

Introduktion af Danmarks største jobmarked

Jobindex

på

FIRSTNORTH

Vigtig information før investering på First North

"First North er en alternativ markedsplads, der drives af de forskellige børser, der indgår i OMX. Selskaberne på First North er ikke underlagt de samme regler, som selskaberne på det regulerede hovedmarked. De er i stedet underlagt lempeligere regelkrav, som er tilpasset mindre vækst selskaber. Risikoen ved at investere i et selskab på First North kan derfor være større end ved investeringer på hovedmarkedet. Alle selskaber, hvis aktier handles på First North, har tilknyttet en Certified Adviser, som skal monitorere, at reglerne overholdes. Københavns Fondsbørs A/S godkender ansøgninger om optagelse til handel."

Godkendt rådgiver for Selskabet



Jobindex A/S
Holger Danskes Vej 91
DK-2000 Frederiksberg
www.jobindex.dk

Den Godkendte Rådgivers rolle på First North

Den Godkendte Rådgiver har rådgivet Selskabet i forbindelse med Selskabets aktiers optagelse til handel på First North. Som følge heraf har Selskabets ledelse udarbejdet et prospekt, som Selskabet er ansvarlig for. Den Godkendte Rådgiver har gennemgået prospektet og skønner på baggrund af de foreliggende oplysninger, som den Godkendte Rådgiver har modtaget fra Selskabet, at der ikke mangler informationer, der væsentligt kan ændre billedet af Selskabet. Den Godkendte Rådgiver har ikke pligt til og har ikke foretaget en egentlig efterprøvning af de udsagn, ledelsen har givet i forbindelse med udarbejdelsen af dette prospekt.

Den Godkendte Rådgiver hjælper Selskabet med at opfylde de forpligtelser, som følger af, at Selskabets aktier er optaget til handel på First North. Disse opgaver vil som minimum være løbende at være til rådighed for sparring med Selskabets bestyrelse og direktion – herunder eventuelt deltagelse på bestyrelsesmøder i det omfang det måtte skønnes relevant, at gennemgå meddelelser fra Selskabet inden offentliggørelse, uden at dette må forsinke tidspunktet for offentliggørelse, jf. afsnit 3.2 i Regelsæt for First North, samt opdatering af Selskabet om dets forpligtelser på First North.

Den Godkendte Rådgiver kan alene rådgive omkring de forhold, som den Godkendte Rådgiver er blevet bekendt med, og der er ikke pligt til, at den Godkendte Rådgiver selv skal opsøge eller efterprøve informationer om Selskabet.

Lovgivning og gyldighedsområde for prospektet

Optagelsen af Selskabets aktier på First North gennemføres i henhold til dansk lovgivning.

Nærværende Prospekt er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, som er gældende i henhold til dansk lovgivning på tidspunktet for optagelsen af Selskabets aktier på First North.

Selskabets aktier er ikke og vil ikke i forbindelse med optagelsen til handel blive registreret i henhold til United States Securities Act of 1933 med senere ændringer og må ikke udbydes eller sælges i USA eller til, eller for regning af, U.S. persons som defineret i Regulation S i henhold til Securities Act, undtagen i medfør af en undtagelse fra eller en transaktion, som ikke er underlagt registreringskravene i Securities Act. Som følge heraf udbydes og sælges aktierne kun til personer eller selskaber i USA i henhold til udbud og salg, som finder sted i henhold til §144A i Securities Act. Nærværende Prospekt må ikke udleveres til personer eller selskaber i USA.

Dette prospekt må ikke udleveres til personer i Storbritannien eller Nordirland, medmindre de pågældende er en del af de i paragraf 11, stk. 3 i Financial Services Act 1986 (Investment Advertisements) (Exemptions) Order 1996 med senere ændringer omfattede personer som i udøvelsen af deres sædvanlige virksomhed erhverver, besidder, forvalter eller sælger værdipapirer for egen eller kundens regning i forretningsmæssigt øjemed eller under forhold, som ikke har ført til eller vil komme til at føre til offentligt udbud i Storbritannien eller Nordirland, som defineret i Public Offers of Securities Regulations 1995. Aktierne må kun sælges og Prospektet alene udleveres til sådanne personer.

Det er ikke tilladt at give oplysninger i forbindelse med optagelsen til handel, bortset fra hvad der er indeholdt i dette Prospekt. Oplysninger eller udtalelser i forbindelse med optagelsen til handel bortset fra, hvad der er indeholdt i nærværende prospekt, er uden ansvar for Selskabet, Bestyrelsen, Direktionen samt den Godkendte Rådgiver.

1. Indledning	6
2. Ansvar og erklæringer	7
2.1 Ledelsens erklæring	7
2.2 Prospekterklæring afgivet af selskabets uafhængige revisor	7
2.3 Godkendt rådgivers erklæring	9
2.4 Juridisk rådgivers erklæring	9
3. Resume på dansk	10
3.1 Risiko faktorer	10
3.2 Baggrund for optagelse til handel på First North	10
3.3 Jobindex	11
3.4 Forventninger til 2007	11
3.5 Handel på First North	11
3.6 Forventet tidsplan	12
3.7 Hoved- og nøgletal	12
4. Summary in English	13
4.1 Risc factors	13
4.2 Background for the introduction of Jobindex on First North	13
4.3 Jobindex	13
4.4 Expectations to 2007	14
4.5 Trading on First North	14
4.6 Expected timeframe	14
4.7 Main and key figures	15
5. Risikofaktorer	16
5.1 Markedsmæssige risici	16
5.1.2 Konkurrence fra danske jobdatabaser	16
5.1.3 Konkurrence fra aviserne	16
5.1.4 Konkurrence fra udenlandske jobdatabaser	17
5.1.5 Konkurrence fra udenlandske søgemaskiner	17
5.1.6 Konkurrence fra udenlandske jobsøgemaskiner	17
5.1.7 Konkurrence fra staten	17
5.1.8 Konkurrence på rekrutteringsmarkedet	17
5.1.9 Konkurrence på internationale markeder	18
5.2 Selskabsspecifikke risici	18
5.2.1 Afhængighed af nøglemedarbejdere	18
5.2.2 IT-sikkerhed	18
5.2.3 Risici ved kunder	18
5.2.4 Dybe links	18
5.3 Finansielle risici	19
5.3.1 Udsving på aktiemarkedet	19
5.3.2 Manglende likviditet i Jobindex aktien	19

6. Markedsbeskrivelse	21
6.1 Erklæring om oplysninger fra tredjemand	21
6.2 Internet jobannoncemarkedet	21
6.3 Aviser og fagblade	23
6.4 Rekrutteringsmarkedet	23
6.5 Det svenske marked	23
6.6 Udviklingen på arbejdsmarkedet	24
6.7 Omkostninger ved forskellige former for rekruttering	25
7. Virksomhedsbeskrivelse	26
7.1 Erklæring om oplysninger fra tredjemand	26
7.2 Selskabets historie	26
7.3 Forretningsmodel	29
7.3.1 Teknologien	29
7.3.2 Samarbejdspartnere	30
7.3.3 Andre tjenester til jobsøgende	30
7.4 Produkter	31
7.4.1 Jobannoncer	31
7.4.2 Rekrutteringsprodukter	32
7.4.3 Bannerannoncer	33
7.4.4 Udlandet	33
7.5 Økonomi	34
7.6 Trafik og kendskab	36
7.6.2 Kendskab	39
7.6.3 Konkurrenter i Danmark	40
7.6.4 Trafik i Sverige	40
7.6.6 Konkurrenter i Norden	42
7.6.7 Udenlandske jobdatabaser	42
7.6.8 Udenlandske jobsøgemaskiner	42
7.7 Kunderne	43
7.8 Ledelse	44
7.8.1 Direktion	44
7.8.2 Bestyrelse	46
7.8.3 Fordeling af opgaver i direktionen	48
7.8.4 Erklæring om tidligere levned	48
7.8.5 Erklæring om interessekonflikter i forbindelse med optagelsen til handel	48
7.8.6 Erklæring om Corporate Governance	48
7.8.7 Transaktioner med nærtstående parter	48
7.8.8 Aflønning og goder	49
7.8.9 Bestyrelsesudvalg	49
7.9 Medarbejdere	50
7.9.1 Fordeling af medarbejdere	50

7.9.2 Organisationsdiagram	51
7.9.3 Salg	51
7.9.4 Sverige	52
7.9.5 Annonceafdelingen	52
7.9.6 Rekrutteringsafdelingen	52
7.9.7 Økonomi- og Administrationsafdelingen	52
7.9.8 Udviklingsafdelingen	52
7.9.9 Rekruttering af medarbejdere til Jobindex	52
7.9.10 Fastholdelse af medarbejdere	53
7.9.11 Øvrige personalepolitikker	53
7.9.12 IT-sikkerhed	53
7.9.13 Investor relations	53
8. Forventninger 2007-2010	54
8.1 Nye kunder	54
8.2 Nye produkter	55
8.3 Nye markeder	55
8.4 Forudsætninger	55
8.5 Forventninger for 2007-2010	56
8.6 Forventninger til kursen på aktien	57
8.6.1 Discounted Cash Flow valuering	58
8.6.2 Sammenligning med Svensk Internet Rekruttering	58
8.7 Ledelsens erklæring	60
8.8 Erklæring afgivet af selskabets uafhængige revisor om undersøgelser af regnskabsmæssige forventninger til regnskaberne 2007-2010	61
9 Aktiekapital og Aktionærforhold	62
9.1 Udvikling i aktiekapitalen	62
9.2 Ejerskab af Jobindex A/S før optagelsen af selskabets aktier til handel på First North	62
9.3 Aktiernes Rettigheder	63
9.4 Kapitalforhøjelser	64
9.5 Egne aktier	64
9.6 Intern viden	64
9.7 Udbyttepolitik	64
9.8 Oplysningsforpligtelser	64
10 Oplysninger om Selskabet	66
10.1 Navn, hjemsted og stiftelsesdato	66
10.2 Formål	66
10.3 Uddrag af Selskabets vedtægter	66
10.3.1 Uddrag af Selskabets vedtægter omhandlende Generalforsamlingen	66
10.3.2 Uddrag af Selskabets vedtægter omhandlende Bestyrelse og Direktion	67
10.3.3 Uddrag af Selskabets vedtægter omhandlende Revision	68

10.4 Øvrige oplysninger om Selskabet	68
10.4.1 Selskabets CVR-nummer	68
10.4.2 Regnskabsår	68
10.4.3 Regnskabspraksis	68
10.4.4 Seneste generalforsamling	68
10.4.5 Væsentligste kontrakter	68
10.4.6 Forsikringsforhold	68
10.4.7 Miljørelaterede forhold	68
10.4.8 Kontorer og faciliteter	68
10.4.9 Retssager	69
10.4.10 Kunde og konkurrenceklausuler	69
10.4.11 Patenter og varemærker	69
10.4.12 Kapitalbesiddelser	69
10.4.13 Aktiebogsførere	69
10.4.14 Aktieudstedende institut	69
10.4.16 Branchekode	69
10.4.17 Tickersymbol	70
10.4.18 Navnenotering	70
10.4.19 Rapportering og intern styring	70
10.5 Finanskalender for det første år	70
11 Finansielle forhold 2002-2006	71
11.1 Finansielle forhold 2002	71
11.2 Finansielle forhold 2003	71
11.3 Finansielle forhold 2004	71
11.4 Finansielle forhold 2005	72
11.5 Finansielle forhold 2006	72
11.6 Finansielle forhold 1. kvartal 2007	72
11.7 Regnskabstal for Jobindex 2002-2006	74
11.8 Kvartalstal for Jobindex 1. kvartal 2006 – 1. kvartal 2007	75
12 Beskatning af aktionærer	76
12.1 Personer, der er fuldt skattepligtige i Danmark	76
12.2 Selskaber, der er fuldt skattepligtige til Danmark	76
12.3 Pensionsmidler (beskatning efter pensionsafkastbeskatningsloven)	76
12.4 Aktionærer, der er hjemmehørende i udlandet	76
13 Krydsreferencetabel	78
14 Værdipapirnote	79
14.1 Ansvarlige	79
14.1.1 Alle personer med ansvar for de oplysninger, der gives i prospektet	79
14.1.2 Erklæring fra de ansvarlige for prospektet	79
14.2 Risikofaktorer	79

14.3 Nøgleoplysninger	80
14.3.1 Erklæring om arbejdskapitalen	80
14.3.2 Kapitalisering og gældssituation	80
14.3.3 Fysiske og juridiske personers interesser i udstedelsen/tilbuddet	80
14.3.4 Årsag til udbydelsen og anvendelsen af provenuet	80
14.4 Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til handel	80
14.4.1 Type og klasse af værdipapirer, der udbydes	80
14.4.2 Retsgrundlag	80
14.4.3 Navnenoterede eller ihændeleverpapirer	80
14.4.4 Den anvendte valuta	80
14.4.5 Beskrivelse af rettigheder	80
14.4.6 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser	81
14.4.7 Forventede udstedelsesdato	81
14.4.8 Eventuelle indskrænkninger	81
14.4.9 Obligatoriske overtagelsestilbud	81
14.4.10 Offentlige overtagelsestilbud	81
14.4.11 Udsteders hjemsted	81
14.4.12 Fondskode	82
14.5 Vilkår og betingelser for tilbuddet	82
14.5.1 Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger	82
14.5.2 Fordelingsplan og tildeling	82
14.5.3 Kursfastsættelsen	82
14.5.4 Placering og garanti	82
14.5.5 Aftaler om optagelse til omsætning og handel	82
14.5.6 Værdipapirihænder, der ønsker at sælge	82
14.5.7 Udgifter ved emissionen	83
14.5.8 Udvanding	83
14.5.9 Yderligere oplysninger	83
15 Selskabets fulde vedtæger	84
16 Definitioner	88
17 Rådgivere	90
17.1 Juridisk rådgiver	90
17.2 Revisorer	90
17.3 Godkendt rådgiver	90
17.4 Bankforbindelse	90

1. Indledning

Jobindex startede i 1996 som den første elektroniske internet baserede jobdatabase i Danmark. Selskabet har siden udviklet sig fra at være pioner på internettet til en mellemstor virksomhed med 55 medarbejdere. Jobindex er i dag den største jobdatabase i Danmark, opgjort på såvel antal jobannoncer som på antal Brugere.

Jobindex' ønske om at blive optaget til handel på First North er især begrundet i ønsket om over for kunder og samarbejdspartnere, ikke mindst udenlandske, at signalere, at Jobindex er en solid og velkonsolideret virksomhed med den troværdighed og gennemsigtighed, der følger af, at Selskabets virksomhed gennem optagelsen på First North underkastes offentlighedens bevågenhed. Jobmarkedet handler i høj grad om tillid og troværdighed. Her har en række af Jobindex' konkurrenter hidtil haft en konkurrencefordel, da de ejes af store danske eller udenlandske mediekoncerner.

Det er Selskabets opfattelse, at optagelsen på First North vil medvirke til at cementere Jobindex' position som den førende jobdatabase i Danmark. En optagelse til handel på First North vil samtidig give mulighed for hurtigt at øge Jobindex' kapitalgrundlag på såvel kort som lang sigt, hvilket f.eks. kan være relevant ved en accelererende internationalisering. Jobindex råder pt. over ca. 30 millioner kr. i likvider og værdipapirer, hvilket efter Selskabets opfattelse udgør et tilstrækkeligt kapitalgrundlag og beredskab til at gennemføre de aktiviteter og den strategi, som er lagt for Selskabets virksomhed de næste 4 år. Derfor gennemføres eller iværksættes der ikke kapitaludvidelse eller offentligt udbud af nye aktier i forbindelse med introduktionen på First North.

En ikke uvæsentlig effekt af optagelse af Selskabets aktier på First North er, at likviditeten i aktien øges til glæde for de medarbejdere, som ejer aktier i Selskabet. Hovedparten af aktierne i Jobindex ejes direkte eller indirekte af 29 nuværende og 5 tidligere medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer. En del af de eksisterende aktionærer, herunder hovedaktionæren Danielsen.com ApS, agter at sælge en del af deres aktier efter optagelsen på First North, hvorved eksterne investorer vil få mulighed for at erhverve aktier i Selskabet.

En investering i Jobindex er behæftet med en række risikofaktorer. Der findes næppe andre brancher, hvor der på en og samme tid konkurreres med aviser, multinationale selskaber, fagforeninger og staten (i form af jobcentre og Jobnet). Der er ikke tvivl om, at køb af aktier i Jobindex kan være en risikofyldt investering. En investering i Jobindex er primært for langsigtede investorer, der tror på, at et lille firma som Jobindex fortsat med succes vil kunne konkurrere med de store mediekoncerner på innovation, service og fleksibilitet.

2. Ansvar og erklæringer

2.1 Ledelsens erklæring

“Vi erklærer herved, at oplysningerne i virksomhedsbeskrivelsen os bekendt er rigtige, og at virksomhedsbeskrivelsen os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som virksomhedsbeskrivelsen skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i virksomhedsbeskrivelsen”.

Frederiksberg, den 25. juni 2007

Ledelsen

Kaare Danielsen
Adm. Direktør

Henrik Christensen
Vicedirektør

Bestyrelsen

Kaare Danielsen
Adm. Direktør

Ole Timm
Bestyrelsesformand

Jens Zilstorff
Advokat

2.2 Prospekterklæring afgivet af selskabets uafhængige revisor

Til aktionærene og potentielle investorer i Jobindex A/S Årsrapporterne 2002, 2003, 2004, 2005 og 2006 for Jobindex A/S

Årsrapporten for Jobindex for årene 2002, 2003, 2004, 2005 og 2006 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder samt regnskabsvejledningen for mindre virksomheder. Årsrapporterne for årene 2002, 2003, 2004, 2005 og 2006 er revideret af statsautoriseret revisor Thomas Nislev fra Mortensen & Beierholm. Årsrapporterne for årene 2002, 2003, 2004, 2005 og 2006 er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Prospektet

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer gennemgået det af ledelsen udarbejdede Prospekt. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med gældende love og bestemmelser, herunder Københavns Fondsbørs' regler. Selskabets ledelse har ansvar for Prospektet, for indholdet og for præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysninger af regnskabsmæssig karakter i Prospektet.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed (RS 3000) med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at Prospektet ikke indeholder væsentlige fejlinformationer af regnskabsmæssig karakter. Vi har gennemgået Prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder opstillinger af hoved- og nøgletal, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og tilhørende noter, hvor vi har påset, at disse er korrekt gengivet fra de reviderede årsrapporter 2002, 2003, 2004, 2005 og 2006. Erklæringen er afgivet uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Konklusion

I henhold til Københavns Fondsbørs A/S' regler skal vi bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Jobindex, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af selskabets aktiviteter, som angivet i årsrapporterne 2002,

2003, 2004, 2005 og 2006, der er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven, er indeholdt i Prospektet.

Frederiksberg, den 25. juni 2007

Mortensen & Beierholm

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Thomas Nislev

Statsautoriseret Revisor

Thomas Nislev er medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer ("FSR").

2.3 Godkendt rådgivers erklæring

Som Godkendt rådgiver skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Selskabet og dets revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold mv., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt disse med de i Prospektet indeholdte informationer og har derved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

Århus, den 25. juni 2007

Advizer K/S
Søndergade 53
8000 Århus C

2.4 Juridisk rådgivers erklæring

Advokatfirmaet Plesner har ikke deltaget i udarbejdelsen af Prospektet, men har gennemgået de i Prospektet indeholdte oplysninger omkring Jobindex' selskabsretlige registreringsforhold, Selskabets aktiekapital og vedtægter og kan erklære, at disse oplysninger er i overensstemmelse med de aktuelle registreringer i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Advokatfirmaet Plesner har tillige bistået Selskabet i forbindelse med optagelse af Selskabets aktier til optagelse på First North, og har i den forbindelse ydet rådgivning omkring og bistået ved udarbejdelse af obligatoriske regelsæt i form af regelsæt for Selskabets handel med egne aktier, regelsæt for behandling af intern viden og overholdelse af oplysningsforpligtelsen samt regelsæt for handel med selskabets aktier (insiderregler).

København, den 25. juni 2007

Plesner Svane Grønborg
Amerika Plads 37
2100 København Ø

3. Resume på dansk

Nedenstående er et sammendrag af de mere detaljerede oplysninger, der er indeholdt i Prospektet. Resuméet bør læses som en indledning til Prospektet. Oplysningerne skal læses i sammenhæng med Prospektet og kan ikke påberåbes selvstændigt. Enhver beslutning om investering i Selskabets aktier bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed.

Indbringes en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes.

De fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses i sammenhæng med andre dele af prospektet.

3.1 Risiko faktorer

Enhver investering i aktier indebærer risici af både finansiel og kommerciel karakter. Således påvirkes værdien af Jobindex' aktiver og passiver, pengestrømme samt størrelsen af den fremtidige indtjening af den generelle økonomiske udvikling og markedsforhold. Jobindex har indflydelse på den økonomiske udvikling på visse områder, hvorimod udviklingen på andre områder er underlagt faktorer uden for Jobindex' kontrol.

Som et led i overvejelserne om investering i Jobindex bør investorer læse afsnittet "Risikofaktorer" i sin helhed og i sammenhæng med den resterende del af Prospektet. Afsnittet beskriver de risikofaktorer, som Ledelsen anser for væsentlige for Jobindex. Risiciene omfatter bl.a. følgende forhold:

Markedsmæssige risici:

- Konjunkturudsving.
- Konkurrence fra danske jobdatabaser, aviser, udenlandske jobdatabaser, udenlandske søgemaskiner, udenlandske jobsøgemaskiner, staten, rekrutteringsmarkedet samt på de internationale markeder.

Selskabsspecifikke risici:

- Afhængighed af nøglemedarbejdere.
- IT-sikkerhed.
- Risici ved kunder.
- Dybe links.

Finansielle risici:

- Udsving på aktiemarkedet.
- Manglende likviditet i Jobindex aktien.

3.2 Baggrund for optagelse til handel på First North

Jobmarkedet handler i høj grad om tillid og troværdighed. Her har en række af Jobindex' konkurrenter hidtil haft en konkurrencefordel, da de ejes af store danske eller udenlandske mediekoncerner. Det er Selskabets opfattelse, at optagelsen på First North vil medvirke til at cementere Jobindex' position som den førende jobdatabase i Danmark.

3.3 Jobindex

Jobindex er den største jobdatabase i Danmark målt såvel på antal Brugere som på antal jobannoncer. Ifølge Gallup har Jobindex ca. 500.000 unikke Besøgende pr. måned i Danmark, hvilket bringer Jobindex ind i den eksklusive liga af de 30 største websites i Danmark på Foreningen af Danske Internet Mediers toplist.

Internet jobannonce markedet er i hastig vækst. Det totale danske internet jobannoncemarked voksede fra 125 millioner kr. i 2002 til 294 millioner kr. i 2006 ifølge markedsundersøgelsen fra Foreningen af Danske Internet Medier (FDIM). Jobindex' markedsandel er i samme periode næsten tredoblet fra 7,5% til 21%, samtidig med, at overskudsgraden er mere end femdoblet fra 6% i 2002 til 34% i 2006.

Jobindex har i øjeblikket links til mere end 20.000 jobannoncer i Danmark, hvilket gør jobdatabase til den største samling af jobannoncer i Danmark. Jobindex er baseret på en specialiseret internetrobot, som afsøger andre jobdatabaser og firmaers hjemmesider for jobannoncer. Jobindex er med andre ord ikke kun en jobdatabase, men også en jobsøgemaskine svarende til Google, men med fokus på jobannoncer. Det er som udgangspunkt gratis at få jobannoncer med på Jobindex, men for et ekstra beløb kan kunden få placeret sine jobannoncer foran øvrige annoncer og få Jobindex til at påtage sig alt arbejdet med at sætte annoncerne op m.v. Jobindex har i virkeligheden benyttet samme forretningsmodel som Google før Google gjorde det, men kun inden for jobannoncemarkedet. Dette koncept har vist sig at være yderst succesfuldt i Danmark, og Jobindex har opbygget en meget profitabel forretning med 55 fuldtidsmedarbejdere i maj 2007 og en markant vækst siden starten i 1996.

Hovedindtægtskilden er specielle jobannoncer, der placeres foran de almindelige søgeresultater. Sådanne jobannoncer koster pt. kr. 4.995 ekskl. moms for en profilannonce inkl. CV-match og kr. 2.995 ekskl. moms uden CV-match.

Jobindex' kunder omfatter nogle af de største selskaber og firmaer i Danmark, og ifølge den seneste kundetilfredshedsundersøgelse fra 2006 er kunderne meget glade for Jobindex. Således er 99% af kunderne tilfredse eller meget tilfredse med Jobindex og vil helt sikkert eller sandsynligvis anbefale Jobindex til andre.

Udover Danmark driver Selskabet jobdatabaser i ti europæiske lande under navnet Jobsafari, men hovedparten af indtægterne kommer fra aktiviteterne i Danmark.

3.4 Forventninger til 2007

I år 2007 forventer Selskabet en nettoomsætning på 100 millioner kr. og et overskud efter skat på 26 millioner kr. På baggrund af sammenligning med en tilsvarende virksomhed noteret på First North i Sverige, samt tilbagediskontering af fremtidige cash-flow vurderer ledelsen af Selskabet at kursen ved optagelsen til handel vil være 550 kr. pr. aktie svarende til en markedsværdi på 605 millioner kr. og en P/E på 23 beregnet ud fra overskuddet efter skat i 1. kvartal 2007 på 6,7 millioner kr.

Jobindex A/S har ved optagelsen til handel på First North i alt 35 aktionærer. For at sikre tilstrækkelig spredning i Jobindex-aktien har Danielsen.com ApS tilkendegivet inden for de første 3 måneder efter Selskabets optagelse til handel på First North at gennemføre et struktureret salg af op til i alt 85.000 stk. aktier i Jobindex A/S. Såfremt der ikke er opnået en tilstrækkelig spredning i Jobindex-aktien efter denne periode vil Jobindex A/S indgå en aftale med en likviditetsstiller for at sikre tilstrækkelig likviditet i Jobindex-aktien.

3.5 Handel på First North

Selskabets aktier er søgt optaget til handel på First North med forventet første handelsdag den 29. juni 2007. Der er ikke noget udbud i forbindelse med optagelsen til handel.

Selskabets fondskode: DK0060088367.

3.6 Forventet tidsplan

Første handelsdag for Selskabets aktier

29. juni 2007

3.7 Hoved- og nøgletal

Hoved- og Nøgletal for Jobindex 2002-2006

	2002	2003	2004	2005	2006
Faktureret omsætning	9.520 t.kr.	14.601 t.kr.	20.394 t.kr.	36.375 t.kr.	65.503 t.kr.
Nettoomsætning	9.850 t.kr.	13.983 t.kr.	20.363 t.kr.	34.355 t.kr.	61.911 t.kr.
Overskud før afskriv.	1.710 t.kr.	3.619 t.kr.	5.579 t.kr.	12.009 t.kr.	23.331 t.kr.
Overskud før skat	602 t.kr.	2.075 t.kr.	3.885 t.kr.	10.083 t.kr.	21.793 t.kr.
Overskud efter skat	398 t.kr.	1.434 t.kr.	2.697 t.kr.	7.259 t.kr.	15.614 t.kr.
Egenkapital ekskl. udbytte	2.796 t.kr.	4.230 t.kr.	6.927 t.kr.	11.986 t.kr.	22.100 t.kr.
Likvider og værdipapirer	635 t.kr.	1.423 t.kr.	3.498 t.kr.	8.441 t.kr.	20.931 t.kr.
Sidevisninger	37,4 mio.	56,6 mio.	65,4 mio.	105,4 mio.	141,6 mio.
Medarbejdere	16	19	23	29	41
Nettoomsætning/medarb.	616 t. kr.	736 t. kr.	885 t. kr.	1.185 t. kr.	1.510 t. kr.
Marked iflg. FDIM	125 mio. kr.	135 mio. kr.	163 mio. kr.	219 mio. kr.	294 mio. kr.
Markedsandel	7,5%	10,2%	12,1%	15,7%	21,0%
Vækst i nettoomsætning	8%	42%	46%	69%	80%
Vækst i overskud	81%	260%	88%	169%	115%
Overskudsgrad	6%	15%	19%	29%	34%
Afkastningsgrad	11%	31%	47%	86%	116%
Egenkapital forrentning	23%	59%	70%	107%	128%
Resultat pr. aktie	0 kr.	1 kr.	2 kr.	7 kr.	14 kr.

4. Summary in English

The following information is a summary of the more detailed information included in the prospectus. The summary should at all times be read as an introduction to the prospectus. The information contained in this summary must be read together with the prospectus and cannot be individually referred to. Any decision in investing in the shares of the company should be made after reading the whole prospectus.

If a case regarding the information in the prospectus is brought to court the plaintiff can be obligated to pay the cost of translating the prospectus before the legal case begins.

The physical or legal persons who has prepared the summary or any translations hereof and requested approval can become civil liable of this, but only if it is misleading, incorrect or conflicting when read together with other parts of the prospectus.

4.1 Risk factors

Any investment in shares involves both financial and commercial risks. The value of the assets and liabilities, cash flow and the size of the future profit is influenced by the general economic development and the market. Jobindex has influence on some of these factors, but the development of others is influenced by factors which are beyond the control of Jobindex.

As part of the considerations of investing in Jobindex the investor should read the entire section about risk factors as well as the rest of the Prospectus. The section describes the risk factors, which the Management considers important for Jobindex. The risks include the following factors:

Market risks:

- Business cycles.
- Competition from Danish jobdatabases, newspapers, foreign jobdatabases, foreign search engines, foreign job search engines, the state of Denmark, the recruiting market and the international markets.

Company risks:

- Dependency on key employees.
- IT-security.
- Customer risks.
- Deep linking.

Financial risks:

- Volatility on the stock market.
- Lack of liquidity in the Jobindex share.

4.2 Background for the introduction of Jobindex on First North

The job market is a matter of trust and confidence. The competitors of Jobindex have so far had an advantage because they are owned by large Danish or international media companies. The Company expects that the introduction of Jobindex on First North will help to establish Jobindex as the leading job database in Denmark.

4.3 Jobindex

Jobindex is the number 1 jobsite in Denmark measured both in terms of number of users and number of job adverts. Jobindex has approximately 500,000 unique users per month in Denmark according to

Gallup, which makes it one of the 30 largest sites in Denmark on the official toplist from the Association of Danish Internet Media (FDIM).

The internet job market is growing rapidly. The total Danish internet job advertising market grew from 23 million USD in 2002 to 54 million USD in 2006 according to market data from the Association of Danish Internet Media (FDIM). Jobindex' market share has almost tripled in the same period from 7.5% in 2002 to 21.0% in 2006, while the profit rate has more than quintupled from 6% in 2002 to 34% in 2006.

Currently Jobindex has links to more than 20,000 job adverts in Denmark, which is the biggest collection of job listings in Denmark. Jobindex is based on a specialized internet robot that searches other job databases as well as company home pages for job listings. Thus Jobindex is not a job database but a job search engine, similar to Google, but only for job adverts. It is free to place adverts at Jobindex' webpages, but for a fee the adverts will get priority and be shown ahead of the regular non paying job adverts. The fee will include that Jobindex undertakes the process of designing the job adverts etc. Jobindex has de facto used the business model of Google before Google did, but only within the job market. This concept has proven very successful in Denmark, and Jobindex has built a highly profitable company with currently 55 fulltime employees and a strong growth since the start in 1996.

The main source of income is derived from the fee driven job listings, which at the moment are priced at USD 900 excl. VAT per advert including CV-match and USD 540 excl. VAT excluding CV-match.

The customers include many of the largest companies in Denmark, and the customers are very satisfied with Jobindex, according to the 2006 customer survey. 99% of the customers are either satisfied or very satisfied with Jobindex and will definitely or most likely recommend Jobindex to others.

Besides Denmark the company has jobsites in ten European countries operating under the name Jobsafari, but the majority of the revenue comes from the Danish activities.

4.4 Expectations to 2007

The budget for 2007 is revenue of 18 million USD and a profit after tax of 4.7 million USD. Based on common valuation practice (multiples and DCF). The company expects a share price of 100 dollars (550 kr.) per share corresponding to a market capitalization of 110 million USD and a P/E of 23 based on the profit after tax of 1.2 million USD in 1st quarter of 2007 and the official exchange rate of May 15, 2007 (100 USD = 550 DKK).

When listed the company has 35 shareholders. To ensure liquidity in the share Danielsen.com ApS has indicated to make a structured sale of up to 85.000 shares within the first three month after listing. If however the Jobindex share within this period has not reached a proper spread, Jobindex A/S will hire a financial institution to ensure liquidity in the company share.

4.5 Trading on First North

The Company has applied for trading of the shares on First North with June 29, 2007 as the expected first day of trading. There is no tender related to the company's listing.

The Company's identification code: DK0060088367.

4.6 Expected timeframe

First day of trading on First North	June 29, 2007
-------------------------------------	----------------------

4.7 Main and key figures

Main and Key figures for Jobindex 2002-2006

\$100 = 550 DKK	2002	2003	2004	2005	2006
Sales	\$1,731 t.	\$2,655 t.	\$3,708 t.	\$6,614 t.	\$11,910 t.
Revenue	\$1,791 t.	\$2,542 t.	\$3,702 t.	\$6,246 t.	\$11,257 t.
EBITDA	\$311 t.	\$658 t.	\$1,014 t.	\$2,183 t.	\$4,242 t.
Profit before tax	\$109 t.	\$377 t.	\$706 t.	\$1,833 t.	\$3,962 t.
Profit after tax	\$72 t.	\$261 t.	\$490 t.	\$1,320 t.	\$2,839 t.
Equity excl. dividends	\$508 t.	\$769 t.	\$1,259 t.	\$2,179 t.	\$4,018 t.
Cash and securities	\$115 t.	\$259 t.	\$636 t.	\$1,535 t.	\$3,806 t.
Page impressions	37,362,000	56,616,000	65,385,000	105,400,000	141,551,000
Employees	16	19	23	29	41
Revenue / Employ.	\$112 t.	\$134 t.	\$161 t.	\$215 t.	\$275 t.
Market acc. to FDIM	\$23 million	\$25 million	\$30 million	\$40 million	\$54 million
Market share	7,5%	10,2%	12,1%	15,7%	21,0%
Growth in revenue	8%	42%	46%	69%	80%
Growth in profit	81%	260%	88%	169%	115%
Profit / Revenue	6%	15%	19%	29%	34%
Profit / Work capital	11%	31%	47%	86%	116%
Profit / Equity	23%	59%	70%	107%	128%
Result per share	0.07	0.24	0.45	1.2	2.58

5. Risikofaktorer

Der findes næppe andre brancher end internet jobannoncemarkedet, hvor der på en og samme tid konkurreres med aviser, multinationale selskaber, fagforeninger og staten (i form af jobcentre og Jobnet). Dertil kommer, at Jobindex sammenlignet med konkurrenterne er et lille selskab, og at jobmarkedet er meget konjunkturfølsomt. Der er ikke tvivl om, at køb af aktier i Jobindex kan være en risikofyldt investering. En investering i Jobindex er primært for langsigtede investorer, som tror på, at et lille selskab som Jobindex fortsat med succes vil kunne konkurrere mod de store mediekoncerner m.fl.

Nedenfor beskrives de risikofaktorer, Selskabet vurderer som væsentlige for virksomheden og dens fortsatte drift – faktorer som vil kunne få en betydelig negativ indflydelse på Jobindex' aktiviteter, marked, finansieringsmuligheder, resultat og økonomiske stilling. Afsnittet om risikofaktorer er på ingen måde udtømmende, og de nævnte risikofaktorer er ikke opstillet i prioriteret rækkefølge.

5.1 Markedsmæssige risici

5.1.1 Konjunkturudsving

Jobindex er afhængig af udviklingen på jobmarkedet, der er meget konjunkturfølsomt, hvorfor Selskabet ikke kan undgå at blive ramt af udsving i konjunkturerne og den økonomiske udvikling i samfundet. Det totale antal jobannoncer på internettet blev fordoblet fra 2003 til 2006, men markedet kan lige så hurtigt eller hurtigere gå den anden vej, såfremt konjunkturerne vender. Sker det, vil kunderne have nemmere ved at skaffe arbejdskraft bl.a. gennem uopfordrede ansøgninger, og virksomhederne vil derfor – alt andet lige – ikke være lige så villige til at bruge penge på jobannoncer i nedgangstider som i opgangstider.

Konjunkturudsving vurderes af Ledelsen uden sammenligning at udgøre den største kortsigtede trussel for Jobindex. Konjunkturudsving kan ikke undgås, og det kan ikke undgås, at Selskabets omsætning og overskud bliver ramt, hvis virksomhederne skal ansætte færre medarbejdere. En nedgang i omsætningen vil påvirke overskuddet kraftigt, eftersom Jobindex har mange store faste omkostninger. En investering i Jobindex skal derfor betragtes som en langsigtet investering, og investorerne skal være klar over, at omsætning og overskud er meget afhængige af konjunkturerne.

5.1.2 Konkurrence fra danske jobdatabaser

Internet jobannoncemarkedet er præget af hård konkurrence, og Jobindex kan i fremtiden blive udsat for yderligere konkurrence fra de øvrige danske jobdatabaser. Dette kan både ske ved konkurrence om kunderne, og ved at konkurrenterne udvikler konkurrerende jobsøgemaskiner. OFiR har således for nylig implementeret en jobsøgemaskine efter samme model som Jobindex. OFiR ejes af Søndagsavisen A/S, der tidligere har vist viljen og ressourcerne til at investere store beløb i internettet. De seneste 10 år har Søndagsavisen A/S således samlet investeret over 200 millioner kr. i sine internet aktiviteter.

Hvis de andre jobdatabaser i Danmark skifter strategi og udvikler jobsøgemaskiner, vil alle jobdatabaser få nogenlunde de samme jobannoncer, og konkurrencen vil så blive afgjort af, hvem der kan udvikle den bedste søgeteknologi, akkurat som det er tilfældet i konkurrencen mellem de almindelige søgemaskiner som Google, MSN m.fl.

5.1.3 Konkurrence fra aviserne

Avismarkedet er gennem det seneste tiår blevet kendt for anvendelsen af stærkt underskudsgivende konkurrencemetoder, der senest har manifesteret sig i den såkaldte "gratisaviskrig", med store tab for hele branchen til følge. Aviskrigen har endnu ikke bredt sig til internettet, men Berlingske Tidende og Jyllands-Posten/Politiken ejer sammen med TV2 konkurrenten JobZonen, og der er en risiko for, aviserne kan finde på at overføre konkurrencemetoderne fra avismarkedet til internettet og jobannonce-

markedet. Berlingske Tidende og Jyllands-Posten sidder traditionelt på en meget stor del af markedet for jobannoncer på tryk, og da dette forretningsområde er meget profitabelt for aviserne, må det forventes, at de vil kæmpe for at fastholde kunderne.

5.1.4 Konkurrence fra udenlandske jobdatabaser

Udenlandske firmaer kunne tænkes at gå ind på det danske jobannoncemarked. Udenlandske jobdatabaser som Monster, StepStone og CareerBuilder har store økonomiske ressourcer, som kan anvendes, hvis de for alvor ønsker at gå ind på det danske marked. Verdens største jobdatabase Monster brugte således i årene 1999-2002 over 60 millioner DKK på det danske marked, inden selskabet i december 2002 lukkede sit kontor i København. StepStone brugte over 3 milliarder NOK på at opbygge et varemærke og sin forretning i hele Europa. Jobindex' amerikanske samarbejdspartner CareerBuilder har for nylig købt den svenske jobdatabase JobbGuiden, og det kan ikke udelukkes at CareerBuilder eller Monster på et tidspunkt også går ind på det danske marked. Fornyet konkurrence fra udenlandske jobdatabaser vil kunne få stor negativ betydning for internet jobannoncemarkedet.

5.1.5 Konkurrence fra udenlandske søgemaskiner

De udenlandske traditionelle søgemaskiner kunne tænkes at udvikle konkurrerende jobsøgemaskiner til det danske marked og derved forsøge at udkonkurrere Jobindex. Firmaer som Google, Microsoft og Yahoo har teknologien og ressourcerne til at udvikle konkurrerende jobsøgemaskiner og vil kunne udgøre en alvorlig trussel for Jobindex, såfremt de skulle beslutte sig for at gå ind på det danske jobannoncemarked. Yahoo driver allerede en jobsøgemaskine på det amerikanske marked under navnet HotJobs. Microsoft har i maj 2007 købt 4% af aktierne i vores amerikanske samarbejdspartner CareerBuilder. Google lancerede i 2005 en tjeneste, der samler alle typer af rubrikannoncer inklusive jobannoncer fra syv forskellige amerikanske jobdatabaser under navnet Google Base. Denne tjeneste er efter halvandet år stadig på udviklingsstadiet og er endnu ikke officielt lanceret, og det forekommer, som om Google ikke i øjeblikket gør noget særligt ved denne tjeneste. Dette kan imidlertid hurtigt ændre sig, og konkurrence fra udenlandske søgemaskiner som Google og Microsoft m.fl. vurderes derfor at udgøre den største langsigtede trussel for Jobindex.

5.1.6 Konkurrence fra udenlandske jobsøgemaskiner

Udenlandske firmaer som KelJob, Indeed og SimplyHired har allerede udviklet og driver jobsøgemaskiner i udlandet og vil kunne udgøre en trussel, såfremt de skulle gå ind på det danske marked. To svenske firmaer har for nylig etableret jobsøgemaskiner i Sverige under navnene JobbStart.se og Jobbporten.se og vil kunne give konkurrence på det svenske marked.

5.1.7 Konkurrence fra staten

Arbejdsmarkedsstyrelsen under Beskæftigelsesministeriet har siden 1996 drevet en jobdatabase på internettet og har en målsætning om ikke blot at hjælpe de ledige i arbejde, men også at hjælpe virksomhederne med at finde arbejdskraft. Både Jobnet.dk og de kommunale jobcentre, der driver rekrutteringsvirksomhed, er gratis for virksomhederne at anvende. I Sverige har den statslige arbejdsformidling haft en stor negativ indvirkning på de private jobformidlere, og det kan ikke udelukkes, at det samme kan ske i Danmark.

5.1.8 Konkurrence på rekrutteringsmarkedet

Jobindex er i færd med at udvikle en række nye rekrutteringsprodukter, der til dels vil konkurrere med eksisterende rekrutteringsfirmaer. Rekrutteringsmarkedet er et meget fragmenteret og konkurrencepræget marked med ca. 1.000 forskellige større og mindre virksomheder, som arbejder med rekruttering på forskellige niveauer. Det er langt fra sikkert, at Jobindex med succes vil kunne komme ind på dette marked, ligesom det ikke er sikkert, at dette vil kunne ske til priser, der er profitable. Endvidere kan det tænkes, at Jobindex mister fokus eller mister eksisterende kunder blandt rekrutteringsfirmaerne.

5.1.9 Konkurrence på internationale markeder

Jobindex har planer om at gå ind på internationale markeder, i første omgang med forsat primær fokus på Sverige, hvor der allerede er store etablerede jobdatabaser, der sidder sikkert på en ikke uvæsentlig del af jobannoncemarkedet. Det er meget få jobdatabaser, der har haft succes og har kunnet tjene penge ved at gå ind i andre lande, og det er langt fra sikkert, at det vil lykkes for Jobindex. Såfremt Jobindex skal introduceres og markedsføres i større lande som f.eks. Tyskland, vil det indebære meget store markedsføringsomkostninger og betydelige risici.

5.2 Selskabsspecifikke risici

5.2.1 Afhængighed af nøglemedarbejdere

Ledelsen og øvrige nøglemedarbejdere er vigtige for Jobindex, idet de besidder de nødvendige kompetencer til at bibeholde og udvikle Selskabets position som en vigtig og betydende spiller på dets marked. Der er derfor betydelig fokus på at fastholde nuværende og tiltrække nye nøglepersoner til Jobindex. Jobindex har 55 medarbejdere. Såfremt flere medarbejdere måtte forlade Jobindex samtidigt, vil det kunne have en betydelig virkning på Selskabet og påvirke Selskabets omsætning og indtjening negativt. Ledelsen har fortsat ambition om at fastholde Selskabet som en attraktiv arbejdsplads. Selskabet har traditionelt haft en meget lav personaleomsætning, men da Selskabet og omgivelserne hele tiden ændrer sig, kan det ikke undgås, at medarbejdere fra tid til anden vælger at forlade Selskabet.

5.2.2 IT-sikkerhed

Jobindex er dybt afhængig af, at Selskabets interne og eksterne IT-systemer fungerer uden afbrydelser. I tilfælde af nedbrud er det vigtigste at sikre, at der ikke sker tab af data, og det næstvigtigste at sikre, at systemerne hurtigt kommer til at fungere igen. Selskabet har etableret to uafhængige backup systemer på alle væsentlige data for at undgå at der sker tab af data. Selskabet har ikke redundante systemer, men råder over forskelligt ekstra hardware, som hurtigt kan sættes i drift. De eksterne internet-servere er placeret i Uni2's serverpark under strenge sikkerhedsforanstaltninger og med nødstrømsanlæg, der tager over i tilfælde af strømsvigt. Selskabet har en målsætning om en opetid på 99,9%, og hjemmesiden har de seneste 8 år ikke på noget tidspunkt været nede i mere end en time ad gangen.

5.2.3 Risici ved kunder

Ingen enkelt kunde udgør mere end 1% af omsætningen, og Selskabet er derfor ikke afhængig af enkelte store kunder. Tab på debitorer har historisk udgjort omkring 1% af Selskabets omsætning. Selskabet vil dog kunne blive ramt, såfremt en hel branche bliver ramt af økonomisk nedgang, sådan som det f.eks. skete for rekrutteringsbranchen i 2001 og 2002. Selskabet handler primært i danske kroner og er derfor ikke udsat for valutarisici i nævneværdig grad.

5.2.4 Dybe links

Jobindex linker ved hjælp af såkaldte dybe links til jobannoncer på andre jobdatabaser. Jobindex er derfor delvis afhængig af, at de andre jobdatabaser fortsat tillader dette. De største konkurrenter JobZonen, OFiR, StepStone samt Ingeniørens Jobfinder har forbudt Jobindex at tage deres jobannoncer med i Jobindex. Jobindex respekterer frivilligt disse forbud. De fleste jobannoncer bliver dog annonceret flere steder på internettet, og de fleste større virksomheder annoncerer bl.a. ledige stillinger på deres egen hjemmeside. Jobindex dækker derfor stadig 75% af det samlede antal jobannoncer, der bliver annonceret på internettet, men denne andel kan falde, såfremt flere jobdatabaser eller andre medier end de nævnte beslutter at forbyde Jobindex at lave dybe links til deres jobannoncer.

5.3 Finansielle risici

5.3.1 Udsving på aktiemarkedet

Jobindex er en forholdsvis lille virksomhed og vil blive optaget til handel på First North, der er en alternativ markedsplads for aktier med høj risiko. Investorernes villighed til at investere i aktier med høj risiko er traditionelt meget kraftigt påvirket af konjunkturerne samt af likviditeten og stemningen på aktiemarkedene. En nedgang på aktiemarkedene vil derfor sandsynligvis påvirke aktiekursen på Jobindex væsentligt hårdere end traditionelt børsnoterede aktier.

5.3.2 Manglende likviditet i Jobindex aktien

Aktierne i Jobindex vil umiddelbart efter optagelsen på First North fortsat være samlet på et relativt lille antal aktionærer, hvilket kan gøre det vanskeligt både at købe og sælge aktier. Selskabet har ved optagelsen kun 35 aktionærer, hvoraf de 23 alene har skattebegünstigede medarbejderaktier, der er båndlagt indtil 1/1 2014. Hovedaktionæren Danielsen.com ApS, et selskab, der er 100% ejet af stifter og administrerende direktør Kaare Danielsen, ejer 89,5% af Selskabets aktier og ejer sammen med Selskabets øvrige insidere 93,7% af aktierne. Insiderne vil kun kunne købe og sælge aktier i et handelsvindue på 6 uger efter udsendelse af en regnskabsmeddelelse på grund af insiderreglerne og reglerne om handelsvinduer. De resterende 6,3% af aktierne er fordelt på kun 5 eksterne aktionærer, hvoraf Christian Bahl Holding ApS ejer 4,5% af aktierne.



Figur 1: Forsiden af Jobindex' hjemmeside marts 2007

6. Markedsbeskrivelse

6.1 Erklæring om oplysninger fra tredjemand

Det bekræftes at de oplysninger i afsnit 6 der stammer fra tredjemand er gengivet korrekt, og at der efter Selskabets ledelses overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

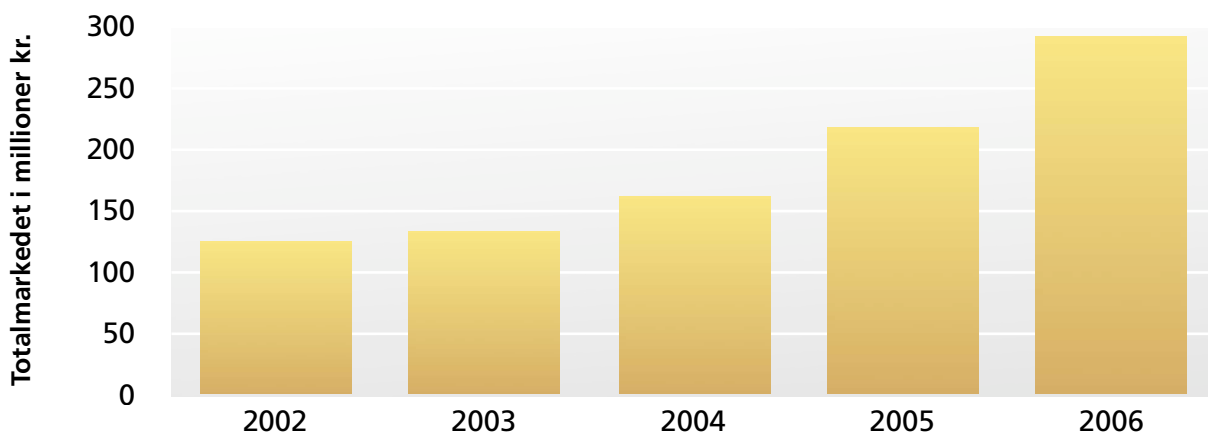
6.2 Internet jobannoncemarkedet

Internet jobannoncemarkedet er en af de mest lukrative dele af det hurtigt voksende internetannoncemarked. Jobindex opererer på både jobannoncemarkedet og rekrutteringsmarkedet, men er først og fremmest en internet jobdatabase, hvorfor hovedparten af indtægterne kommer fra salg af internet jobannoncer.

Det samlede marked for internet jobannoncer opgøres hvert kvartal af Foreningen af Danske Internet Medier (FDIM) på baggrund af indberetninger fra jobdatabaser, der tilsammen repræsenterer over 90% af det totale internet jobannoncemarked. Medlemmerne af FDIM rapporterer hvert kvartal deres samlede fakturerede salg til revisionsfirmaet Deloitte, der lægger tallene sammen og offentliggør det samlede tal, således at de enkelte markedsdeltagere ikke har adgang til at se hinandens tal.

Det samlede internet jobannoncemarked er vokset fra 125 millioner kr. i 2002 til 294 millioner kr. i 2006, en stigning på i alt 135%.

Internet jobannoncemarkedet i Danmark



Figur 2: Internet jobannoncemarkedet i Danmark 2002-2006

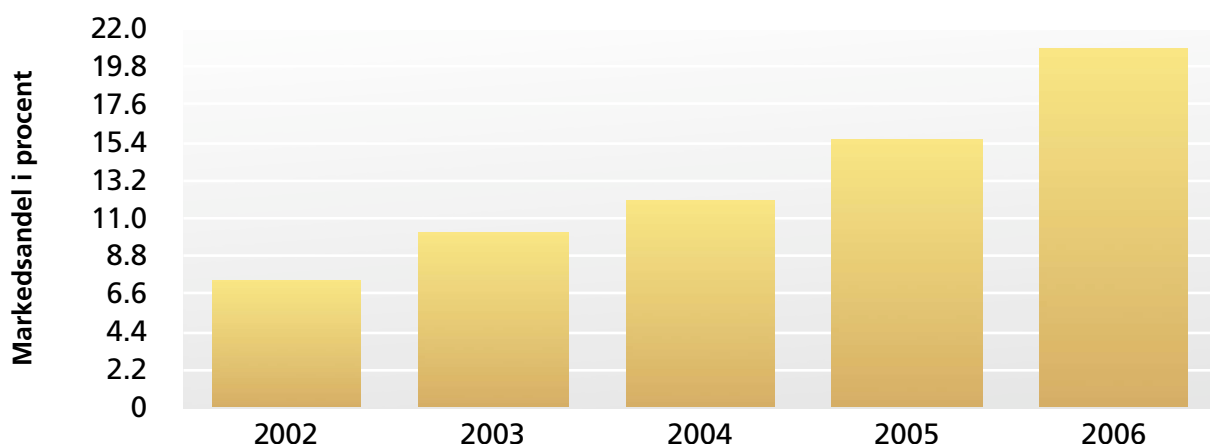
Af det totale marked på 294 millioner kr. i 2006 havde Jobindex en faktureret omsætning ekskl. bannerannoncer og aktiviteter i udlandet på 61,6 millioner kr. svarende til en markedsandel på 21%. Der offentliggøres ikke omsætningstal for de øvrige jobdatabaser, og det er derfor svært at vurdere, hvordan den resterende del af markedet fordeler sig. JobZonen har dog offentliggjort et årsregnskab for 2006, der viser en faktureret omsætning på 87 millioner kr. svarende til en markedsandel på 30%. Derfra skal dog trækkes JobZonens salg af henvisningsannoncer i aviserne, som udgør en ikke ubetydelig del omsætningen. Søndagsavisen har offentliggjort et årsregnskab, der viser en nettoomsætning på 78

millioner kr. for koncernens samlede internetaktiviteter, og Søndagsavisens direktør Mads Dahl Andersen har i interviews oplyst, at OFiR har en markedsandel på 15-16% i 2006, svarende til en jobannonceomsætning på ca. 45 millioner kr.

De resterende 33-35% af markedet svarende til ca. 100 millioner kr. er fordelt mellem StepStone, Profiljob, IT-Jobbank, Ingeniørens Jobfinder, JobWorld, Akademikernes Jobbank og en række mindre jobdatabaser.

Jobindex' markedsandel har i perioden været støt stigende, fra 7,5% i 2002 til 21% i 2006.

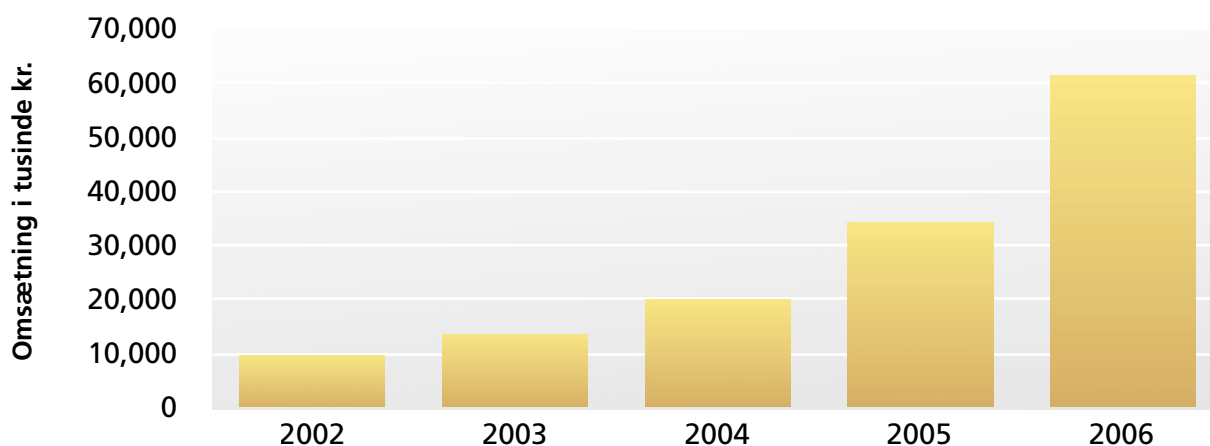
Jobindex' markedsandel i Danmark



Figur 3: Jobindex markedsandel i Danmark 2002-2006

Det fakturerede salg for Jobindex ekskl. bannerannoncer, udland og visse konsulentytelser er steget fra 9,5 millioner kr. i 2002 til 61,6 millioner kr. i 2006, en stigning på ikke mindre end 550%, mens det samlede marked blot voksede med 135% i perioden. Den samlede nettoomsætning i Jobindex voksede fra 10 millioner kr. i 2002 til 61,9 millioner kr. i 2006, en vækst på 518%.

Jobindex' omsætning



Figur 4: Jobindex omsætning 2002-2006

6.3 Aviser og fagblade

Ud over markedet for internet jobannoncer er det relevant at have øje på markederne for avisannoncer og rekrutteringsydelser. Jobindex er delvist på vej ind på avisannoncemarkedet gennem et samarbejde med Nyhedsavisen, ligesom Selskabet er på vej ind på rekrutteringsmarkedet gennem de forskellige rekrutteringsprodukter, som tilbydes kunderne.

Der findes ikke offentligt tilgængelige data for jobannoncemarkedet i aviser og fagblade. Aviser og fagblade har siden 2001 tabt store markedsandele til internettet, men har stadig et marked af en betragtelig størrelse. Det er Selskabets skøn, at dette marked stadig er på omkring 1 milliard kr. pr. år. Markedet er delt mellem:

- Landsdækkende dagblade som Berlingske Tidende og Jyllands-Posten
- Lokalblade og regionale aviser inklusive Søndagsavisen
- Fagblade som Ingeniøren og ComputerWorld

6.4 Rekrutteringsmarkedet

Der findes ikke offentligt tilgængelige data for rekrutteringsmarkedet. Det er et meget fragmenteret og konkurrencepræget marked, hvor personlige kontakter til både kunder og kandidater traditionelt har spillet en stor rolle. Der findes ca. 1.000 forskellige større eller mindre virksomheder, som arbejder med rekruttering på forskellige niveauer.

Strategien er at fortsætte med udviklingen af en række standardiserede produkter, som Jobindex kan tilbyde kunderne som tillægsprodukter til jobannoncerne. Det er f.eks. oplagt at tilbyde skrivning eller oversættelse af jobannoncer eller hjælp til at søge i CV-databasen og matche jobannoncerne med kandidaterne i CV-databasen.

6.5 Det svenske marked

Det er svært at få estimater fra og om det svenske jobannoncemarked, da der ikke findes markedsstatistikker på samme måde som i Danmark. Aktører i Sverige skønner, at det samlede marked i 2006 var på ca. 200 millioner Skr., udover de jobannoncer som Platsbanken håndterer, altså kun cirka halvt så stort som det danske jobannoncemarked.

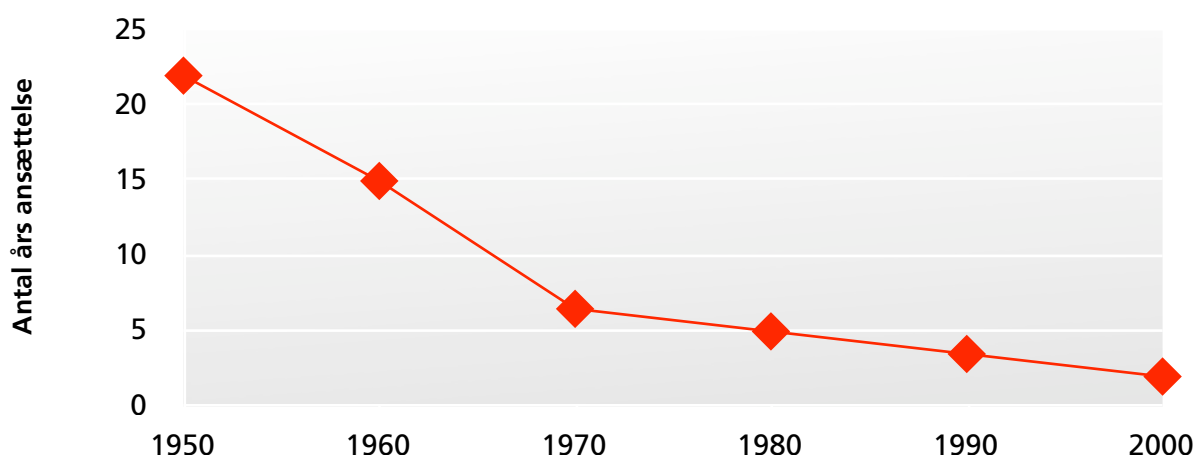
Den offentlige arbejdsformidling Platsbanken har i modsætning til Jobnet i Danmark en meget dominerende position i Sverige, og dette har påvirket internet jobannoncemarkedet negativt. Sverige har en af verdens højeste udbredelser af internetopkoblinger, men en europæisk undersøgelse foretaget af vikarbureauet Kelly viste, at kun 59 % af svenskerne ser internettet som det væsentligste værktøj, når der skal søges job. Det placerer Sverige på en 11. plads ud af 12 undersøgte europæiske lande. Kun Italien ligger lavere. Danmark topper listen med hele 93%, der ser internettet som det væsentligste værktøj i jobsøgningen. Denne flotte placering skyldes sandsynligvis den intense konkurrence, der er mellem jobdatabaserne i Danmark.

Kilder i branchen skønner, at Monster i 2006 omsatte for 60-80 millioner SKr. og StepStone for 30-40 millioner SKr.. Svensk Internetrekrytering, der ejer Karriärguiden og en lang række nichesites, omsatte ifølge selskabets årsregnskab i 2006 for 47 millioner SKr. i Sverige. JobbGuiden, der for nylig er blevet købt af Jobindex' amerikanske samarbejdspartner CareerBuilder, omsatte for 15-20 millioner SKr. Lægges brugertallene for Jobsafari sammen med Eniro Jobbsök, er Jobsafari iflg. Alexa.com den 4. største kommercielle jobdatabase i Sverige med flere Brugere end f.eks. Karriärguiden. Ledelsen vurderer derfor at der er potentiale for en jobdatabase som Jobsafari i Sverige.

6.6 Udviklingen på arbejdsmarkedet

Arbejdsmarkedet ændrer sig hastigt. En af hovedårsagerne hertil er, at medarbejdere synes at være mindre loyale over for deres arbejdsgivere end tidligere. Medarbejdere skifter hyppigere job, og resultatet er bl.a. øgede omkostninger for arbejdsgiverne til rekruttering.

Gennemsnitlig længde af en enkelt ansættelse (USA)



Figur 5: Gennemsnitlig ansættelseslængde, BLS Employee Tenure Surveys

Som grafen i figur 5 illustrerer, er den gennemsnitlige ansættelsesperiode i USA fra 1950 til år 2000 faldet fra 24 år til 2 år, og tendensen er den samme i Danmark. Tallene inkluderer alle typer job.

Den demografiske udvikling vil isoleret set medføre en faldende arbejdsstyrke i de kommende år. I 2004 var 20% af befolkningen over 60 år. Denne andel vil ifølge Danmarks Statistiks befolkningsfremskrivning stige til 23 pct. i 2010, 26 pct. i 2020 og 29 pct. i 2030. Hovedparten af de ældre over 60 år befinder sig uden for arbejdsstyrken, og derfor vil arbejdsstyrkens andel af befolkningen falde.

Dette vil betyde, at virksomhederne, selv i en situation med faldende efterspørgsel efter arbejdskraft, vil have vanskeligt ved at rekruttere de rigtige medarbejdere i tilstrækkeligt antal. Ud over at virksomhederne må arbejde på at gøre sig attraktive overfor den rette målgruppe, vil det sandsynligvis også betyde et stigende behov for professionel rekrutteringsassistance.

Den offentlige sektor vil mærke denne tendens særlig kraftigt. Tal fra Danmarks Statistik viser, at der over de kommende fem år pensioneres ca. 50.000 offentligt ansatte, og samtidig finder de unge ikke den offentlige sektor attraktiv som arbejdsplads. Det må derfor forventes, at det offentliges brug af professionel rekruttering vil øges, og at fokus vil gå fra pris til kvalitet og effektivitet.

Samtidig må efterspørgslen på højtuddannet arbejdskraft alt andet lige forventes at stige. Der bliver færre ufaglærte job og flere, der kræver højere uddannelse. Ledelsen forventer, at virksomhederne vil blive villige til at bruge flere penge på rekruttering, efterhånden som det bliver sværere at finde de rigtige medarbejdere. Ovenstående er forventninger til udviklingen i Danmark, men reelt er det det meste af den vestlige verden, der står over for denne udfordring.

På kort sigt er arbejdsmarkedet kraftigt påvirket af konjunkturerne, men ses der bort fra konjunkturdsving, peger den langsigtede tendens i retning af større efterspørgsel efter kvalificeret arbejdskraft, samtidig med at udbudet af arbejdskraft falder.

6.7 Omkostninger ved forskellige former for rekruttering

Omkostningerne ved traditionel jobannoncering i aviserne ligger typisk på kr. 30-50.000 ekskl. moms plus udgiften til at udarbejde annoncen. En profilannonce med CV-match på Jobindex koster til sammenligning kr. 4.995 ekskl. moms, mens en profilannonce uden CV-match koster kr. 2.995 ekskl. moms.

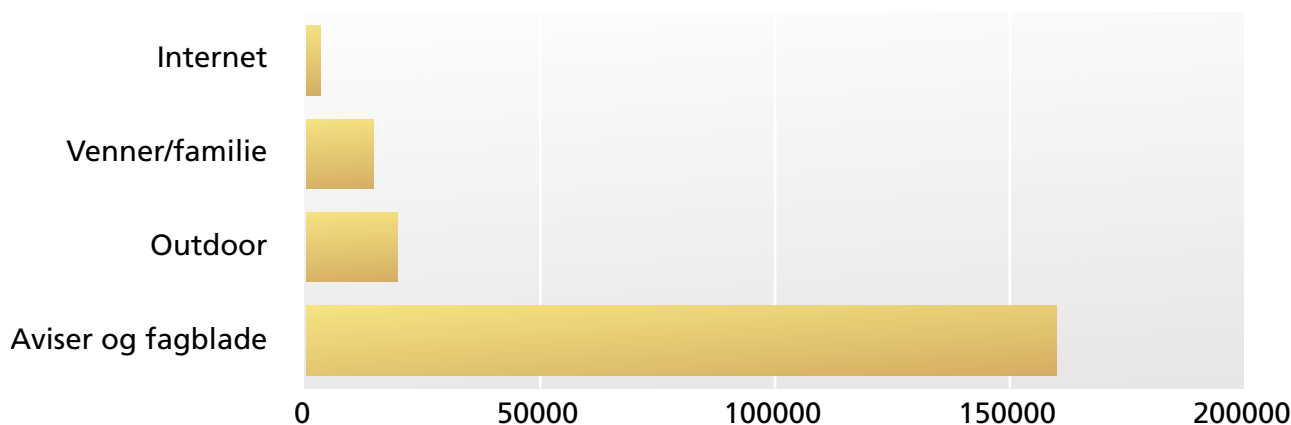
Da forsikringselskabet PFA i foråret 2006 skulle rekruttere 70 medarbejdere til sin kundeservice, lancerede PFA en større rekrutteringskampagne. Kampagnen varede fra februar til maj 2006 og omfattede:

- **Internettet** (JobZonen, StepStone, Monster, Jobindex og PFA's hjemmeside i 3 måneder)
- **Aviser og fagblade** (Berlingske Tidende, Urban, MetroXpress og Fagbladet Finans)
- **Outdoor** (skilte i busser, tog og på togstationer i 2 uger)
- **Venner og familie** (bonus på 15.000 kr. pr. ansættelse)
- **Andet**

Da PFA havde ansat de 70 personer, blev de pågældende bedt om at fortælle, hvor de havde fået kendskab til stillingen. Resultaterne var som følger:

- **Internettet** (28 personer)
- **Aviser og fagblade** (3 personer)
- **Outdoor** (10 personer)
- **Venner og familie** (24 personer)
- **Andet** (5 personer)

Omkostninger ved forskellige former for rekruttering ved PFA's rekrutteringskampagne for 70 kundeservicemedarbejdere



Figur 6: Omkostninger ved rekruttering, ClearChannels marketingmateriale 2006

Der er stadig en vis træghed hos annoncørerne, men på lang sigt forventer Selskabet, at der vil være en klar tendens til, at annoncebudgetterne flytter fra aviserne til internettet, og at det vil ske i takt med, at internettet får flere Brugere og aviserne færre læsere – jævnfør ovenstående eksempel. Når størstedelen af befolkningen i dag ser internettet som det væsentligste værktøj, når der skal søges job, er det kun et spørgsmål om tid, før annoncørerne følger efter. Det store skift vil sandsynligvis ske næste gang, der kommer en større længerevarende konjunkturedgang. Når det sker, vil virksomhederne finde ud af, at de kan få rigeligt med ansøgere blot ved at annoncere på internettet, og de sidste jobsøgende vil gå over til at bruge internettet, når der ikke længere er et særligt stort udvalg af jobannoncer i aviserne.

7. Virksomhedsbeskrivelse

7.1 Erklæring om oplysninger fra tredjemand

Det bekræftes at de oplysninger i afsnit 7 der stammer fra tredjemand er gengivet korrekt, og at der efter efter Selskabets ledelses overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

7.2 Selskabets historie

Nedenstående er et resume af et skrift om Selskabets historie skrevet af journalist Jens Herman Iversen i anledning af Selskabets 10 års jubilæum i 2006. Hele skriftet med historien kan findes på adressen: www.jobindex.dk/jobindexhistorien.

1996-1998: Pioner på internettet

Jobindex blev oprettet i 1996 af adm. direktør Kaare Danielsen, der på dette tidspunkt arbejdede som software scientist i Los Angeles for Inference Corp., et af verdens førende firmaer inden for ekspertsystemer og kunstig intelligens.

Ideen var fra starten at have det største jobudbud ved at udvikle en søgerobot, der kunne samle alle jobannoncer på den danske del af internettet og danne et overblik ved at samle jobannoncer fra de forskellige jobsites og fra firmaernes egne jobsider.

Den første version af Jobindex blev lanceret på nettet i februar 1996, og den blev lavet på en weekend. I løbet af kort tid nåede siden op på at have et par hundrede Brugere om dagen, hvilket i datidens målestok betød, at Jobindex var en af de 20 største websites i Danmark.

I starten af 1997 ansattes den første sælger, og i slutningen af 1997 ansattes en sælger mere. I maj 1998 rejste Kaare Danielsen tilbage til Danmark for at lede Selskabet og de to medarbejdere.

1998-2000: Samarbejde med TV 2 og AltaVista

I oktober 1998 indledtes et samarbejde med TV 2, og Jobindex blev en del af TV 2's website tv2.dk.

Samarbejdet gav en blåstempling af Jobindex og betød, at Jobindex fik nemmere ved at trænge igennem til kunderne. Fra 1998 til 2000 seksdobledes omsætningen i Jobindex fra 1 million til 6 millioner kr. Jobindex fik dog samtidig hård konkurrence bl.a. fra norske Jobshop, der i oktober 1999 skiftede navn til StepStone, og fra svenske Jobline, der i 2000 blev købt af amerikanske Monster, og Jobindex tabte reelt markedsandele.

I 2000 indledtes et internationalt samarbejde med søgemaskinen AltaVista, der på dette tidspunkt havde næsten samme position på markedet, som Google har i dag. I samarbejde med AltaVista etableredes jobtjenester i Tyskland, Østrig, Schweiz, Sverige, Norge, Holland, Frankrig, England og Spanien.



Figur 7: Den første avisartikel og Jobindex' design anno 1996

2000-2002: Dot.com og gik

I 2001 vendte markedet. Jobindex ansatte som de andre store jobdatabaser en række nye medarbejdere i første kvartal 2001, men omsætningen fulgte ikke med. Omkostningerne steg med 85 % fra 1. kvartal 2000 til 1. kvartal 2001, men omsætningen øgedes kun med 45 %.

Jobindex etablerede ansættelsesstop i marts 2001 og undgik dermed som den eneste store jobdatabase at afskedige folk, da næsten halvdelen af jobannonce markedet forsvandt efter terrorangrebet på World Trade Center.



Figur 8: Grøppebillede fra 2001. Af de 18 fra 2001 er 8 stadig ansat. Medarbejderne på billedet kontrollerer i dag knap 99% af aktierne.

2002-2004: Tilbage i førertrøjen

Starten af 2002 var på mange måder et lavpunkt i virksomhedens historie. Konkurrenterne sad på amter, kommuner og staten samt de fleste små og mellemstore virksomheder, men Jobindex havde stadig en lang række store virksomheder som kunder.

Den alvorlige situation fik i 2002 Jobindex til at skifte grundlæggende strategi. Den hidtidige strategi gik ud på at konkurrere på pris ved at holde omkostningerne nede, men denne strategi resulterede i, at Jobindex tabte markedsandele til dyrere jobdatabaser som StepStone, der brugte mange penge på markedsføring.

Jobindex gennemførte derfor en kundeundersøgelse, der viste, at de store virksomheder først og fremmest lagde vægt på service og kvalitet samt antallet af kvalificerede ansøgere. Kundeundersøgelsen fik Ledelsen af Jobindex til at indse to ting:

- **Prisen er ikke afgørende.**
- **Store virksomheder vil have service og kvalitet og vil gerne betale for det.**

Jobindex ændrede derfor strategi fra at konkurrere på pris til at ville være den jobdatabase, der leverede den bedste service og det største udvalg af kvalificerede kandidater til kunderne. I stedet for at konkurrere på pris gik Jobindex mod strømmen og forbedrede i stedet kvaliteten og servicen overfor kunderne.

I løbet af 2002 fordoblede antallet af Brugere. Konceptet med at have markedets største udbud af jobannoncer fungerer godt i nedgangstider, fordi de mange aktivt jobsøgende selv finder frem til de jobdatabaser, der har det største udvalg af jobannoncer. Da Gallup og Foreningen af Danske Internet Medier i starten af 2003 offentliggjorde statistikker over, hvilke jobdatabaser der havde mest trafik, viste det sig, at Jobindex var den største jobdatabase i Danmark målt på antal besøgende, en position som Jobindex har beholdt lige siden.

I 2003 droppede TV 2 samarbejdet med Jobindex for i stedet at blive medejer af JobZonen. TV 2 stod dog på dette tidspunkt kun for cirka 20 % af trafikken på Jobindex. Til gengæld blev der frigjort en del penge, der kunne bruges til markedsføring af Jobindex-navnet. Fra 2002 til 2004 fordoblede omsætningen fra 10 til 20 millioner kr., takket være mindre rabatter, flere jobannoncer og flere kunder.

2004-2007: Danmarks største jobdatabase

I slutningen af 2004 lancerede Jobindex en stor reklamekampagne på TV og busser på et tidspunkt, hvor ingen af konkurrenterne reklamerede på TV, og hvor det endnu var usikkert, om jobmarkedet var ved at vende. Jobindex havde i samarbejde med Danske Bank udarbejdet nogle jobannoncestatistikker, der viste et begyndende opsving på jobmarkedet. Reklamekampagnen blev et vendepunkt og havde en meget positiv indflydelse på kundernes opfattelse af Jobindex. Siden TV-kampagnen i 2004 er

Jobindex blevet regnet for en af de store jobdatabaser, der altid er med i overvejelserne, når virksomhederne skal vælge jobdatabase. TV-kampagnen blev fulgt op af endnu større TV-kampagner i 2005 og 2006, og fra 2004 til 2006 tredobledes omsætningen fra 20 til 60 millioner kr.

Et vigtigt fokusområde fra 2004 til 2006 var opbygningen af rekrutteringsafdelingen, som yder rådgivning omkring rekruttering som tillægsydelse til jobannoncerne for de virksomheder, der havde brug for hjælp til at finde den rigtige medarbejder, til at skrive jobannoncen eller til at foretage målrettet søgning i CV-databasen. Jobindex har kontakt til en lang række virksomheder, der indrykker jobannoncer, og har derfor en unik mulighed for at udvikle og markedsføre nye typer af rekrutteringsprodukter, der kan hjælpe virksomhederne med at finde frem til det største udvalg af kvalificerede kandidater og øge chancen for, at virksomheden finder den rigtige.

I de elleve år, Selskabet har eksisteret, har internettet udviklet sig fra at blive brugt af nogle få tusinde it-folk til at blive brugt dagligt af næsten halvdelen af befolkningen. Der har været opture og nedture, men internetbranchen har aldrig været kedelig, og virksomhederne er kun lige begyndt at udnytte de muligheder, som internettet giver.

Selvom Selskabet er vokset, lægger Jobindex vægt på at bevare iværksætterånden og følelsen af at være et lille firma. Jobindex er stadig et firma, hvor medarbejdere kender hinanden, og hvor der er kort vej fra ide til handling, og medarbejderne glæder sig til de udfordringer, der kommer i de kommende år.

7.3 Forretningsmodel

Jobindex er ikke en traditionel jobdatabase, men derimod en jobsøgemaskine, der bedst kan sammenlignes med en almindelig internet søgemaskine som f.eks. Google – bare udelukkende fokuseret på jobannoncer. Forretningsmodellen er kort fortalt den samme som anvendes af Google, blot inden for jobannoncer. Jobindex indeholder links til ca. 75% af de jobannoncer, der kan linkes til på internettet. For et ekstra beløb kan kunderne købe en særlig fremhævet placering på Jobindex. Denne enkle forretningsmodel har gjort Jobindex til den største jobdatabase i Danmark målt på antallet af Brugere, og det på trods af at nogle af konkurrenterne gennem årene har brugt væsentligt flere penge på markedsføring end Jobindex.

Jobindex' mission er...

- at hjælpe virksomhederne med at finde kvalificerede kandidater via internettet
- at hjælpe de jobsøgende med at få et overblik over jobmarkedet

Jobindex' vision er...

- at være bedst på service og ansøgerfelt
- at have det største udbud af relevante job

7.3.1 Teknologien

Jobindex har for tiden links til over 20.000 jobannoncer i Danmark, opgjort efter FDIM's retningslinier for optælling af jobannoncer, hvilket gør Jobindex til den største samling af jobannoncer i Danmark. Dette er ikke overraskende, eftersom Jobindex udover egne jobannoncer også indeholder links til jobannoncer på andre jobdatabaser samt jobannoncer fra en lang række danske firmaers egne hjemmesider. Jobindex har udviklet og ejer programmer – de såkaldte robotter - der har følgende funktioner:

Jobindex har udviklet og ejer programmer – de såkaldte robotter - der har følgende funktioner:

- Scanne en webseite og bl.a. afgøre, om der overhovedet er tale om en side med jobannoncer.
- Finde ud af, hvor mange jobannoncer der findes på siden.
- Analysere hver jobannonce baseret på nøgleord og afgøre, hvilken jobtype der er tale om (salgsjob, computerjob, elevstilling osv.).
- Afsøge jobannoncen for bynavne og afgøre, hvor i landet jobbet er.

Programmerne er ikke 100 % perfekte, men omkring 95% af jobannoncerne i Jobindex bliver kategoriseret korrekt. Jobindex (og de øvrige websites, der drives af Jobindex) er baseret på disse specialudviklede internet-robotter, der scanner den danske del af internettet for jobannoncer. Der scannes jobannoncer fra ca. 500 danske selskaber, som annoncerer job på egne hjemmesider. Jobindex' robot scanner også hjemmesiderne hos de fleste rekrutteringsfirmaer, de offentlige jobcentres jobsite Jobnet, samt konkurrerende jobdatabaser på internettet. Jobindex er med andre ord ikke en jobdatabase i den traditionelle forståelse, men en jobsøgemaskine, en slags Google for jobsøgere. Jobindex forsøger at opbygge et komplet index over alle jobannoncer, der bliver annonceret på internettet i eller rettet imod Danmark, således at folk, der søger job, kun behøver at gå ét sted hen for at få et komplet overblik over alle jobannoncer på internettet i relation til danske job.

En række af de største konkurrenter, JobZonen, StepStone, OFiR og Ingeniørens Jobfinder i Danmark og Monster og StepStone i en række andre lande har forbudt Jobindex at linke til deres jobannoncer. De fleste jobannoncer findes dog flere steder, og de fleste større virksomheder annoncerer bl.a. ledige stillinger på deres egen hjemmeside, selv om de kontraktuelt måtte være disponeret til en af Jobindex' konkurrenter. Det betyder, at Jobindex kan få jobannoncer med, som ellers ville være udelukkede. Dermed dækker Jobindex i dag ca. 75% af alle jobannoncer, der bliver annonceret i Danmark. De of-

fentlige jobcentres jobsite Jobnet dækker til sammenligning 30-40% af det samlede antal jobannoncer, der bliver annonceret på internettet.

På Jobindex' danske hjemmeside bliver jobannoncerne pt. opdelt i 80 jobkategorier og 10 geografiske regioner, baseret på regionerne efter den nye kommunalreform. Det er også muligt at søge efter nøgleord i jobannoncerne, men de fleste Brugere foretrækker at klikke sig frem til jobannoncerne ved at klikke på jobkategorierne og de geografiske regioner. Det er også muligt for Brugerne at tilmelde sig en e-mail service, hvor de hver morgen modtager e-mails med lister over nye jobannoncer. Brugere vælger selv, hvilke jobkategorier, regioner og nøgleord de er interesserede i, og dermed også hvilke jobannoncer, de får tilsendt. Der er pt. over 80.000 Brugere tilmeldt denne service.

Det er gratis for virksomhederne at få scannet deres hjemmeside, og mange firmaer registrerer selv deres jobsider hos Jobindex. Jobindex leder jævnligt efter nye firmaer, der har jobannoncer på deres hjemmesider, således at Jobindex kan blive så komplet som muligt. Jobindex har den største oversigt over jobannoncer, og er den mest populære jobdatabase i Danmark med ca. 500.000 unikke Besøgende pr. måned iflg. Gallup.

7.3.2 Samarbejdspartnere

Udover Jobindex bliver jobannoncerne vist på en række andre hjemmesider, som Jobindex samarbejder med. Blandt de vigtigste af disse samarbejdspartnere, der viser jobannoncer fra Jobindex, kan nævnes:

- **MSN** – Microsofts portal og nummer 1 på FDIM's Topliste over de mest besøgte sider i Danmark
- **Krak** – Danmarks største erhvervssite på FDIM's Topliste over de mest besøgte sider i Danmark
- **Eniro** – en af de største hjemmesider i både Danmark og Sverige
- **Avisen.dk** – Nyhedsavisens hjemmeside
- **TDC Fly** – TDC's portal for mobiltelefoner

Jobindex har i samarbejde med Nyhedsavisen udviklet et nyt jobannonceformat på 86mm x 75mm, hvor kunderne kan annoncere i Nyhedsavisen for 5.000 kr. ekskl. moms øst for Storebælt og for 3.750 kr. ekskl. moms vest for Storebælt. Salget af disse annoncer har indtil videre været skuffende, bl.a. fordi Nyhedsavisen har haft problemer med distributionen, men Nyhedsavisens læsertal har været stigende, og Jobindex satser fortsat på dette marked.

Jobindex har endvidere et samarbejde med Krak, hvor Jobindex sælger bannerannoncer på Krak.dk, og et samarbejde med ClearChannel Outdoor, hvor Jobindex sælger reklamer på Metrostationerne i København.

I Sverige har Jobindex haft et strategisk samarbejde med Eniro, Sveriges største telefonbogsselskab, der driver en række af de største hjemmesider i Sverige. Eniro har i tre år drevet jobtjenester i Sverige, Norge og Finland, baseret på teknologien fra Jobindex. Jobindex har pr. 1. januar 2007 overtaget alle aktiviteter fra Eniro, og vil nu på egen hånd forsøge at slå igennem på det svenske marked. Jobindex har dog fortsat samarbejde med Eniro. Eniro Jobbsök er fortsat baseret på teknologien og jobannoncer fra Jobindex, og Jobindex gør pt. brug af to medarbejdere fra Eniro i Stockholm på konsulentbasis.

Jobindex samarbejder endvidere med Foreningen Nydansker omkring en CV-database for nydanskere, jobbørser for nydanskere og forskellige andre aktiviteter omkring integration og jobsøgning for nydanskere. Jobindex tjener ikke penge på disse non-profit aktiviteter, men har heller ikke væsentlige udgifter.

7.3.3 Andre tjenester til jobsøgende

Jobindex driver en CV-database med over 50.000 aktive CV'er, der alle er opdaterede eller genaktiverede inden for de seneste 3-4 måneder, hvilket gør CV-databasen til den største i Danmark på nær den offentlige CV-database på Jobnet. CV-databasen blev alene fra januar til april 2007 anvendt af 2.000 forskellige virksomheder, der – via e-mails gennem Jobindex – sendte 103.070 kontakter/

forespørgsler til personer, som havde lagt deres CV ind i Jobindex' CV-database, og denne trafik resulterede i flere hundrede nyansættelser. Derudover driver Jobindex en lang række netbaserede tjenester, som ikke giver indtægter af betydning, men hvis primære formål er at skabe ekstra opmærksomhed og trafik over internettet til Jobindex. Blandt disse kan nævnes:

- **Tjek din løn** - lønstatistik baseret på lønoplysninger fra CV'erne i CV-databasen
- **Persontypetest** – personlighedstest, kan sammenlignes med Jungs og Meyer-Briggs Type Indikator
- **Jobspillet** - et karrierespil, hvor man kan besvare en række dilemmaer og nå til tops i en virksomhed
- **Jobindex TV** - en TV-kanal på nettet med ti 3-minutters TV-programmer om jobsøgning og karriere
- **Dansk Jobindex** - indikator for arbejdsmarkedet, der udarbejdes i samarbejde med Danske Bank
- **Job-erhverv** - en serie af hæfter om job og erhverv, der udgives i samarbejde med forlaget Libris
- **Brevkursus** - et brevkursus om job og karriere primært baseret på referater af job-erhverv hæfterne
- **HR-center** - nyhedsbrev med nyheder og artikler om HR, der sendes til kunder og emner via e-mail

7.4 Produkter

Jobindex benytter trafikken til at skabe tjenester og produkter, der kan generere indtægter. Produkterne kan opdeles i tre forskellige typer:

1. **Jobannoncer**, hvor en virksomhed annoncerer, at de skal have besat et bestemt job
2. **Rekrutteringsprodukter**, der inkluderer CV-database og forskellige konsulenttydelser
3. **Bannerannoncer** og andre produkter, der markedsfører firmaet snarere end et bestemt job

7.4.1 Jobannoncer

Jobannoncer, klippekort og faste aftaler, der primært omhandler jobannoncer og typisk indgår for 12 måneder, udgjorde tilsammen 80% af omsætningen i 2006. De vigtigste jobannonceprodukter er:

Profilannonce	Kr. 2.995 ekskl. moms
Gør-det-selv annonce	Kr. 995 ekskl. moms

Profilannoncer kan umiddelbart sammenlignes med avisernes jobannoncer. På www.jobindex.dk vises de øverst på resultatsiderne, og der inkluderes firma-logo, appetizertekst m.m. Internettet giver mulighed for langt mere levende annoncer, end aviserne kan tilbyde. Det er således muligt at anvende både lyd og film – f.eks. en kort præsentationsfilm, der viser virksomheden for de potentielle kandidater. En stigende andel af Selskabets kunder køber klippekort eller indgår faste aftaler, hvor der købes flere jobannoncer på én gang og derved opnås en mængderabat.

7.4.2 Rekrutteringsprodukter

Rekrutteringsprodukter udgør en stigende andel af omsætningen og udgjorde 13 % af omsætningen i 2006. De vigtigste rekrutteringsprodukter er:

CV-Match	Kr. 2.000 ekskl. moms
Gør-det-selv CV-ansættelse	Kr. 2.995 ekskl. moms
SemiSearch rekruttering	Kr. 19.995 ekskl. moms
FullSearch rekruttering	Kr. 40.000 ekskl. moms

Alle Brugere, der har et ønske om at skifte job, kan registrere deres CV på Jobindex. Databasen af CV'er, der er opbygget over tid – og som rummer ca. 50.000 CV'er – gør det muligt at matche interesserede kandidater med de ledige job, der annonceres på Jobindex. Dette kan gøres direkte og alene af kunden, og i så fald betaler kunden et mindre succesgebyr til Jobindex, når kandidaten ansættes. Jobindex udlover en flaske champagne til alle, der bliver ansat gennem CV-databasen, og får på denne måde tilbagemelding fra kandidaterne, som kan bruges som en efterkontrol af, at succesgebyret rent faktisk faktureres. Matchet kan også laves af en af Jobindex' rekrutteringskonsulenter, og i så fald betaler kunden direkte for ydelsen. Graden af services ved sådanne opgaver kan reguleres, således at kunden selv kan vælge, hvilke dele af rekrutteringsopgaven han eller hun selv vil løse, og hvilke dele der skal håndteres af Jobindex.

En stigende andel af profilannoncerne bliver solgt med CV-match, hvor Selskabets rekrutteringskonsulenter søger i CV-databasen og sender jobannoncen til udvalgte kandidater med en opfordring til at søge jobbet. Et CV-match koster kr. 2.000 ekskl. moms udover de kr. 2.995 ekskl. moms, som profilannoncen koster.

Endelig findes en række konsulenttydelser, der sælges som tillægsydelser til jobannoncerne, såsom skrivning eller oversættelse af jobannoncer foruden traditionelle rekrutteringsprodukter som SemiSearch og FullSearch, hvor Jobindex hjælper kunderne med at håndtere jobansøgningerne og screene kandidaterne. Jobindex foretager dog aldrig den endelige udvælgelse af kandidaterne, alle beslutninger om udvælgelse eller frasortering af kandidater træffes af kunden eller sammen med kunden. Jobindex søger heller ikke emner ved uopfordret at kontakte kandidater, der ikke selv har lagt deres CV ind i CV-databasen. Jobindex foretager med andre ord ikke Search og heller ikke Selection. Jobindex giver alene kunderne et bedre beslutningsgrundlag og hjælper og rådgiver dem inden for de nævnte rammer.

Målet er at skabe en række rekrutteringsprodukter, hvor det så vidt muligt undgås at konkurrere med Selskabets egne kunder blandt rekrutteringsfirmaer. Kunden er med til at træffe alle beslutninger, derved undgår Jobindex at påtage sig et ansvar for, at den kandidat, som kunden i sidste ende vælger at ansætte, er den rigtige.

7.4.3 Bannerannoncer

Bannerannoncer, "Skyskraber", "Ugens annonce" og andre employer branding produkter udgjorde tilsammen 6% af omsætningen i 2006. De vigtigste produkter er:

Bannerkampagne på Jobindex eller Krak	Kr. 5.000 ekskl. moms
Avisannonce i Nyhedsavisen i København	Kr. 5.000 ekskl. moms
Skyskraber pr. uge	Kr. 40.000 ekskl. moms
Ugens annonce pr. uge	Kr. 40.000 ekskl. moms

Jobindex har udviklet en række produkter, som gør det muligt for kunderne at forstærke deres job-annonce. Det er dels standard bannere og sponsorområder på Jobindex' hjemmeside, dels annoncer hos forskellige samarbejdspartnere såvel online som offline. Kundernes behov for professionel employer branding er en væsentlig faktor for dette område. Disse produkter er beregnet til virksomheder, der gerne vil udnytte en rekrutteringskampagne til at markedsføre virksomheden og ikke blot et enkelt ledigt job. Selskabet vurderer, at der er et godt udviklingspotentiale på dette område, og har bl.a. lanceret Jobindex TV, hvor virksomheder har mulighed for at profilere sig ved hjælp af video-profiler.

7.4.4 Udlandet

Indtægter fra udlandet, først og fremmest Sverige, udgjorde 1% af omsætningen i 2006. Selskabet satser på at få en profitabel position i Sverige, hvor Jobsafari.se og Eniro Jobbsök ifølge Alexa.com allerede tilsammen er den 4. største kommercielle jobdatabase med ca. 200.000 Unikke besøgende pr. måned.

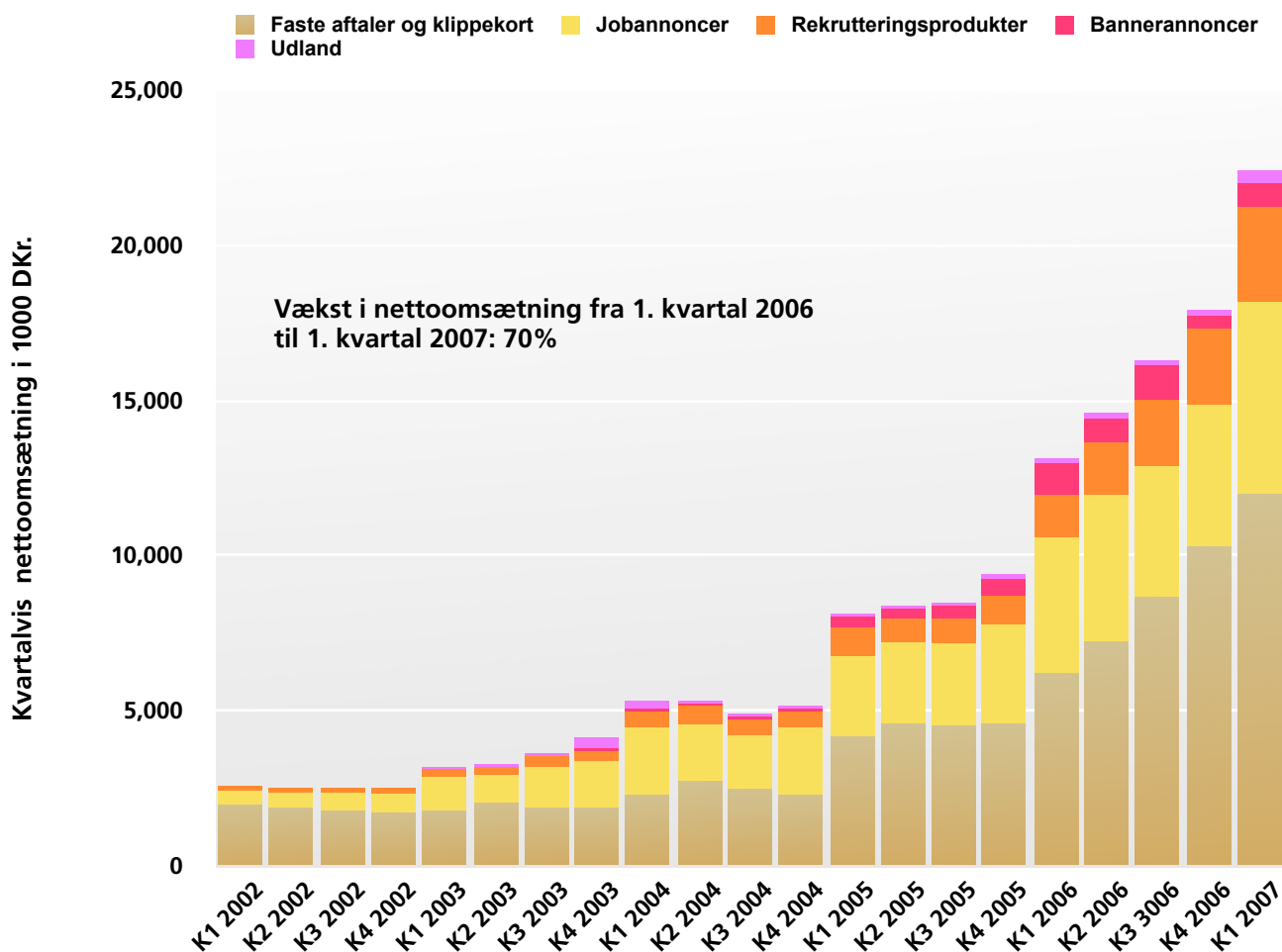
Derudover driver Jobindex også jobdatabaser under navnet Jobsafari i Norge, Finland, Tyskland, Østrig, Schweiz, England, Frankrig og Spanien, men aktiviteterne i disse lande giver pt. ikke indtægter af betydning. Udgifterne er dog også begrænsede, da disse jobdatabaser benytter de samme programmer og kører på de samme servere som den svenske jobdatabase. Efter en række forgæves forsøg på at få succes i udlandet har Selskabet valgt at fokusere indsatsen i Sverige, hvor det har en stærk position blandt Brugere.

Modellen for Sverige er skalerbar og kan relativt nemt udvides til at omfatte andre markeder uden betydelige omkostninger og investeringer ud over de markedsføringsomkostninger, det kræver at opbygge trafikken.

7.5 Økonomi

Nettoomsætningen i Jobindex har været stærkt stigende, og væksten er specielt accelereret gennem de seneste år. Fra 1. kvartal 2002 til 1. kvartal 2007 er der sket en tidobling af nettoomsætningen. Alene fra 2005 til 2006 voksede nettoomsætningen med 80%, og nettoomsætningen i 1. kvartal 2007 ligger ikke mindre end 70% over nettoomsætningen i 1. kvartal 2006. Nettoomsætningen fordelt på produkter ses nedenfor.

Jobindex nettoomsætning fordelt på produkter



Figur 9: Jobindex nettoomsætning fordelt på produkter 2002-2007

Den stigende omsætning skyldes, at der er kommet flere kunder, at kunderne typisk har flere jobannoncer, og at Jobindex har introduceret og solgt en række nye produkter.

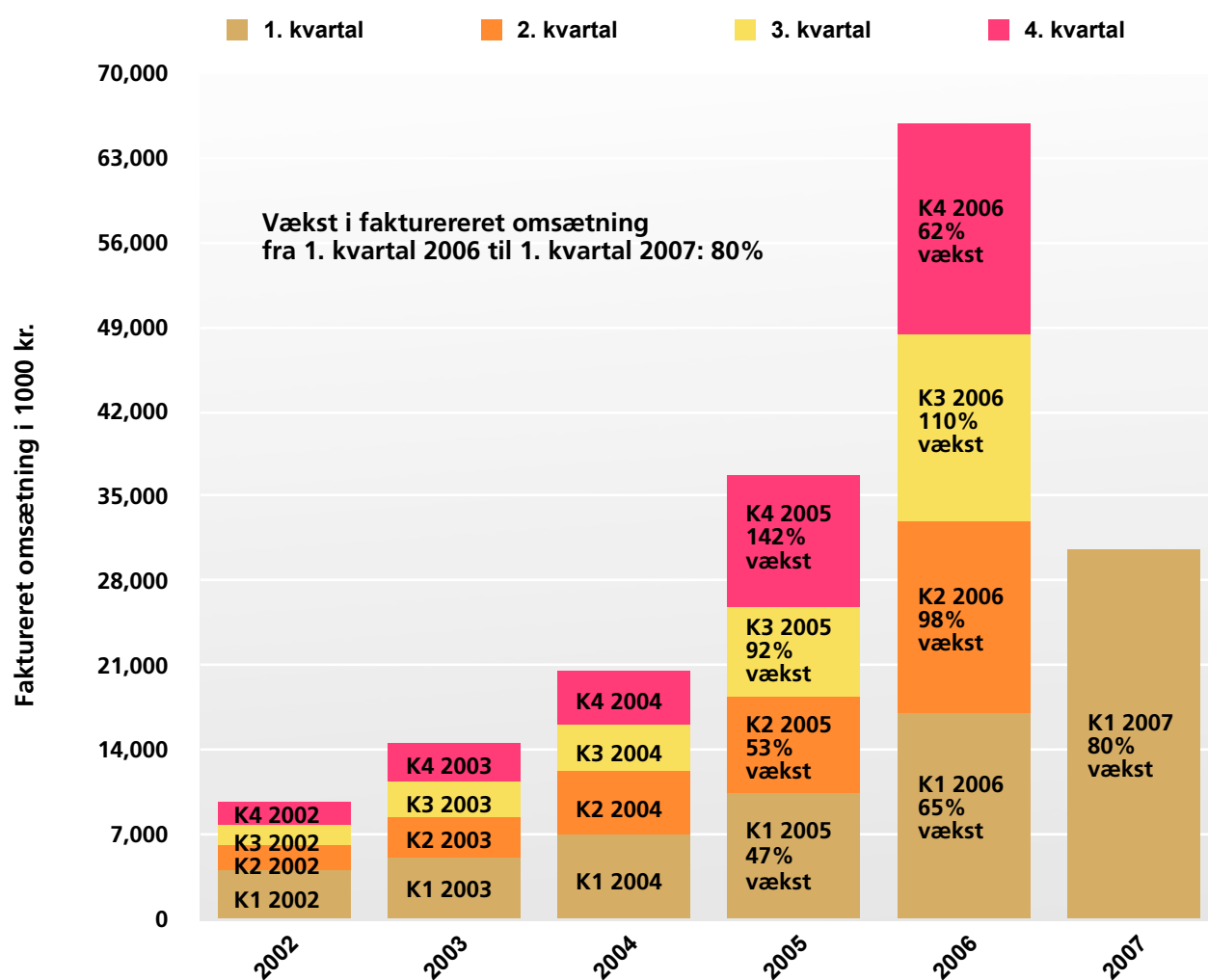
Såvel den langsigtede som den kortsigtede strategi går ud på at øge salget til de eksisterende kunder – ikke ved at sætte priserne op – men ved at tilbyde flere og flere tillægsprodukter.

Selskabet har stor tiltro til, at rekrutteringsprodukter kan være med til at øge salget til de eksisterende kunder. En profilannonce koster kr. 2.995 ekskl. moms. mens rekrutteringsprodukterne samlet kan afsættes til priser på op til 40.000 kr. ekskl. moms pr. rekruttering.

Jobindex har gennem de seneste 5 år investeret 10 millioner kr. i egenudvikling af software. Dette udgør Selskabets væsentligste investering. Investeringer i faste anlægsaktiver som computere og servere er af mindre betydning i forhold til investeringerne i egenudviklet software.

Jobannoncer, rekrutteringsprodukter og bannerannoncer faktureres og indtægtsføres straks, mens klippekort periodiseres over 3, 6 eller 12 måneder. Klippekort til og med 10 jobannoncer periodiseres over 3 måneder, klippekort på 15 til 20 jobannoncer periodiseres over 6 måneder, mens klippekort på 25 jobannoncer og derover periodiseres over 12 måneder, svarende til det typiske forbrugsmønster. Det tager naturligvis et stykke tid, før ændringer i det fakturerede salg slår igennem i de periodiserede indtægter. Ændringer i salget ses derfor på et tidligere tidspunkt ved at se på det fakturerede salg frem for den periodiserede nettoomsætning. Som det ses nedenfor, er det fakturerede salg vokset kraftigt fra 1. kvartal 2006 til 1. kvartal 2007.

Faktureret omsætning kvartal for kvartal



Figur 10: Faktureret omsætning kvartal for kvartal 2002-2007

Jobannoncemarkedet er karakteriseret ved meget høje overskudsgrader. De fleste omkostningerne er faste, og en stigning i antallet af jobannoncer, som den Selskabet har oplevet de seneste år, slår derfor kraftigt igennem på overskuddet. De to største udgiftsposter er personaleomkostninger og markedsføring. I 2006 blev der brugt et tocifret millionbeløb på markedsføring, og der er planlagt endnu flere aktiviteter i 2007.

Nedenfor er vist hovedtallene for økonomien de seneste 5 år.

Hoved- og Nøgletal for Jobindex 2002-2006

	2002	2003	2004	2005	2006
Faktureret omsætning	9.520 t. kr.	14.601 t. kr.	20.394 t. kr.	36.375 t. kr.	65.503 t. kr.
Nettoomsætning	9.850 t. kr.	13.983 t. kr.	20.363 t. kr.	34.355 t. kr.	61.911 t. kr.
Overskud før afskriv.	1.710 t. kr.	3.619 t. kr.	5.579 t. kr.	12.009 t. kr.	23.331 t. kr.
Overskud før skat	602 t. kr.	2.075 t. kr.	3.885 t. kr.	10.083 t. kr.	21.793 t. kr.
Overskud efter skat	398 t. kr.	1.434 t. kr.	2.697 t. kr.	7.259 t. kr.	15.614 t. kr.
Egenkapital ekskl. udbytte	2.797 t. kr.	4.230 t. kr.	6.929 t. kr.	11.986 t. kr.	22.100 t. kr.
Likvider og værdipapirer	635 t. kr.	1.423 t. kr.	3.498 t. kr.	8.441 t. kr.	20.931 t. kr.
Sidevisninger	37,4 mio.	56,6 mio.	65,4 mio.	105,4 mio.	141,6 mio.
Medarbejdere	16	19	23	29	41
Nettoomsætning/medarb.	616 t. kr.	736 t. kr.	885 t. kr.	1.185 t. kr.	1.510 t. kr.
Marked iflg. FDIM	125 mio. kr.	135 mio. kr.	163 mio. kr.	219 mio. kr.	294 mio. kr.
Markedsandel	7,5%	10,2%	12,1%	15,7%	21,0%
Vækst i nettoomsætning	8%	42%	46%	69%	80%
Vækst i overskud	81%	260%	88%	169%	115%
Overskudsgrad	6%	15%	19%	29%	34%
Afkastningsgrad	11%	31%	47%	86%	116%
Egenkapital forrentning	23%	59%	70%	107%	128%
Resultat pr. aktie	0 kr.	1 kr.	2 kr.	7 kr.	14 kr.

7.6 Trafik og kendskab

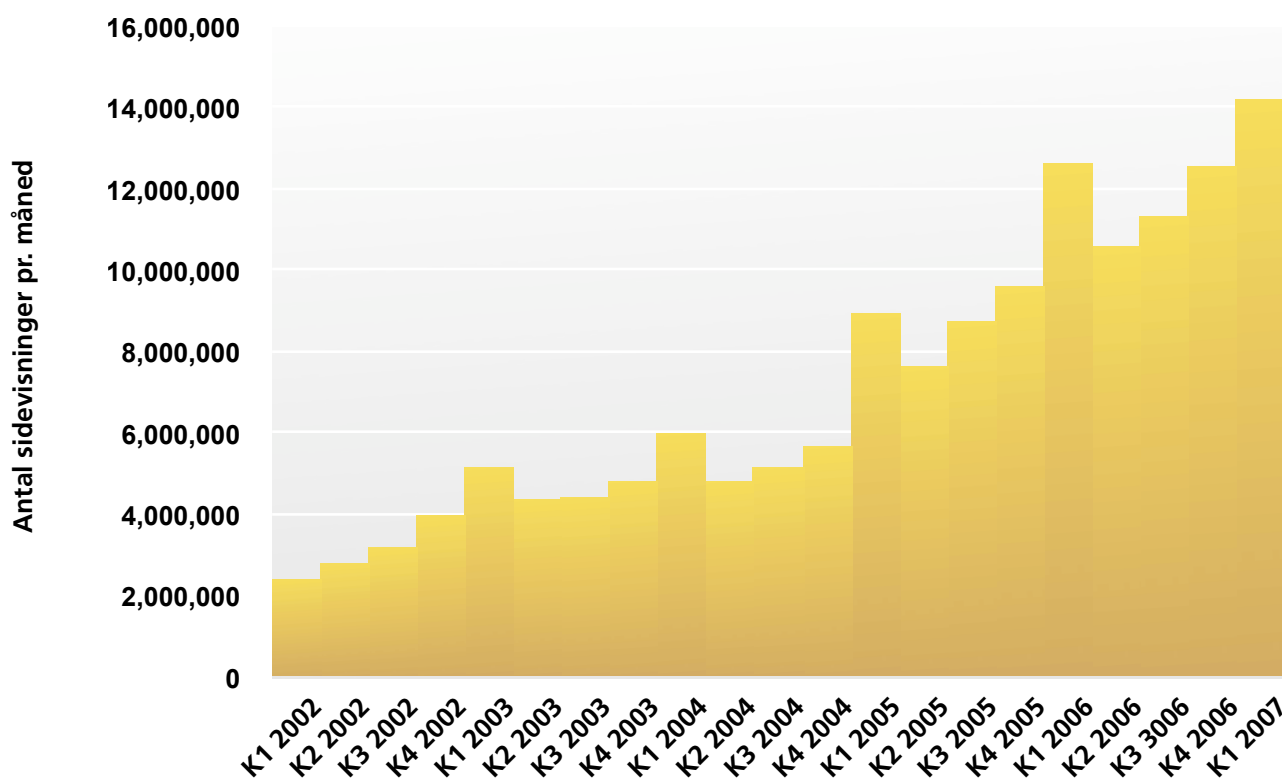
7.6.1 Trafik

Den vigtigste parameter for en jobdatabases langsigtede succes er ikke, som man umiddelbart skulle tro, omsætningen og antallet af kunder, men derimod antallet af Brugere. Uden Brugere er der ikke jobansøgere og ingen annoncepladser at sælge. Derfor er trafiktallene for en jobdatabase af samme afgørende vigtighed som læsertallene er for en avis. Virksomheder, der søger medarbejdere, vil naturligt ønske at annoncere deres ledige job, hvor der er flest relevante læsere. Det er derfor afgørende for væksten, at antallet af Brugere vokser. Man kan måske for en tid få kunderne til at annoncere andre steder, men i det lange løb vil kunderne finde derhen, hvor der er flest Brugere og læsere.

Trafikken måles i Unikke besøgende, brugerbesøg og sidevisninger. Opgørelserne foretages af Gallup på vegne af Foreningen af Danske Internet Medier (FDIM). Antallet af sidevisninger er det bedste mål,

når potentialet for annonceindtægter skal vurderes, da en bruger, der ser på 10 sider, alt andet lige kan nå at se 10 gange flere annoncer end en bruger, der kun ser forsiden. Som det ses nedenfor, har udviklingen i antallet af sidevisninger for Jobindex været lige så markant som udviklingen i omsætningen. 1. kvartal er traditionelt årets største kvartal inden for jobsøgning, både med hensyn til omsætning og antal annoncer og med hensyn til antal besøgende og sidevisninger.

Antal sidevisninger på Jobindex



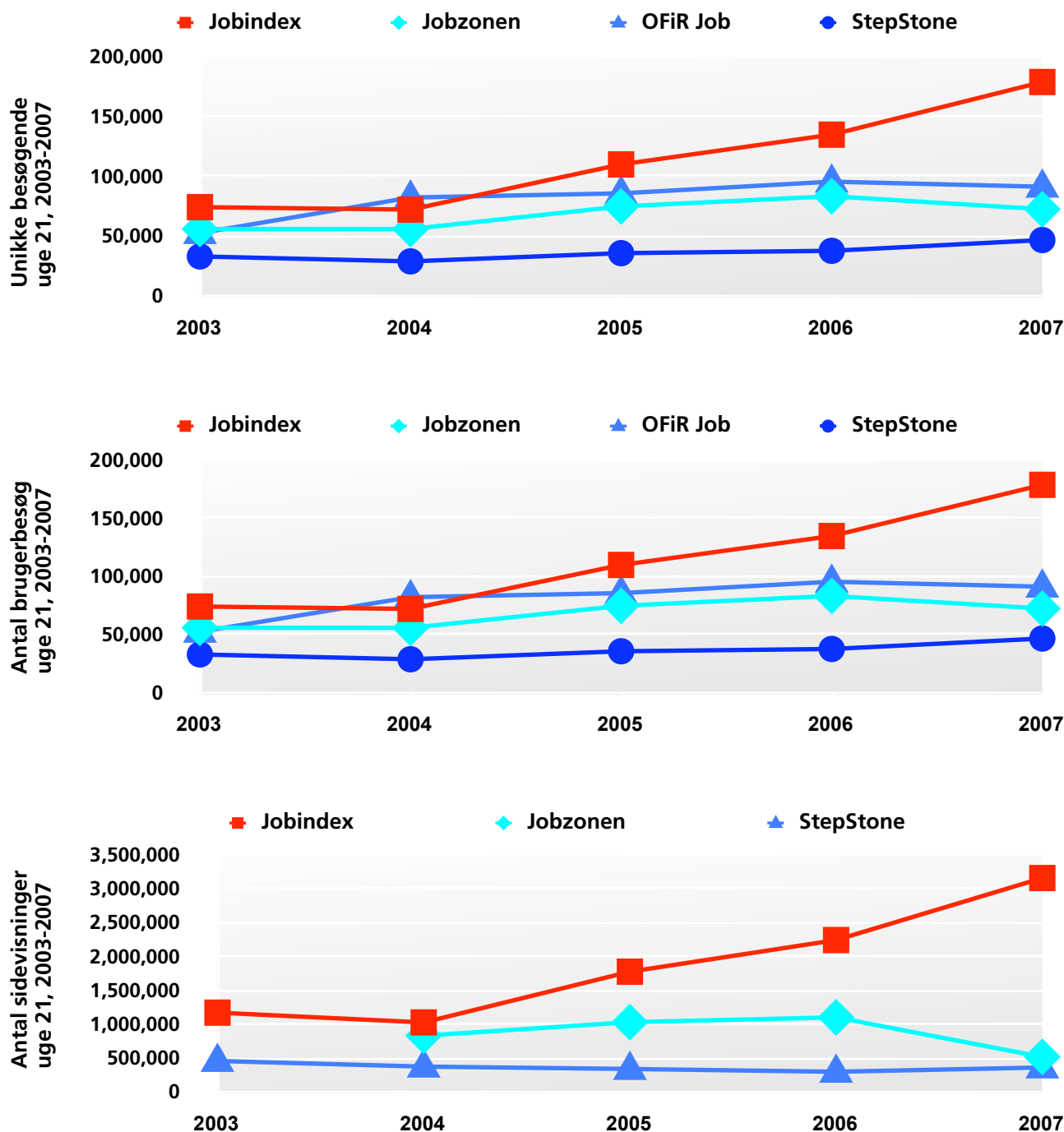
Figur 11: Antal sidevisninger på Jobindex hvert kvartal 2002-2007

Jobindex har siden starten i 1996 haft en positiv udvikling i antallet af sidevisninger. Det er i den forbindelse væsentligt at bemærke, at Jobindex virker som en søgemaskine og dermed i de fleste tilfælde sender Brugeren ud af Jobindex' univers og over på kundens egen hjemmeside, hvilket står i modsætning til de fleste andre jobdatabaser, der beholder Brugeren i sit eget univers. Ved at holde Brugeren i eget univers øges antallet af sidevisninger på jobdatabasens egen hjemmeside. På trods af dette har Jobindex formået at opnå det største antal sidevisninger sammenlignet med de nærmeste konkurrenter. Det tyder på, at Brugerne oplever Jobindex som nemmere og bedre end konkurrenterne.

Jobindex har i høj grad lagt afstand til konkurrenterne, uanset hvilke trafiknøgletal der måles på. Jobindex bruger hvert år et tocifret millionbeløb på markedsføring, men hovedårsagen til status på trafiktallene er, at Brugerne vender tilbage, og at de på Jobindex vender hyppigere tilbage og ser på flere sider hver gang set i forhold til Brugerne på andre jobdatabaser.

Udviklingen i antallet af Brugere har haft en positiv trend siden Jobindex' start. En sammenligning med de nærmeste konkurrenter viser, at Jobindex' trafik og antal Brugere har været støt stigende fra 2003 til 2007, samt at konkurrenternes trafik og antal Brugere ikke er vokset lige så hurtigt. Graferne viser de seneste ugetal fra Gallup sammenlignet med tallene fra samme uge i år 2003-2006. Tallene er opgjort af Gallup på vegne af Foreningen af Danske Internet Medier (FDIM).

Der arbejdes til stadighed med at øge trafikken på www.jobindex.dk. Udgangspunktet er, at der skal være relevant information at hente. Jobindex har introduceret "Tjek din løn" – en service, hvor Brugeren kan få en indikation af sin markedsværdi (og kunderne kan få en ide om 'prisen' på en medarbejder), og "Test dig selv" – en persontypetest, der hurtigt og nemt kan give en persontype karakteristik, uden at Brugeren skal udlevere sig selv. Jobindex vil løbende tilføje tjenester, der kan give Brugere værdifuld information om jobsøgning og karriereplanlægning og samtidig også kan værdsættes af kunderne.



Figur 12: Unikke besøgende, brugerbesøg og sidevisninger uge 21, 2003-2007 ifølge Gallup

OFiR har ændret opgørelsesmetode eller strukturen af OFiR Job 3-4 gange de seneste 4 år, hvilket vanskeliggør sammenligning på tværs af årene. Senest har OFiR pr. 1. januar 2007 udskilt chat, dating og mail som en separat site under navnet Forum og gjort OFiR.dk til en ren jobsite, hvilket betyder, at hele trafikken på OFiR.dk nu kan medregnes som jobrelevant trafik. Der er Selskabets vurdering, at der fortsat er en hel del Besøgende hver uge, der af gammel vane går ind på OFiR.dk for at chatte, date eller maile. Tallene for OFiR er derfor højere end normalt.

7.6.2 Kendskab

Jobindex er ikke bare den største jobsite i Danmark, men også den mest kendte. Målt på uhjulpet kendskab, dvs. at de interviewede af sig selv kan nævne navnet uden hjælp, er Jobindex ifølge telefoninterviews foretaget af analyseinstituttet NORSTAT kendt af 50% de aktivt jobsøgende.



Figur 13: Uhjulpet kendskab, aktivt og passivt jobsøgende, 1. kvartal 2007 ifølge NORSTAT

7.6.3 Konkurrenter i Danmark

De tre store kommercielle jobdatabaser i Danmark er ud over Jobindex:

- **JobZonen** ejet af Berlingske Tidende (46%), Jyllands-Posten/Politiken (40%) og TV 2 (14%)
- **OFiR** ejet af Søndagsavisen A/S (100%)
- **StepStone** ejet af StepStone ASA i Norge (100%)

Udover de store jobdatabaser findes der op imod 50 mindre jobdatabaser, der har specialiseret sig i bestemte niches eller geografiske regioner. De største er Ingeniørens Jobfinder, ComputerWorlds IT-JobWorld, Akademikernes Jobbank og IT-Jobbank, der ejes af StepStone. Det er svært at få trafiktal for disse sites, men Alexa.com måler trafikken på samtlige websites i verden baseret på et panel af Brugere, der har installeret Alexa's toolbar. Mange af disse jobdatabaser er ganske små, de mindste har cirka 1.000 gange mindre trafik end Jobindex. De fem store jobdatabaser har ifølge Alexa.com tilsammen ca. 80% af den samlede danske jobrelaterede trafik på internettet. Rank angiver sitens placering på Alexa.com's liste over de største websites i verden, mens DK Rank angiver sitens placering på listen over de største websites i Danmark. Reach angiver, hvor stor en andel af verdens samlede internetbesøgende der går ind på de pågældende sites hver dag, og antal sider angiver, hvor mange sider de i snit kigger på.

De største jobdatabaser i Danmark ifølge Alexa.com

Danmark	Jobdatabase	Rank	DK Rank	Reach	Sider
1	Jobindex	24259	42	0,003900%	6,8
2	OFiR	25360	69	0,004600%	4,1
3	Jobnet	47399	121	0,003950%	1,6
4	JobZonen	68772	134	0,001700%	4,1
5	StepStone	101926	341	0,001150%	3,7
6	IT-Jobbank	224540	532	0,000535%	3,0
7	Moment Studenterhjælp	333634	2289	0,000300%	3,8
8	Akademikernes Jobbank	388200	1385	0,000230%	4,3
9	Elevportalen	413003	1160	0,000150%	6,5
10	Monster	441900	3554	0,000220%	3,6

7.6.4 Trafik i Sverige

Trafikken på Jobindex' website Jobsafari i Sverige har også været stigende og er nu oppe på ca. 200.000 Unikke besøgende pr. måned. Det er svært at få pålidelige data fra Sverige, da der ikke findes en fælles trafikstatistik som i Danmark. Ifølge Alexa er Jobsafari den 7. største jobdatabase i Sverige. Eniro Jobbsök har imidlertid mere trafik end Jobsafari, så hvis tallene for Jobsafari.se og Eniro Jobbsök lægges sammen, vil det være den 4. største kommercielle jobdatabase i Sverige efter Monster, Manpower og StepStone.

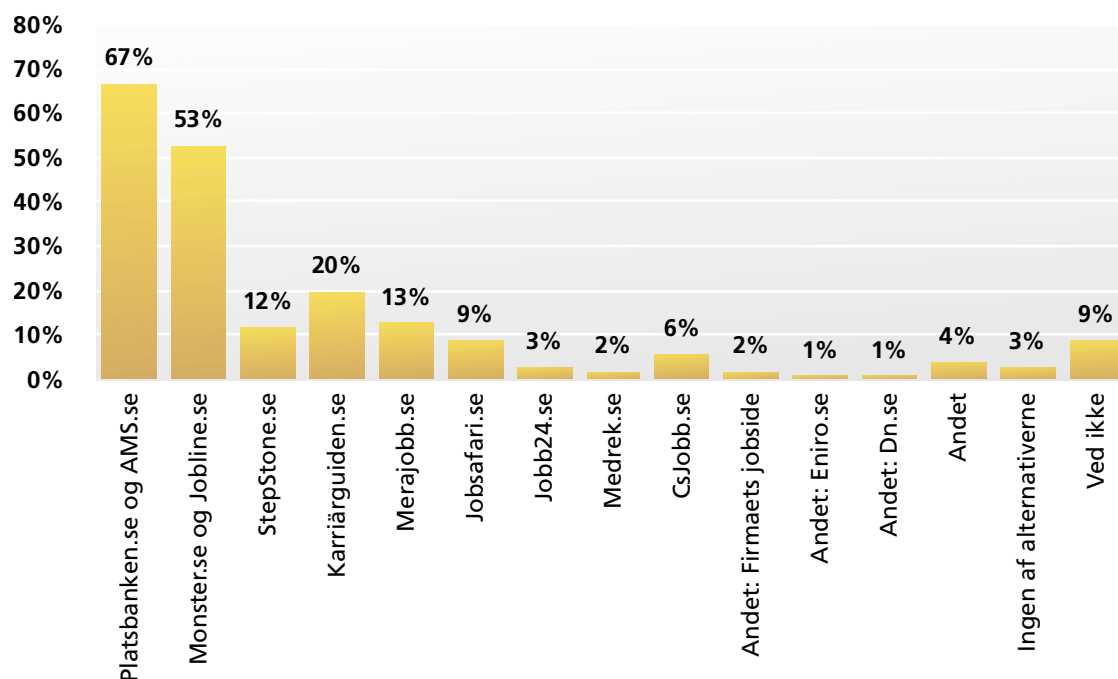
De største jobdatabaser i Sverige ifølge Alexa.com

Sverige	Jobdatabase	Rank	SE Rank	Reach	Sider
1	Platsbanken	2374	17	0,022050%	15,1
2	Monster	27004	169	0,003750%	5,8
3	Manpower	45868	366	0,001950%	8,5
4	StepStone	71150	716	0,002000%	2,6
5	Jobbguiden	75561	859	0,001250%	6,4
6	Offentliga Jobb	105096	829	0,001010%	4,4
7	Jobsafari	115992	934	0,000950%	4,1
8	Jobbexpressen	136015	728	0,000465%	16,1
9	Karriärguiden	153062	1742	0,000780%	3,1
10	Jobb24	182800	1734	0,000785%	2,0

7.6.5 Kendskab i Sverige

På trods af manglende markedsføring ligger Jobsafari også pænt målt på kendskab. Ifølge en kendskabs-måling foretaget af Gallup i september 2006 på vegne af Monster.se er Jobsafari.se den 5. mest kendte kommercielle jobsite i Sverige efter Monster, KarriärGuiden, MeraJobb og StepStone i nævnte rækkefølge.

Spørgsmål: På hvilke af følgende sites vil du søge dit næste job?



Figur 14: Kendskab i Sverige, TNS Gallup september 2006 iflg. marketingmateriale fra Monster.se

7.6.6 Konkurrenter i Norden

Jobindex / Jobsafari er den største internationale jobdatabase i Norden målt på samlet trafik ifølge Alexa, efterfulgt af Monster, StepStone og Karriärguiden i nævnte rækkefølge. Jobindex / Jobsafari har en meget stærk position i Danmark og en pæn position i Sverige og Finland, men en svag position i Norge. Monster har til sammenligning en stærk position i Sverige og Finland og en pæn position i Norge og Danmark, men har sammenlagt mindre trafik end Jobindex / Jobsafari. Monster har dog en mere jævn fordeling af trafikken i de forskellige lande.

De øvrige Jobsafari-sites i Tyskland, Schweiz, Østrig, England, Holland, Frankrig og Spanien er indtil videre kommercielt in-aktive.

7.6.7 Udenlandske jobdatabaser

De største jobdatabaser i verden er:

- **Monster** ejet af Monster Corp. i USA
- **CareerBuilder** ejet af Gannett Co, Inc., Tribune Company og The McClatchy Company i USA
- **HotJobs** ejet af Yahoo! Inc.
- **StepStone** ejet af StepStone ASA i Norge
- **JobScout24** ejet af Scout24 AG i Schweiz

I de fleste andre lande end Danmark er der en enkelt jobdatabase, der har taget en meget stærk position og dominerer markedet. I Norge har Finn.no, der ejes af en række norske aviser, således en omsætning på 250 millioner NOK, hvoraf skønsomt halvdelen stammer fra jobannoncer. Den samme udvikling er endnu ikke set i Danmark, men Selskabet vurderer, at Jobindex har en fair chance for at blive nummer 1 på det danske marked og opnå en ledende markedsposition.

7.6.8 Udenlandske jobsøgemaskiner

Jobindex var så vidt vides den første jobsøgemaskine i verden, men siden har en række firmaer taget ideen op. I Danmark har OFiR således udviklet en jobsøgemaskine svarende til Jobindex, dog indtil videre med færre jobannoncer end Jobindex. Bortset fra OFiR og Jobindex er de fleste jobsøgemaskiner lavet af små firmaer og findes kun i et enkelt land, men der er også en række større firmaer, der har specialiseret sig i at udvikle jobsøgemaskiner. De største jobsøgemaskiner er i verden er:

- **Keljob**, Frankrig
- **Indeed**, USA
- **SimplyHired**, USA

I Sverige er der for nylig dukket et par mindre søgerobotter op, formodentlig inspireret af Jobindex' succes med Jobindex og Jobsafari:

- **Jobbporten**, Sverige
- **Jobbstart**, Sverige

I Tyskland har der også i en årrække eksisteret en række mindre søgerobotter:

- **WorldWideJobs**, Tyskland
- **JobWorld**, Tyskland
- **Jobrobot**, Tyskland

I de fleste andre lande i Europa er jobsøgemaskiner imidlertid stadig et ukendt fænomen.

7.7 Kunderne

Jobindex' kunder repræsenterer i stor udstrækning den almindelige danske erhvervsstruktur. Der er en lang række store virksomheder, hvoraf nogle har været faste kunder i 7-8 år, samt en meget bred vifte af mindre og mellemstore virksomheder.

Historisk har Jobindex ikke haft en stærk position i den offentlige sektor – et forhold som der søges ændret på – bl.a. ved at ansætte salgskonsulenter med særlig fokus på dette kundesegment.

Kundetilfredshed har altid været meget vigtigt for Jobindex. Jobindex lever af gensalg til tilfredse kunder, og det tilstræbes at samtlige medarbejdere ved, at den langsigtede kundetilfredshed er vigtigere end det kortsigtede salg.

Som eksempel kan nævnes, at der på samtlige fakturaer er angivet det direkte telefonnummer til administrerende direktør Kaare Danielsen med en opfordring til kunden om at ringe, hvis der er utilfredshed med Selskabets ydelser eller services. På trods af at Jobindex årligt udsteder et 5-cifret antal fakturaer, har dette gennem årene kun givet anledning til meget få telefonopkald, og de allerfleste opkald skyldes ikke utilfredshed med produkterne eller sælgerne, men fejl i fakturaen, som hurtigt rettes.

Vigtigst af alt er dog at skabe værdi for kunderne. Nøglen til at få kunderne til at købe flere produkter er at kunden altid enten tjener eller sparer et beløb, der er større end det beløb, de skal betale for produktet. Vi sælger derfor ikke et produkt til en kunde, med mindre vi tror det vil skabe værdi, der er højere end prisen. Jobindex' vision er at være bedst på service og ansøgerfelt, dvs. at give kunderne det største udvalg af kvalificerede kandidater, og for de fleste virksomheder er det mange penge værd at kunne vælge imellem mange forskellige kvalificerede kandidater. For mange virksomheder er evnen til at tiltrække og fastholde de bedst kvalificerede medarbejdere faktisk den vigtigste konkurrenceparameter overhovedet. Vi gør meget ud af at forklare dette til kunderne, og vi kan med glæde konstatere, at flere og flere kunder er villige til at bruge flere og flere penge på internet rekruttering.

I efteråret 2006 gennemførte Jobindex en online spørgeskemaundersøgelse blandt sine 500 største kunder. Undersøgelsen skulle belyse, hvad kunderne mente om Jobindex og Selskabets produkter. Det er 7. år, Jobindex gennemfører undersøgelsen, og resultaterne har hvert eneste år været bedre end året før.

Hovedresultaterne i 2006 var følgende:

- 99 % af kunderne er tilfredse, og 55 % er meget tilfredse med Jobindex
- 99 % af kunderne vil højst sandsynligt og 64 % vil helt sikkert annoncere igen
- 99 % af kunderne vil højst sandsynligt og 64 % vil helt sikkert anbefale Jobindex
- 30 % af kunderne har selv fået anbefalet Jobindex af en kollega
- 83 % af kunderne mener, at Jobindex er bedre end konkurrenterne, 17 % mener Jobindex er lige så god, og ingen mener Jobindex er dårligere

Undersøgelsen viste også en række andre interessante men for Jobindex ikke ukendte forhold, bl.a. at kvalificerede ansøgere efterfulgt af service ved indrykning af annoncer, brugervenlighed og struktur af systemet er det, som kunderne lægger mest vægt på ved deres valg af internet jobdatabase. Den fulde undersøgelse kan læses på adressen: www.jobindex.dk/kundetilfredshed

7.8 Ledelse

Selskabets bestyrelse og ledelsesgruppe udgør følgende:

7.8.1 Direktion

Selskabets direktion består af en administrerende direktør og en vicedirektør:

Kaare Danielsen

Fødselsdag: 5. september 1962

Uddannelse: Ph.d. i datalogi, Ba. i matematik/statistik fra Kbh. Universitet, HD i Organisation - Strategi og Planlægning fra CBS

Stilling: Administrerende direktør

Adresse: Jobindex A/S
Holger Danskes Vej 91
2000 Frederiksberg C

Tillidshverv: Kaare Danielsen er direktør for Danielsen.com ApS og medlem af bestyrelsen for Jobindex A/S (tiltrådt i år 1999).

Baggrund: Kaare Danielsen er stifter af Jobindex A/S og har været direktør i Jobindex A/S siden stiftelsen i 1999.



1996 –	direktør i Danielsen.com ApS.
1993 – 1996	computer scientist i Inference Corp. (i dag MindBox), Los Angeles med ansvar for udvikling.
1989 – 1993	software engineer i UNIRAS (i dag Advanced Visual Systems) med ansvar for programmering.
1986 – 1989	kandidatstipendiat og Ph.d.-studerende på Københavns Universitet.
1985 – 1986	forfatter til bogen Turbo GameWorks for Borland International, Californien.
1984 – 1985	udvikler af to skakcomputere for CXG, Hong Kong
1984	stifter af LogiSoft ApS (i dag Danielsen.com ApS)
1982	udvikler af skakcomputer for SaiTek, Hong Kong
1981	vinder af den danske afdeling af Philips Contest for Young Scientists and Inventors
1981	vinder af den danske afdeling af IFIP's Youth Programming Tournament

Henrik Christensen

Fødselsdag: 21. december 1964

Uddannelse: HD Logistik/Supply Chain Management, MBA fra CBS

Stilling: Vicedirektør

Adresse: Jobindex A/S
Holger Danskes Vej 91
2000 Frederiksberg C

Tillidshverv: Henrik Christensen var i perioden 2004 – 2006 formand for bestyrelsen i selskabet RetNemt ApS.
Mentor for CBS MBA-studerende siden 2000.



Baggrund:

2005 – 2005	salgs- & marketingdirektør i UMATES A/S.
2001 – 2005	Group Director/President for Falconholm International A/S (Swan Distribution International A/S) med totalt P/L-ansvar for gruppen af Swan Distribution selskaber i Norden.
2001 – 2001	Country Manager for AltaVista Danmark med ansvar for den danske site (salg & marketing).
1996 – 2000	administrerende direktør i Ravenholm Computing A/S med ansvar for den samlede forretning.
1995 – 1996	underdirektør i Ravenholm Computing A/S med ansvar for alle danske aktiviteter.
1990 – 1995	logistikchef i Ravenholm Computing med ansvar for indkøb, lager og kundeservice.
1985 – 1990	bestyrer i CPU DataSupermarked med ansvar for opstart og drift af nye butikker.
1984 – 1985	medstifter af og økonomidirektør i galleri/café i København.
1979 – 1985	stifter af computer postordre forretning.

7.8.2 Bestyrelse

Jobindex' bestyrelse består udover administrerende direktør Kaare Danielsen af:

Ole Timm, formand (tiltrådt i bestyrelsen i år 2000)

Fødselsdag: 29. september 1947

Uddannelse: Statsautoriseret revisor

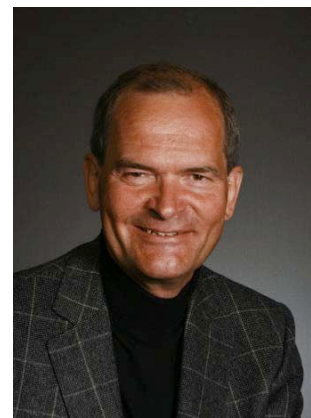
Stilling: Direktør i Ejendomsfirmaet Ole Timm

Adresse: Ole Timm
Langebakken 12
2960 Rungsted Kyst

Tillidshverv: Ole Timm er medlem af bestyrelsen for Dansk Metalvarefabrik A/S. Inden for de seneste 5 år har Ole Timm endvidere været medlem af bestyrelsen i Supply Services A/S, Langebakken Invest ApS og Ole Timm A/S.

Baggrund:

2002 – 2005	administrerende direktør i Ceres SpA, Genova, Italien
2001 – 2002	administrerende direktør i Cain's Brewery, Liverpool, UK
1999 – 2000	administrerende direktør i A/S Brandts.com.
1995 – 1999	sektordirektør i Egmont Entertainment og administrerende direktør i Nordisk Film A/S.
1993 – 1995	sektordirektør i Egmont Activities.
1992 – 1993	administrerende direktør i Nordisk Film A/S.
1989 – 1992	sektordirektør i Egmont Audio-Visual.
1988 – 1989	sektordirektør i Egmont Commercial Sector.
1985 – 1988	administrerende direktør i Egmont H. Petersen Kgl. Hofbogtrykkeri A/S.
1980 – 1985	underdirektør i Gutenberghus Bladene A/S.
1978 – 1980	økonomi- og administrationschef i Gutenberghus Bladene A/S.
1977 – 1978	økonomichef i Gutenberg Bladene A/S.
1976 – 1977	controller i London Editions Ltd.
1976 – 1976	økonom tilknyttet gruppeledelsen i Gutenberghus.
1972 – 1976	revisor i Revisorinteressentskabet K. G. Jensen Coopers & Lybrand International Group.



Jens Zilstorff, næstformand (tiltrådt i bestyrelsen i år 1999)

Fødselsdag: 31. maj 1955

Uddannelse: cand.jur.

Stilling: Advokat & partner i advokatfirmaet Plesner Svane Grønborg

Adresse: Plesner Svane Grønborg
Amerika Plads 37
2100 København Ø

Baggrund: Advokat & partner i advokatfirmaet Plesner Svane Grønborg siden 1989

Tillidshverv: Jens Zilstorff er medlem af bestyrelsen for Medicult A/S, Baxter A/S, Bruun Rasmussen Kunstauktioner A/S, Bruun Rasmussen Ejendomme A/S, SEW-Eurodrive A/S, Info-Connect A/S, RC Holding A/S, Consort A/S, Consort immobilen A/S, Aktieselskabet af 20. November 2003, BioTopix ApS, Meivic ApS, Telsome ApS, Skanacid A/S, K.A.L. ProcesTeknik A/S, Invistra Aps, H.C. Petersen & Co.'s Eftf. A/S, Solar Fonden af 1978, Inge og Skjold Burnes Fond og The Danish European High Yield Fund F.M.B.A.

Inden for de seneste 5 år har Jens Zilstorff endvidere været medlem af bestyrelsen i Birch-Rasmussen A/S, Sticks'n'Sushi A/S, Uniq Filtration Technology A/S, Uniq Enviro A/S, Uniq Enviro Holding A/S, IAC Nordic A/S, Flavone Sunproducts A/S, Safe Smoke Technology ApS, Furnbox Finans A/S, Visiopharm A/S, Danfo A/S, Wonsild & Søn A/S, Clipper Wonsild Tankers Shipholding A/S og Afviklingselskabet af 19. august 2004 A/S. Af disse selskaber er Birch-Rasmussen A/S og Uniq Filtration Technology A/S under konkursbehandling mens Safe Smoke Technology ApS og Afviklingselskabet af 19. august 2004 er opløst efter konkursbehandling.



7.8.3 Fordeling af opgaver i direktionen

Direktionen består af administrerende direktør Kaare Danielsen og vicedirektør Henrik Christensen.

Administrerende direktør Kaare Danielsen har ansvaret for alle eksterne aktiviteter, strategi, eksterne samarbejdsaftaler, markedsføring, public relations og investor relations. Kaare Danielsen tegner firmaet udadtil over for journalister, investorer og samarbejdspartnere. Kaare Danielsen har desuden det direkte ansvar for udviklingsafdelingen og bidrager med ideer til nye produkter. Kaare Danielsen er Ph.d. i datalogi suppleret med en HD i organisation, strategi og planlægning, og har en baggrund indenfor IT-udvikling.

Vicedirektør Henrik Christensen har ansvaret for alle interne og driftmæssige aktiviteter såsom salg, annonceproduktion, økonomi og administration. Henrik Christensen har ansvaret for salgsafdelingerne, annonceafdelingen, rekrutteringsafdelingen og administrationsafdelingen samt alle udenlandske aktiviteter. Henrik Christensen har ansvaret for den daglige drift samt ledelse, motivation og udvikling af medarbejdere. Henrik Christensen har en MBA fra CBS og en baggrund som leder og direktør i flere IT-virksomheder.

Direktionen i fællesskab varetager selskabets langsigtede strategi og strategiske udvikling.

7.8.4 Erklæring om tidligere levned

Bestyrelsen, Direktionen eller ledende medarbejdere har eller er ikke inden for de seneste fem år udover det i afsnit 7.7.2 beskrevne:

- 1) blevet dømt for svigagtige lovovertrædelser,
- 2) deltaget i ledelsen af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller er trådt i likvidation, bortset fra det i biografierne under "Direktion" og "Bestyrelse" anførte,
- 3) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner eller har fået frataget retten til at fungere som medlem af en udsteders ledelse, bestyrelse eller tilsynsorganer eller til at varetage en udsteders ledelse eller andre anliggender.

7.8.5 Erklæring om interessekonflikter i forbindelse med optagelsen til handel

Der foreligger ikke aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de personer, som udgør Selskabets direktion og bestyrelse.

7.8.6 Erklæring om Corporate Governance

Selskabet er bekendt med og har forholdt sig til Københavns Fondsbørs Komité for god selskabsledelses anbefalinger om god selskabsledelse. Det er bestyrelsens opfattelse at Selskabet i det væsentligste følger Københavns Fondsbørs Komités anbefalinger om god selskabsledelse. Dog er Selskabets hovedaktionær Kaare Danielsen både administrerende direktør og medlem af Bestyrelsen. Det er Selskabets opfattelse, at personsammenfaldet ikke har givet og heller ikke i fremtiden kan forventes at give anledning til problemer eller interessekonflikter, og Selskabet har ingen planer om at ændre på sammensætningen af Ledelsen.

7.8.7 Transaktioner med nærtstående parter

Advokat Jens Zilstorff har ydet advokatmæssig assistance til virksomheden på markedsmæssige vilkår.

Formand for bestyrelsen Ole Timm har ydet konsulentbistand til virksomheden på markedsmæssige vilkår.

Hovedaktionær Danielsen.com har i december 2006 solgt 5.000 aktier i Selskabet til Selskabet til kurs 100. Disse aktier er straks efter foræret til en række medarbejdere som skattebegunstigede medarbejderaktier, der er båndlagt indtil 1. januar 2014.

7.8.8 Aflønning og goder

Hverken Jens Zilstorff eller Ole Timm har modtaget særskilt bestyrelseshonorar, men har modtaget hhv. advokathonorar og konsulenthonorar.

Der er i 2006 udbetalt et samlet advokathonorar på 89.000 kr. til Jens Zilstorff. Der er udbetalt et konsulenthonorar på 10.000 kr. til Ole Timm.

Der er udbetalt et vederlag til administrerende direktør Kaare Danielsen på 600.000 kr. i 2006. Vicedirektør Henrik Christensen fik udbetalt vederlag i hele 2006, men var ikke anmeldt som direktør i Selskabet i 2006. Henrik Christensen bliver i 2007 aflønnet med både en fast løn og en bonus. Der foreligger ikke aftaler om ekstraordinære eller usædvanlige bonusordninger eller lignende til hverken Bestyrelsen eller Direktionen. Jobindex har ikke aftaler med bestyrelses- eller direktionsmedlemmer, som giver vederlag ved ophør af tilknytningsforholdet ud over eventuelt opsigelsesvarsel. Selskabet har heller ikke indgået pensionsaftaler, bortset fra aftaler hvor medarbejderne selv betaler deres egne pensionsindbetalinger.

7.8.9 Bestyrelsesudvalg

Jobindex har ikke nedsat revisions- eller aflønningsudvalg.

7.9 Medarbejdere

Jobindex arbejder bevidst og intensivt med sin organisation for hele tiden at have den mest optimale struktur og opbygning i forhold til markedssituationen. Fra 2005 til maj 2007 er antallet af medarbejdere steget fra 29 til 55 ansatte. Den primære vækst kommer fra nyansættelse af yderligere sælgere, men også vigtige back-office funktioner er blevet styrket i perioden. Der forventes en vækst på ca. 20 medarbejdere om året i de kommende år.

7.9.1 Fordeling af medarbejdere

Nedenstående oversigt viser antallet af medarbejdere i Selskabet opdelt i afdelinger. Alle medarbejdere er ansat i overensstemmelse med funktionærlovens bestemmelser. En del af medarbejderne er ansat på deltid, disse medarbejdere er omregnet til fuldtidsstillinger.

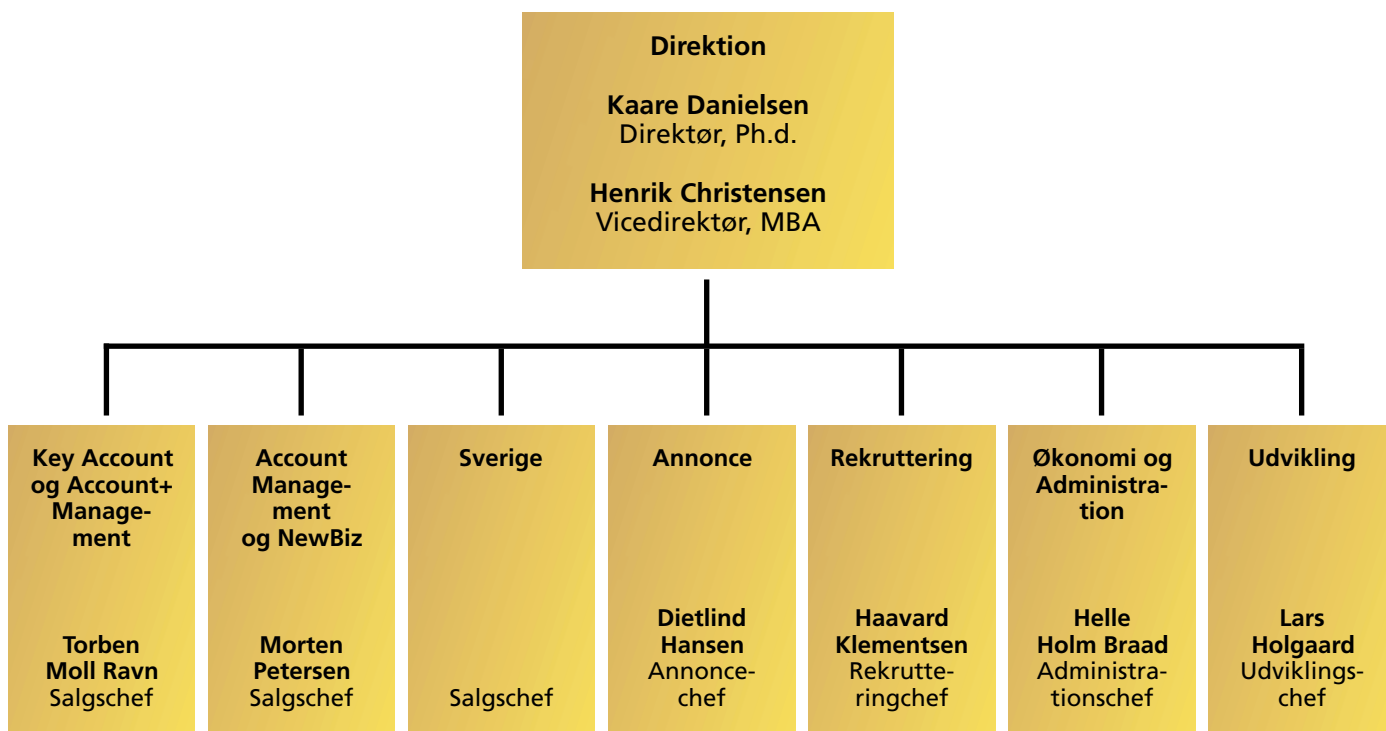
Antal medarbejdere omregnet til fuldtidsstillinger

Afdeling	2002	2003	2004	2005	2006	Maj 2007
Salg	8	10	12	16	21	27
Sverige						2
Annonce	2	2	3	4	6	8
Rekruttering		1	2	3	5	7
Administration	1	1	1	1	2	4
Udvikling	4	4	4	4	5	5
Direktionen	1	1	1	1	2	2
Total	16	19	23	29	41	55



Figur 15: Gruppebillede med 40 af de 55 medarbejdere

7.9.2 Organisationsdiagram



7.9.3 Salg

Som det fremgår af tabellen over antallet af medarbejdere, er organisationen særdeles salgsorienteret.

Der er stor bredde blandt Jobindex' kunder. Jobindex har både en lang række af Danmarks største og Danmarks mindste virksomheder som kunder. De store og de små virksomheder har forskellige behov og skal behandles forskelligt. Derfor har Jobindex et NewBizz team samt tre forskellige salgsteams, Account, Account+ og Key Account til håndtering af henholdsvis mindre, mellemstore og store virksomheder.

NewBiz håndterer indgående opkald, opfølgning på kundernes "Gør-Det-Selv"-aktiviteter, promovering af nye produkter samt opsøgning af nye kunder. Aflønningsformen i dette team medvirker til at, den enkelte sælger har incitament til at videregive så kvalificeret en kunde som muligt til et af de øvrige teams.

Account varetager faste kunder med op til 10 funktionærlignende ansættelser om året. Sælgerne har hver deres kundeplatform med navngivne kunder og emner. Kundebetjeningen foregår via telefon og e-mail. De lidt større kunder med mellem 10 og 50 funktionærlignende ansættelser om året håndteres af Account+. Hver sælger har sin egen kundeplatform med navngivne kunder og emner. Der arbejdes aktivt med årlige account planer for udvalgte kunder, og kundebetjeningen foregår ved møder, telefon og e-mail.

Kunder med flere end 50 funktionærlignende ansættelser om året betegnes som Key Account og håndteres af Key Account teamet. Sælgerens kundeplatform består af navngivne kunder og emner. Der arbejdes med account planer for alle Key Accounts, og kundebetjeningen foregår ved møder, telefon og e-mail. Offentlige kunder håndteres af dedikerede sælgere, som også indgår i dette team uanset kundens størrelse.

7.9.4 Sverige

Jobindex driver www.jobsafari.se i Sverige. Alt salg og markedsføring foregår fra kontoret på Frederiksberg. Sverige-afdelingen er bemandedet med svenskere og er sat op som et virtuelt 'rigtigt' svensk kontor, således at svenske kunder oplever situationen som at handle med en svensk virksomhed beliggende i Sverige.

På nuværende tidspunkt er der ingen opdeling af den svenske salgstyrke efter kundestørrelse eller – type, men det forventes, at dette vil ske i takt med, at aktiviteten stiger. Den svenske afdeling trækker på præcis de samme back-office funktioner som de fire danske salgsteams og kan derfor reelt ses som et femte salgsteam. De svenske kunder håndteres primært via telefon og e-mail, men også i et vist omfang via møder i både Sydsverige, Göteborg og Stockholm.

Det svenske virtuelle setup er skalerbart og kan bruges til yderligere international ekspansion. Jobindex driver allerede jobsafari-sites i Norge, Finland, Tyskland, Schweiz, Østrig, England, Holland, Frankrig og Spanien, men der er pt. ikke nogen indtægter af betydning fra disse jobsafari-sites.

7.9.5 Annonceafdelingen

Annonceafdelingen har ansvaret for opsætning af jobannoncer for kunderne. Dette er et vanskeligt arbejde, der kræver meget omhyggelige medarbejdere, som kan sætte mange jobannoncer op i træk uden at begå fejl. Alle jobannoncer bliver efterfølgende kvalitetssikret og checket for stavefejl, links der ikke virker, ulovlige alders- og kønsangivelser og udløbne ansøgningsfrister. Endvidere kræver arbejdet meget fleksible medarbejdere, der fra tid til anden er villige til at arbejde over, således at alle jobannoncer kan sættes op samme dag, de modtages, også selv om der måtte være mange jobannoncer eller sygdom i afdelingen.

7.9.6 Rekrutteringsafdelingen

Rekrutteringsafdelingen består af medarbejdere med tidligere erfaring fra vikar- eller rekrutteringsbranchen. Rekrutteringsafdelingen har ansvaret for kontakten med kandidater i CV-databasen og står for Selskabets rekrutteringsprodukter, såsom CV-matchning af jobannoncer med CV'erne i CV-databasen, udformning af jobannoncer og gennemførelse af SemiSearch og FullSearch rekrutteringer. Rekrutteringsafdelingen rådgiver i øvrigt kunder, kandidater og sælgerne om rekruttering.

7.9.7 Økonomi- og Administrationsafdelingen

Økonomi- og Administrationsafdelingen har ansvaret for økonomi, administration og personale. Økonomifunktion omfatter debitor- og kreditorstyring, generel bogføring samt økonomisk rapportering. Økonomi- og Administrationsafdelingen har endvidere ansvaret for kantinen, for at supportere de øvrige medarbejdere og for alle de andre opgaver, der ikke hører naturligt hjemme i en af de andre afdelinger.

7.9.8 Udviklingsafdelingen

Udviklingsafdelingen har ansvaret for udvikling og vedligeholdelse af de programmer mv., som Selskabets virksomhed og jobdatabase er baseret på. Udviklingsafdelingen står endvidere for drift af serverne samt intern it-support. Medarbejderne i udviklingsafdelingen består af dataloger, civilingeniører og matematikere med topkarakterer.

7.9.9 Rekruttering af medarbejdere til Jobindex

Jobindex har udarbejdet en fast procedure for rekruttering af medarbejdere for at sikre den bedste kvalitet. Ud over de konkrete og jobspecifikke kvalifikationer stiller Jobindex en række generelle krav til nye medarbejdere – herunder forandringsparathed, lang videregående uddannelse hvor det er muligt, samt forretningsforståelse.

7.9.10 Fastholdelse af medarbejdere

Som vidensbaseret virksomhed er medarbejderne, deres viden og engagement afgørende for Jobindex. Der arbejdes løbende med både faglig og personlig udvikling af hver enkelt medarbejder. Dette foregår primært i samarbejde med dennes nærmeste leder i forbindelse med de halvårslige medarbejdersamtaler. Det er naturligvis den enkeltes ansvar selv at sikre sig fortsat videreudvikling. Jobindex støtter således relevant efteruddannelse økonomisk.

7.9.11 Øvrige personalepolitikker

Der er udarbejdet en række personalepolitikker med henblik på at skabe de bedst mulige arbejdsvilkår for de ansatte. Jobindex ønsker fortsat at være en attraktiv arbejdsplads med plads og rum til individualister, samtidig med at mål og retning ikke sættes over styr. Derfor arbejdes der hele tiden med forbedring af personalegoder og øvrige vilkår.

7.9.12 IT-sikkerhed

Jobindex indeholder bl.a. over 300.000 CV'er med personfølsomme oplysninger. IT-sikkerhed er derfor af stor vigtighed. Jobindex' servere er placeret i Uni2's serverpark under strenge sikkerhedsforhold. De interne servere hos Jobindex er placeret i et separat aflåst serverrum, som kun medarbejdere i udviklingsafdelingen har adgang til. Kun medarbejdere med behov for adgang har adgang til de forskellige databaser med personfølsomme oplysninger. Jobindex er registreret hos datatilsynet som en virksomhed, der håndterer personfølsomme oplysninger, og Jobindex følger de retningslinier, der er oplyst til Datatilsynet.

7.9.13 Investor relations

Investor relations varetages af Selskabets administrerende direktør Kaare Danielsen med bistand fra administrationsafdelingen. Administrationsafdelingen udarbejder kvartalsregnskaber og årsregnskaber. Selskabet udarbejder meddelelser og pressemeddelelser hvis der er nyheder, der skønnes at have interesse for investorerne eller offentligheden. Meddelelser og pressemeddelelser vil bl.a. blive offentliggjort på aktieportalen Aktienyt.dk, der ejes af hovedaktionæren Danielsen.com ApS.

8. Forventninger 2007-2010

Jobindex er en kundeorienteret og salgsdrevet virksomhed. Selskabet lægger overordentlig stor vægt på kundeservice og kundetilfredshed og på at skabe værdi for kunderne. Den store portefølje af meget tilfredse kunder er et af Selskabets vigtigste aktiver, kun overgået i vigtighed af den store gruppe tilfredse Brugere.

Hvis væksten skal fortsætte, er det imidlertid ikke nok at erobre markedsandele og vokse dobbelt så hurtigt som markedet, det er også nødvendigt at udvikle nye produkter og erobre nye markeder.

Jobindex skal først og fremmest vokse ved at udnytte den store kundeportefølje til at sælge flere produkter til de eksisterende kunder. Selskabet har tæt kontakt med kunderne i forbindelse med deres rekruttering af nye medarbejdere. Det logiske tillægsprodukt er derfor at sælge forskellige former for rekrutteringsydelser sammen med jobannoncerne.

Jobmarkedet er i øjeblikket meget aktivt. Selskabet forventer ikke, at det samlede antal jobannoncer på kort sigt vil stige væsentligt over det nuværende høje niveau. Der vil dog stadig være en langsigtet tendens til, at annoncer flyttes fra aviserne til internettet. Kunderne vil på lang sigt blive mere motiverede for at køre store rekrutteringskampagner på internettet i stedet for gennem aviserne. Det vil hjælpe til at øge markedet.

Væksten hos Jobindex er de seneste år hovedsageligt kommet fra:

- Flere jobannoncer og øget salg til eksisterende kunder
- Nye kunder, især blandt mindre og mellemstore virksomheder
- Nye produkter, bl.a. CV-match og forskellige bannerprodukter

Væksten hos Jobindex er de seneste år hovedsageligt kommet fra:

- Nye kunder, bl.a. fra den offentlige sektor
- Nye produkter, bl.a. rekrutteringsprodukter
- Nye markeder, bl.a. Sverige og Finland

8.1 Nye kunder

Jobindex har mange kunder blandt private virksomheder og rekrutteringsfirmaer, men der er stadig plads til vækst på dette område. Jobindex havde i 1. kvartal 2007 en markedsandel på under 30%, og da Jobindex er den største jobdatabase, anser Ledelsen det for muligt at opnå en markedsandel på mindst 30%. Bl.a. har Jobindex stort set ikke nogen offentlige kunder, da Selskabet på et tidspunkt valgte udelukkende at fokusere på private virksomheder. Dette forventes at blive ændret i 2007 ved en opjustering af indsatsen over for offentlige kunder.

Et andet fokusområde er specialister og nichesites. Mange virksomheder tror, at det er bedre at annoncere på nichesites som Ingeniørens Jobfinder eller ComputerWorlds IT-JobWorld frem for en bred jobsite som Jobindex, hvis ønsket er at finde specialister, og det på trods af at Jobindex har lige så mange Brugere på ingeniør-siderne som Ingeniørens Jobfinder og lige så mange Brugere på it-siderne som ComputerWorlds IT-JobWorld. Specialister er det, som virksomhederne især efterspørger, og det er derfor vigtigt at signalere, at Jobindex har det største antal Brugere også blandt specialisterne.

Alt i alt forventer Selskabet, at nettoomsætningen af internet jobannoncer og bannerannoncer vil kunne fordobles fra 54 millioner kr. i 2006 til ca. 100 millioner kr. i 2010. Dette forventes realiseret dels ved at erobre nye kunder, og dels ved at kunderne lægger en større del af deres samlede jobannoncebudget på internettet frem for i aviserne.

8.2 Nye produkter

Jobindex forventer ikke, at antallet af ansættelser i virksomhederne vil stige væsentligt ud over det nuværende høje niveau. Potentialet for yderligere vækst i annoncesalget til eksisterende kunder er derfor begrænset, men der er ingen umiddelbare grænser for, hvilke yderligere produkter, Jobindex kan sælge til de eksisterende kunder. Det oplagte tillægsprodukt er forskellige former for rekrutteringsydelser.

Jobindex ønsker ikke at kopiere rekrutteringsfirmaerne og vikarbureauerne, men derimod at udvikle en række nye rekrutteringsprodukter, der udnytter internettet og stordriftsfordelene til at strømline processerne og derved kunne tilbyde en række rekrutteringsydelser til attraktive priser. Ingen rekrutteringsvirksomheder er i kontakt med 500.000 mulige kandidater om måneden, således som Jobindex er. Selskabet har derfor unikke muligheder for at udvikle nye typer af rekrutteringsprodukter, der giver virksomhederne det bredeste udvalg af kvalificerede kandidater.

Selskabet forventer, at nettoomsætningen på rekrutteringsprodukter kan 6-dobles fra 8 millioner kr. i 2006 til ca. 50 millioner kr. i 2010, og at det kan realiseres dels ved at udvikle nye typer af rekrutteringsprodukter, dels ved at blive bedre til at sælge dem. 6-doblingen af nettoomsætningen indenfor rekrutteringsprodukter skal ses i lyset af, at Selskabet tidligere har haft succes ved introduktion af nye produkter, og at Selskabet vurderer markedet for rekrutteringsprodukter til at være markant.

8.3 Nye markeder

Jobindex har et unikt koncept og har allerede opbygget en stærk position som nummer fire blandt Brugerne i Sverige. Jobindex har hidtil haft et samarbejde med Eniro, der har stået for alle aktiviteter i Sverige, Norge og Finland. Jobindex har overtaget alle disse aktiviteter pr. 1. januar 2007, og det er planen at bygge videre på den position, som Eniro har fået opbygget. I første omgang fokuseres på Sydsverige, hvor Jobindex i 2007 vil bruge 2 millioner kr. på markedsføring.

Hvis dette bliver en succes, vil Jobsafari.se fortsætte nordpå til resten af Sverige og derefter til Finland og Norge. Hvis det lykkes at få trafikken til at stige og få salget til at fungere i andre lande, forventer Selskabet, at nettoomsætningen fra udlandet vil kunne vokse til ca. 50 millioner kr. i 2010.

8.4 Forudsætninger

En væsentlig del af væksten de senere år er kommet ved, at de eksisterende kunder har haft behov for flere jobannoncer. Alt tyder på, at dette fortsætter i 2007, men Selskabet forventer ikke, at det vil fortsætte i 2008 og fremefter. Fremover skal væksten derfor komme ved at erobre nye kunder, lancere nye produkter og gå ind på nye markeder. Dette er naturligvis langt sværere end blot at sælge flere jobannoncer til de eksisterende kunder. Derfor forventer Selskabet "kun", at nettoomsætningen vil vokse med ca. 25% om året fra 2007 til 2010 mod 40-80% fra 2002 til 2007.

Overskuddet er de seneste år vokset hurtigere end nettoomsætningen, da en stor del af omkostningerne er faste omkostninger, der ikke vokser i samme omfang som nettoomsætningen. Dette er en stor fordel, når markedet vokser, og er tilsvarende en risiko, når markedet falder. Rekrutteringsprodukter har ikke den samme høje overskudsgrad som internetannoncer, og det er forbundet med store omkostninger at gå ind i nye lande. Af disse årsager forventer Selskabet fremover ikke, at overskuddet vil vokse lige så hurtigt som nettoomsætningen.

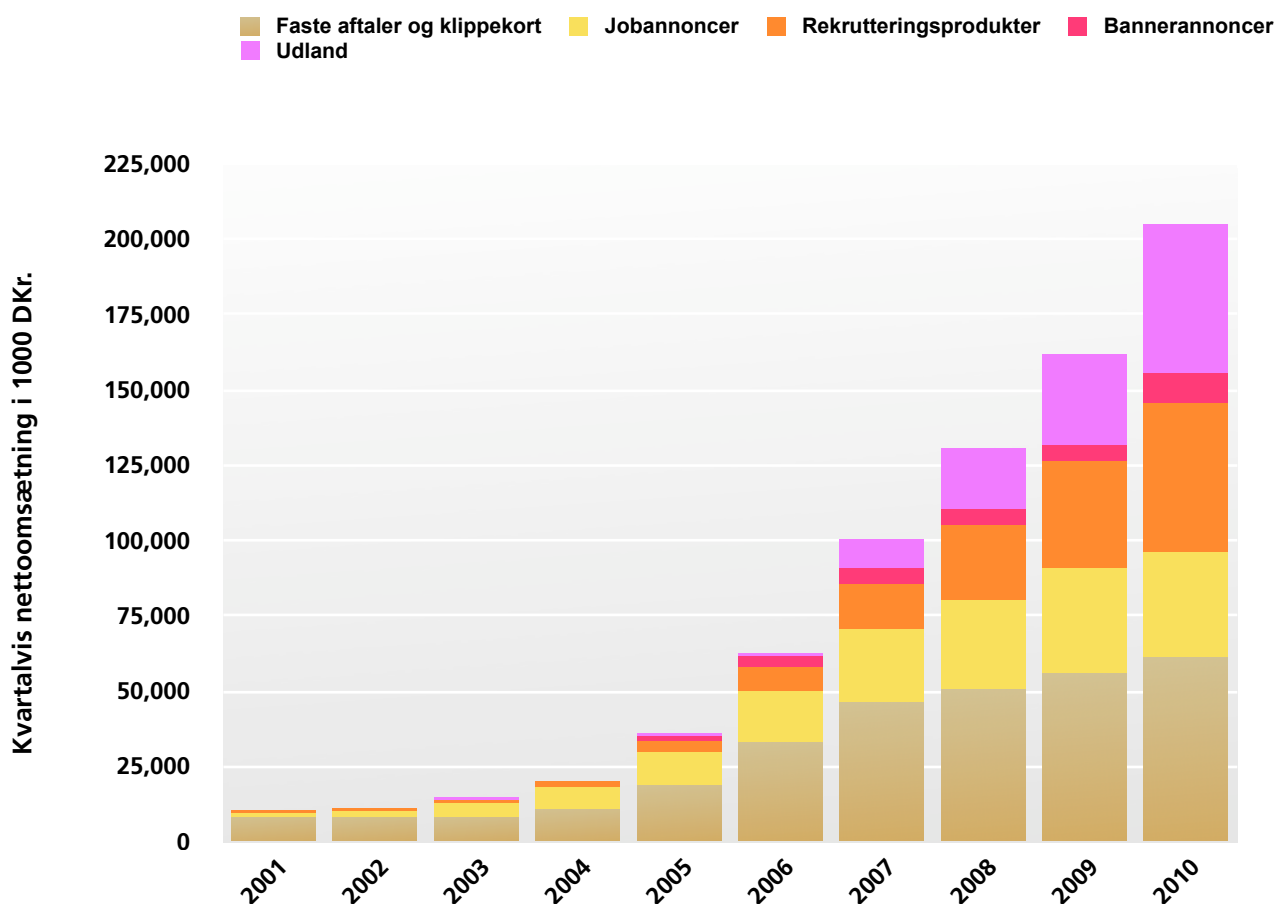
Forudsætningerne for Selskabets forventninger er følgende:

- At konjunkturerne og virksomhedernes efterspørgsel efter arbejdskraft forbliver på samme høje niveau som i 1. kvartal 2007, dvs. 30-35.000 nye jobannoncer på internettet pr. måned.

- At internettet fortsætter med at erobre annoncekroner fra aviserne, således at det samlede internet jobannoncemarked stiger med ca. 15 % pr. år fra 294 millioner kr. i 2006 til 500 millioner kr. i 2010 på trods af stagnationen i det samlede antal jobannoncer på internettet.
- At Jobindex har succes med at introducere nye rekrutteringsprodukter på markedet og kan 5-doble omsætningen på rekrutteringsprodukter fra ca. 10 millioner kr. i 2006 til ca. 50 millioner kr. i 2010.
- At Jobindex fortsat erobrer markedsandele fra de øvrige jobdatabaser og øger markedsandelen fra 21% i 2006 til 30% i 2009-2010 inklusive omsætningen af internet rekrutteringsprodukter.
- At Jobindex har succes med at komme ind på det svenske og finske marked og når en omsætning på ca. 50 millioner kr. i 2010 med samme høje overskudsgrad som i Danmark.
- At personaleomkostninger og reklameomkostninger og de variable omkostninger ved de forskellige produkter forbliver på samme niveau i forhold til omsætningen som i 2006.

8.5 Forventninger for 2007-2010

Jobindex omsætning fordelt på produkter



Figur 16: Forventninger til Jobindex nettoomsætning fordelt på produkter

Forventede nøgletal for Jobindex 2007-2010

	Regnskab 2006	Budget 2007	Forventning 2008	Forventning 2009	Forventning 2010
Nettoomsætning	62 mio. kr.	100 mio. kr.	130 mio. kr.	160 mio. kr.	200 mio. kr.
Rekrutteringsprodukter	7,7 mio. kr.	15 mio. kr.	25 mio. kr.	35 mio. kr.	50 mio. kr.
Omsætning i udlandet	0,3 mio. kr.	10 mio. kr.	20 mio. kr.	30 mio. kr.	50 mio. kr.
Overskud før afskriv.	23 mio. kr.	36 mio. kr.	45 mio. kr.	50 mio. kr.	60 mio. kr.
Overskud før skat	22 mio. kr.	34 mio. kr.	44 mio. kr.	48 mio. kr.	58 mio. kr.
Overskud efter skat	15 mio. kr.	26 mio. kr.	33 mio. kr.	36 mio. kr.	44 mio. kr.
Medarbejdere	41	60	80	100	125
Samlet marked	294 mio. kr.	360 mio. kr.	400 mio. kr.	440 mio. kr.	500 mio. kr.
Markedsandel	21%	25%	28%	30%	30%
Vækst i nettoomsætning	80%	62%	30%	23%	25%
Vækst i overskud	115%	67%	29%	9%	22%
Overskudsgrad	34%	33%	32%	29%	28%
Afkastningsgrad	116%	131%	130%	116%	118%
Egenkapital forrentning	128%	99%	69%	49%	42%
Resultat pr. aktie	14 kr.	24 kr.	30 kr.	33 kr.	40 kr.

Realisering af oven nævnte medfører afholdelse af betydelige investeringer. Jobindex har hidtil finansieret investeringerne via egne indtjente midler. Selskabet forventer at dette også vil være tilfældet med fremtidige investeringer og vurderer, at Jobindex, gennem den forventede genererede indtjening og den nuværende likvide beholdning, har de nødvendige kapitalmæssige ressourcer hertil.

8.6 Forventninger til kursen på aktien

Kursen på aktierne vil blive bestemt af udbud og efterspørgsel, ligesom det er tilfældet med alle andre aktier på First North.

En del af de eksisterende aktionærer, herunder hovedaktionæren Danielsen.com ApS, agter at sælge en del af deres aktier efter optagelsen på First North, hvorved investorer vil få mulighed for at erhverve aktier i Selskabet, og Selskabet forventer, at der vil være en vis efterspørgsel efter disse aktier.

Danielsen.com ApS har i juni 2007 solgt 5000 stk. aktier i Jobindex A/S til en kurs på 100 USD pr. aktie til Tiger Global Principals, LLC. Tiger Global Principals er ejet af partnerne i Tiger Global Management, LLC, der administrerer en række amerikanske kapitalfonde på i alt ca. 5 milliarder dollars. Fondene investerer i både børsnoterede og private selskaber i mange lande. Fondene under Tiger Global Management, LLC har bl.a. investeret i internet jobdatabaser i Østeuropa, Mellemøsten og Sydamerika. 100 USD svarer til 550 kr. efter Nationalbankens officielle valutakurs den 14. maj hvor salget blev aftalt. Tiger Global Principals, LLC er uafhængig af Jobindex A/S og Danielsen.com ApS og der er ikke andre relationer mellem Jobindex A/S eller Danielsen.com ApS og Tiger Global Principals, LLC eller partnerne i Tiger Global Management, LLC.

Danielsen.com har indikeret at ville sælge aktier i Selskabet op til 85.000 stk. aktier svarende til op til 7,7% af Selskabets aktiekapital indenfor 12 måneder efter optagelsen til handel på First North.

8.6.1 Discounted Cash Flow valuering

Den mest anvendte metode til vurdering af værdien af virksomheder er Discounted Cash Flow metoden. Ved Discounted Cash Flow metoden beregnes de forventede fremtidige frie cash flows fra selskabet. Da disse cash flows tilfalder indskydere af såvel egen- som fremmedkapital og er efter skat, tilbageiskonteres de med en diskonteringsfaktor, der afspejler de vægtede afkastkrav fra disse to typer af kapitalindskydere efter skat.

Nedenstående tabel illustrerer udledningen af de forventede frie cash flows for Jobindex i perioden 2007 til 2010. For at simplificere beregningen benyttes 2010 som terminalår, hvorved forstås, at de frie cash flows fra dette år og fremefter forventes at vokse med en konstant vækst på 10%. Den tilbageiskonterede værdi af de frie cash flows fra 2011 og fremefter er derfor lig med 20 gange værdien af det frie cash flow for 2010 med et vægtet afkastkrav på 15%.

Med et vægtet afkastkrav på 15% fås en samlet nutidsværdi af de forventede cash flows for 2007 til 2010 på 98 mio. kr., samt en nutidsværdi for de forventede frie cash flows for 2011 og fremefter på 492 mio. kr. Tillagt nettolikvider ultimo 2006 på 15 mio. kr. eksklusive udbytte på 5,5 mio. kr. fås en samlet nutidsværdi af Selskabet på 605 millioner kr., svarende til en kurs på 550 kr. pr. aktie.

Discounted Cash Flow beregning

1000 Dkr.	2006	2007	2008	2009	2010
Resultat før renter	21225	33250	41700	45600	55500
- Skat af resultat før renter (25%)	-5943	-8312	-10425	-11400	-13875
= Resultat før skat justeret for skat	15282	24938	31275	34200	41625
+ Afskrivninger	2106	2750	3300	4400	4500
+/- Ændring i arbejdskapital	+325	+879	-1750	-1875	-2750
- Investeringer i operationelle aktiver	-3373	-3846	-4600	-5200	-5900
= Frit cash flow	14340	24720	28225	31525	37475
Nutidsværdi af frit cash flow		24720	24544	23837	24640

8.6.2 Sammenligning med Svensk Internet Rekruttering

En anden meget ofte anvendt metode er at kigge på værdien af andre tilsvarende børsnoterede selskaber. Det er nærliggende at kigge på Svensk Internet Rekruttering, der er børsnoteret på First North i Stockholm.

Svensk Internet Rekruttering har 50 medarbejdere og havde i 2006 en nettoomsætning på 54 millioner Dkr. og et overskud før skat på 23 millioner Dkr., og forventer i 2007 en nettoomsætning på 88 millioner Dkr. og et overskud efter skat på 24 millioner Dkr., altså samme størrelsesorden af omsætning, overskud og vækst som Jobindex A/S. Svensk Internet Rekruttering havde pr. 11. maj 2007 en børsværdi på 586 millioner Dkr.

Nøgletal for Svensk Internet Rekruttering og Jobindex

Nøgletal	S. I. R.	Jobindex
Nettoomsætning 2006	54 mio. Dkr.	62 mio. Dkr.
Overskud efter skat 2006	15,5 mio. Dkr.	15 mio. Dkr.
Antal medarbejdere 2006	38	41
Nettoomsætning 1. kvartal 2007	21,6 mio. Dkr.	22,4 mio. Dkr.
Overskud efter skat 1. kvartal 2007	6,9 mio. Dkr.	6,7 mio. Dkr.
Antal medarbejdere maj 2007	50	55
Budgetteret nettoomsætning 2007	88 mio. Dkr.	100 mio. Dkr.
Budgetteret overskud efter skat 2007	24 mio. Dkr.	26 mio. Dkr.
Månedligt antal brugere i alle lande	300.000	800.000
Reach for hovedsite iflg. Alexa.com	0,000780%	0,003900%
Børsværdi ved kurs 550 for Jobindex	586 mio. Dkr.	605 mio. Dkr.
P/E beregnet ud fra realiseret overskud K1 2007	21	23
P/E beregnet ud fra budgetteret overskud 2007	24	23

Ovenstående er alene regneeksempler, der udtrykker Selskabets forventninger til aktiekursen, og må ikke opfattes som nogen garanti eller en opfordring til at købe eller sælge aktier til en bestemt kurs. Selskabet kontrollerer ikke aktiekursen og kan ikke forudsige, hvad aktiekursen vil være hverken på kort eller lang sigt. Ovenstående er alene et regnestykke, der skal illustrere den omtrentlige forventede værdi af Selskabet. Selskabets aktiekurs styres af såvel Selskabets udvikling som stemningen på aktiemarkedet, og Selskabet har ingen indflydelse på sidstnævnte. Investorer opfordres til at studere kapitlet om risikofaktorer nøje, inden der foretages investering i Selskabet.

8.7 Ledelsens erklæring

De her beskrevne forventninger for Jobindex A/S for perioden 2007-2010 er udarbejdet på grundlag af planer og forudsætninger for Selskabet, der skønnes rimelige og realistiske. Der vil imidlertid ofte opstå afvigelser mellem de forventede og de senere realiserede resultater, idet begivenheder og omstændigheder hyppigt ikke indtræffer som forventet, og sådanne afvigelser kan være væsentlige.

Frederiksberg, den 25. juni 2007

Kaare Danielsen
Adm. Direktør

Henrik Christensen
Vicedirektør

8.8 Erklæring afgivet af selskabets uafhængige revisor om undersøgelser af regnskabsmæssige forventninger til regnskaberne 2007-2010

Erklæring afgivet af Selskabets revisor vedrørende fremskrivninger af finansielle oplysninger.

Til aktionæerne og potentielle investorer i Jobindex A/S

Vi har efter aftale undersøgt fremskrivningen af de økonomiske oplysninger i afsnittet "Forventninger 2007-2010" med udgangspunkt i Jobindex' forretningsplan, og den underliggende budgetmodel med tilhørende budgetforudsætninger. Selskabets Ledelse har ansvaret for fremskrivningen og for de forudsætninger, der ligger til grund for afsnittet "Forventninger", og som fremskrivningen er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at afgive en konklusion om fremskrivningen og dermed de anførte økonomiske oplysninger.

De udførte undersøgelser

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger (RS 3400). Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte forudsætninger er i overensstemmelse med formålet med de fremadrettede finansielle oplysninger og en høj grad af sikkerhed for, at fremskrivningen er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.

Vores undersøgelser har omfattet en gennemgang af fremskrivningen med henblik på at vurdere, om de af Ledelsen opstillede forudsætninger er i overensstemmelse med formålet med de fremadrettede finansielle oplysninger, og at der ikke er grund til at tro, at de er urealistiske. Vi har endvidere efterprøvet, om fremskrivningen er udarbejdet i overensstemmelse med de opstillede forudsætninger, ligesom vi har efterprøvet den indre talmæssige sammenhæng i fremskrivningen.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På grundlag af vores undersøgelse af det bevis, der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet opmærksomme på forhold, der afkræfter, at forudsætningerne har givet et rimeligt grundlag for fremskrivningen. Det er endvidere vores konklusion, at fremskrivningen er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger og er præsenteret i overensstemmelse med Jobindex A/S' regnskabspraksis.

Selv om de forventede begivenheder finder sted, vil de faktiske resultater sandsynligvis alligevel afvige fra de fremskrevne, idet andre forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Frederiksberg, den 25. juni 2007

Mortensen & Beierholm

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Thomas Nislev

Statsautoriseret Revisor

9 Aktiekapital og Aktionærforhold

9.1 Udvikling i aktiekapitalen

Begivenhed	Antal	Stykstørrelse	Aktiekapital
Stiftelse i 1999	500 stk.	1000 kr.	500.000 kr.
Kapitaludvidelse 2001	1.000 stk.	1000 kr.	1.000.000 kr.
Kapitaludvidelse 2001	1.100 stk.	1000 kr.	1.100.000 kr.
Ændring af stykstørrelse til nom. 1 kr. i 2006	1.100.000 stk.	1 kr.	1.100.000 kr.

Selskabet Jobindex A/S er stiftet og registreret i Erhvervs og Selskabsstyrelsen den 8. januar 1999.

På selskabets ekstraordinære generalforsamling i 2006 ændredes stykstørrelsen på Selskabets aktier fra 1000 kr. til 1 kr., således at hver aktie á 1000 kr. ændres til 1000 aktier á 1 kr., uden at aktiekapitalens størrelse ændredes.

9.2 Ejerskab af Jobindex A/S før optagelsen af selskabets aktier til handel på First North

Selskabet har i alt 35 aktionærer. Der er ikke udstedt aktieoptioner eller warrants. Der er ligeledes ikke givet aktiebaserede aflønningsprogrammer, ekstraordinære bonusordninger eller lignende.

Nedenstående skema viser fordelingen af aktier på aktionærerne på tidspunktet for Optagelsen af Selskabets aktier til handel på First North. Jævnfør nedenstående skema ejer Den Godkendte Rådgiver ingen aktier i Jobindex A/S.

Skema: Ejerskab af Jobindex A/S før Optagelsen af Selskabets aktier til handel på First North

Aktionær	Antal aktier	Ejerhandel	Nominel værdi
Danielsen.com ApS ¹⁾	985.000 stk.	89,5%	985.000 kr.
Christian Bahl Holding ApS ²⁾	50.000 stk.	4,5%	50.000 kr.
5 Nuværende medarbejdere ³⁾	36.000 stk.	3,3%	36.000 kr.
3 Tidligere medarbejdere ³⁾	14.000 stk.	1,2%	14.000 kr.
Bestyrelsesformand Ole Timm ³⁾	5.000 stk.	0,5%	5.000 kr.
Tiger Global Principals, LLC ⁴⁾	5.000 stk.	0,5%	5.000 kr.
Båndlagte medarbejderaktier ⁵⁾	5.000 stk.	0,5%	5.000 kr.

1) Danielsen.com ApS

Administrerende direktør og stifter Kaare Danielsen ejer 100 % af anparterne i Danielsen.com ApS. Danielsen.com ApS har indgået en lock-up aftale med Advizer K/S omkring Danielsen.com ApS' aktier i Jobindex A/S. I henhold til denne aftale har Danielsen.com ApS forpligtet sig til ikke at sælge 900.000

stk. aktier i Selskabet (svarende til 81,8% af aktiekapitalen) i de første 12 måneder efter optagelsen af Selskabets aktier til handel på First North. Herefter er Danielsen.com ApS ikke pålagt nogen begrænsninger i omsætteligheden af sin beholdning af aktier i Jobindex.

Jobindex A/S har ved optagelsen til handel på First North i alt 35 aktionærer. For at sikre tilstrækkelig spredning i Jobindex-aktien har Danielsen.com ApS tilkendegivet inden for de første 3 måneder efter Selskabets optagelse til handel på First North at gennemføre et struktureret salg af op til i alt 85.000 stk. aktier i Jobindex A/S. Såfremt der ikke er opnået en tilstrækkelig spredning i Jobindex-aktien efter denne periode vil Jobindex A/S indgå en aftale med en likviditetsstiller for at sikre tilstrækkelig likviditet i Jobindex-aktien.

Danielsen.com ApS ønsker inden for 3-5 år at have nedbragt sin ejerandel i Jobindex A/S til 75%.

2) Christian Bahl Holding ApS

Tidligere salgsdirektør Christian Bahl og tidligere administrationschef Liat Skat Nørrevig ejer i fællesskab 100% af anparterne i Christian Bahl Holding ApS. Christian Bahl Holding ApS er ikke omfattet af insider-reglerne og kan frit sælge eller købe aktier i Selskabet. Christian Bahl Holding ApS har tilkendegivet, at Christian Bahl Holding ApS, indenfor 12 måneder efter optagelse af Selskabets aktier til handel på First North, ønsker at sælge 10.000 stk. aktier i Jobindex A/S.

3) Nuværende og tidligere medarbejdere

Bestyrelsesformand Ole Timm og alle nuværende medarbejdere er omfattet af insider-reglerne og vil kun kunne købe og sælge aktier i et handelsvindue på 6 uger efter udsendelse af en regnskabsmeddelelse. Tidligere medarbejdere er ikke omfattet af insider-reglerne og kan frit sælge eller købe aktier i Selskabet.

4) Tiger Global Principals, LLC

Tiger Global Principals, LLC har i juni 2007 inden optagelsen på First North købt 5000 stk. aktier til en kurs på 100 USD pr. aktie. Tiger Global Principals, LLC er ejet af partnerne bag Tiger Global Management, LCC, der administrerer en række amerikanske kapitalfonde på i alt ca. 5 milliarder dollars, der investerer i både børsnoterede og private selskaber, bl.a. internet jobdatabaser i Østeuropa, Mellemøsten og Sydamerika.

5) Båndlagte medarbejderaktier

De båndlagte medarbejderaktier er båndlagt indtil 1. januar 2014 og tilhører 30 forskellige medarbejdere, herunder administrerende direktør Kaare Danielsen (200 stk.) og vicedirektør Henrik Christensen (200 stk.).

9.3 Aktiernes Rettigheder

Efter optagelsen til handel er aktiekapitalens størrelse nominelt 1.100.000 kroner, fordelt på 1.100.000 styk aktier a nominelt DKK 1. Hver aktie på DKK 1 giver én stemme.

Aktierne er omsætningspapirer, og der er ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

Aktierne skal lyde på navn og skal være noteret på navn i Selskabets aktiebog. Navnenoteringen sker ved henvendelse hos aktionærens eget kontoførende institut.

Aktionærerne er ikke forpligtede til at lade deres aktier indløse helt eller delvis.

I henhold til aktieselskabslovens bestemmelser godkender generalforsamlingen udlodning af udbytte på baggrund af de godkendte regnskaber for det seneste regnskabsår.

Ved udbetaling af udbytte har Jobindex ansvaret for, at der indeholdes udbytteskat efter gældende regler. Selskabet har ikke vedtaget en særlig udbyttepolitik.

Ingen aktier har særlige rettigheder, og der gælder ingen præferencer eller restriktioner for Selskabets aktier. Ændringer i aktionærernes rettigheder kan alene finde sted i henhold til aktieselskabslovens bestemmelser.

Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages med simpelt stemmeflertal, medmindre aktieselskabsloven eller Selskabets vedtægter foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

Ingen aktier har særlige rettigheder. Der er ingen stemmerets- eller ejerskabsbegrænsninger.

I tilfælde af opløsning eller likvidation har aktionærerne ret til en forholdsmæssig andel af Selskabets aktiver efter betaling af Selskabets kreditorer i overensstemmelse med aktieselskabslovens regler.

9.4 Kapitalforhøjelser

Selskabets Bestyrelse er bemyndiget til i tiden indtil den 20. november 2011 ad én eller flere gange at forhøje Selskabets aktiekapital med nominelt op til kr. 500.000 svarende til i alt 500.000 stk. aktier á 1 kr., jf. aktieselskabslovens § 37. Kapitalforhøjelsen kan ske helt eller delvist ved kontant indbetaling, apportindskud, eller ved udstedelse af fondsaktier til medarbejderne i Selskabet eller dets datterselskaber. Forhøjelse kan ske uden fortegningsret for Selskabets hidtidige aktionærer, såfremt dette sker til en kurs, som ikke er lavere end markedskursen. Uden for de i det foregående punktum anførte tilfælde har Selskabets hidtidige aktionærer ret til forholdsmæssig tegning af nye aktier.

9.5 Egne aktier

Selskabet ejer ikke egne aktier. I henhold til en vedtagelse på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. november 2006 er Bestyrelsen indtil 18 måneder efter generalforsamlingen på vegne af Selskabet bemyndiget til at erhverve op til 10 % egne aktier mod betaling af et vederlag, der skal ligge inden for +/- 10 % af markedsværdien af aktierne.

9.6 Intern viden

Selskabet har udarbejdet et regelsæt for insideres handel med Selskabets Aktier, der har til formål dels at udelukke, at intern viden videregives til uvedkommende, dels at der ikke sker overtrædelse af reglerne om insiderhandel. Regelsættet gælder for og er tiltrådt af Bestyrelsen, Direktionen og samtlige medarbejdere.

9.7 Udbyttepolitik

Jobindex har ikke hidtil udloddet udbytte. Selskabet har ikke nogen vedtagen udbyttepolitik. Selskabet forventer imidlertid ikke at udbetale udbytte de førstkomende år. I stedet skal det forventede overskud anvendes til konsolidering samt introduktion af nye produkter og introduktion af Jobsafari på nye markeder.

9.8 Oplysningsforpligtelser

Aktionærer i selskaber, der har deres aktier optaget til handel på First North, skal straks give meddelelse til Selskabet og Finanstilsynet, hvis deres aktiebesiddelse når, kommer over eller ikke længere når følgende niveauer:

a) Aktiernes stemmeret udgør mindst 5 pct. af den stemmeberettigede aktiekapital, eller

b) den nominelle værdi af Aktierne udgør mindst 5 pct. af Selskabets registrerede aktiekapital.

Aktionærerne skal ligeledes give meddelelse, hvis deres aktiebesiddelse, kommer over eller ikke længere når 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 50%, 90% eller 1/3 eller 2/3 af den stemmeberettigede aktiekapital eller af Selskabets registrerede aktiekapital. Beregningen af aktiebesiddelsen skal omfatte 1) Aktier, som den pågældende aktionær ejer, 2) Aktier, der kontrolleres direkte eller indirekte af aktionæren, 3) Aktier, der ejes af person, som optræder som en gruppe med den pågældende aktionær. Meddelelsen skal indeholde oplysning om aktionærens navn og adresse samt for selskaber og juridiske enheder hjemsted, antallet af Aktier samt deres pålydende værdi.

10 Oplysninger om Selskabet

10.1 Navn, hjemsted og stiftelsesdato

Jobindex A/S
Holger Danskes Vej 91
2000 Frederiksberg
Telefon: 38 32 33 55
Telefax: 38 32 33 50
Hjemmeside: www.jobindex.dk
Stiftet: 8. januar 1999

Note: Hjemmesiden Jobindex.dk blev lanceret 1. februar 1996 og blev oprindeligt drevet af moderselskabet Danielsen.com ApS under binavnet Job-Index ApS. Selskabet Jobindex blev stiftet i 1999, da Jobindex aktiviteterne blev udskilt i et selvstændigt datterselskab oprindeligt under navnet Job-Index A/S ved apportindskud af den udviklede software til en værdi af 500.000 kr. I 2004 skiftede selskabet navn til Jobindex A/S (navneændring blev registreret 2005). Selskabet er et aktieselskab i henhold til dansk lovgivning. Selskabskapitalen er fuldt ud indbetalt.

10.2 Formål

Selskabets formål er i henhold til vedtægternes § 3 at drive virksomhed i Danmark under jobformidlingsområdet, særligt gennem internetbaserede løsninger og anden i forbindelse dermed stående virksomhed.

10.3 Uddrag af Selskabets vedtægter

10.3.1 Uddrag af Selskabets vedtægter omhandlende Generalforsamlingen

7

Alle generalforsamlinger indkaldes ved almindeligt brev eller email til aktionærene på den til aktiebogen opgivne adresse eller email adresse fremsendt med mindst 8 dages og højst fire ugers varsel. Indkaldelsen til generalforsamling vil tillige fremgå af selskabets hjemmeside.

Indkaldelsen skal indeholde en angivelse af hvilke anliggender, der skal behandles på generalforsamlingen. Skal forslag til vedtægtsændringer behandles på generalforsamlingen, skal forslagets væsentligste indhold angives i indkaldelsen. Vedtægtsændringer hvor der skal træffes beslutning i overensstemmelse med aktieselskabslovens § 79, stk. 1 eller 2, skal dog indeholde den fulde ordlyd af forslaget til sådanne vedtægtsændringer.

Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen, hvis aktionæren skriftligt fremsætter krav herom overfor bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen. Forslag, der er indkommet senest den forudgående 1. februar, vil være sikret optagelse på dagsordenen for den ordinære generalforsamling.

8

Ordinære generalforsamlinger afholdes i København og i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, så den er modtaget i styrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven.

På den ordinære generalforsamling skal dagsordenen være som følger:

- Valg af dirigent.
- Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.

- Forelæggelse af den reviderede årsrapport til aktionærernes godkendelse.
- Bestyrelsens forslag til overskuddets fordeling eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
- Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- Valg af revisor.
- Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller aktionærerne.

9

Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes efter begæring af bestyrelsen, revisor eller af aktionærer, der repræsenterer mindst en tiendedel af aktiekapitalen.

10

Dagsordenen for enhver generalforsamling tilligemed alle de forslag, der skal forelægges generalforsamlingen - og i tilfælde af den ordinære generalforsamling også den reviderede årsrapport - skal være fremlagt på selskabets hovedkontor til gennemsyn for aktionærerne mindst otte dage før generalforsamlingens afholdelse.

11

For hver kr. 1 aktier har en aktionær en stemme.

Enhver aktionær har adgang til generalforsamling, hvis han senest 5 dage før dennes afholdelse har løst adgangskort dertil for sig selv og sin eventuelle rådgiver på selskabets kontor med henvisning til stedfunden notering af aktierne i aktiebogen eller forevisning af dokumentation for aktiebesiddelsen.

Den, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlinger, der er indkaldt, medmindre vedkommende er noteret i aktiebogen, eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. Den, der har erhvervet aktier på anden måde end ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier, medmindre vedkommende er noteret i aktiebogen, eller har anmeldt og dokumenteret sin ret forud for generalforsamlingen.

En aktionær kan udnævne en fuldmægtig til at overvære en generalforsamling og stemme på sine vegne.

12

Alle beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed med følgende undtagelser:

Til vedtagelse af beslutninger om ændringer i selskabets vedtægter eller til at vedtage beslutning om selskabets likvidation kræves, at mindst to tredjedele af de afgivne stemmer og af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget.

13

En beretning over generalforsamlingen skal indføres i den dertil af bestyrelsen autoriserede protokol. Sådanne beretninger skal underskrives af dirigenten og tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

10.3.2 Uddrag af Selskabets vedtægter omhandlende Bestyrelse og Direktion

14

Selskabets ledelse forestås af en bestyrelse, som skal bestå af mindst tre og højst otte medlemmer, som vælges for et år ad gangen. Genvælg kan finde sted.

15

Bestyrelsen har den overordnede ledelse af selskabets anliggender. Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.

16

Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af et til tre medlemmer til at varetage selskabets daglige drift. Bestyrelsen træffer beslutning om vilkårene for direktionens ansættelse og træffer ligeledes beslutning om omfanget af dens kompetence.

17

Selskabet tegnes af den samlede bestyrelse eller af en direktør i forening med et bestyrelsesmedlem.

10.3.3 Uddrag af Selskabets vedtægter omhandlende Revision

18

Selskabets årsrapport skal revideres af en statsautoriseret revisor valgt af generalforsamlingen for et år ad gangen.

19

Selskabets regnskabsår skal være 1. januar til 31. december. Første regnskabsperiode løber fra 1. januar til 31. december 1999.

10.4 Øvrige oplysninger om Selskabet

10.4.1 Selskabets CVR-nummer

21 36 70 87

10.4.2 Regnskabsår

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

10.4.3 Regnskabspraksis

Selskabets aflægger sine årsrapporter i overensstemmelse med reglerne for klasse B virksomheder samt regnskabsvejledningen for mindre virksomheder.

10.4.4 Seneste generalforsamling

Seneste ordinære generalforsamling blev afholdt den 27. april 2007.

10.4.5 Væsentligste kontrakter

Selskabet har indgået en lejekontrakt vedrørende Selskabets hovedkontor, og kontrakten kan opsiges af Selskabet med 6 måneders varsel. Selskabet har efter Ledelsens opfattelse ikke indgået andre kontrakter inden for de seneste 3 år, der er eller kan være af væsentlig betydning for Selskabet ud over kontrakter af sædvanlig forretningsmæssig karakter.

10.4.6 Forsikringsforhold

Selskabet har tegnet alle lovpligtige forsikringer og efter Bestyrelsens skøn øvrige nødvendige forsikringer.

10.4.7 Miljørelaterede forhold

Det er Ledelsens opfattelse, at Jobindex overholder alle miljørelaterede love og bestemmelser, der gælder for Jobindex' aktiviteter. Der er ikke givet påbud eller forbud fra nogen danske eller udenlandske miljømyndigheder.

10.4.8 Kontorer og faciliteter

Jobindex' hovedkontor er beliggende i lejede lokaler på 1300 m² i en gammel tobaksfabriksbygning på Holger Danskes Vej 91, 2000 Frederiksberg. Selskabet ejer ikke fast ejendom og lejer kontorlokaler på markedsmæssige vilkår.

10.4.9 Retssager

Ledelsen har ikke kendskab til anlagte stats-, rets- eller voldgiftssager mod Selskabet og har ikke kendskab til, at sådanne sager vil blive anlagt.

10.4.10 Kunde og konkurrenceklausuler

Direktionen har indgået konkurrenceklausuler med Selskabet og må ikke tage ansættelse i eller drive konkurrerende virksomhed i et år efter ophør af ansættelsesforholdet. Samtlige account managere har indgået kundeklausuler med Selskabet. Hvis en account manager bliver ansat i eller driver konkurrerende virksomhed, må vedkommende i et år efter ophør af ansættelsesforholdet ikke uden tilladelse fra Selskabet tage kontakt til de kunder, som den pågældende account manager har haft kontakt med hos Jobindex.

10.4.11 Patenter og varemærker

Jobindex ejer ingen patenter.

Selskabet ejer følgende registrerede varemærker:

Jobindex (Danmark)

Jobsafari (EU)

SemiSearch (Danmark)

Bomærke med to giraffer (Danmark)

Selskabet ejer og driver følgende web-domæner:

- www.jobindex.dk (samt job-index.dk, jobsafari.dk, jobspillet.dk og et antal andre relaterede domæner)

- www.jobsafari.se (har brugsret samt ret til at erhverve, hvis selskabet etablerer fast kontor i Sverige)

- www.jobsafari.no (har brugsret samt ret til at erhverve, hvis selskabet etablerer fast kontor i Norge)

- www.jobsafari.fi (Sverige, Norge og Finland har indtil 1/1 2007 været drevet i samarbejde med Eniro)

- www.jobsafari.de, www.jobsafari.at, www.jobsafari.ch, www.jobsafari.nl (trafik, men ingen omsætning)

- www.jobsafari.fr, www.jobsafari.es, www.jobsafari.co.uk (hverken trafik eller omsætning af betydning)

Selskabet er ikke afhængigt af patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter eller nye fremstillingsprocesser.

10.4.12 Kapitalbesiddelser

Selskabet har ikke kapitalbesiddelser i andre selskaber.

10.4.13 Aktiebogsfører

Selskabets aktiebogsfører er Aktiebog Danmark A/S, Kongevejen 118, 2840 Holte.

10.4.14 Aktieudstedende institut

Danske Bank A/S er aktieudstedende institut for Jobindex og er bemyndiget til at udstede aktier gennem Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61, P.O. Box 20, 2630 Taastrup.

10.4.15 Binavne

Selskabets binavn er Jobsafari A/S

10.4.16 Branchekode

724000 Databaseværter og formidlere

10.4.17 Tickersymbol

Selskabets tickersymbol bliver JOBNDX

10.4.18 Navnenotering

Selskabets Aktier lyder på navn og skal noteres i Selskabets aktiebog. Notering på navn finder sted via aktionærens eget kontoførende pengeinstitut.

10.4.19 Rapportering og intern styring

Jobindex beskriver og kontrollerer internt sin forretning gennem et regelsæt af forretningsprocesser, samt kontrol- og rapporteringsprocesser. Det er Ledelsens opfattelse, at Selskabets rapporterings-systemer og interne styringsystemer vil være tilstrækkelige til at sikre, at Selskabet kan overholde de forpligtelser, der gælder for selskaber noteret på First North.

10.5 Finanskalender for det første år

Jobindex forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser på følgende tidspunkter:

Optagelse til handel på First North:	29. juni 2007
Halvårsregnskab for første halvår:	31. august 2007
Regnskab for 3. kvartal:	30. november 2007
Regnskab for 4. kvartal:	29. februar 2008
Årsregnskab for 2007:	28. marts 2008
Generalforsamling 2008:	2. maj 2008
Regnskab for 1. kvartal:	30. maj 2008

11 Finansielle forhold 2002-2006

Nedenfor gives Ledelsens gennemgang af Selskabets resultat og økonomiske stilling for regnskabsårene 2002, 2003, 2004, 2005 og 2006. De reviderede årsrapporter for 2002, 2003, 2004, 2005 og 2006 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Nedenstående gennemgang bør læses i sammenhæng med Selskabets regnskaber med noter. Selskabets reviderede årsrapporter for 2002, 2003, 2004, 2005 og 2006 kan findes på Selskabets hjemmeside: www.jobindex.dk

Kvartalstallene for 1. til 4. kvartal 2006 samt 1. kvartal 2007 er ikke reviderede, men gennemgået af Selskabets revisor.

11.1 Finansielle forhold 2002

År 2002 var særdeles dårligt for rekrutteringsbranchen. Efter terrorangrebet på World Trade Center var virksomhederne meget tilbageholdende med at foretage nye investeringer og nye ansættelser, og næsten halvdelen af jobannoncemarkedet og rekrutteringsmarkedet forsvandt i løbet af 2001 og 2002. En lang række firmaer i rekrutteringsbranchen hvor Selskabet havde penge til gode gik konkurs i denne periode. Nedgangen ramte også konkurrenterne, og både JobPilot og Monster lukkede deres kontorer i Danmark.

Den alvorlige situation fik i 2002 Jobindex til at skifte strategi. Den hidtidige strategi gik ud på at konkurrere på pris ved at holde omkostningerne nede, men denne strategi resulterede i, at Jobindex tabte markedsandele. Jobindex ændrede derfor strategi fra at konkurrere på pris til at ville være den jobdatabase, der leverede den bedste service og det største udvalg af kvalificerede kandidater til kunderne.

I løbet af 2002 fordobledes antallet af Brugere, og da Gallup og FDIM i starten af 2003 offentliggjorde statistikker over, hvilke jobdatabaser der havde mest trafik, viste det sig, at Jobindex var den største jobdatabase i Danmark målt på antal besøgende.

Årsregnskabet for 2002 viste en nettoomsætning på 9.850.000 kr. og et overskud efter skat på 398.000 kr. Pengestrømmen fra driften udgjorde i 2002 1.535.000 kr, mens pengestrømmen fra finansieringsaktiviteten belastede Selskabets likvider med 181.000 kr. Selskabet investerede i dette regnskabsår for 2.050.000 kr., hvilket samlet betød at Selskabets likvider ultimo året udgjorde 635.000 kr.

11.2 Finansielle forhold 2003

I 2003 begyndte det igen at gå fremad efter to hårde år. Den nye strategi begyndte at virke. Efter en lang periode med ansættelsesstop oprettede Selskabet en Account afdeling og ansatte 4 nye Account Managere. Nettoomsætningen steg med 42% til 13.983.000 kr. og overskuddet steg med 260% til 1.434.000 kr. Pengestrømmen fra driften gav i 2003 3.468.000 kr., mens pengestrømmen fra finansieringsaktiviteten belastede Selskabets likvider med 712.000 kr. Selskabet investerede i dette regnskabsår for 1.968.000 kr., hvilket samlet betød at Selskabets likvider ultimo året udgjorde 1.423.000 kr.

År 2003 betød dog også et farvel til samarbejdet med TV 2, der droppede samarbejdet med Jobindex for at blive medejer af JobZonen. Til gengæld blev der frigjort en del penge, der kunne bruges til markedsføring af Jobindex-navnet på internettet.

11.3 Finansielle forhold 2004

I slutningen af 2004 tog Selskabet en chance og lancerede en stor reklamekampagne på for Jobindex på TV og busser, ud fra en betragtning om, at det optimale tidspunkt at reklamere, er lige før jobmarkedet vender. Timingen viste sig at være helt perfekt, og reklamekampagnen blev et vendepunkt for Selskabet. Reklamekampagnen havde en meget positiv indflydelse på kundernes opfattelse af

Jobindex. Pludselig betragtede Selskabets kunder og Brugere Jobindex som et stort firma, og omsætningen steg yderligere.

I 2004 steg nettoomsætningen 46% til 20.363.000 kr., og overskuddet efter skat steg 88% til 2.697.000 kr. på trods af udgifterne til TV-kampagnen.

Pengestrømmen fra driften gav i 2004 3.826.000 kr. Selskabet investerede i samme år for 1.751.000 kr., hvilket samlet betød at Selskabets likvider ultimo året udgjorde 3.498.000 kr.

11.4 Finansielle forhold 2005

I 2005 accelererede væksten som følge af bedre konjunkturer og effekten af TV-kampagnen, der blev fordoblet i 2005. 2005 betød også en satsning på rekrutteringsafdelingen, som yder rådgivning omkring rekruttering.

Nettoomsætningen steg med 69% til 34.355.000 kr., overskuddet efter skat steg med 169% til 7.259.000 kr. og Selskabet udbetalte udbytte for første gang nogensinde.

Pengestrømmen fra driften gav i 2005 7.212.000 kr. Selskabet investerede i samme år for 2.313.000 kr., hvilket samlet betød at Selskabets likvider ultimo året udgjorde 8.397.000 kr.

11.5 Finansielle forhold 2006

Den 2. januar 2006 startede Henrik Christensen som Vicedirektør i Selskabet, og det blev startskuddet på en omstrukturering af hele Selskabet. I løbet af 2006 fik flere afdelinger nye chefer, og der blev etableret en egentlig ledergruppe. Rekrutteringsafdelingen fik ny chef og blev fordoblet fra 3 til 6 medarbejdere, og salget af rekrutteringsprodukter voksede kraftigt. Account afdelingen blev opdelt i en Account afdeling og en Account+ afdeling, og der blev rekrutteret en ny chef til den nyoprettede Account+ afdeling, ligesom der blev oprettet en administrations- og økonomiafdeling. Selskabet lejede en ekstra etage og udvidede lokalerne fra 800 m² til 1300 m². Antallet af medarbejdere blev udvidet kraftigt, nettoomsætningen steg med 80% til 61.911.000 kr., mens overskuddet steg med 115% til 15.632.000 kr.

Pengestrømmen fra driften gav i 2006 18.249.000 kr., mens pengestrømmen fra finansieringsaktiviteten belastede Selskabets likvider med 2.200.000 kr. Selskabet investerede i 2006 for 3.572.000 kr., hvilket samlet betød at Selskabets likvider ultimo året udgjorde 20.874.000 kr.

Samlet set har Jobindex gennemført investeringer i anlægsaktiver for i alt 11,1 mio. kr. i perioden 2002-2006. De gennemførte investeringer omfatter primært investeringer i egenudviklet software i form af aktiverede udviklingsomkostninger. Investeringerne i materielle anlægsaktiver, primært computere og servere, udgjorde i alt 1,3 mio. kr. i perioden 2002-2006.

11.6 Finansielle forhold 1. kvartal 2007

Den accelererende vækst er fortsat i 1. kvartal 2007, idet det fakturerede salg er vokset med 80% i forhold til 1. kvartal 2006, mens den periodiserede nettoomsætning er vokset med 70%. Kvartalsregnskabet for 1. kvartal 2007 viser en faktureret omsætning på 30 millioner kr., en nettoomsætning på 22,4 millioner kr. og et overskud efter skat på 6,7 millioner kr.

Den 1. februar 2007 relancerede Selskabet CV-databasen, bl.a. med en ny mulighed for at indtaste et 5-minutters CV, og automatisk tilknytning af en personlig rekrutteringskonsulent, når man indtaster sit CV. CV-databasen blev markedsført på TV og internet og passerede 50.000 aktive CV'er.

Den 1. marts 2007 relancerede Selskabet sin svenske site med nye forbedrede jobkategorier, og alle jobannoncer fra Hovedstadsregionen bliver fremover eksponeret på den svenske site. Selskabet overtog de svenske aktiviteter fra Eniro pr. 1. januar og ansatte yderligere en svensk sælger og lancerede den svenske site med en stor TV-kampagne på TV4 i Sydsverige. Regnskabet for 1. kvartal 2007 er påvirket negativt med ca. 1 million kr. på grund af de svenske aktiviteter. Desværre forlod den svenske salgschef firmaet p.g.a. sygdom, og de svenske aktiviteter er derfor blevet forsinkede i forhold til de oprindelige planer. Selskabet fastholder dog indtil videre forventningerne om en omsætning på 10 millioner kr. i Sverige i hele år 2007.

Den 1. marts 2007 var også dagen, hvor Jobspillet blev lanceret. Spillet har været en stor marketing-succes, over 100.000 personer har prøvet spillet, hvor man ved at besvare en række dilemmaer skal nå til tops i en virksomhed.

Der er ikke planlagt væsentlige investeringer i anlægsaktiver i 2007 udover de sædvanlige investeringer i computere og servere og egenudviklet software. De foretagne investeringer er finansieret via egne indtjente midler.

Ledelsen af Selskabet vurderer at der siden udgangen af Selskabets seneste regnskabsperiode (første kvartal 2007) ikke er der indtruffet begivenheder der i væsentlig grad ændrer på Selskabets finansielle stilling.

11.7 Regnskabstal for Jobindex 2002-2006

1000 Dkr.	2002	2003	2004	2005	2006	Vækst p.a.
Jobannoncer	2273	4929	8005	11276	17902	68%
Rekrutteringsprodukter	665	1112	2094	3370	7698	84%
Bannerannoncer	20	141	356	1638	3362	260%
Faste aftaler	6503	7744	9552	19614	35976	53%
International	59	675	387	477	565	76%
Faktureret omsætning	9520	14601	20394	36375	65503	62%
Periodisering	447	-533	-28	-2065	-3857	
Justeringer	-117	-85	-3	45	265	
Nettoomsætning	9850	13983	20363	34355	61910	58%
Totale personaleomk.	3584	5468	7394	9942	17612	49%
Bruttoresultat	6266	8515	12969	24413	44298	63%
Totale eksterne omk.	4556	4896	7389	12404	20968	46%
Overskud før afskriv.	1710	3619	5579	12009	23330	92%
Afskriv. Imm. Aktiver	912	1309	1496	1875	1909	20%
Afskriv. Mat. Aktiver	182	210	234	186	197	2%
Renteudgifter	14	24	-37	-134	-568	
Skatter	204	641	1188	2824	6179	135%
Overskud	398	1434	2697	7259	15614	150%
1000 Dkr.	2002	2003	2004	2005	2006	Vækst p.a.
Imm. Aktiver	4018	4347	4422	4770	5540	8%
Mat. Aktiver	456	569	503	408	904	19%
Fin. Aktiver	308	315	326	323	522	14%
Tilgodehavender	1144	2186	3619	8796	15371	91%
Likvider og værdipapir	635	1423	3498	8441	20931	140%
Totale aktiver	6561	8840	12368	22737	43268	60%
1000 Dkr.	2002	2003	2004	2005	2006	Vækst p.a.
Aktiekapital	1100	1100	1100	1100	1100	0%
Acc. Overskud	1697	3131	5829	13087	26500	99%
Udskudt skat	774	1141	1189	1180	1397	16%
Langfristet gæld	373	0	0	0	0	-100%
Forudfakturering	1063	1442	1471	3536	7393	62%
Kortfristet gæld	1554	2026	2780	3834	6878	45%
Totale passiver	6561	8840	12368	22737	43268	60%
1000 Dkr.	2002	2003	2004	2005	2006	Vækst p.a.
Likvider primo	1331	635	1423	3498	8397	59%
Overskud	398	1434	2697	7259	15614	150%
Afskrivninger	1094	1519	1731	2061	2106	18%
Udskudt skat	204	367	48	-9	217	
Ændringer i kapital	-161	148	-650	-2099	312	
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1535	3468	3826	7212	18249	
Pengestrøm fra Finansieringsaktivitet	-181	-712	0	0	-2200	
Pengestrøm fra Investeringsaktivitet	-2050	-1968	-1751	-2313	-3572	15%
Likvider ultimo	635	1423	3498	8397	20874	139%

11.8 Kvartalstal for Jobindex 1. kvartal 2006 – 1. kvartal 2007

1000 Dkr.	K1 2006	K2 2006	K3 2006	K4 2006	K1 2007	Vækst p.a.
Jobannoncer	4461	4817	4255	4369	6186	39%
Rekrutteringsprodukter	1356	1739	2110	2493	3033	124%
Bannerannoncer	1019	744	1136	463	787	-23%
Faste aftaler	9848	8528	7840	9760	19960	103%
International	152	43	138	232	395	160%
Faktureret omsætning	16836	15871	15479	17317	30361	80%
Periodisering	-3741	-1348	752	480	-8014	114%
Justeringer	39	6	24	196	24	
Nettoomsætning	13134	14529	16255	17992	22371	70%
Totale personaleomk.	3366	3983	3951	6310	5975	78%
Bruttoresultat	9768	10546	12304	11682	16396	68%
Totale eksterne omk.	5702	4599	4840	5829	7147	25%
Overskud før afskriv.	4066	5947	7464	5853	9249	127%
Afskriv. Imm. Aktiver	439	415	415	639	504	15%
Afskriv. Mat. Aktiver	40	40	40	77	67	68%
Renteudgifter	-131	-195	-67	-175	-218	66%
Skatter	1041	1592	1981	1565	2224	114%
Overskud	2677	4095	5095	3747	6672	149%
1000 Dkr.	K1 2006	K2 2006	K3 2006	K4 2006	K1 2007	Vækst p.a.
Imm. Aktiver	5057	5298	5476	5540	5867	16%
Mat. Aktiver	611	599	644	904	886	45%
Fin. Aktiver	323	323	323	522	524	62%
Tilgodehavender	11645	12286	13281	15371	19112	64%
Likvider og værdipapir	13114	16966	22781	20930	33338	154%
Totale aktiver	30750	35472	42505	43268	59727	94%
1000 Dkr.	K1 2006	K2 2006	K3 2006	K4 2006	K1 2007	Vækst p.a.
Aktiekapital	1100	1100	1100	1100	1100	0%
Acc. Overskud	15764	17659	22754	26500	27791	76%
Udskudt skat	1180	1180	1180	1397	1397	18%
Langfristet gæld	0	0	0	0	0	
Forudfakturering	7276	8624	7872	7393	15406	112%
Kortfristet gæld	5430	6909	9599	6878	8633	59%
Totale passiver	30750	35472	42505	43268	59727	94%
1000 Dkr.	K1 2006	K2 2006	K3 2006	K4 2006	K1 2007	Vækst p.a.
Likvider primo	8441	13114	16966	22781	20874	147%
Overskud	2677	4095	5095	3765	6672	149%
Afskrivninger	479	455	455	716	571	19%
Udskudt skat	0	0	0	217	0	
Ændringer i kapital	2487	2186	943	-5565	6103	145%
Finansiering	0	-2200	0	0	0	
Investeringer	-970	-684	-678	-1040	-882	-9%
Likvider ultimo	13114	16966	22781	20874	33338	154%

12 Beskatning af aktionærer

Nedenstående beskrivelse indeholder alene en generel information, og det har således ikke til formål at give en fuldstændig beskrivelse, der dækker alle situationer. Beskatningen vil være afhængig af de enkelte aktionærers individuelle forhold. Potentielle investorer bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere med hensyn til skattemæssige forhold i forbindelse med investering i Jobindex. Beskrivelsen gælder ikke for aktionærer, der handler med aktier som led i deres erhverv, forsikringselskaber m.v. Beskrivelsen er baseret på de nye skatteregler, der er vedtaget pr. 1. juni 2007 med virkning for indkomståret 2008. Det bemærkes, at aktier noteret på First North anses for unoterede aktier i skattemæssig henseende.

12.1 Personer, der er fuldt skattepligtige i Danmark

Selskabet skal indeholde udbytteskat på 28% ved udbetaling af udbytter til personer. Udbytte beskattes som aktieindkomst. Gevinster på unoterede aktier beskattes som aktieindkomst uanset ejertid og uanset beholdningens størrelse.

Aktieindkomst (avance på aktier og udbytter) på i alt op til DKK 45.500 (2007) beskattes med 28%. Beløbet er dobbelt for ægtefæller og udgør DKK 91.000 for 2007. Aktieindkomst over DKK 45.500 / DKK 91.000 beskattes med 43%. Fra 1. januar 2008 beskattes aktieindkomst over DKK 100.000 / DKK 200.000 dog med 45%. Tab på unoterede aktier kan fragå ved opgørelse af årets aktieindkomst uanset ejertiden.

12.2 Selskaber, der er fuldt skattepligtige til Danmark

Ved udlodning til selskaber, foreninger og fonde m.v. udgør indeholdelsesprocenten 16,5% fra 1. januar 2008. Selskaber skal medregne 66% af det modtagne udbytte ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, som beskattes med 25% fra 1. januar 2007. Den effektive beskatning udgør dermed 16,5%. Udbyttet er skattefrit for selskaber, hvis ejerandelen har udgjort mindst 15% (10% fra 1. januar 2009) af aktiekapitalen i en sammenhængende periode på ét år, inden for hvilken periode udbyttet er modtaget.

For selskaber beskattes gevinster på aktier ejet i under tre år som almindelig selskabsindkomst med 25%. Tab på aktier ejet i under tre år kan modregnes i fortjeneste ved salg af andre aktier, som selskabet har ejet i mindre end tre år. Et overskydende tab kan fremføres på ubestemt tid til modregning i fortjeneste på andre aktier ejet i mindre end tre år i de efterfølgende år. Tab kan kun modregnes i det omfang, det overstiger den del af udbyttet, som har været skattefrit. Selskaber er skattefrie af gevinster på aktier ejet i mindst tre år, og tab er ikke fradragsberettigede.

12.3 Pensionsmidler (beskatning efter pensionsafkastbeskatningsloven)

Der skal ikke indeholdes udbytteskat ved udbetaling af udbytte til pensionsafkastbeskatningsbeskattede aktionærer. Udbytter samt urealiserede og realiserede gevinster og tab beskattes med 15%.

12.4 Aktionærer, der er hjemmehørende i udlandet

Selskabet skal indeholde udbytteskatten på 28% i forbindelse med udbetaling af udbytte til udenlandske aktionærer. Udbytteskatten på 28% kan reduceres til en lavere sats eller helt elimineres i nogle tilfælde i henhold til en dobbeltbeskatningssaftale, som Danmark måtte have indgået med det land, hvori aktionæren er hjemmehørende. Udbytteskatten vil typisk være reduceret til en skattesats på 15%.

Der skal følges en særlig procedure for at søge refusion af den del af den indeholdte udbytteskat, som overstiger den udbytteskat, Danmark har krav på i henhold til dobbeltbeskatningssaftalen. Der skal ud-

fyldes en særlig blanket til de danske skattemyndigheder, som de udenlandske skattemyndigheder skal attestere.

Den udenlandske skattemyndighed skal bekræfte aktionærens tilhørsforhold og berettigelse til de anførte udbytter. Aktionæren kan forvente at modtage refusionsbeløbet ca. 1 måned efter, at de danske skattemyndigheder har modtaget den særlige blanket.

Der gælder en særlig ordning for udbetaling af udbytte for fysiske personer, der er hjemmehørende i USA, Canada, Tyskland, Holland, Belgien, Luxembourg, Norge, Sverige, Irland, Schweiz, Grækenland og Storbritannien. For at anvende denne særlige ordning, skal aktionærer, der opfylder betingelserne, deponere deres aktier i en dansk bank, og aktierne skal registreres og administreres gennem værdipapircentralen. Aktionærene skal desuden fremlægge dokumentation fra den relevante udenlandske skattemyndighed for deres skattemæssige tilhørsforhold, og for at de opfylder betingelserne under dobbeltbeskatningsaftalen. Derefter vil det være muligt for det udbytteudbetalende selskab eller værdipapircentralen, at indgå en aftale med de danske skattemyndigheder, hvorefter selskabet alene vil være forpligtet til at indeholde udbytteskat med den procentsats, som fremgår af den relevante dobbeltbeskatningsaftale.

Ved udbyttebetalinger til selskaber beliggende i EU eller i lande, hvor dobbeltbeskatningsoverenskomsten nedsætter den danske beskatningsret, og hvor selskabet opfylder betingelserne for skattefrit udbytte, hvis det havde været et dansk selskab, jf. ovenfor, skal der ikke indeholdes udbytteskat.

Der sker ikke beskatning af gevinst og tab ved salg i Danmark, medmindre aktierne kan henføres til et fast driftssted i Danmark, og aktierne er erhvervet som led i næringsvirksomhed med køb og salg af aktier.

13 Krydsreferencetabel

For så vidt angår årsrapporterne for 2002-2006 henvises særskilt til denne. Årsrapporterne for 2002-2006 kan downloades fra Jobindex A/S' hjemmeside www.jobindex.dk/investor. Det følger af pkt. 20.1 i bilag 1 til Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering (prospektforordningen), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår skal medtages i Prospektet. I overensstemmelse med artikel 28 i prospektforordningen og § 18, stk. 2, i bekendtgørelse nr. 306 af 28. april 2005 om prospekter for værdipapirer, der optages til notering eller handel på et reguleret marked, og ved første offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro (prospektbekendtgørelsen), integreres følgende oplysninger i Prospektet ved henvisning til selskabets hjemmeside www.jobindex.dk:

Indhold af årsrapport	2002	2003	2004	2005	2006
Ledelsespåtegning	Side 4	Side 4	Side 4	Side 4	Side 4
Ledelsesberetning	Side 6	Side 6	Side 6	Side 6	Side 7
Anvendt regnskabspraksis	Side 7-10	Side 7-10	Side 7-10	Side 7-10	Side 8-11
Resultatopgørelse	Side 11	Side 11	Side 11	Side 11	Side 12
Balance	Side 12-13	Side 12-13	Side 12-13	Side 12-13	Side 13-14
Noter	Side 15-19	Side 15-19	Side 15-19	Side 15-18	Side 16-19

Så længe Prospektet er gældende, kan følgende dokumenter besigtiges på Selskabets hjemmeside www.jobindex.dk

- Selskabets vedtægter
- Selskabets årsrapporter for 2002, 2003, 2004, 2005 og 2006
- Selskabets kvartalsrapport for 1. kvartal 2007
- Udvalgt marketingmateriale for Jobindex A/S
- Dansk Jobindex for 1. kvartal 2007

14 Værdipapirnote

14.1 Ansvarlige

14.1.1 Alle personer med ansvar for de oplysninger, der gives i prospektet

Bestyrelse

Ole Timm (formand)
Jens Zilstorff, advokat
Kaare Danielsen, direktør

Direktion

Kaare Danielsen, direktør
Henrik Christensen, vicedirektør

Godkendt rådgiver

Advizer
Søndergade 53
8000 Århus C

Revisorer

Mortensen og Beierholm Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Thomas Nislev
Statsautoriseret revisor
Gribskovvej 2
2100 København Ø

Juridisk rådgiver

Advokat Jens Zilstorff Plesner
Svane Grønborg
Amerika Plads 37
2100 København Ø

14.1.2 Erklæring fra de ansvarlige for prospektet

Der henvises til erklæringer afgivet i kapitlet om ansvar og erklæringer. Alle ansvarlige for Prospektet har gjort deres bedste for at sikre, at oplysninger i Prospektet efter deres bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

14.2 Risikofaktorer

Aktiemarkedet er volatilt, og det er derfor muligt, aktiekursen på Selskabets aktier kan blive påvirket af faktorer, som ikke alene kan tilskrives Selskabets forhold. Derudover beror markedsrisikoen på selskabets fremtidige drift, udviklingen inden for softwaremarkedet og forskellige øvrige forhold, herunder særligt dem der er beskrevet i kapitlet om risikofaktorer. Det forhold, at hovedaktionæren Danielsen.com ApS ejer 89,5% af selskabets aktier og sammen med Selskabets øvrige insidere tilsammen ejer 93,7 % af aktierne efter optagelse til handel på First North, kan i hvert fald på kort sigt nedsætte omsætteligheden af aktien. For en uddybende gennemgang af risikofaktorerne henvises til kapitlet om risikofaktorer.

14.3 Nøgleoplysninger

14.3.1 Erklæring om arbejdskapitalen

Selskabet vurderer, at den tilstedeværende arbejdskapital, inklusive likviditet fra driften, er tilstrækkelig til at dække Selskabets fremtidige behov.

14.3.2 Kapitalisering og gældssituation

Selskabet har ingen langsigtet gæld. Selskabet har pt. over 30 millioner kr. i likvider og værdipapirer. Selskabet vurderer, at den nuværende kapitalisering og gældssituation, inklusive likviditet fra driften, er tilstrækkelig til at dække Selskabets fremtidige behov.

14.3.3 Fysiske og juridiske personers interesser i udstedelsen/tilbuddet

Selskabet vurderer, at der ikke foreligger særlige interesser eller interessekonflikter i forbindelse med, at Selskabets aktier optages til optagelsen på First North.

14.3.4 Årsag til udbydelsen og anvendelsen af provenuet

Der gennemføres ikke nogen kapitalforhøjelse i forbindelse med optagelsen på First North, og der vil derfor heller ikke være noget provenu til selskabet. Formålet med optagelse til handel på First North er dels at opnå større synlighed for Selskabet, dels at give de nuværende aktionærer bedre muligheder for at sælge deres aktier.

14.4 Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til handel

14.4.1 Type og klasse af værdipapirer, der udbydes

Alle aktier i Selskabet tilhører samme aktieklasse og har enslydende rettigheder, herunder stemmeret og ret til udbytte.

14.4.2 Retsgrundlag

Aktierne er udstedt på grundlag af aktieselskabsloven og generalforsamlingsbeslutninger.

14.4.3 Navnenoterede eller ihændehaverpapirer

I henhold til Selskabets vedtægter skal aktierne lyde på navn og være noteret i Selskabets aktiebog. Navnenoteringen sker gennem aktionærens eget kontoførende institut. Der er indgået aftale med Aktiebog Danmark om at føre Selskabets aktiebog. Der udstedes ikke fysiske aktiebrev. Aktierne er elektroniske og registreres i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61, 2630 Taastrup.

14.4.4 Den anvendte valuta

Selskabets aktier lyder på DKK.

14.4.5 Beskrivelse af rettigheder

Ved optagelse til handel på First North er aktiekapitalens størrelse nominelt 1.100.000 kroner, fordelt på 1.100.000 styk aktier á nominelt DKK 1. Hver aktie på DKK 1 giver én stemme. Aktierne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Aktierne skal lyde på navn og skal være noteret på navn i Selskabets aktiebog. Navnenoteringen sker ved henvendelse i aktionærens eget kontoførende institut.

Ingen aktier har særlige rettigheder, og der gælder ingen præferencer eller restriktioner for nogen aktier. Alle aktier giver aktionæren ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet på tidspunktet for

Bestyrelsens beslutning om forhøjelse af aktiekapitalen. Ændringer i aktionærernes rettigheder kan alene finde sted i henhold til aktieselskabslovens bestemmelser.

I henhold til aktieselskabsloven godkender generalforsamlingen udlodning af udbytte på baggrund af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Eventuelt udbytte udbetales i henhold til Værdipapircentralens til enhver tid gældende regler. Udbytte udbetales til aktionærens konto i det kontoførende pengeinstitut. Efter gældende regler tilbageholder Selskabet 28% udbytteskat. Der henvises i øvrigt til afsnittene "Aktiekapital og aktionærforhold" og "Beskatning".

Ændringer i kapitalen sker i henhold til aktieselskabslovens bestemmelser. Alle aktier har samme ret til fortegning ved fremtidige kapitaludvidelser, der sker som kontante udvidelser. Generalforsamlingen kan med et flertal på to tredjedele af de afgivne stemmer og af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital vedtage at udstede aktier uden fortegningsret for Selskabets aktionærer. Se afsnittet "Aktiekapitalen og aktionærforhold – Bemyndigelser" for en beskrivelse af de bemyndigelser, i henhold til hvilke Bestyrelsen udsteder aktier uden fortegningsret for Selskabets aktionærer.

I tilfælde af Selskabets likvidation er aktionærerne berettiget til at deltage i udlodningen af overskydende aktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning.

Der er ingen begrænsning med hensyn til, hvor mange aktier en person eller juridisk enhed kan eje.

Ingen aktionærer er forpligtet til at lade sine aktier ombytte.

14.4.6 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser

Aktiekapitalen kan efter bestyrelsens nærmere bestemmelse med hensyn til tid og vilkår forhøjes ad en eller flere gange med nominelt kr. 500.000 kr. svarende til i alt 500.000 stk. aktier á 1. kr. uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Bemyndigelsen gælder for perioden indtil 20. november 2011.

Forhøjelsen kan ske helt eller delvist ved kontant indbetaling, apportindskud, eller ved udstedelse af fondsaktier til medarbejderne i Selskabet eller dets datterselskaber.

Forhøjelse kan ske uden nogen fortegningsret for Selskabets hidtidige aktionærer, såfremt dette sker til en kurs, som ikke er lavere end markedskursen.

14.4.7 Forventede udstedelsesdato

Aktierne forventes optaget til handel på First North i juni 2007.

14.4.8 Eventuelle indskrænkninger

Der er ingen indskrænkninger i omsætteligheden af selskabets aktier.

14.4.9 Obligatoriske overtagelsestilbud

Der foreligger ingen obligatoriske overtagelsestilbud.

14.4.10 Offentlige overtagelsestilbud

Der foreligger ingen offentlige overtagelsestilbud.

14.4.11 Udsteders hjemsted

Selskabet har hjemsted i Danmark. Udbytte udbetales i henhold til de til enhver tid gældende regler for Værdipapircentralen. Ved udbetaling tilbageholder Selskabet udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler.

14.4.12 Fondskode

Selskabets fondskode: DK0060088367.

14.5 Vilkår og betingelser for tilbuddet

14.5.1 Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger

Der gennemføres ikke nogen kapitalforhøjelse i forbindelse med optagelsen på First North. Jobindex forventes at blive optaget til handel på First North i juni 2007.

14.5.2 Fordelingsplan og tildeling

Der gennemføres ikke udbud eller tilbud i forbindelse med optagelsen til handel på First North. Der er ikke forskellige kategorier af investorer, der er ikke stillet garantier i forbindelse med optagelsen på First North, og der er anvendes ikke nogen overtildeling eller "green shoe".

14.5.3 Kursfastsættelsen

Der gennemføres ikke noget udbud eller tilbud i forbindelse med optagelsen til handel på First North, og der er derfor ikke fastsat nogen tilbudskurs. Kursen på aktierne vil blive bestemt af udbud og efterspørgsel. Selskabet har dog beregnet en vejledende aktiekurs på 550 kr. pr. aktie á 1. kr. Selskabets hovedaktionær Danielsen.com ApS har tilkendegivet, at Danielsen.com ApS ønsker at sælge op til 85.000 stk. aktier. Selskabets øvrige aktionærer kan sælge aktier til den kurs, som de ønsker. Seneste handel med selskabets aktier var juni 2007, hvor Danielsen.com ApS solgte 5.000 stk. aktier til Tiger Global Principals, LLC til en kurs på 100 USD pr. aktie svarende til 550 Dkr.

14.5.4 Placering og garanti

Optagelsen til handel på First North arrangeres af Selskabet: Jobindex A/S, Holger Danskes Vej 91, 2000 Frederiksberg. Aktier udstedes og lægges i værdipapircentralen af Danske Bank, som er Selskabets bankforbindelse. Der er ikke afgivet nogen garantier eller bindende tilsagn i forbindelse med optagelsen til handel på First North og aktiebogsfører.

14.5.5 Aftaler om optagelse til omsætning og handel

Notering eller optagelse på et reguleret marked

Selskabet har søgt sine aktier optaget til handel på First North. Aktierne forventes optaget til handel juni 2007 under forudsætning af godkendelse fra Københavns Fondsbørs.

Andre regulerede markeder hvor værdipapirer optages på

Selskabets aktier er alene søgt optaget til handel på First North.

Optagelse på et reguleret marked

Der tegnes eller placeres ikke værdipapirer af samme eller anden klasse samtidig eller omtrent samtidig på andre regulerede markeder.

Likviditetsmæglere

Der er ikke truffet aftale med nogen selskaber om at fungere som likviditetsmægler eller market maker.

Stabilisering og overtildeling

Der er ikke forslag om stabilisering eller overtildeling.

14.5.6 Værdipapirihæندهavere, der ønsker at sælge

Navn og forretningsadresse på sælgere

Der er ingen sælgende aktionærer i forbindelse med optagelsen af Selskabets aktier til handel på First North.

Antal værdipapirer og klasse, som hver værdipapirindehaver tilbyder

Der er ingen sælgende aktionærer i forbindelse med optagelsen af Selskabets aktier til handel på First North. Selskabet har ikke forskellige klasser af aktier.

Fastfrysningssaftaler

Der er ikke tilknyttet fastfrysningssaftaler til Selskabets aktier. Selskabets ledende medarbejdere, bestyrelse og andre med særlig indsigt er underlagt den til enhver tid gældende lovgivning og insiderregler. Det er aftalt med Danielsens.com ApS, at selskabet i en 1-årig lock-up periode fra optagelsen til handel på First North højst kan sælge 85.000 stk. aktier svarende til 7,7% af aktiekapitalen. De resterende 900.000 aktier svarende til 81,8% af aktiekapitalen er omfattet af lock-up aftalen.

14.5.7 Udgifter ved emissionen

Nettoindtægter og estimat over de samlede udgifter ved emissionen/tilbuddet

Omkostningerne ved optagelsen til handel på First North estimeres til i alt DKK 500.000 kroner.

Omkostninger er estimeret således ekskl. moms:

- Omkostninger til bank og VP: 100.000 kroner
- Omkostninger til advokat: 100.000 kroner
- Omkostninger til revisor: 100.000 kroner
- Omkostninger til godkendt rådgiver: 100.000 kroner
- Gebyr til First North: 100.000 kroner

Der estimeres ikke med omkostninger i forbindelse med trykning, idet Prospektet ikke trykkes, men offentliggøres på Selskabets hjemmeside i elektronisk form. Såfremt en potentiel investor ønsker et prospekt i papirformat udleveres dette i udbudsperioden ved henvendelse på Selskabets adresse.

14.5.8 Udvanding

Beløb og procentdel for umiddelbar udvanding som følge af tilbuddet

Der gennemføres ikke nogen kapitalforhøjelse, og der er derfor ikke nogen udvanding af aktierne.

Tilbud til nuværende værdipapirindehavere

Der er ikke særlige tilbud til nuværende værdipapirindehavere.

14.5.9 Yderligere oplysninger

Rådgivere

Der er ikke nævnt rådgivere i værdipapirnoten

Oplysninger der er kontrolleret af revisorerne

Der er ikke udarbejdet beretninger af revisorerne i værdipapirnoten.

Ekspertudtalelser

Værdipapirnoten indeholder ikke ekspertudtalelser.

Oplysninger fra tredjemand

Værdipapirnoten indeholder ikke oplysninger fra tredjemand.

15 Selskabets fulde vedtæger

VEDTÆGTER

JOBINDEX A/S

(CVR-nr.: 21367087)

1

Navn, hjemsted og formål

Selskabets navn er Jobindex A/S. Selskabet driver tillige virksomhed under binavnet Jobsafari A/S (Jobindex A/S).

2

Selskabets hjemsted er Frederiksberg Kommune.

3

Selskabets formål skal være at drive virksomhed i Danmark under jobformidlingsområdet, særligt gennem internetbaserede løsninger og anden i forbindelse dermed stående virksomhed.

Aktiekapital, aktiebrev m.v.

4

Selskabets aktiekapital er kr. 1.100.000 fordelt i aktier a kr. 1 eller multipla heraf. Selskabets aktiekapital er fuldt indbetalt.

5

Aktierne skal lyde på navn og skal noteres i selskabets aktiebog. Selskabet kan lade en af selskabets bestyrelse udpeget aktiebogsfører føre aktiebogen. Aktiebogsfører er Aktiebog Danmark A/S, Kongevejen 118, 2840 Holte.

Selskabets aktier er registreret i Værdipapircentralen A/S, CVR nr. 21 59 93 36. Aktieudbytte udbetales gennem Værdipapircentralen og indsættes på de hos Værdipapircentralen registrerede udbyttekonti. Rettigheder vedrørende selskabets aktier anmeldes til Værdipapircentralen.

Aktierne er omsætningspapirer.

Ingen aktier skal have særlige rettigheder, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

6

Aktier, som ikke er registreret i Værdipapircentralen og som er bortkommet, skal kunne mortificeres af bestyrelsen uden dom i henhold til de regler, der gælder vedrørende mortifikation af aktiebrev, der ikke er omsætningspapirer.

6 A

Aktiekapitalen kan efter bestyrelsens nærmere bestemmelse med hensyn til tid og vilkår forhøjes ad en eller flere gange med nominelt kr. 500.000 svarende til i alt 500.000 stk. aktier a kr. 1.

Bemyndigelsen gælder for perioden indtil 20. november 2011.

Forhøjelsen kan ske helt eller delvist ved kontant indbetaling, apportindskud, eller ved udstedelse af fondsaktier til medarbejderne i selskabet eller dets datterselskaber.

Forhøjelse kan ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, såfremt dette sker til en kurs, som ikke er lavere end markedskursen. Uden for de i det foregående punktum anførte tilfælde har selskabets hidtidige aktionærer ret til forholdsmæssig tegning af nye aktier.

Aktierne skal lyde på navn og er omsætningspapirer.

Ingen aktier skal have særlige rettigheder, og ingen aktionærer skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

6 B

I indtil 18 måneder efter nærværende beslutning er bestyrelsen bemyndiget til efter reglerne i aktieselskabslovens § 38 at lade selskabet erhverve op til 10 % af selskabets aktiekapital mod betaling af et vederlag, der skal ligge indenfor +/- 10 % af markedsværdien af aktierne.

Generalforsamlinger

7

Alle generalforsamlinger indkaldes ved almindeligt brev eller email til aktionæerne på den til aktiebogen opgivne adresse eller email adresse fremsendt med mindst 8 dages og højst fire ugers varsel. Indkaldelsen til generalforsamling vil tillige fremgå af selskabets hjemmeside.

Indkaldelsen skal indeholde en angivelse af hvilke anliggender, der skal behandles på generalforsamlingen. Skal forslag til vedtægtsændringer behandles på generalforsamlingen, skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen. Vedtægtsændringer hvor der skal træffes beslutning i overensstemmelse med aktieselskabslovens § 79, stk. 1 eller 2, skal dog indeholde den fulde ordlyd af forslaget til sådanne vedtægtsændringer.

Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen, hvis aktionæren skriftligt fremsætter krav herom overfor bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen. Forslag, der er indkommet senest den forudgående 1. februar, vil være sikret optagelse på dagsordenen for den ordinære generalforsamling.

8

Ordinære generalforsamlinger afholdes i København og i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, så den er modtaget i styrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven. På den ordinære generalforsamling skal dagsordenen være som følger: 76

8. Valg af dirigent.
9. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
10. Forelæggelse af den reviderede årsrapport til aktionærernes godkendelse.
11. Bestyrelsens forslag til overskuddets fordeling eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
12. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
13. Valg af revisor.
14. Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller aktionæerne.

9

Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes efter begæring af bestyrelsen, revisor eller af aktionærer, der repræsenterer mindst en tiendedel af aktiekapitalen.

10

Dagsordenen for enhver generalforsamling tilligemed alle de forslag, der skal forelægges generalforsamlingen - og i tilfælde af den ordinære generalforsamling også den reviderede årsrapport - skal være fremlagt på selskabets hovedkontor til gennemsyn for aktionærene mindst otte dage før generalforsamlingens afholdelse.

11

For hver kr. 1 aktier har en aktionær en stemme.

Enhver aktionær har adgang til generalforsamling, hvis han senest 5 dage før dennes afholdelse har løst adgangskort dertil for sig selv og sin eventuelle rådgiver på selskabets kontor med henvisning til stedfunden notering af aktierne i aktiebogen eller forevisning af dokumentation for aktiebesiddelsen.

Den, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlinger, der er indkaldt, medmindre vedkommende er noteret i aktiebogen, eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Den, der har erhvervet aktier på anden måde end ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier, medmindre vedkommende er noteret i aktiebogen, eller har anmeldt og dokumenteret sin ret forud for generalforsamlingen.

En aktionær kan udnævne en fuldmægtig til at overvære en generalforsamling og stemme på sine vegne.

12

Alle beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed med følgende undtagelser:

Til vedtagelse af beslutninger om ændringer i selskabets vedtægter eller til at vedtage beslutning om selskabets likvidation kræves, at mindst to tredjedele af de afgivne stemmer og af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget.

13

En beretning over generalforsamlingen skal indføres i den dertil af bestyrelsen autoriserede protokol. Sådanne beretninger skal underskrives af dirigenten og tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelse og direktion

14

Selskabets ledelse forestås af en bestyrelse, som skal bestå af mindst tre og højst otte medlemmer, som vælges for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

15

Bestyrelsen har den overordnede ledelse af selskabets anliggender. Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.

16

Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af et til tre medlemmer til at varetage selskabets daglige drift. Bestyrelsen træffer beslutning om vilkårene for direktionens ansættelse og træffer ligeledes beslutning om omfanget af dens kompetence.

17

Selskabet tegnes af den samlede bestyrelse eller af en direktør i forening med et bestyrelsesmedlem.

Revision

18

Selskabets årsrapport skal revideres af en statsautoriseret revisor valgt af generalforsamlingen for et år ad gangen.

19

Selskabets regnskabsår skal være 1. januar til 31. december. Første regnskabsperiode løber fra 1. januar til 31. december 1999.

Således vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 8. juni 2007.

Som dirigent:

Kaare Danielsen

16 Definitioner

Bestyrelsen

Bestyrelsen for Jobindex A/S

Besøg

Et Besøg er defineret som en eller flere Sidevisninger. Hvis en Besøgende er inaktiv i mere end 30 minutter afsluttes Besøget. Når Besøgende igen bliver aktiv på Udgivelsen, tælles dette som et nyt Besøg. En Besøgende kan have flere Besøg på samme Udgivelse. Hvis en Besøgende har lukket alle browser-vinduer og åbnet et nyt, så tæller det som et nyt Besøg - også selvom det sker inden for samme halvtimes-interval.

Besøgende

Besøgende er antallet af unikke enheder, som genererer de Besøg, som nævnes ovenfor. En Besøgende er identisk med en unik brugerprofil, dvs. en unik sammensætning af hardware, software og systemkonfiguration. Én Besøgende er altså ikke nødvendigvis lig én person. Antallet af Besøgende svarer til antallet af unikke profiler, der har besøgt Udgivelsen indenfor rapporteringsperioden.

Brugere

Jobsøgende personer eller andre brugere af www.jobindex.dk

Direktionen

Direktion for Jobindex A/S

Godkendt Rådgiver

Den godkendte rådgiver for Selskabet på First North

FDIM

Foreningen af Danske Internet Medier, brancheforeningen for de kommercielle danske internet-medier.

First North

Københavns Fondsbørs alternative markedsplads

Jobindex

Jobindex A/S og Selskabets hjemmeside www.jobindex.dk

Københavns Fondsbørs

Københavns Fondsbørs A/S

Ledelsen

Direktionen og Bestyrelsen

Prospektet

Dette dokument

Selskabet

Jobindex A/S

Selskabets hjemmeside

www.jobindex.dk

Sidevisning

Visning af en side fra Selskabets hjemmeside.

Optagelse til handel

Nærværende optagelse af Selskabets aktier på First North

Udgivelse

Ved en udgivelse forstås sider og besøgstal, der entydigt kan henføres til samme Udgivelse. En afgørelse af, hos hvilken Udgivelse en side kan medtælles, foretages på basis af hos hvilken Udgivelse, hvor den Besøgende opfatter, at han eller hun befinder sig. Det skal således være synligt og tydeligt, at den Besøgende befinder sig på en side hos én bestemt Udgivelse, før den pågældende Sidevisning kan medtælles hos den pågældende Udgivelse. ("Look-and-Feel" begrebet).

17 Rådgivere

17.1 Juridisk rådgiver

Advokat Jens Zilstorff
Advokatfirmaet Plesner Svane Grønberg
Amerika Plads 37
2100 København Ø

17.2 Revisorer

Mortensen og Beierholm
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Thomas Nislev
Statsautoriseret revisor
Gribskovvej 2
2100 København Ø

17.3 Godkendt rådgiver

Advizer
Søndergade 53
8000 Århus C

17.4 Bankforbindelse

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K