

## Delårsrapport for 2. kvartal og 1. halvår 2008/2009

( 1. oktober - 31. marts 2009)

InterMail har taget konsekvensen af de svage konjunkturer indenfor virksomhedens to forretningsdivisjoner, jf. meddelelse af den 14. april 2009. For at sikre, at InterMail selv i et presset marked vil være i stand til at levere positive resultater, er der gennemført en række strukturelle ændringer af virksomheden – herunder centralisering og effektivisering af produktionen. Ændringerne implementeres i det planlagte tempo og har den forventede positive effekt. Der blev således opnået en væsentlig forbedring af indtjeningen fra 1. til 2. kvartal 2008/09, ligesom indtjeningen i 2. kvartal 2008/09 er højere end i 2. kvartal 2007/08. Der sker endvidere en målrettet bearbejdning af markeder og kunder. Forventningerne til 2008/09 fastholdes.

- I 2. kvartal 2008/09 blev omsætningen på 158,5 mio. kr. mod 184,1 mio. kr. i 2. kvartal 2007/08 – svarende til et fald på 14%. I 1. halvår 2008/09 blev omsætningen 326,5 mio. kr. mod 333,5 mio. kr. året før.
- Omsætningen inden for Konvolut udgjorde i 2. kvartal 2008/09 85,8 mio. kr. mod 114,7 mio. kr. i 2. kvartal 2007/08. Omsætningen i 1. halvår 2008/09 udgjorde 175,8 mio. kr. mod 202,6 mio. kr. året før. Svækkelsen af SEK har haft en negativ effekt på omsætningen i 1. halvår på ca. 10 mio. kr.
- Omsætningen inden for Kommunikationsløsninger udgjorde i 2. kvartal 2008/09 72,7 mio. kr. mod 78,5 mio. kr. i 2. kvartal 2007/08. Omsætningen i 1. halvår 2008/09 blev 150,7 mio. kr. mod 130,4 mio. kr. i samme periode året før. Stigningen kan tilskrives, at StroedeRalton indgår i to kvartaler i 1. halvår 2008/09 mod kun et kvartal i 1. halvår 2007/08. Svækkelsen af SEK har haft en negativ effekt på omsætningen i 1. halvår på ca. 10 mio. kr.
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 2. kvartal på 8,2 mio. kr. mod 5,0 mio. kr. i samme periode sidste år. EBIT blev i 1. halvår 2008/09 7,5 mio. kr. mod 10,1 mio. kr. i samme periode året før. Nedgangen i resultatet kan tilskrives et lavere resultat i 1. kvartal 2008/09 inden for både Konvolut og Kommunikationsløsninger.
- Resultatet før skat blev i 2. kvartal på 3,0 mio. kr. mod 1,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet før skat i 1. halvår 2008/09 blev på -0,9 mio. kr. mod 3,5 mio. kr. året før.

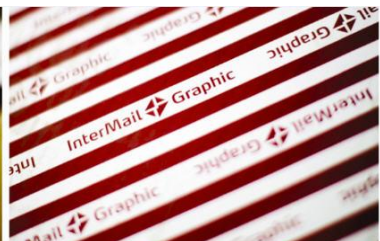
InterMail fastholder de tidligere angivne forventninger (jf. meddelelse af 14. april 2009) om en samlet omsætning i 2008/09 i niveauet 580- 600 mio. kr. Resultat før skat forventes at blive i niveauet -15 mio. kr. I indeværende regnskabsår forventes omkostningerne i forbindelse med igangværende restrukturering at udgøre 8-10 mio. kr.

Kontakt: Johannes Madsen-Mygdal  
Mobil: 20 40 40 33  
E-mail: johannes.madsen-mygdal@intermail.dk

InterMail A/S  
Buddingevej 306  
Postboks 120  
DK-2860 Søborg

Telefon +45 39 66 09 22  
Fax +45 39 67 38 60  
info@intermail.dk  
www.intermail.dk

CVR 42 57 81 18





## Hoved- og nøgletal

1.000 DKK

	2. kvartal 2008/09	2. kvartal 2007/08	1. halvår 2008/09	1. halvår 2007/08	Helår 2007/08
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	158.456	184.100	326.504	333.489	645.732
Resultat af primær drift (EBIT)	8.205	5.011	7.474	10.083	-5.158
Finansielle poster	-5.268	-3.547	-8.341	-6.868	-16.061
Periodens resultat før skat (EBT)	3.004	1.538	-867	3.539	-21.219
<b>Balance (ultimo)</b>					
Aktiver i alt			567.138	609.723	578.876
Immaterielle aktiver			82.317	84.325	81.657
Materielle aktiver			298.365	328.643	318.970
Egenkapital			143.110	164.638	144.537
<b>Nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie		(EPS Basic)	-1	2	-15
Cash flow pr. aktie á 20 DKK		(CFPS)	13	17	21
Børskurs, ultimo			30	142	98
EBITDA-margin			7	8	5
EBIT-margin			2	3	-1
Afkast af investeret kapital inkl. Goodwill		(ROIC)	2	2	-1
Egenkapitalens forrentning		(ROE)	-1	2	-12
Egenkapitaldækning, %			25	27	25
Gennemsnitligt antal medarbejder			602	668	668

*Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.*

*Den anvendte regnskabspraksis i delårsrapporten er uændret i forhold til Årsrapport 2007/08.*

*Der henvises til Årsrapport 2007/08 for en nærmere beskrivelse af regnskabspraksis.*

*Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".*

*Selskabets regnskabsår er fra 1. oktober til 30. september.*

*Delårsrapporten er ikke revideret.*



## Den generelle udvikling

InterMail har over en periode foretaget en løbende tilpasning af virksomheden til de ændrede markedsforhold, og omkostningerne er blevet reduceret. I løbet af 2. kvartal 2008/09 blev det dog klart, at den hidtidige tilpasning ikke var tilstrækkelig til at kompensere for faldet i omsætningen. Det blev derfor besluttet at gennemføre en række strukturelle ændringer med henblik på at sikre, at InterMail selv i et presset marked vil være i stand til at levere positive resultater.

Ændringerne omfatter følgende:

- Reduktion af antallet af lokationer og centralisering af produktionen, herunder
  - Samordning af Lettershop-produktionen under en nordisk produktionsansvarlig med henblik på at optimere kapacitetsudnyttelsen.
  - Samling af it-produktionen (systemer til anvendelse inden for dialogmarkedsføring) i Kommunikationssegmentet i Sverige.
  - Samordning af konvolut-produktionen under en nordisk produktionsledelse med henblik på at optimere produktionen
- Reduktion af antallet af medarbejdere i alle selskaber. Antallet af medarbejdere forventes i løbet af regnskabsåret at være reduceret med ca. 100, svarende til ca. 15%.
- Integration af InterMail Graphic med Lettershop Mailservice i Avedøre og outsourcing af den grafiske produktion i Kastrup.

Disse aktiviteter forventes at medføre en reduktion af omkostningerne på ca. 30 mio. kr. på årsbasis, når de er fuldt gennemført. I indeværende regnskabsår forventes omkostningerne til den igangværende restrukturering at udgøre 8-10 mio. kr.

Gennemførelsen af ændringerne forløber planmæssigt (se også nedenfor under afsnittene vedrørende de to forretningsområder Kommunikationsløsninger og Konvolut).

Samtidig med gennemførelsen af de strukturelle ændringer arbejder InterMail målrettet på at bearbejde kunder og markeder, og der er løbende tilgang af nye kunder, som delvist kompenserer for den lavere omsætning med en række af de etablerede kunder.

### *Den økonomiske udvikling*

I 2. kvartal 2008/09 blev omsætningen på 158,5 mio. kr. mod 184,1 mio. kr. i 2. kvartal 2007/08 – svarende til et fald på 14 %. I 1. halvår 2008/09 blev omsætningen 326,5 mio. kr. mod 333,5 mio. kr. året før. Det skal bemærkes, at omsætningen fra de tilkøbte aktiviteter i StroedeRalton, som indgår fra og med 1. januar 2008, kun indgik i et kvartal i 1. halvår 2007/08 mod to kvartaler i 1. halvår 2008/09.

Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 2. kvartal på 8,2 mio. kr. mod 5,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Fremgangen i resultatet kan primært tilskrives de gennemførte omkostningsreduktioner.

I 1. halvår 2008/09 blev EBIT 7,5 mio. kr. mod 10,1 mio. kr. i samme periode året før. Nedgangen i resultatet kan tilskrives det lavere resultat i 1. kvartal 2008/09 inden for både Konvolut og Kommunikationsløsninger som følge af den negative udvikling i markedsforholdene og svækkelsen af SEK.

De finansielle omkostninger udgjorde i 1. halvår 8,6 mio. kr. mod 6,9 mio. kr. året før. Stigningen kan primært henføres til en stigende rentemarginal, samt at finansierings omkostningerne til købet StroedeRalton indgår i to kvartaler i 1. halvår 2008/09 mod kun et kvartal i 1. halvår 2007/08.

Resultatet før skat blev i 2. kvartal på 3,0 mio. kr. mod 1,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet før skat i 1. halvår 2008/09 blev på -0,9 mio. kr. mod 3,5 mio. kr. året før.



Den samlede balance udgjorde ved udgangen af 1. halvår 2008/09 567,1 mio. kr. mod 609,7 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2007/08. Reduktionen kan primært tilskrives en reduktion af de materielle aktiver samt varelagre. InterMail vil i den kommende periode fortsat aktivt arbejde med at reducere balancen og på at nedbringe arbejdskapitalen.

Den rentebærende gæld udgjorde ved udgangen af 1. halvår 2008/09 293 mio. kr. mod 309 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret 2007/08. Virksomhedens forhold til sine bankforbindelser er tilfredsstillende.

### *Kommunikationsløsninger*

Kommunikationsløsninger omfatter de danske lettershop-aktiviteter (Lettershop Mailservice), de svenske lettershop-aktiviteter (StroedeRalton) og grafiske løsninger.

*Lettershop Mailservice* har en førende position på det danske marked for fulfilment-services og mail-håndtering.

*StroedeRalton* er en velkendt og moderne udbyder af ydelser inden for relationsskabende kommunikation i Sverige. Ydelserne omfatter blandt andet direct mail-kampagner i Sverige, kundeklubber og data-basemarkedsføring, og StroedeRalton har udviklet it-baserede løsninger som en del af de enkelte ydelser.

Inden for Kommunikationsløsninger har der igennem en periode været fokuseret på produktionen og optimering af produktionsprocesserne, men dette har ikke været tilstrækkeligt til at sikre en tilfredsstillende indtjening under de nuværende markedsforhold. Der er derfor i løbet af det seneste kvartal sket yderligere strukturelle ændringer:

- Lettershop-produktionen er blevet samlet under en nordisk produktionsansvarlig med henblik på at øge kapacitetsudnyttelsen.
- Udviklingen af it-baserede løsninger til anvendelse inden for dialogmarkedsføring er blevet samlet i Sverige, og antallet af medarbejdere i Danmark inden for dette område er blevet reduceret. Der er fortsat salgsafdelinger i de enkelte lande.
- Efter udgangen af 2. kvartal er den grafiske produktion i Danmark blevet outsourcet, og de hidtidige aktiviteter inden for grafiske løsninger omfatter nu alene digitaltryk, mens der er indgået aftale med eksterne leverandører omkring løsning af de øvrige opgaver, som InterMail tidligere selv har stået for.

#### *Omsætning og resultat*

Omsætningen inden for Kommunikationsløsninger blev i 2. kvartal 2008/09 på 72,7 mio. kr. mod 78,5 mio. kr. i 2. kvartal 2007/08. Omsætningen er negativt påvirket af konjunkturudviklingen samt udviklingen i SEK, hvor effekten er på ca. 4,5 mio. kr. Omsætningen i 2. kvartal var lidt lavere end forventet.

I 1. halvår 2008/09 blev omsætningen på 150,7 mio. kr. mod 130,9 mio. kr. i samme periode året før. Stigningen kan tilskrives, at StroedeRalton indgår i to kvartaler i 1. halvår 2008/09 mod kun et kvartal i 1. halvår 2007/08. Svækkelsen af SEK har haft en negativ effekt på omsætningen i 1. halvår på ca. 10 mio. kr.

Omsætningen i Sverige har i 1. halvår været hårdere ramt end i Danmark, da forretningsområdet Kommunikationsløsninger på dette marked blandt andet har en række store kunder inden for bilindustrien og detailhandlen. Begge disse segmenter er kraftigt påvirket af konjunkturudviklingen.



Både i Danmark og Sverige har der været tilgang af nye store kunder, der har købt loyalitets-plattformen RelationPlus, der er udviklet af StroedeRalton. Der arbejdes fortsat på at fremme salget af RelationPlus via en øget salgsindsats i både Sverige og Danmark.

EBIT blev i 2. kvartal på -0,7 mio. kr. mod -5,7 mio. kr. i 2. kvartal 2007/08. I 1. halvår 2008/09 blev EBIT -1,5 mio. kr. mod -5,8 mio. kr. i samme periode året før. Forbedringen af resultatet kan primært henføres til effektivisering af produktionen og de gennemførte omkostningsbesparelser.

Resultatet før skat blev i 2. kvartal på -0,5 mio. kr. mod -6,5 mio. kr. året før. I 1. halvår blev resultat før skat på -4,2 mio. kr. mod -7,3 mio. kr. året før.

### *Konvolut*

InterMail er blandt de største aktører på det nordiske marked for konvolutproduktion og -tiltrykning, og har produktion i Søborg (Danmark), Oskarshamn (Sverige) og Åbo (Finland).

De seneste års fald i postmængden og dermed i efterspørgslen efter konvolutter er i 1. halvår 2008/09 blevet forstærket af konjunkturudviklingen, og der har derfor været et fald i omsætningen inden for Konvolut i forhold til 1. halvår 2007/08. Faldet i omsætningen – målt i DKK – er ligeledes blevet forstærket af svækkelsen af SEK. Disse markedsforhold forventes ikke at ændre sig i den resterende del af regnskabsåret.

Som led i de strukturelle tilpasninger af virksomheden blev det i april 2009 besluttet at ophøre med konvolutproduktionen i Søborg, Danmark, og flytte størsteparten af produktionen til selskabets fabrik i Oskarshamn i Sverige. Flytningen af produktionen vil betyde en bedre kapacitetsudnyttelse, og ligeledes vil InterMail drage fordel af den seneste periodes svækkelse af SEK samt de generelt lavere lønninger i Sverige. Flytningen af konvolutproduktionen i Danmark medfører afskedigelse af ca. 25 medarbejdere i Danmark, og der vil herefter være beskæftiget godt 75 medarbejdere med konvoluttiltrykning samt salg og kundekontakt i både Avedøre og Hedensted.

#### *Omsætning og resultat*

Omsætningen inden for Konvolut blev i 2. kvartal 2008/09 på 85,8 mio. kr. mod 114,7 mio. kr. i 2. kvartal 2007/08. I 1. halvår 2008/09 blev omsætningen på 175,8 mio. kr. mod 202,6 mio. kr. i samme periode året før. Faldet kan tilskrives den generelle nedgang i postmængden og dermed efterspørgslen efter konvolutter.

Der arbejdes med at sikre fortsat fremdrift i omsætningen inden for SkanPack-produkterne, som omfatter alle former for emballage til postforsendelser. Dette marked er et vækstmarked – blandt andet som følge af den stigende aktivitet inden for elektronisk handel. Omsætningen af SkanPack-løsningerne har været stigende i 1. halvår, men udviklingen af aktiviteterne inden for dette område sker dog i et lavere tempo end forventet. Det vurderes fortsat, at der er et fornuftigt potentiale inden for dette område.

EBIT blev på 6,6 mio. kr. i 2. kvartal 2008/09 mod 10,6 mio. kr. i 2. kvartal 2007/08. I 1. halvår 2008/09 blev EBIT 8,8 mio. kr. mod 16,7 mio. kr. i samme periode året før. Nedgangen i resultatet kan primært henføres til faldet i omsætningen samt for høje produktionsomkostninger.

Resultatet før skat blev i 2. kvartal på 7,1 mio. kr. mod 10,8 mio. kr. året før. I 1. halvår blev resultat før skat på 9,6 mio. kr. mod 16,9 mio. kr. året før.

### *Forventninger*

Inden for både Kommunikationsløsninger og Konvolut vil der i den resterende del af 2008/09 være fokus på at opnå den forventede reduktion af omkostningerne i forbindelse med de allerede gennemførte



og igangværende strukturelle ændringer. Samtidig vil der ske en aktiv bearbejdning af markeder og kunder med henblik på at minimere effekten af den markeds-mæssige udvikling.

I indeværende regnskabsår forventes omkostningerne til den igangværende restrukturering at udgøre 8-10 mio. kr.

InterMail fastholder de tidligere angivne forventninger (jf. meddelelse af 14. april 2009) om en samlet omsætning i 2008/09 i niveauet 580-600 mio. kr. Resultat før skat forventes at blive i niveauet -15 mio. kr., i det juli og august måneder som hidtil vil være underskudsgivende.



## *Ledelsespåtegning*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2008 - 31. marts 2009 for InterMail A/S.

Delårsrapporten, der er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IAS 34), som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. marts 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2008 - 31. marts 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Søborg, den 26. maj 2009

### Direktion

Johannes Madsen-Mygdal

Flemming Breinholt

### Bestyrelse

N.E. Nielsen (formand)

Jan Holm Møller

Johannes Madsen-Mygdal

Nelly Andersen



## Resultatopgørelse

1.000 DKK

	2. kvartal 2008/09	2. kvartal 2007/08	1. halvår 2008/09	1. halvår 2007/08	Helår 2007/08
Nettoomsætning	158.456	184.100	326.504	333.489	645.732
Produktionsomkostninger	-108.011	-134.665	-228.856	-239.188	-461.424
<b>Bruttoresultat</b>	<b>50.445</b>	<b>49.435</b>	<b>97.648</b>	<b>94.301</b>	<b>184.308</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-26.992	-25.596	-57.444	-49.620	-117.384
Administrationsomkostninger	-15.248	-18.828	-32.730	-34.598	-70.515
Nedskrivning af goodwill	0	0	0	0	-1.567
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>8.205</b>	<b>5.011</b>	<b>7.474</b>	<b>10.083</b>	<b>-5.158</b>
Resultat i associerede virksomheder efter skat	67	74	267	324	615
Finansielle omkostninger netto	-5.268	-3.547	-8.608	-6.868	-16.676
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>3.004</b>	<b>1.538</b>	<b>-867</b>	<b>3.539</b>	<b>-21.219</b>





1.000 DKK

	1. halvår 2008/09	1. halvår 2007/08	Helår 2007/08
<b>UDVIKLING I EGENKAPITAL</b>			
Primo egenkapital	144.537	169.011	169.011
Periodens resultat før skat	-867	3.539	-21.219
Skat	284	-804	4.196
Udbetalt udbytte	0	-5.761	-5.761
Valutakursreguleringer	2.869	-2.187	-652
Værdiregulering af pengestrømsikring	-3.713	840	-1.038
<b>Ultimo egenkapital</b>	<b>143.110</b>	<b>164.638</b>	<b>144.537</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømme fra driftsaktiver	15.108	19.620	22.266
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-6.103	-37.174	-48.854
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	579	28.733	28.565
Valutakurs regulering af likvidemidler, primo	-958	-	-
<b>Periodens ændring i likviditeten</b>	<b>8.626</b>	<b>11.179</b>	<b>1.977</b>

Primært segment 2008/09

1. halvår

<b>FORRETNINGSDIVISIONER</b>	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
Segment nettoomsætning	192.373	156.026	8.679	357.078
Intern omsætning	-16.587	-5.308	-8.679	-30.574
Oms. eksterne kunder	175.786	150.718	0	326.504
EBIT	8.815	-1.471	-847	6.497
Resultat før skat	9.648	-4.167	-6.348	-867