

Delårsrapport for 1. kvartal 2011/12

1. oktober – 31. december 2011

Selskabsmeddelelse nr. 3-2011/12
26. januar 2012

De strategiske beslutninger begynder at bære frugt

”1. kvartal 2011/12 viser begyndende effekt af vores benhårde strategiske prioriteringer. Omsætningen lå på niveau med sidste år, og den høje kapacitetsudnyttelse i oktober og november lover godt for fremtiden. Vi kan især glæde os over en flot fremgang i de udenlandske aktiviteter, ikke mindst i Sverige. Når vi får Danmark med, står InterMail stærkt på rejsen mod solid indtjening takket være vores evne til at udfylde behovet efter helhedsløsninger af både fysisk og digital markedskommunikation,” siger CEO Flemming Breinholt.

HOVEDPUNKTER

- I 1. kvartal 2011/12 blev omsætningen 143,7 mio. kr. mod 143,5 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11. Udviklingen i valutakurser påvirkede omsætningen positivt med 0,9 mio. kr.
- Kommunikation: Omsætningen udgjorde i 1. kvartal 2011/12 62,2 mio. kr. mod 60,3 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11 (positiv valutakurseffekt på 0,5 mio. kr.). Den positive udvikling kan primært tilskrives det svenske marked samt øget efterspørgsel efter Relation Plus-løsningerne. Ændret produktmiks samt svag kapacitetsudnyttelse i december forklarer tilbagegangen i EBIT fra 1,9 mio. kr. til 1,5 mio. kr. i 2011/12.
- Konvolut: Omsætningen udgjorde i 1. kvartal 2011/12 81,3 mio. kr. mod 83,1 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11 (positiv valutakurseffekt på 0,4 mio. kr.). Overgangen til de digitale kanaler rammer specielt det danske marked og er den primære forklaring på omsætningstilbagegangen. EBIT er i perioden faldet fra 1,9 mio. kr. til 1,8 mio. kr., mens EBITDA viser en fremgang på 0,8 mio. kr.
- EBIT før særlige poster blev i 1. kvartal 2011/12 på 2,9 mio. kr. mod 2,6 mio. kr. i samme periode sidste år, mens EBIT efter særlige poster blev på 0,3 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12 mod 2,1 mio. kr. i samme periode sidste år. De særlige poster på -2,6 mio. kr. relaterer sig til de gennemførte rationaliseringstilpasninger og nedlukning af produktionen i Hedensted.
- Resultatet før skat blev i 1. kvartal 2011/12 på -3,2 mio. kr. mod -0,8 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten er forbedret fra 3,3 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11 til 3,6 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12.
- Egenkapitalen er pr. 31. december 2011 opgjort til 111,0 mio. kr. mod 123,8 mio. kr. året før, svarende til en soliditet på 27,5%.

FORVENTNINGER TIL 2011/12

- Forventninger til 2011/12 fastholdes med en koncernomsætning i niveauet 510-530 mio. kr. mod 541 mio. kr. i 2010/11, et EBIT før særlige poster i niveauet 0-10 mio. kr. og et resultatet før skat (EBT) i niveauet -10 – 0 mio. kr.

TIL AKTIONÆRERNE

Det er kun lidt over en måned siden, InterMail præsenterede sit årsregnskab for 2010/11. Her kunne vi fortælle om de strategiske tiltag og vækstområder, der skal bringe InterMail godt ind i fremtiden.

1. kvartal (oktober-december) 2011/12 viser, at vores benhårde prioritering og strategiske valg allerede begynder at bære frugt. Omsætningen var i tråd med forventningerne og ligger samlet set på niveau med første kvartal sidste år – en afgørende forudsætning for fremtidig rentabilitet. Samtidig kan vi se tilbage på to måneder, oktober og november, med meget høj kapacitetsudnyttelse. Desværre var december præget af en usædvanlig afmatning i markedet, hvilket påvirkede resultatet negativt.

Flot fremgang på svensk marked

I *Kommunikation* kan vi især glæde os over en flot fremgang i Sverige, hvor vi oplever en markant tilgang af kunder og nye opgaver inden for direct marketing. Det danske marked er til gengæld præget af en meget hurtig overgang til digital kommunikation og en generel tøven i forbindelse med igangsættelse af nye opgaver. Trods tilbageholdenheden stiger den generelle efterspørgsel efter vores digitale løsninger betragteligt, og påbegyndt konsolidering i markedet for papirbaseret kommunikation betyder, at overkapaciteten reduceres.

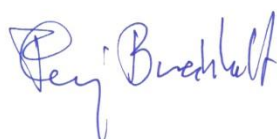
I *Konvolut* opretholdt vi en omsætning på samme niveau som sidste år, hvilket er yderst positivt i en situation, hvor postmængden og dermed konvolutforbruget falder som følge af overgangen til digitale kanaler. Fastholdelsen af omsætning samt vækst i salget af vækstområdet SkanPack illustrerer, at InterMail formår at vinde markedsandele trods det faldende marked.

Vi har i 1. kvartal 2011/12 fokuseret på at reducere de faste omkostninger ved reduktion af produktionsapparatet. For eksempel har vi i december endeligt afviklet vores tiltrykningssted i Hedensted, ligesom vi har optimeret og effektiviseret vores processer på en lang række områder. Vi vil de næste måneder intensivere denne indsats, der skal mindske vores følsomhed over for de udsving, direct marketing-markedet er karakteriseret ved.

Efterspørgsel efter loyalitetssystemer

I december 2011 fik vi foretaget en undersøgelse blandt et repræsentativt udsnit af danskerne. Den viste, at næsten hver anden mener, at fysisk post fanger deres opmærksomhed bedre end digital post. Kun hver fjerde mener det modsatte. Samtidig svarede otte ud af ti, at de er medlem af en butik, hvor de sparer bonus op, mens næsten hver anden sommetider vælger butik efter, hvor de har bonus- eller rabatkort. Der er således stadig behov for og ræsonnement bag målrettede fysiske forsendelser. Og loyalitetssystemer, som dem vi tilbyder med satsningsområdet Relation Plus, er både meget attraktive og effektive.

Det understreger, at der er et stærkt fundament for en leverandør som InterMail, der tilbyder helhedsløsninger, som inkorporerer fysisk såvel som digital markedskommunikation.



Flemming Breinholt
CEO

HOVED- OG NØGLETAL

(1.000 DKK)	1. kvartal 2011/12	1. kvartal 2010/11	Helår 2010/11
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	143.677	143.538	540.931
Resultat før afskriv., fin. poster, skat og særlige poster (EBITDA)	8.219	7.419	15.680
Afskrivninger	5.329	4.792	18.785
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	2.890	2.627	-3.105
Særlige poster	-2.552	-519	-2.342
Resultat af primær drift efter særlige poster	338	2.108	-5.447
Periodens resultat før skat (EBT)	-3.184	-780	-16.310
BALANCE, ULTIMO			
Aktiver i alt	403.764	474.292	411.910
Egenkapital koncern	111.046	123.843	113.251
Langfristede forpligtelser	144.012	182.035	151.557
Kortfristede forpligtelser	148.706	168.414	147.102
PENGESTRØM			
Pengestrøm fra driftsaktivitet (CFFO)	3.603	3.321	12.603
NØGLETAL			
Cash flow pr. aktie a 20 DKK (CFPS)	3	3	11
Børskurs, ultimo	20	34	24
EBITDA-margin	6	5	3
EBIT-margin	2	1	-1
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)	1	0	-1
Egenkapitalens forrentning (ROE)	-3	-1	-8
Soliditetsgrad, koncern	27,5	26,1	27,5
Soliditetsgrad, moderselskab	42,0	43,6	37,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	420	461	450
Antal medarbejdere, ultimo	415	463	431

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 2010/11.

Vi henviser til Årsrapport 2010/11 for en nærmere beskrivelse af regnskabspraksis.

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

Delårsrapporten er ikke revideret.

FINANSIEL UDVIKLING

InterMail har i 1. kvartal 2011/12 intensiveret den nødvendige tilpasning til de ændrede markedsvilkår, herunder sikring af de bedst mulige indtjeningsbetingelser for de traditionelle produkter samt opbygning af de bedst mulige vækstbetingelser for de nye digitale løsninger.

Sammenlægning af produktion og strømlining af tjenester påvirker resultatet ekstraordinært, hvorfor EBIT, som tidligere, korrigeres for særlige poster. For at synliggøre den egentlige omsætningsudvikling korrigeres ligeledes for valutakurseffekten.

I 1. kvartal 2011/12 udgjorde de gennemførte omkostningsbesparelser ca. 6,9 mio. kr. i forhold til samme periode året før, heraf 1,8 mio. kr. i reducerede personaleomkostninger.

Hovedtal korrigeret for valuta og særlige poster

Mio. kr.	1. kvartal		Helår
	2011/12	2010/11	2010/2011
Omsætning	143,7	143,5	540,9
Valutakurseffekt	0,9		
Oms. korr. for valuta	142,7		
Aktivitetsændring	-0,8		
EBIT	2,9	2,6	-3,1
Særlige poster	-2,6	-0,5	-2,3
EBIT efter særlige poster	0,3	2,1	-5,4
Resultat før skat	-3,2	-0,8	-16,3

På trods af de udfordrende markedsvilkår med faldende postmængder er det lykkedes InterMail at stabilisere omsætningen i 1. kvartal 2011/12, og EBIT-resultatet før særlige poster ligger på niveau med de offentliggjorte forventninger for 1. kvartal 2011/12 jf. Årsrapport 2010/11.

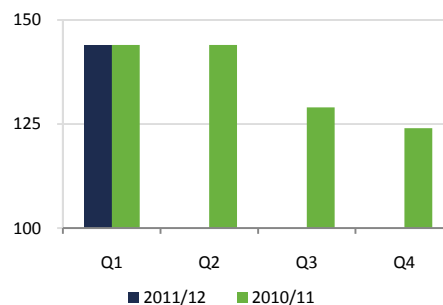
RESULTATOPGØRELSE

Omsætning

Omsætningen i 1. kvartal 2011/12 udgjorde 143,7 mio. kr. mod 143,5 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11. Korrigeret for styrkelsen af den svenske krone på 0,9 mio. kr. er der tale om et mindre aktivitetsfald på 0,8 mio. kr.

Omsætningsudviklingen dækker over en omsætningstilbagegang i de traditionelle produkter konvolut og direkte markeds kommunikation og en kraftig fremgang på mere end 20% i vækstprodukterne Relation Plus og SkanPack.

Koncern, udvikling i omsætning, mio. kr.



Omkostninger

Produktionsomkostningerne udgjorde 103,4 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12 mod 102,3 mio. kr. i 2010/11. Stigningen kan henføres til de stigende råvarepriser samt produktivitetstab i forbindelse med nedlukning af produktionsenheder.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere er i perioden blevet reduceret med 41 fra 461 i 1. kvartal 2010/11 til 420 1. kvartal 2011/12. De samlede personaleomkostninger er tilsvarende faldet fra 51,9 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11 til 50,1 mio. kr. i 2011/12.

Bruttoresultatet blev i 1. kvartal 2011/12 på 40,2 mio. kr. mod 41,3 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11, svarende til et mindre fald på 3% og en bruttomargin på 28%.

Salgs- og distributionsomkostninger er på trods af en udbygning af det digitale salg fastholdt på 27 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12. Administrationsomkostningerne er modsat faldet fra 11,6 mio. kr. til 10,3 mio. kr. i 2011/12 i forlængelse af de gennemførte omkostningsbesparelser.

Primær drift før afskrivninger (EBITDA)

EBITDA blev i 1. kvartal 2011/12 på 8,2 mio. kr. mod 7,4 mio. kr. året før, hvor forbedringen kan henføres til det stramme omkostningsfokus. Periodens afskrivninger er opgjort til 5,3 mio. kr., hvilket er en stigning på 0,5 mio. kr. fra 4,8 mio. kr. i 2010/11. De øgede afskrivninger dækker over en modregnet gevinst på 0,6 mio. kr. i 2010/11.

Ledelsesberetning

Primær drift før særlige poster (EBIT)

EBIT blev på 2,9 mio. kr. i 2011/12 mod 2,6 mio. kr. i samme periode sidste år.

De særlige poster er opgjort til -2,6 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12 og relaterer sig til de gennemførte rationaliseringstilpasninger samt nedlukning af produktionen i Hedensted.

Primær drift efter særlige poster

EBIT efter særlige poster blev i 1. kvartal 2011/12 på 0,3 mio. kr. mod 2,1 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11.

Finansielle poster

De finansielle nettoudgifter udgjorde 3,7 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12 mod 3,1 mio. kr. i 2010/11. Stigningen skyldes øgede rentemarginaler samt kursreguleringer.

Resultat før skat

Resultat før skat i 1. kvartal 2011/12 blev -3,2 mio. kr. mod -0,8 mio. kr. i kvartal 2010/11.

Resultat efter skat

Periodens resultat blev på -2,3 mio. kr. mod 0,5 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11.

BALANCEN

Den samlede balance udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 2011/12 403,8 mio. kr. mod 474,3 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2010/11. Reduktionen kan primært tilskrives de gennemførte frasalg og dermed nedskrivning af de immaterielle aktiver samt nedbringelse af de materielle aktiver. InterMail vil i den kommende periode fortsat arbejde på at reducere balancen – blandt andet via salg af ejendomme. Ligeledes fortsætter arbejdet med at nedbringe arbejdskapitalen.

Likviditet

Koncernens likvider udgjorde 11,3 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2011/12 sammenlignet med 13,3 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11.

Udvikling i egenkapital

Egenkapital pr. 31. december 2011 er opgjort til 111,0 mio. kr. mod 123,8 mio. kr. pr. 31. december 2010. Koncernens soliditet er forbedret fra 26,1% til 27,5% ultimo 1. kvartal 2011/12, som følge af gældsreduktionen.

Gæld

Den samlede nettorentebærende gæld udgjorde ultimo 1. kvartal 2011/12 195,1 mio. kr. mod 251,3 mio. kr. året før, hvilket er et fald på 22%. De langfristede rentebærende gældsforpligtelser er nedbragt fra 176,2 mio. kr. til 162,3 mio. ultimo 1. kvartal 2011/12, og de kortfristede rentebærende gældsforpligtelser er faldet fra 75,1 mio. kr. til 32,8 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2011/12.

Kapitalberedskab

Ved udgangen af 1. kvartal 2011/12 var InterMails finansielle beredskab defineret som likvide midler samt ikke-udnyttede trækingsrettigheder på 13,6 mio. kr. Det er ledelsens vurdering, at InterMail har det fornødne beredskab til gennemførelse af selskabets fortsatte drift og de planlagte aktiviteter.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet blev i 1. kvartal 2011/12 på 3,6 mio. kr. mod 3,3 mio. kr. i samme periode i 2010/11 og er positivt påvirket af fald i debitorer.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet blev i 1. kvartal 2011/12 på 0,6 mio. kr. mod 1,8 mio. kr. i samme periode i 2010/11 og kan henføres til det lavere investeringsniveau.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet blev i 1. kvartal 2011/12 på -5,6 mio. kr. mod -7,4 mio. kr. i samme periode i 2010/11 og kan henføres til lavere afdrag på den rentebærende gæld.

KOMMUNIKATION

Kommunikation tilbyder helhedsløsninger til loyalitetspleje, dialogmarkedsføring og faktura-forsendelse. Divisionen dækker dermed hele processen fra adresser, segmentering, tryksager og forsendelser af breve, e-mail eller SMS til responshåndtering og analyse.

Kommunikation korrigeret for valuta og særlige poster

Mio. kr.	1. kvartal		Helår
	2011/12	2010/11	2010/2011
Omsætning	62,2	60,3	226,7
Valutakurseffekt	0,5		
Oms. korr. for valuta	61,7		
Aktivitetsændring	1,4		
EBIT	1,5	1,9	2,4
Særlige poster	-0,8	-	-3,9
EBIT efter særlige poster	0,7	1,9	-1,6
Resultat før skat	0,6	1,2	-4,2

Større aktivitet, ændret produktmiks

Omsætningen i Kommunikation steg fra 60,3 mio. kr. i 2010/11 til 62,2 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12. Korrigeret for den positive valutakurseffekt på 0,5 mio. kr. var den underliggende aktivitetsforbedring på 1,4 mio. kr. Udviklingen dækker over et positivt svensk marked, hvorimod det danske marked har været præget af opbremsning og omkostningsbesparelser og dermed et større fokus på digitale kampagner end fysiske postale kampagner.

EBIT-resultatet blev på 1,5 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12 mod 1,9 mio. kr. i 2010/11, hvilket skyldes det ændrede produktmiks samt en svag kapacitetsudnyttelse i december 2011 på produktionsanlægget i Avedøre.

EBIT efter særlige poster blev på 0,7 mio. kr. mod 1,9 mio. kr. i samme periode året før. De særlige poster kan bl.a. henføres til reduktionen af antallet af tjenester samt reduktion af medarbejderstaben.

De digitale løsninger har fået fodfæste

Forretningsgrundlaget i Kommunikation har i de senere år ændret sig fra håndtering af traditionel papirbaseret direct marketing-kampagner til nu i højere grad salg af integrerede kommunikationsløsninger, der tager hånd om kundernes samle-

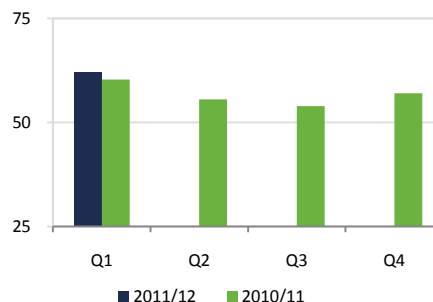
de behov for markedskommunikation. Herunder salg af faktureringsløsningen LET og loyalitetsløsningen Relation Plus, som specielt i Sverige har fået et stærkt fodfæste.

Fremover vil de digitale løsninger udgøre en stigende andel af omsætningen, hvilket også er baggrunden for opbygningen af en selvstændig digital salgsorganisation pr. 1. december 2011, hvor identiteten samtidig blev styrket ved en fælles branding under navnet StroedeRalton, inkl. de tidligere aktiviteter i Letter Mailshop.

Relation Plus: +28% i 1. kvartal 2011/12

I Danmark er det primært de digitale kommunikationsplatforme, som på nuværende tidspunkt efterspørges, mens det i Sverige også er lykkedes at øge salget af loyalitetssystemet Relation Plus til en række større virksomheder. Fordelene ved firmamedlemskaber og udstedelse af plastkort til opsamling af loyalitetspoint er blevet tydeligere, hvilket også er forklaringen på den store fremgang i omsætningen af Relation Plus i 1. kvartal 2011/12 på 28%.

Kommunikation, udvikling i omsætning, mio. kr.



Fortsat fokus på effektivisering

Fremadrettet vil der fortsat være fokus på effektivisering af produktionen, blandt andet ved en specialisering i henholdsvis Avedøre og Helsingborg. De gennemførte ændringer vil forbedre rentabiliteten, hvorfor der samlet set forventes en væsentlig forbedring af driftsresultatet i 2011/12.

”8 ud af 10 danskere er medlem af en butik, hvor de sparer bonus op. Gevinsten ved firmamedlemskaber er tydelig, og det skaber grobund for den store fremgang i salget af loyalitetsløsningen Relation Plus.”

KONVOLUT

Konvolut er den næststørste aktør på det nordiske konvolutmarked. Der produceres 1,4 mia. konvolutter om året med og uden tryk i alle former, farver og formater. SkanPacks produktsortiment spænder fra papkasser til boblekuverter og giver mulig for individuelle tilpasninger.

Konvolut korrigeret for valuta og særlige poster

Mio. kr.	1. kvartal		Helår
	2011/12	2010/11	2010/2011
Omsætning	81,3	83,1	313,6
Valutakurseffekt	0,4		
Oms. korr. for valuta	80,9		
Aktivitetsændring	-2,2		
EBIT	1,8	1,9	0,1
Særlige poster	-1,2	-0,2	-6,9
EBIT efter særlige poster	0,6	1,7	-6,7
Resultat før skat	1,1	2,2	-5,0

Svag produktivitet i Danmark

Omsætningen i Konvolut faldt fra 83,1 mio. kr. i 2010/11 til 81,3 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12. Korrigeret for den positive valutakurseffekt på 0,4 mio. kr. var det underliggende aktivitetsfald på -2,2 mio. kr. Sammenligningsniveauet for 2010/11 var positivt påvirket af salg af maskiner, således at der for EBITDA-niveauet 2011/12 reelt er tale om en fremgang på 0,8 mio. kr.

Udviklingen dækker over et positivt marked i Sverige og Finland, hvorimod det danske marked har været udfordret i forhold til både den øgede priskonkurrence samt en lavere produktivitet i forbindelse med afvikling af tiltrykning i Hedensted.

EBIT-resultatet blev på 1,8 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12 mod 1,9 mio. kr. i 2010/11, og EBIT efter særlige poster blev på 0,6 mio. kr. mod 1,7 mio. kr. i samme periode året før. De særlige poster dækker over de gennemførte produktionsstilpasninger.

Fald i volumen, vundne markedsandele

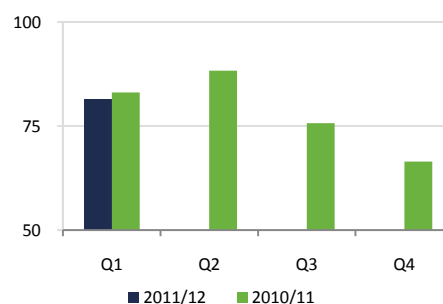
Overgangen til de digitale kanaler har påvirket den nordiske postmængde negativt. Det vurderes at brevforsendelser i Norden er mindsket med 5-6% de seneste 12 måneder med det største fald i Danmark på 10-12%. Udviklingen

forventes at fortsætte de kommende år, hvorfor der også fremover vil blive fokuseret på at vinde markedsandele samt yderligere synliggørelse af emballageløsningen SkanPack.

Internet-handel løfter SkanPack-salget

I 1. kvartal steg salget af SkanPack produkter med 20%, og der er i Danmark, Finland og Sverige ansat flere sælgere til at udnytte den afledte effekt af den øgede internethandel.

Konvolut, udvikling i omsætning, mio. kr.



Ny kundeportal øger kundeoplevelsen

For i højere grad at forenkle kundernes bestillingsrutiner implementerede Konvolut i 2010/11 en automatiseret mulighed, hvor kunderne via login på hjemmesiden kan bestille udvalgte produkter. Ud over øget kundeoplevelse har kundeportalen ligeledes til hensigt at effektivisere InterMails salgsindsats og ordrebehandling.

Kapacitetstilpasning i fokus

Det lavere aktivitetsniveau på konvolutmarkedet nødvendiggør en fortsat tilpasning af produktionskapaciteten og antallet af medarbejdere fra de nuværende 235 mod 258 ultimo 1. kvartal 2010/11. Fremadrettet vil der ligeledes blive gennemført prisforhøjelser på udvalgte produkter og tjenester i Danmark. Øget salg af SkanPack vil delvist kompensere faldet i konvolutter.

”Hver anden dansker mener, at fysisk post fanger deres opmærksomhed bedre end digital post. Det understreger, at der er behov for partnere som InterMail, der tænker i integrerede løsninger med både fysisk og digital kommunikation.”

FORVENTNINGER

I den resterende del af 2011/12 forventes markedsforholdene fortsat at være udfordrende på de områder, hvor InterMail opererer. Den igangværende digitaliseringsproces vil føre til yderligere fald i brevmængden, og de relativt lave økonomiske vækstforventninger kan føre til en vis tilbageholdenhed investeringsmæssigt hos kunderne.

InterMail implementerer derfor løbende en række omsætningsfremmende og omkostningsbesparende initiativer, der vil styrke selskabets markedsposition og rentabilitet – herunder intensivering af salget af vækstprodukterne Relation Plus og SkanPack, effektivisering af produktionen samt optimering af de interne processer.

I 2011/12 forventes omsætningen fra vækstprodukterne at udgøre 12,5% af omsætningen mod 9,5% i 2010/11, og de samlede omkostningsbesparelser forventes at være 10 mio. kr.

I **Kommunikation** forventes omsætningen i 2011/12 at ligge i underkanten af niveauet for 2010/11. Salget vil være negativt påvirket af det faldende marked for papirbaseret kommunikation og den større grad af digitalisering. De nye produkter, som Relation Plus og faktureringsystemet LET, kompenserer kun delvis for dette omsætningstab, men har til gengæld et højere indtjeningsbidrag. På den baggrund og med indregningen af den fulde effekt af de allerede gennemførte omkostningsbesparelser forventes driftsresultatet at blive væsentligt forbedret i 2011/12.

I **Konvolut** forventes omsætningen i 2011/12 at blive lavere end i 2010/11, mens driftsresultatet vil blive forbedret ved de gennemførte kapacitetstilpasninger. Fokus i Konvolut bliver i 2011/12 at øge markedsandelene i det faldende konvolutmarked samt at understøtte SkanPack-salget bedst muligt med udvidelse af salgsskaben og mulighederne for online-bestilling.

På baggrund af udviklingen i 1. kvartal 2011/12 samt forventningerne til den resterende del af regnskabsåret fastholder **InterMail** forventningerne til 2011/12:

- Omsætning i niveauet 510-530 mio. kr. mod 541 mio. kr. i 2010/11
- EBIT før særlige poster i niveauet 0-10 mio. kr. mod -3,1 mio. kr. i 2010/11
- Resultat før skat (EBT) i niveauet -10 – 0 mio. kr. mod -16,3 mio.kr. i 2010/11.

Størrelsen af de særlige poster vil afhænge af hastigheden, hvormed paradigmeplanen gennemføres.

Forventningerne er baseret på en kurs på 82 DKK/SEK.

Meddelelsen indeholder oplysninger om InterMails planer, prognoser og fremtidige aktiviteter. Disse aktiviteter er underlagt risici og usikkerhedsmomenter, og koncernens resultat kan derfor afvige fra de udtrykte forventninger.

Finanskalender 2011/12

- Onsdag, 16. maj: Delårsrapport, 2. kvartal
- Torsdag, 23. august: Delårsrapport, 3. kvartal

Offentliggjorte selskabsmeddelelser 2011/12

- 16. december 2011: Årsrapport 2010/11
- 4. januar 2012: Indkaldelse til ordinær generalforsamling

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober-31. december 2011 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. december 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober-31. december 2011.

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.

Hvidovre, den 26. januar 2012

Direktion

Flemming Breinholt
CEO

Bestyrelse

N. E. Nielsen, formand Johannes Madsen-Mygdal, næstformand

Nelly Andersen Monica Caneman

Jan Holm Møller Jan Olsen

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. kvartal 2011/12	1. kvartal 2010/11	Helår 2010/11
Nettoomsætning	143.677	143.538	540.931
Produktionsomkostninger	-103.439	-102.285	-393.548
Bruttoresultat	40.238	41.253	147.383
Salgs- og distributionsomkostninger	-27.079	-27.019	-102.869
Administrationsomkostninger	-10.269	-11.607	-47.619
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	2.890	2.627	-3.105
Særlige poster	-2.552	-519	-2.342
Resultat af primær drift efter særlige poster	338	2.108	-5.447
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	200	200	688
Finansielle omkostninger netto	-3.722	-3.088	-11.551
Periodens resultat før skat (EBT)	-3.184	-780	-16.310
Skat af periodens resultat	846	245	6.719
Periodens resultat efter skat	-2.338	-535	-9.591

RESULTAT PR. AKTIE

Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-2,0	-0,5	-8,3
--------------------------------	------	------	------

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. kvartal 2011/12	1. kvartal 2010/11	Helår 2010/11
Periodens resultat efter skat	-2.338	-535	-9.591
Kursreguleringer vedrørende udenlandske enheder	662	1.090	-804
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-706	-313	164
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst	177	78	-41
Totalindkomst	-2.205	320	-10.272

BALANCE

(1.000 kr.)	1. kvartal 2011/12	1. kvartal 2010/11	Helår 2010/11
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	65.577	81.039	66.065
Materielle anlægsaktiver	202.238	218.285	204.958
Finansielle anlægsaktiver	2.182	2.374	2.182
Langfristede aktiver i alt	269.997	301.698	273.205
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	38.432	47.660	37.582
Tilgodehavender	83.344	81.981	88.024
Værdipapirer	619	674	603
Likvide beholdninger	11.372	13.279	12.496
Aktiver bestemt for salg	-	29.000	-
Kortfristede aktiver i alt	133.767	172.594	138.705
Aktiver i alt	403.764	474.292	411.910

(1.000 kr.)	1. kvartal 2011/12	1. kvartal 2010/11	Helår 2010/11
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	23.045	23.045	23.045
Overført resultat mv.	88.001	100.798	90.206
Egenkapital i alt	111.046	123.843	113.251
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser	144.012	182.035	151.557
Kortfristede forpligtelser	148.706	122.943	147.102
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	45.471	-
Forpligtelser i alt	292.718	350.449	298.659
Passiver i alt	403.764	474.292	411.910

(1.000 kr.)	1. kvartal 2011/12	1. kvartal 2010/11	Helår 2010/11
UDVIKLING I EGENKAPITAL			
Primo egenkapital	113.251	123.523	123.523
Totalindkomst jf. opgørelse	-2.205	320	-10.272
Ultimo egenkapital	111.046	123.843	113.251

(1.000 kr.)	1. kvartal 2011/12	1. kvartal 2010/11	Helår 2009/11
PENGESTRØMSOPGØRELSE			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.603	3.321	12.603
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	561	1.755	44.352
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5.616	-7.407	-59.362
Valutakurs regulering af likvide midler, primo	328	540	-167
Periodens ændring i likviditeten	-1.124	-1.791	-2.574

SEGMENTOPLYSNINGER 2011/12

1. kvartal

(1.000 kr.)	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
FORRETNINGSOMRÅDER				
Segment nettoomsætning	83.640	62.371	2.962	148.973
Intern omsætning	-2.305	-194	-2.797	-5.296
Omsætning eksterne kunder	81.335	62.177	165	143.677
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	1.781	1.478	-369	2.890
Særlige poster	-1.215	-776	-561	-2.552
Resultat af primær drift efter særlige poster	566	702	-930	338
Resultat før skat	1.087	595	4.866	-3.184
Aktiver i alt	187.864	110.536	105.364	403.764

SEGMENTOPLYSNINGER 2010/11

1. kvartal

(1.000 kr.)	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
FORRETNINGSOMRÅDER				
Segment nettoomsætning	85.533	60.480	3.082	149.095
Intern omsætning	-2.455	-206	-2.896	-5.557
Omsætning eksterne kunder	83.078	60.274	186	143.538
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	1.892	1.878	-1.143	2.627
Særlige poster	-154	-	-365	-519
Resultat af primær drift efter særlige poster	1.738	1.878	-1.508	2.108
Resultat før skat	2.189	1.177	-4.146	-780
Aktiver i alt	210.544	107.909	155.839	474.292

YDERLIGERE INFORMATION

KONTAKT

CEO

Flemming Breinholt

Telefon: +45 39 66 09 22

Mobil: +45 40 32 23 32

E-mail: flemming.breinholt@intermail.dk



INTERMAIL A/S

Stamholmen 70
DK-2650 Hvidovre
Tlf: 39 66 09 22
info@intermail.dk
www.intermail.dk
CVR nr. 42 57 81 18