapital og aktionærforhold

Aktier for bestyrelse, direktion og rådgivere pr. 30. juni 2019 samt køb og salg i kvartalet.

Aktionær	Aktier ultimo	Køb og Salg	Ejerandel
danielsen.com aps	835.892 stk.	-2200 stk.	92,88 %
Nuværende medarbejdere	25.477 stk.	+1106 stk.	2,83 %
Tidligere medarbejdere	7.468 stk.	-17 stk.	0,83 %
Båndlagte medarbejderaktier	1.850 stk.		0,21 %
Adm. direktør Kaare Danielsen	440 stk.		0,05 %
Økonomidirektør Ulla Pedersen	210 stk.	+20 stk.	0,02 %
Bestyrelsesformand Ole Timm	200 stk.		0,02 %
Marketingdirektør Berit Egholm	195 stk.	+20 stk.	0,02 %
Vicedirektør Henrik Christensen	180 stk.	+10 stk.	0,02 %
Rekrutteringsdirektør Thomas Dahlgaard	70 stk.	+20 stk.	0,01 %
Advokat Michael Vilhelm Nielsen	40 stk.		0,00 %
Salgsdirektør Troels Engstrøm Nielsen	20 stk.	+20 stk.	0,00 %
Bestyrelsesmedlem Charlotte Theisen	0 stk.		0,00 %
Bestyrelsesmedlem Christian Kurt Nielsen	0 stk.		0,00 %
Rådgiver Clearwater International K/S	0 stk.		0,00 %
Øvrige aktionærer	27.958 stk.	+1021 stk.	3,11 %

Selskabet har ikke egne aktier. Selskabet har ikke udstedt konvertible obligationer, warrants el.lign. Selskabet har 457 navnenoterede aktionærer pr. 30. juni 2019 inkl. båndlagte medarbejderaktier. Selskabet har købt 4200 aktier, som er uddelt som gratis medarbejderaktier den 21. juni 2019.

Yderligere oplysninger

Adm. direktør
Kaare Danielsen
Jobindex A/S
Holger Danskes Vej 91
2000 Frederiksberg
Telefon: 3832 3360
E-mail: kd@jobindex.dk

Certified Adviser
Jakob Tolstrup Kristensen
Clearwater International K/S
Dalgas Avenue 48
8000 Århus C
Telefon: 7022 5033
E-mail: jakob.tolstrup@cwicf.com

Kvartalsrapport for 3. kvartal 2019 offentliggøres 19. november 2019.