

**Delårsrapport for 2. Kvartal 2011/12**  
**1. januar – 31. marts 2012**

Selskabsmeddelelse nr. 5-2011/12  
16. maj 2012

## Q2-resultat i tråd med forventningerne. Årets forventninger fastholdes.

”Resultatet for 2. kvartal 2011/12 viser fremgang i den underliggende drift. Effekten af de gennemførte omkostnings- og produktionstilpasninger har kompenseret for det lavere omsætningsniveau og har forbedret rentabiliteten. Detailhandlen i Danmark og Sverige har for alvor fået øjnene op for værdien af loyalitetsskabende programmer, og det smitter tydeligt af på interessen for vores RelationPlus-løsning. Og så er det glædeligt, at vores nye webshop er blevet positivt modtaget af vores kunder og i fremtiden vil være med til at styrke salget af et andet af vores centrale vækstprodukter, emballageløsningen SkanPack,” siger CEO Flemming Breinholt.

### HOVEDPUNKTER

- I 2. kvartal 2011/12 blev omsætningen på 138,7 mio. kr. mod 144,1 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11. Omsætningsudviklingen dækker over fortsat fremgang i vækstprodukterne Relation Plus og SkanPack på 7% samt en tilbagegang i de traditionelle produkter konvolut og direkte markeds kommunikation Omsætningen for 1. halvår 2011/12 blev på 282,4 mio. kr. (1. halvår 2011/12: 287,8 mio. kr.).
- Kommunikation: Omsætningen udgjorde i 2. kvartal 2011/12 55,7 mio. kr. mod 55,5 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11. Der har i perioden været en tilgang af nye kunder i både Danmark og Sverige i et ellers turbulent marked med lavere oplag og et større fokus på de digitale kanaler. De gennemførte omkostningsbesparelser i 2010/11 og den forbedrede produktivitet forklarer fremgangen i EBIT før særlige poster fra -0,4 mio. kr. til 2,7 mio. kr. i 2. kvartal 2011/12.
- Konvolut: Omsætningen udgjorde i 2. kvartal 2011/12 82,9 mio. kr. mod 88,3 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11. Omsætningen var i tråd med forventningerne. Der er taget markedsandele i perioden. EBIT før særlige poster er i perioden steget fra 1,8 mio. kr. (korrigeret for maskinsalg på 3,8 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11) til 2,2 mio. kr.
- EBIT før særlige poster blev i 2. kvartal 2011/12 på 3,8 mio. kr. mod 3,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Særlige poster udgjorde -2,0 mio. kr. mod 17,0 mio. kr. året før. EBIT efter særlige poster blev således på 1,8 mio. kr. i 2. kvartal 2011/12 mod 20,0 mio. kr. året før. De særlige poster i 2. kvartal 2011/12 relaterer sig til samkøring af produktion og reduktion af medarbejderstaben, mens de særlige poster året før hidrører fra fortjeneste ved salg af ejendom. EBIT før særlige poster i 1. halvår 2011/12 blev på 6,7 mio. kr. (1. halvår 2010/11: 5,1 mio. kr.).
- Resultatet før skat blev i 2. kvartal 2011/12 på -1,5 mio. kr. mod 18,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet før skat i 1. halvår 2011/12 blev på -4,7 mio. kr. (1. halvår 2010/11: 17,4 mio. kr.).
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten er faldet fra 4,4 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11 til 2,2 mio. kr. i 2. kvartal 2011/12. For 1. halvår 2011/12 er pengestrømmen fra driften opgjort til 5,8 mio. kr. mod 7,7 mio. kr. i samme periode 2010/11.
- Egenkapitalen er pr. 31. marts 2012 opgjort til 109,4 mio. kr. mod 138,3 mio. kr. året før, svarende til en soliditet på 27,6%.

### 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 resultat før skat (EBT) i niveauet -10 – 0 mio. kr.

## TIL AKTIONÆRERNE

InterMail er halvvejs igennem regnskabsåret 2011/12, og vi kan nu gøre midtvejsstatus på vores strategiske tiltag og vækstsatsninger.

Samlet set kan vi konstatere, at 1. halvår 2011/12 på både omsætnings- og resultatniveau var en fortsættelse af InterMails rejse mod lønsomhed.

Således blev det primære driftsresultat i 2. kvartal 2011/12 på 3,8 mio. kr. og for halvåret samlet set på 6,7 mio. kr. Dette understreger stabiliteten i den underliggende drift i et foranderligt marked med barske vilkår. Tilbagegangen i omsætningen på 3,7 % var forudsat og består af en fortsat fremgang i vækstprodukterne Relation Plus og SkanPack på 7% og et fald i de traditionelle produkter på konvolutområdet og direkte markedskommunikation – en faldende efterspørgsel som endnu ikke kan kompenseres fuldt ud af vores vækstprodukter Relation Plus og SkanPack. Men vi er på rette vej.

### **Omkostninger nedbragt**

Vi oplever nu en tydelig effekt af vores målrettede produktionsomlægninger, der tilpasser InterMail til den ny markedsvirkelighed. Afviklingen af vores tiltrykningssted i Hedensted har allerede vist sig at være den rette beslutning, og lige nu er vi ved at samle produktionen i Sverige.

Vores konvolutproduktion i Oskarshamn og Åbo bliver løbende optimeret, og vi har i det hele taget kontinuerligt fokus på at optimere vores processer og nedbringe de faste omkostninger. Disse strukturelle tiltag smitter positivt af på regnskabet. Det er dog først og fremmest vores vækstprodukter, der skal sikre InterMails fremtidige vækst. Og her er vi fortsat ikke i tvivl om, at vi har prioriteret rigtigt.

I *Konvolut* har de fleksible emballageprodukter været stærkt medvirkende til at sikre, at vi har taget markedsandele i et nordisk konvolutmarked præget af generel tilbagegang og overkapacitet. Og i *Kommunikation* har vi oplevet en tilgang af nye kunder i både Danmark og Sverige.

### **Kampagne målrettet detailhandlen**

Vi forventer os meget af Relation Plus de kommende år og har netop lanceret en ny version af løsningen, der gør den endnu mere brugervenlig og effektivt. Relation Plus er en kommunikationsløsning, der udfylder et meget aktuelt behov, hvilket vi her i maj synliggør gennem en kampagne målrettet detailhandlen i Danmark og Sverige.

Mulighederne for markedsføring via trykte, husstandsomdelte reklamer er i færd med at svinde ind, og det nødvendiggør alternative indgange til kunderne. Et loyalitetssystem som Relation Plus er et virkningsfuldt svar på denne udvikling, og flere og flere har fået øjnene op for, at vejen frem er en stærk kombination af fysisk såvel som digital markedskommunikation.

Det er netop sådanne helhedsløsninger, der er InterMails forretningsmæssige styrke.

Flemming Breinholt  
CEO

## HØVED- OG NØGLETAL

(1.000 kr.)	2. kvartal 2011/12	2. kvartal 2010/11	1. halvår 2011/12	1. halvår 2010/11	Helår 2010/11
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Nettoomsætning	138.693	144.088	282.370	287.769	540.931
Resultat før afskrivn., fin. poster, skat og særlige poster (EBITDA)	8.811	5.874	17.030	16.756	15.680
Afskrivninger	5.019	2.871	10.348	11.645	18.785
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	3.792	3.003	6.682	5.111	-3.105
Særlige poster	-1.963	17.027	-4.515	17.027	-2.342
Resultat af primær drift efter særlige poster	1.829	20.030	2.167	22.138	-5.447
Finansielle poster	-3.257	-2.201	-6.979	-5.289	-11.551
Periodens resultat før skat	-1.508	18.139	-4.692	17.359	-16.310
<b>BALANCE, ULTIMO</b>					
Aktiver i alt			396.600	443.974	411.910
Egenkapital, koncern			109.350	138.283	113.251
Langfristede forpligtelser			157.787	197.323	151.557
Kortfristede forpligtelser			129.463	108.368	147.102
<b>PENGESTRØM</b>					
Pengestrøm fra drift (CFFO)	2.179	4.393	5.782	7.714	12.603
<b>NØGLETAL</b>					
Cash Flow pr. aktie á 20 kr. (CFPS)	2	4	5	7	11
Børskurs, ultimo	20	36	20	36	24
EBITDA-margin	6	4	6	5	3
EBIT margin	3	2	2	2	-1
Afkast af investeret kapital inkl. Goodwill (ROIC)	1	1	2	1	-1
Egenkapitalforrentning (ROE)	-1	13	-4	13	-8
Soliditetsgrad, koncern	27,6	31,1	27,6	31,1	27,5
Soliditetsgrad, moderselskab	41,0	49,5	41,0	49,5	37,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	413	455	416	458	450
Antal fuldtidsansatte medarbejdere, ultimo	416	455	416	455	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".

Selskabets regnskabsår er fra 1. oktober til 30. september. Delårsrapporten er ikke revideret.

## FINANSIEL UDVIKLING

InterMail realiserede i 2. kvartal 2011/12 en omsætning på 138,7 mio. kr. (2. kvartal 2010/11: 144,1 mio. kr.). Resultatet af den primære drift før særlige poster (EBIT) blev på 3,8 mio. kr. (2. kvartal 2010/11: 3,0 mio. kr.).

InterMail har også i 2. kvartal 2011/12 fokuseret på opbygning af de bedst mulige vækstbetingelser for de nye digitale løsninger samt den nødvendige produktionstilpasning i forhold til de ændrede markedsvilkår, herunder sikring af de bedst mulige indtjeningsbetingelser for de traditionelle produkter.

I 2. kvartal 2011/12 udgjorde de gennemførte omkostningsbesparelser ca. 8,2 mio. kr. i forhold til samme periode året før, heraf 3,5 mio. kr. i reducerede personaleomkostninger.

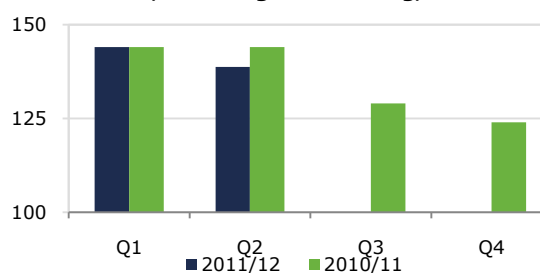
Mio. kr.	2. kvartal		1. halvår		Helår
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2010/11
Omsætning	138,7	144,1	282,4	287,8	540,9
Valutakurseffekt	0,0		1,0		
Oms. korr. for valuta	138,7		281,5		
Aktivitetsændring	-5,2		-6,1		
EBIT	3,8	3,0	6,7	5,1	-3,1
Særlige poster	-2,0	17,0	-4,5	17,0	-2,3
EBIT eft. særlige poster	1,8	20,0	2,2	22,1	-5,4
Resultat før skat	-1,5	18,1	-4,7	17,4	-16,3

### RESULTATOPGØRELSE

#### Omsætning

Omsætningen i 2. kvartal 2011/12 udgjorde 138,7 mio. kr. mod 144,1 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11, svarende til et fald på 3,7%. Omsætningsudviklingen dækker over fortsat fremgang i vækstprodukterne Relation Plus og SkanPack på 7% samt en tilbagegang i de traditionelle produkter konvolut og direkte markeds-kommunikation. Omsætningen for 1. halvår 2011/12 blev på 282,4 mio. kr. mod 287,8 mio. kr. i 1. halvår 2010/11.

Koncern, udvikling i omsætning, mio. kr.



#### Omkostninger

Produktionsomkostningerne udgjorde 95,7 mio. kr. i 2. kvartal 2011/12 mod 101,2 mio. kr. i 2010/11. Den lavere omkostningsbase udtrykker effekten af de gennemførte produktionstilpasninger.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere er i perioden blevet reduceret med 42 fra 455 i 2. kvartal 2010/11 til 413 i 2. kvartal 2011/12. De samlede personaleomkostninger er tilsvarende faldet fra 51,3 mio. kr. til 49,0 mio. kr. i 2011/12.

Bruttoresultatet blev i 2. kvartal 2011/12 på 43,0 mio. kr. mod 42,9 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11, svarende til en stigning i bruttomarginen på 1 procentpoint til 31%. Korrigeret for salg af maskiner i 2. kvartal 2010/11 er der tale om en forbedring på 4 procentpoint.

Salgs- og distributionsomkostninger er med udbygningen af det digitale salg steget fra 25,8 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11 til 27,3 mio. kr. Administrationsomkostningerne er modsat faldet fra 14,0 mio. kr. til 11,9 mio. kr. i 2011/12 i forlængelse af de gennemførte omkostningsbesparelser.

#### Primær drift før afskrivninger (EBITDA)

EBITDA blev i 2. kvartal 2011/12 på 8,8 mio. kr. mod 5,9 mio. kr. året før, hvor forbedringen kan henføres til det stramme omkostningsfokus.

Periodens afskrivninger er opgjort til 5,0 mio. kr. mod 2,9 mio. kr. i 2010/11. Korrigeret for avance i forbindelse med salg af maskinpark i 2. kvartal 2010/11 viser afskrivningerne således et fald på 2,5 mio. kr. i perioden.

#### Primær drift før særlige poster (EBIT)

EBIT blev på 3,8 mio. kr. i 2. kvartal 2011/12 mod 3,0 mio. kr. i samme periode sidste år. De særlige poster er opgjort til -2,0 mio. kr. i 2. kvartal 2011/12 og relaterer sig til de gennemførte produktionssammenlægninger og reduktion af medarbejderstaben. EBIT før særlige poster i 1. halvår 2011/12 blev på 6,7 mio. kr. mod 5,1 mio. kr. i 1. halvår 2010/11.

### **Primær drift efter særlige poster**

EBIT efter særlige poster blev i 2. kvartal 2011/12 på 1,8 mio. kr. mod 20,0. kr. i 2. kvartal 2010/11.

### **Finansielle poster**

De finansielle nettoudgifter udgjorde 3,3 mio. kr. i 2. kvartal 2011/12 mod 2,2 mio. kr. i 2010/11. Stigningen skyldes øgede rentemarginaler ved bankernes renteforhøjelser.

### **Resultat før skat**

Resultat før skat i 2. kvartal 2011/12 blev -1,5 mio. kr. mod 18,1 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11. Resultatet før skat i 1. halvår 2011/12 blev på -4,7 mio. kr. mod 17,4 mio. kr. i 1. halvår 2010/11.

### **Resultat efter skat**

Periodens resultat blev på -1,2 mio. kr. mod 13,7 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11.

## **BALANCEN**

Den samlede balance udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2011/12 396,6 mio. kr. mod 444,0 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2010/11. Reduktionen kan primært tilskrives gennemførte frasalg samt det kontinuerlige fokus på nedbringelse af arbejdskapitalen.

Arbejdskapitalen er i perioden blevet forbedret med 22,5 mio. kr. ved reduktion af varebeholdninger med 5,9 mio. kr., en reduktion af tilgodehavender med 9,0 mio. kr. og en stigning i de kortfristede ikke-rentebærende forpligtigelser med 7,6 mio. kr.

### **Udvikling i egenkapital**

Egenkapital pr. 31. marts 2012 er opgjort til 109,4 mio. kr. mod 138,3 mio. kr. pr. 31. marts 2011. Udviklingen i egenkapitalen er påvirket af den ekstraordinære gevinst i 2. kvartal 2010/11 ved salg af ejendommen på Buddingevej i Søborg samt nedskrivningen af de immaterielle aktiver ultimo 2010/11.

### **Gæld**

Den samlede nettorentebærende gæld udgjorde ultimo 2. kvartal 2011/12 192,3 mio. kr. mod 199,6 mio. kr. året før, hvilket er et fald på 3,7%. De langfristede rentebærende gældsforpligtigelser er nedbragt fra 168,8 mio. kr. til 155,4 mio. ultimo 2. kvartal 2011/12, og de kortfristede rentebærende gældsforpligtigelser er steget fra 34,4 mio. kr. til 36,9 mio. kr. ultimo 2. kvartal 2011/12.

### **Kapitalberedskab**

Koncernens likvider udgjorde 9,1 mio. kr. pr. 31. marts 2012 sammenlignet med 11,9 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2010/11. Således var InterMails finansielle beredskab på 12,5 mio. kr. ved udgangen af perioden, inkl. ikke udnyttede trækningsrettigheder. Det er ledelsens vurdering, at InterMail har det fornødne beredskab til gennemførelse af selskabets fortsatte drift og de planlagte aktiviteter.

## **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømme fra driftsaktiviteten er faldet fra 4,4 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11 til 2,2 mio. kr. i 2. kvartal 2011/12. For, 1. halvår 2011/12 er pengestrømmen fra driften opgjort til 5,8 mio. kr. mod 7,7 mio. kr. i samme periode 2010/11.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet blev i 2. kvartal 2011/12 på -0,9 mio. kr. mod 46,0 mio. kr. i samme periode i 2010/11 og kan henføres til frasalg i 2010/11.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet blev i 2. kvartal 2011/12 på -3,7 mio. kr. mod -51,7 mio. kr. i samme periode i 2010/11 og kan henføres til afdrag på den rentebærende gæld.

## **BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**

InterMail har indgået aftale om salg af selskabets ejendom i Huskvarna. Den regnskabsmæssige gevinst forventes at blive på ca. 4,5 mio. kr., der indtægtsføres i regnskabsårets 3. kvartal. Handlen forventes at medføre en likviditetseffekt på ca. 7 mio. kr.

## 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.

### De gennemførte rationaliseringstiltag slår nu igennem på resultatet.

Omsætningen i Kommunikation steg fra 55,5 mio. kr. i 2010/11 til 55,7 mio. kr. i 2. kvartal 2011/12.

Der har i perioden været en tilgang af nye kunder i både Danmark og Sverige, hvilket har mere end kompenseret for de negative vækstrater inden for direkte markeds-kommunikation. Kommunikations-divisionens kunder fokuserer i stigende udstrækning på de digitale kanaler, hvilket har været ensbetydende med mindre og færre postale reklametrykskampagner.

Modsat er der en stigende interesse for integrerede kommunikationsløsninger, der tager hånd om kundernes samlede behov for markeds-kommunikation, hvilket har ført til en stigende efterspørgsel efter Relation Plus.

Omsætningsfremgangen i Relation Plus var 16% i 2. kvartal 2011/12 og for 1. halvår 2011/12 var den på 23%.

EBIT-resultatet blev på 2,7 mio. kr. i 2. kvartal 2011/12 mod -0,4 mio. kr. i 2010/11, hvilket skyldes effekten af de gennemførte omkostningsbesparelser og produktionssammenlægninger i 2010/11, en forbedring af produktiviteten og ikke mindst et mere optimalt produktmiks.

EBIT efter særlige poster blev på 2,5 mio. kr. mod -1,4 mio. kr. i samme periode året før. De særlige poster kan bl.a. henføres til reduktionen af medarbejderstaben.

### Fra reklametryksager til loyalitetsprogrammer – ny version af RelationPlus klar til markedsføring

Interessen for loyalitetsprogrammer og firmamedlemskaber er stigende ikke kun i Sverige, men nu også i Danmark. Derfor har StroedeRalton primo maj lanceret en kampagne over for detailhandlen på disse markeder med det formål at understrege værdien af en høj kundeloyalitet samt synliggørelse af RelationPlus-løsningen. I tillæg er salgsorganisationen blevet styrket, og der har været afholdt en række understøttende events via de sociale medier.

*"En ny dansk analyse understreger, hvor vigtige loyalitetsfremmende initiativer bliver for kundekontakten i den nærmeste fremtid: Kun 4 ud af 10 forbrugere ville sige "JA TAK" til tilbudsaviser, hvis de aktivt skulle vælge dem til. Og med regeringens planer på området kan det meget vel blive en realitet i Danmark allerede i 2013."*

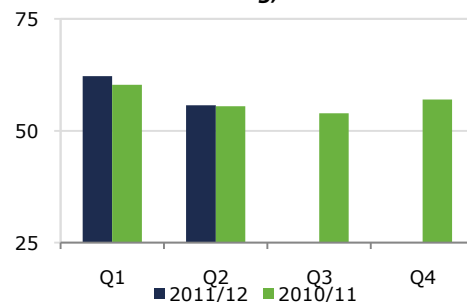
Den grafiske grænseflade er blevet prioriteret i den nye version af RelationPlus, og det gælder også en større brug af interaktivitet og det systemmæssige setup, således at der på simpel vis kan etableres en kundeklub og på tilsvarende måde skabes overblik over igangværende kampagner.

### I 2011/12 forventes en væsentlig forbedring af det primære driftsresultat

Fremadrettet vil der stadig være et stramt omkostningsfokus, der koblet med de gennemførte effektiviseringstiltag i produktionen vil forbedre rentabiliteten. Samlet set for 2011/12 forventes en omsætning i underkanten af niveauet for 2010/11 på 227 mio. kr. samt en væsentlig forbedring af driftsresultatet.

<b>Kommunikation korrigeret for valuta og særlige poster</b>					
	2. kvartal		1. halvår		Helår
Mio. kr.	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2010/11
Omsætning	55,7	55,5	117,9	115,7	226,7
Valutakurseffekt	-0,1		0,4		
Oms. korr. for valuta	55,8		117,5		
Aktivitetsændring	0,3		1,7		
EBIT	2,7	-0,4	4,3	1,5	2,4
Særlige poster	-0,2	-1,0	-0,9	-1,0	-3,9
EBIT eft. særlige poster	2,5	-1,4	3,2	0,5	-1,5
Resultat før skat	2,4	-2,0	3,0	-0,8	-4,2

**Kommunikation, udvikling i omsætning, mio. kr.**



## 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.

### Markedsandelen i Norden stiger

Omsætningen i Konvolut udgjorde i 2. kvartal 2011/12 82,9 mio. kr. mod 88,3 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11. Omsætnings-tilbagegangen på 6,1% var i tråd med forventningerne og ligger under den generelle tilbagegang på det nordiske konvolutmarked. Der er således taget markedsandele i perioden på de traditionelle produkter.

EBIT før særlige poster blev i 2. kvartal 2011/12 på 2,2 mio. kr., hvilket kan sammenlignes med 1,8 mio. kr. korrigeret for det ekstraordinære gevinst ved salg af maskiner på 3,8 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11.

EBIT efter særlige poster blev på 1,3 mio. kr. mod 5,2 mio. kr. i samme periode året før. De særlige poster dækker over de gennemførte produktionstilpasninger og reduktion af medarbejderstaben.

### Prisstigninger annonceret fra 1. maj 2012

Produktionsomkostningerne har de seneste år været stigende set i lyset af de stigende papirpriser. Derfor har InterMail gennemført prisstigninger på tiltryk og færdige konvolutter med effekt pr. 1. maj 2012.

### Kapacitetstilpasning til markedet

Produktionstilpasningen i Danmark og Sverige fortsætter. Udover den løbende tilpasning af konvolutproduktionerne i henholdsvis Åbo og Oskarshamn udfases Hedensted som tiltrykningssted og tiltrykningskapaciteten reduceres ligeledes ved overflytning af SW Son til Oskarshamn.

### Ny webshop i Danmark og Sverige

Væksten i internethandlen har kunnet måles i salgsvæksten af SkanPack, som var på 9% i 1. halvår 2011/12. Specielt har det finske marked udmærket sig med en vækst på hele 26% i 2. kvartal 2011/12.

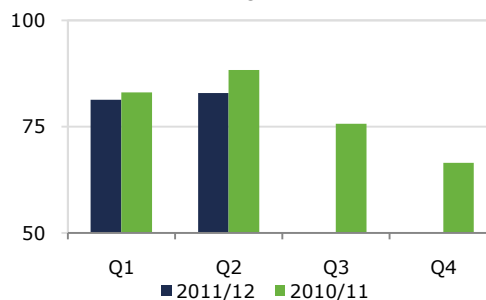
For at skabe et større overblik over udbuddet af emballageløsninger og gøre det muligt at sammenligne både funktion og størrelser blev der ultimo 2010/11 lanceret en ny webshop i Danmark og Sverige til understøttelse af salget af SkanPack-produkterne. Derigennem er kundernes bestillingsrutiner blevet forenklet, og InterMail har fået effektiviseret salgsindsatsen og ordrebehandlingen.

### I 2011/12 forventes en væsentlig forbedring af det primære driftsresultat

De gennemførte omsætnings- og omkostningstiltag forventes at forbedre rentabiliteten i 2011/12, således at der på trods af en lavere efterspørgsel kan genereres et forbedret driftsresultat.

Mio. kr.	2. kvartal		1. halvår		Helår
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2010/11
Omsætning	82,9	88,3	164,2	171,3	313,6
Valutakurseffekt	0,1		0,6		
Oms. korr. for valuta	82,8		163,6		
Aktivitetsændring	-5,5		-7,7		
EBIT	2,2	5,6	4,0	7,3	0,1
Særlige poster	-0,9	-0,4	-2,1	-0,4	-6,9
EBIT eft. særlige poster	1,3	5,2	1,9	6,9	-6,8
Resultat før skat	1,5	6,6	2,6	8,8	-5,0

Konvolut, udvikling i omsætning, mio. kr.



*"InterMail arbejder hele tiden på at minimere miljøbelastningen af konvolutproduktionen. I Finland sælger vi derfor nu det nye kopipapir Living Planet A4. Living Planet A4 er et miljøvenligt papir, der har scoret topkarakter i WWF's Check Your Paper-måling: et godt papirprodukt for en bedre fremtid"*

## FORVENTNINGER

I den resterende del af 2011/12 forventes ingen ændringer i markedsforholdene. 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 har derfor implementeret en række omsætnings- og omkostningsrelaterede aktiviteter for bedst muligt at imødekomme den skærpede konkurrence og faldende efterspørgsel på de traditionelle produkter samtidig med lanceringen af en række salgsunderstøttende initiativer i forhold til vækstprodukterne RelationPlus og SkanPack.

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 RelationPlus og faktureringsystemet LET, kompenserer kun delvist 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 salgsstaben og mulighederne for onlinebestilling.

På baggrund af udviklingen i 1. halvår 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 virksomhedens strategi gennemføres. Forventningerne er baseret på en uforandret svensk valutakurs 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

- Torsdag, 23. august: Delårsrapport, Q3

### Offentliggjorte selskabsmeddelelser 2011/12

- 16. december 2011: Årsrapport 2010/11
- 4. januar 2012: Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 26. januar 2012: Delårsrapport for 1. kvartal 2011/12
- 26. januar 2012: Forløb af ordinær generalforsamling



# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober-31. marts 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober-31. marts 2012.

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 16. maj 2012

## Direktion

Flemming Breinholt  
CEO

## Bestyrelse

N. E. Nielsen, formand

Johannes Madsen-Mygdal, næstformand

Nelly Andersen

Monica Caneman

Jan Olsen

## RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	2. kvartal 2011/12	2. kvartal 2010/11	1. halvår 2011/12	1. halvår 2010/11	Helår 2010/11
Nettoomsætning	138.693	144.088	282.370	287.769	540.931
Produktionsomkostninger	-95.657	-101.229	-199.096	-203.586	-393.548
<b>Bruttoresultat</b>	<b>43.036</b>	<b>42.859</b>	<b>83.274</b>	<b>84.183</b>	<b>147.383</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-27.343	-25.811	-54.422	-52.830	-102.869
Administrationsomkostninger	-11.901	-14.045	-22.170	-26.242	-47.619
<b>Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)</b>	<b>3.792</b>	<b>3.003</b>	<b>6.682</b>	<b>5.111</b>	<b>-3.105</b>
Særlige poster	-1.963	17.027	-4.515	17.027	-2.342
<b>Resultat af primær drift efter særlige poster</b>	<b>1.829</b>	<b>20.030</b>	<b>2.167</b>	<b>22.138</b>	<b>-5.447</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-80	310	120	510	688
Finansielle omkostninger netto	-3.257	-2.201	-6.979	-5.289	-11.551
<b>Periodens resultat før skat (EBT)</b>	<b>-1.508</b>	<b>18.139</b>	<b>-4.692</b>	<b>17.359</b>	<b>-16.310</b>
Skat af periodens resultat	357	-4.457	1.203	-4.212	6.719
<b>Periodens resultat efter skat</b>	<b>-1.151</b>	<b>13.682</b>	<b>-3.489</b>	<b>13.147</b>	<b>-9.591</b>

## RESULTAT PR. AKTIE

Resultat pr. aktie (EPS)	-1,0	11,9	-3,0	11,4	-8,3
--------------------------	------	------	------	------	------

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. halvår 2011/12	1. halvår 2010/11	Helår 2010/11
Periodens resultat efter skat	-3.489	13.147	-9.591
Kursregulering vedrørende udenlandske enheder	-680	-481	-804
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	358	2.792	164
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst	-90	-698	-41
<b>Totalindkomst</b>	<b>-3.901</b>	<b>14.760</b>	<b>-10.272</b>

## BALANCE

(1.000 kr.)	1. halvår 2011/12	1. halvår 2010/11	Helår 2010/11
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	65.852	80.328	66.065
Materielle aktiver	198.449	214.019	204.958
Finansielle aktiver	1.939	2.015	2.182
<b>Langfristede aktiver ialt</b>	<b>266.240</b>	<b>296.362</b>	<b>273.205</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	36.761	42.650	37.582
Tilgodehavender	83.909	92.904	88.024
Værdipapirer	635	120	603
Likvide beholdninger	9.055	11.938	12.496
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>130.360</b>	<b>147.612</b>	<b>138.705</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>396.600</b>	<b>443.974</b>	<b>411.910</b>

(1.000 kr.)	1. halvår 2011/12	1. halvår 2010/11	Helår 2010/11
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	23.045	23.045	23.045
Overført resultat mv.	86.305	115.238	90.206
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>109.350</b>	<b>138.283</b>	<b>113.251</b>
<b>Forpligtelser</b>			
Langfristede forpligtelser	157.787	197.323	151.557
Kortfristede forpligtelser	129.463	108.368	147.102
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>287.250</b>	<b>305.691</b>	<b>298.659</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>396.600</b>	<b>443.974</b>	<b>411.910</b>

## UDVIKLING I EGENKAPITAL

(1.000 kr.)	1. halvår 2011/12	1. halvår 2010/11	Helår 2010/11
<b>Primo egenkapital</b>	113.251	123.523	123.523
Totalindkomst jf. opgørelse	-3.901	14.760	-10.272
<b>Ultimo egenkapital</b>	<b>109.350</b>	<b>138.283</b>	<b>113.251</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. halvår 2011/12	1. halvår 2010/11	Helår 2010/11
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.782	7.714	12.603
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-336	47.770	44.352
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-9.290	-59.126	-59.362
Valutakurs regulering af likvidmidler, primo	403	510	-167
<b>Periodens ændring i likviditeten</b>	<b>-3.441</b>	<b>-3.132</b>	<b>-2.574</b>

## SEGMENTOPLYSNINGER 2011/12

1. halvår

(1.000 kr.)	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
<b>FORRETNINGSOMRÅDER</b>				
Segment nettoomsætning	169.245	118.288	5.961	293.494
Intern omsætning	-5.041	-426	-5.657	-11.124
Omsætning eksterne kunder	164.204	117.862	304	282.370
Resultat af primære drift før særlige poster (EBIT)	4.015	4.186	-1.519	6.682
Særlige poster	-2.090	-939	-1.486	-4.515
Resultat af primære drift efter særlige poster	1.925	3.247	-3.005	2.167
Resultat før skat (EBT)	2.604	2.985	-10.281	-4.692
Aktiver i alt	190.721	108.466	97.413	396.600

## SEGMENTOPLYSNINGER 2010/11

1. halvår

(1.000 kr.)	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
<b>FORRETNINGSOMRÅDER</b>				
Segment nettoomsætning	176.273	116.126	6.422	298.821
Intern omsætning	-4.938	-397	-5.717	-11.052
Omsætning eksterne kunder	171.335	115.729	705	287.769
Resultat af primære drift før særlige poster (EBIT)	7.295	1.491	-3.675	5.111
Særlige poster	-400	-1.000	18.427	17.027
Resultat af primære drift efter særlige poster	6.895	491	14.752	22.138
Resultat før skat (EBT)	8.816	-824	9.367	17.359
Aktiver i alt	220.377	108.708	114.889	443.974

**SEGMENTOPLYSNINGER 2011/12**

2. kvartal

(1.000 kr.)	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
<b>FORRETNINGSOMRÅDER</b>				
Segment nettoomsætning	85.605	55.917	2.999	144.521
Intern omsætning	-2.736	-232	-2.860	-5.828
<b>Omsætning eksterne kunder</b>	<b>82.869</b>	<b>55.685</b>	<b>139</b>	<b>138.693</b>
Resultat af primære drift før særlige poster (EBIT)	2.234	2.708	-1.150	3.792
Særlige poster	-875	-163	-925	-1.963
Resultat af primære drift efter særlige poster	1.359	2.545	-2.075	1.829
Resultat før skat (EBT)	1.517	2.390	-5.415	-1.508
<b>Aktiver i alt</b>	<b>190.721</b>	<b>108.466</b>	<b>97.413</b>	<b>396.600</b>

**SEGMENTOPLYSNINGER 2010/11**

2. kvartal

(1.000 kr.)	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
<b>FORRETNINGSOMRÅDER</b>				
Segment nettoomsætning	90.740	55.646	3.197	149.583
Intern omsætning	-2.483	-191	-2.821	-5.495
<b>Omsætning eksterne kunder</b>	<b>88.257</b>	<b>55.455</b>	<b>376</b>	<b>144.088</b>
Resultat af primære drift før særlige poster (EBIT)	5.557	-387	-2.167	3.003
Særlige poster	-400	-1.000	18.427	17.027
Resultat af primære drift efter særlige poster	5.157	-1.387	16.260	20.030
Resultat før skat (EBT)	6.627	-2.001	13.513	18.139
<b>Aktiver i alt</b>	<b>220.377</b>	<b>108.708</b>	<b>114.889</b>	<b>443.974</b>

## YDERLIGERE INFORMATION

### KONTAKT

#### CEO

Flemming Breinholt

Telefon: +45 39 66 09 22

Mobil: +45 40 32 23 32

E-mail: [flemming.breinholt@intermail.dk](mailto:flemming.breinholt@intermail.dk)



#### INTERMAIL A/S

Stamholmen 70

DK-2650 Hvidovre

Tlf: 39 66 09 22

[info@intermail.dk](mailto:info@intermail.dk)

[www.intermail.dk](http://www.intermail.dk)

CVR nr. 42 57 81 18