

**Delårsrapport for 3. kvartal 2011/12**  
**1. april – 30. juni 2012**Selskabsmeddelelse nr. 6-2011/12  
23. august 2012

## Q3-omsætning skuffer, omkostningsbase tilpasset

"Vækstprodukterne Relation Plus og SkanPack viste også fremgang i 3. kvartal 2011/12, og der er fortsat store forventninger til disse loyalitetsfremmende programmer og SkanPack emballage. Derimod overraskede det svenske marked negativt med en pludselig vigende investeringslyst – både i forhold til kampagnestørrelser og konvolutmængder. Med tilfredshed kan vi dog se, at den tilpassede omkostningsstruktur bestod styrkeprøven i forhold til det ændrede aktivitetsniveau. Fremover vil der være fokus på at styrke de salgsunderstøttende aktiviteter, og omkostningsbasen vil blive tilpasset med henblik på at reducere de faste omkostninger og forbedre rentabiliteten" siger CEO Flemming Breinholt.

### HOVEDPUNKTER

- I 3. kvartal 2011/12 blev omsætningen på 117 mio. kr. mod 129 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11. Korrigeret for valuta-kurseffekt faldt aktiviteten således med 9,8%, hvilket primært dækker over et pludseligt vigende svensk marked. Aktivitetstilbagegangen år til dato blev på 4,5% fra 417 mio. kr. til 399 mio. kr. i 2011/12. Vækstprodukterne Relation Plus og SkanPack m. fl. udgjorde 9,6% af omsætningen i 3. kvartal 2011/12 og har i perioden vist en vækst på 9,2%.
- *Kommunikation:* Omsætningen udgjorde 47 mio. kr. i 3. kvartal 2011/12 mod 53 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11, svarende til et fald på 12,8%. Udviklingen dækker over et stagnerende svensk marked, mens de øvrige markeder har klaret sig som forventet. Omsætningsvæksten i RelationPlus blev i 3. kvartal 2011/12 på 12,6%, svarende til en akkumuleret vækst år til dato på 16,9%. EBIT før særlige poster blev i 3. kvartal 2011/12 på -2,0 mio. kr., hvilket er på niveau med 3. kvartal 2011/12.
- *Konvolut:* Omsætningen udgjorde 70 mio. kr. i 3. kvartal 2011/12 mod 76 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11, svarende til et fald på 7,6%. Omsætningstilbagegangen skal sammenholdes med den generelle tilbagegang i konvolutmarkedet. I 3. kvartal 2011/12 er omsætningen af emballageprogrammet SkanPack steget med 23,0%, svarende til en akkumuleret vækst år til dato på 12,8%. EBIT før særlige poster blev i 3. kvartal 2011/12 på -0,8 mio. kr., hvilket er på niveau med 2010/11.
- EBIT før særlige poster blev -3,6 mio. kr. i 3. kvartal 2011/12 mod -2,7 mio. kr. året før. Særlige poster udgjorde 1,9 mio. kr. mod -3,6 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11, hvorved EBIT efter særlige poster blev på -1,7 mio. kr. i 3. kvartal 2011/12 mod -6,3 mio. kr. året før. De særlige poster i 3. kvartal 2011/12 er påvirket positivt af ejendomssalg i Husqvarna på 4,7 mio. kr. og negativt af strukturelle omkostninger i forbindelse med produktionssamkøring og reduktion af medarbejderstaben. EBIT før særlige poster år til dato blev på 3,1 mio. kr. i 2011/12 mod 2,4 mio. kr. i 2010/11.
- Resultatet før skat blev i 3. kvartal 2011/12 på -5,1 mio. kr. mod -9,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet før skat år til dato blev på -9,8 mio. kr. i 2011/12 mod 7,8 mio. kr. i 2010/11.
- Pengestrøm fra driftsaktivitet er faldet fra -0,5 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11 til -2,4 mio. kr. i 3. kvartal 2011/12. År til dato er pengestrømmen fra driften opgjort til 3,4 mio. kr. mod 7,2 mio. kr. i samme periode 2010/11.
- Egenkapitalen er pr. 30. juni 2012 opgjort til 104,8 mio. kr. mod 132,2 mio. kr. året før, svarende til en soliditet på 27,5%.

### FORVENTNINGER TIL 2011/12

- Ledelsen fastholder forventningerne til en koncernomsætning i niveauet 510-530 mio. kr. og et EBIT før særlige poster i niveauet 0-10 mio. kr. (nu dog i den nedre ende af intervallet). Resultat før skat (EBT) nedjusteres til et underskud i niveauet 10-20 mio. kr. set i lyset af højere finansieringsomkostninger (bl.a. som følge af en styrket svensk krone) og de særlige poster der er en følge af fremrykkede omkostninger til strukturelle tiltag (tidligere forventning: -10 - 0 mio. kr.).

## TIL AKTIONÆRERNE

3. kvartal af regnskabsåret 2011/12 demonstrerede de markedsmæssige udfordringer, som InterMail i disse måneder er underlagt. Men regnskabet viste heldigvis også de positive takter, som vil styre virksomheden sikkert ind i de kommende år.

Specielt det svenske marked har i 3. kvartal oplevet en skuffende efterspørgsel efter kampagner og konvolutter, hvilket i forhold til samme periode sidste år har betydet et aktivitetsfald på 10%.

De aktuelle vilkår i omverdenen stiller krav om, at vi er i stand til at tilpasse os markedssituationen, og vi har i vid udstrækning formået at kompensere for den svenske opbremsning i 3. kvartal, takket være den øgede fleksibilitet og omstillingsparathed, vi har implementeret i virksomheden. På trods af omsætningstabets lå driftsresultatet for kvartalet således kun i underkanten af niveauet for 2010/11.

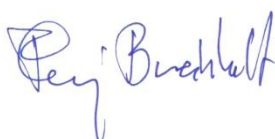
Det viser, at vores strategi for at bringe InterMail mod ny lønsomhed er effektiv, og vi vil de kommende måneder intensivere vores kontinuerlige fokus på omkostningsreduktioner. Vi vil også intensivere salgsindsatsen af vores loyalitetsløsning, RelationPlus, der ikke blot er et nøgleprodukt i *Kommunikation*, men kernen i det digitale satsningsområde.

### Stor efterspørgsel efter nye produkter

I *Konvolut* har vi formået at vinde nye andele i et marked, der fortsat er for nedadgående. Vi har tilpasset produktionsvolumen, og modsat den generelle markedstrend med dalende priser er vi i maj lykkedes med at gennemføre prisforhøjelser på både konvolutter og tiltryk. Jeg har derfor store forventninger til det output, der i den kommende tid vil udgå fra vores største fabrik i Oskarshamn i Sverige.

Men først og fremmest kan vi glæde os over, at vores brugervenlige emballageprogram, SkanPack, i årets tredje kvartal er vækset med 23% i Sverige, Danmark og Finland sammenlignet med sidste år. Vores nye webshop i Sverige og Danmark har bidraget positivt til dette, og efterspørgslen efter vores mange nye produkter i begge lande lover godt for fortsat vækst. Vi er på kort tid gået fra omkring 200 produkter til i dag 1.200 produkter i webshoppen, der i 4. kvartal også vil blive lanceret i Finland.

Mange af vores kunder fortæller, at de "venter på bedre tider", før de er i stand til at investere i nye løsninger. Vores opgave er ikke mindst at være 110% klar, når tiderne skifter. Det kan jeg med ro i sindet sige, at vi er – ligesom jeg glæder mig over den positive respons, vi dagligt får på vores kerneydelser, der kombinerer fysisk og digital markedskommunikation i stærke helhedsløsninger.



Flemming Breinholt

CEO

## HØVED- OG NØGLETAL

(1.000 kr.)	3. kvartal 2011/12	3. kvartal 2010/11	1.-3. kvartal 2011/12	1.-3. kvartal 2010/11	Helår 2010/11
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Nettoomsætning	117.051	129.307	399.421	417.076	540.931
Resultat før afskrivn., fin. poster, skat og særlige poster (EBITDA)	-428	2.394	16.602	14.505	15.680
Afskrivninger	3.142	5.059	13.490	12.059	18.785
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-3.570	-2.665	3.112	2.446	-3.105
Særlige poster	1.897	-3.577	-2.618	13.450	-2.342
Resultat af primær drift efter særlige poster	-1.673	-6.242	494	15.896	-5.447
Finansielle poster	-3.657	-3.560	-10.636	-8.849	-11.551
Periodens resultat før skat	-5.089	-9.577	-9.781	7.782	-16.310
<b>BALANCE, ULTIMO</b>					
Aktiver i alt			380.564	418.220	411.910
Egenkapital, koncern			104.844	132.244	113.251
Langfristede forpligtelser			154.116	184.302	151.557
Kortfristede forpligtelser			121.604	101.674	147.102
<b>PENGESTRØM</b>					
Pengestrøm fra drift (CFFO)	-2.398	-531	3.384	7.183	12.603
<b>NØGLETAL</b>					
Cash Flow pr. aktie á 20 kr. (CFPS)	-2	-0	3	6	11
Børskurs, ultimo	18	27	18	27	24
EBITDA-margin	-0	2	4	3	3
EBIT margin	-3	-2	1	1	-1
Afkast af investeret kapital inkl. Goodwill (ROIC)	-1	-1	1	1	-1
Egenkapitalforrentning (ROE)	-5	-7	-9	6	-8
Soliditetsgrad, koncern	27,5	31,6	27,5	31,6	27,5
Soliditetsgrad, moderselskab	38,9	49,1	38,9	49,1	37,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	413	455	415	455	450
Antal fuldtidsansatte medarbejdere, ultimo	412	439	412	439	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 3. kvartal 2011/12 en omsætning på 117,1 mio. kr. (3. kvartal 2010/11: 129,3 mio. kr.). Resultatet af den primære drift før særlige poster (EBIT) blev på -3,6 mio. kr. (3. kvartal 2010/11: -2,7 mio. kr.).

InterMail har også i 3. 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 3. kvartal 2011/12 udgjorde de gennemførte omkostningsbesparelser ca. 6,2 mio. kr. i forhold til samme periode året før, heraf 3,8 mio. kr. i reducerede personaleomkostninger.

### Hovedtal korrigeret for valuta og særlige poster

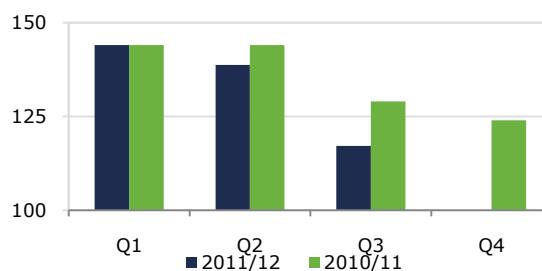
Mio. kr.	3. kvartal		1.-3. kvartal		Helår
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2010/11
Omsætning	117,1	129,3	399,4	417,1	540,9
Valutakurseffekt	0,5		1,2		
Oms. korr. for valuta	116,6		398,3		
Aktivitetsændring	-13,1		-18,9		
EBIT	-3,6	-2,7	3,1	2,4	-3,1
Særlige poster	1,9	-3,6	-2,6	13,5	-2,3
EBIT eft. særlige poster	-1,7	-6,2	0,5	15,9	-5,4
Resultat før skat	-5,1	-9,6	-9,8	7,8	-16,3

## RESULTATOPGØRELSE

### Omsætning

Omsætningen i 3. kvartal 2011/12 udgjorde 117,1 mio. kr. mod 129,3 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11, svarende til et aktivitetsfald på 9,8%. Omsætningsudviklingen dækker over en fortsat fremgang i vækstprodukterne Relation Plus og SkanPack på 18,1% samt en tilbagegang i de traditionelle produkter konvolut og direkte markeds kommunikation. Omsætningen år til dato blev på 399,4 mio. kr. i 2011/12 mod 417,1 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til et aktivitetsfald på 4,5%.

### Koncern, udvikling i omsætning, mio. kr.



### Omkostninger

Bruttoresultatet blev i 3. kvartal 2011/12 på 31,1 mio. kr. mod 33,3 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11, svarende til en stigning i bruttomarginen på 0,8 procentpoint til 26,6%.

Produktionsomkostningerne udgjorde 85,9 mio. kr. i 3. kvartal 2011/12 mod 96,0 mio. kr. i 2010/11. Den lavere omkostningsbase udtrykker effekten af de gennemførte produktionstilpasninger.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere er i perioden reduceret med 42 fra 455 i 3. kvartal 2010/11 til 413 i 3. kvartal 2011/12. De samlede personaleomkostninger er tilsvarende faldet fra 53,0 mio. kr. til 49,2 mio. kr. i 2011/12.

Salgs- og distributionsomkostninger er i 3. kvartal 2011/12 opgjort til 26,6 mio. kr. mod 26,2 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11 til 26,6 mio. kr. Stigningen på 0,4 mio. kr. dækker over yderligere investeringer i digitalt salg, herunder landeversioneringen af SkanPacks webshop.

Administrationsomkostningerne er modsat faldet fra 9,8 mio. kr. til 8,1 mio. kr. i 2011/12 i forlængelse af de gennemførte omkostningsbesparelser.

### Primær drift før afskrivninger (EBITDA)

EBITDA blev i 3. kvartal 2011/12 på -0,4 mio. kr. mod 2,4 mio. kr. året før. Det lavere aktivitetsniveau har således kun delvist kunnet kompenseres af det lavere omkostningsniveau. Periodens afskrivninger er opgjort til 3,1 mio. kr. mod 5,1 mio. kr. i 2010/11.

### Primær drift før særlige poster (EBIT)

EBIT blev på -3,6 mio. kr. i 3. kvartal 2011/12 mod -2,7 mio. kr. i samme periode sidste år. De særlige poster er opgjort til 1,9 mio. kr. i 3. kvartal 2011/12 og relaterer sig til ejendomssalget i Husqvarna på 4,7 mio. kr. samt strukturelle omkost-

ninger i forbindelse med produktionssamkøring og reduktion af medarbejderstaben. EBIT før særlige poster år til dato blev på 3,1 mio. kr. i 2011/12 mod 2,4 mio. kr. i 2010/11.

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

EBIT efter særlige poster blev i 3. kvartal 2011/12 på -1,7 mio. kr. mod -6,2 kr. i 3. kvartal 2010/11.

#### **Finansielle poster**

De finansielle nettoudgifter udgjorde 3,7 mio. kr. i 3. kvartal 2011/12 mod 3,6 mio. kr. i 2010/11. Stigningen skyldes øgede rentemarginaler ved bankernes renteforhøjelser.

#### **Resultat før skat**

Resultat før skat i 3. kvartal 2011/12 blev -5,1 mio. kr. mod -9,6 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11. Resultat før skat år til dato blev på -9,8 mio. kr. mod 7,8 mio. kr. i 1. halvår 2010/11.

#### **Resultat efter skat**

Periodens resultat blev på -3,8 mio. kr. mod -7,1 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11.

### **BALANCEN**

Den samlede balance udgjorde 380,6 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2011/12 mod 418,2 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2010/11. Reduktionen kan primært tilskrives gennemførte frasalgs samt det kontinuerlige fokus på nedbringelse af arbejdskapitalen.

Arbejdskapitalen er i perioden blevet forbedret med 13,2 mio. kr. ved reduktion af varebeholdninger med 1,3 mio. kr., en reduktion af tilgodehavender med 2,4 mio. kr. og en stigning i de kortfristede ikke-rentebærende forpligtigelser med 9,5 mio. kr.

#### **Udvikling i egenkapital**

Egenkapital pr. 30. juni 2012 er opgjort til 104,8 mio. kr. mod 132,2 mio. kr. pr. 30. juni 2011. Udviklingen i egenkapitalen er påvirket af den ekstraordinære gevinst i 3. kvartal 2010/11 ved salg af ejendommen på Buddingevej i Søborg.

#### **Gæld**

Den samlede netto-rentebærende gæld udgjorde 173,7 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2011/12 mod 183,8 mio. kr. året før, hvilket er et fald på 5,5%. De langfristede rentebærende gældsforpligtigelser er nedbragt fra 177,9 mio. kr. til 153,7 mio. ultimo 3. kvartal 2011/12, og de kortfristede rentebærende gældsforpligtigelser er steget fra 19,5 mio. kr. til 30,9 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2011/12.

#### **Kapitalberedskab**

Concernens likvider udgjorde 10,9 mio. kr. pr. 30. juni 2012 sammenlignet med 13,6 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2010/11. Således var InterMails finansielle beredskab på 13,9 mio. kr. ved udgangen af perioden, inkl. ikke udnyttede trækingsrettigheder. Det er ledelsens vurdering, at InterMail har det fornødne beredskab til at gennemføre selskabets fortsatte drift og de planlagte aktiviteter.

### **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømme fra driftsaktivitet er faldet fra -0,5 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11 til -2,4 mio. kr. i 3. kvartal 2011/12. For de første 9 måneder af 2011/12 er pengestrømmen fra driften opgjort til 3,4 mio. kr. mod 7,2 mio. kr. i samme periode 2010/11.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet blev i 3. kvartal 2011/12 på 11,9 mio. kr. mod 3,2 mio. kr. i samme periode i 2010/11 og kan henføres til frasalgs .

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet blev i 3. kvartal 2011/12 på -7,7 mio. kr. mod -0,8 mio. kr. i samme periode i 2010/11 og kan henføres til afdrag på den rentebærende gæld i forbindelse med salg af ejendommen i Husqvarna.

### **BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter balancedagen.

## KOMMUNIKATION

*Kommunikation tilbyder helhedsløsninger til loyalitetspleje, dialogmarkedsføring og fakturaforsendelse. Divisionen dækker dermed hele processen fra adresser, segmentering, tryksager og forsendelser af breve, e-mails eller SMS'er til responshåndtering og analyse.*

### Driftsresultat på niveau med sidste år

Omsætningen i *Kommunikation* faldt i 3. kvartal 2011/12 med 12,8% fra 53,9 mio. kr. til 47,0 mio. kr. Udviklingen dækker over et vigende svensk marked og en fortsat fremgang i de digitale løsninger Relation Plus og LET.

I 3. kvartal 2011/12 kunne der således registreres en fremgang i de loyalitetsfremmende løsninger, Relation Plus på 12,6%, svarende til en akkumuleret vækst år til dato på 16,9%. Tilsvarende viste dokumenthåndteringssystemet LET en fremgang på 42,9%, svarende til en akkumuleret vækst år til dato på 17,4%.

**Kommunikation korrigeret for valuta og særlige poster**

Mio. kr.	3. kvartal		1.-3. kvartal		Helår
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2010/11
Omsætning	47,0	53,9	164,8	169,6	226,7
Valutakurseffekt	0,3		0,7		
Oms. korr. for valuta	46,7		164,1		
Aktivitetsændring	-7,3		-5,5		
EBIT	-2,0	-1,9	2,3	-0,4	2,4
Særlige poster	-0,5	-1,4	-1,5	-2,4	-3,9
EBIT eft. særlige poster	-2,6	-3,4	0,7	-2,9	-1,5
Resultat før skat	-2,7	-4,1	0,3	-4,9	-4,2

På trods af en lavere omsætning end forventet blev EBIT-resultatet i 3. kvartal 2011/12 på -2,0 mio. kr., hvilket er på niveau med de -1,9 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11. Effekten af den stramme omkostningsstyring samt etableringen af det nu mere fleksible produktionssetup har i perioden vist sin værdi.

EBIT efter særlige poster blev på -2,6 mio. kr. mod -3,4 mio. kr. i samme periode året før. De særlige poster kan bl.a. henføres til reduktionen af medarbejderstaben.

Det danske marked har i 3. kvartal klaret sig som forventet, hvorimod leverancer til det svenske marked er reduceret som følge af færre og mindre kampagner.

*Kommunikation* har også i 3. kvartal 2011/12 oplevet en tilgang af nye kunder – blandt andet som resultat af det vedvarende fokus på digitalisering af salgsprocesserne ved brug af digitale workflow-løsninger.

WebInteractive er i den sammenhæng blevet positivt modtaget af både nye som eksisterende kunder, der sætter pris på de nye elektroniske muligheder for at tilrette brevpapir m.m. og at se de nye formater i realtid.

### LET – en mulighed for effektiv dokumenthåndtering

Interessen for outsourcing og muligheden for elektronisk dokumenthåndtering har været understøttende for væksten af StroedeRaltons LET-løsning. LET indgår på niveau med Relation Plus som en del af InterMails digitale satsningsområder.

*"Fordelene ved LET er mange. Kunderne fremhæver stor datasikkerhed, lave opstartsomkostninger, portobesparelser og effektiv kundeservice."*

*- Ray Andersson, divisionsdirektør, Kommunikation*

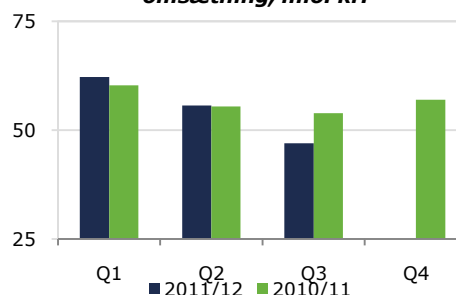
LET kan håndtere alle typer af dokumentforsendelser, såsom breve, ordrebekræftelser, fakturaer, lønsedler, kontoudtog og afregninger i både papirform eller elektronisk. Endvidere kan systemet udbygges med både LET porto og arkivfunktion, der i alt giver kunderne en proces og omkostningsplatform, som er fleksibel og lean.

I dag er det primært på det danske marked, at LET er positioneret hos en lang række virksomheder med behov for et fleksibelt administrativt set up, og i 2012/13 skal salgsindsatsen ligeledes flyttes til det svenske marked.

### 2011/12 - forventningerne fastholdes

På trods af et svagt marked i 3. kvartal fastholdes forventningerne for 2011/12 med en omsætning i underkanten af niveauet for 2010/11 på 227 mio. kr. samt en væsentlig forbedring af driftsresultatet.

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



## KONVOLUT

**Konvolut er den næststørste aktør på det nordiske konvolutmarked. Der produceres 1,3 mia. konvolutter om året med og uden tryk i alle former, farver og formater. SkanPacks produktsortiment spænder fra papkasser til boblekuverter og giver mulighed for individuelle tilpasninger.**

### Relativ vækst i et faldende marked

Omsætningen i *Konvolut* udgjorde 69,9 mio. kr. i 3. kvartal 2011/12 mod 75,7 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11, svarende til et fald på 7,6%. Omsætningsudviklingen skal sammenholdes med den generelle tilbagegang i konvolutmarkedet, hvor der alene på det danske marked har været tale om et fald i 3. kvartal 2011/12 på over 11%.

Omsætningsudviklingen i 3. kvartal 2011/12 dækker ligeledes over en kraftig fremgang på 23,0% i emballageløsningen SkanPack, svarende til en vækst på 12,8% år til dato.

Mio. kr.	3. kvartal		1.-3. kvartal		Helår 2010/11
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	
Omsætning	69,9	75,7	234,1	247,0	313,6
Valutakurseffekt	0,2		0,5		
Oms. korr. for valuta	69,9		233,6		
Aktivitetsændring	-5,9		-13,4		
EBIT	-0,8	-0,8	3,3	6,5	0,1
Særlige poster	3,3	-0,4	1,2	-0,8	-6,9
EBIT eft. særlige poster	2,6	-1,4	4,5	5,5	-6,8
Resultat før skat	3,1	-1,8	5,7	7,0	-5,0

EBIT før særlige poster blev i 3. kvartal 2011/12 på -0,8 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år.

De gode takter fra halvåret er således fortsat i 3. kvartal 2011/12 vedrørende reduktion af omkostningsbasen, sammenlægning af tiltrykning i Sverige samt optimering af tiltrykning mellem anlæggene i Avedøre og Oskarshamn.

EBIT efter særlige poster blev på 2,6 mio. kr. mod -1,4 mio. kr. i samme periode året før. De særlige poster dækker over en gevinst i forbindelse med ejendomssalget i Husqvarna samt de gennemførte produktionstilpasninger og reduktionen af medarbejderstaben.

### Prisforhøjelser på trods af prispres

Alle markeder oplever i øjeblikket faldende priser på de traditionelle produkter, men det er alligevel lykkedes InterMail at optimere salgspri- serne på både konvolut og tiltryk. Den fulde effekt forventes at kunne aflæses af tallene i 4. kvartal 2011/12, hvorved de stigende priser på papir og oliebase- rede produkter vil blive delvist kompenseret.

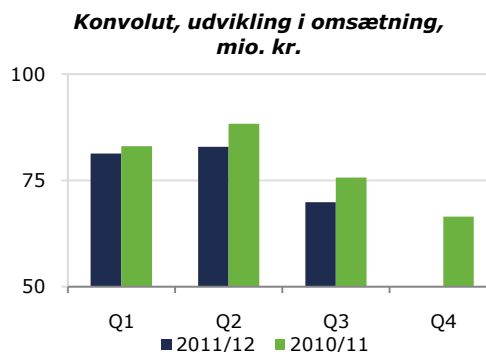
### SkanPack – salgsindsats effektiviseret

Den nye webshop i Sverige og Danmark har bidraget positivt til salgsfremgangen i SkanPack, og der er ligeledes store forventninger til introduktionen af webshoppen i Finland i 4. kvartal 2011/12.

Webshoppen giver et hurtigt og effektivt overblik over de mange emballageløsninger, og der er nu mulighed for at købe 1200 produkter online mod tidligere 200 produkter. På den måde er salgsindsatsen og ordrebehandlingen blevet effektiviseret med en effekt på både top og bundlinje.

### 2011/12-forventningerne justeres

På baggrund af den svagere end forventede omsætningsudvikling i 3. kvartal nedjusteres forventningerne til driftsresultatet fra et forbedret driftsresultat til nu et driftsresultat på niveau med 2010/11.



**”Vores onlinesatsning på det danske og svenske marked har været en succes, og vi har også store forventninger til introduktionen af den finske webshop i 4. kvartal 2011/12.”**

- Henrik Bo Matthiesen, divisionsdirektør, Konvolut

## FORVENTNINGER

Ledelsens forventninger til 4. kvartal 2011/12 og dermed helåret 2011/12 er fortsat baseret på den igangværende digitaliseringsproces og et forventeligt fald i brevmængden.

I 3. kvartal kunne der i Sverige registreres en pludselig usikkerhed blandt kunderne. Det er stadig usikkert, om der er tale om en reel opbremsning i investeringslysten eller en midlertidig tilbageholdenhed i kølvandet på den økonomiske uro i Europa. De øvrige markeder i Danmark og Finland levede op til selskabets forventninger.

InterMails fokus på at reducere de faste omkostninger fortsætter i 4. kvartal 2011/12 med intensiveret styrke, således at forudsætningerne for at tilpasse produktionsvolumen til de eksisterende markedsforhold altid er til stede.

Ledelsen fastholder forventningerne til en koncernomsætning i niveauet 510-530 mio. kr. og et EBIT før særlige poster i niveauet 0-10 mio. kr. (nu dog i den nedre ende af intervallet). Resultat før skat (EBT) nedjusteres til et underskud i niveauet 10-20 mio. kr. set i lyset af højere finansieringsomkostninger (bl.a. som følge af en styrket svensk krone) og de særlige poster der er en følge af fremrykkede omkostninger til strukturelle tiltag (tidligere forventning: -10 - 0 mio. kr.).

- Omsætning i niveauet 510-530 mio. kr. mod 541 mio. kr. i 2010/11
- EBIT før særlige poster i niveauet 0-10 mio. kr. (i den nedre ende af intervallet) mod -3,1 mio. kr. i 2010/11
- Resultat før skat (EBT) i niveauet -20 til -10 mio. kr. mod -16,3 mio.kr. i 2010/11.

Forventningerne er baseret på svensk valutakurs på 84 DKK/SEK mod tidligere 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.*

---

### 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
- 16. maj 2012: Delårsrapport for 2. kvartal 2011/12



# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober-30. juni 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. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober - 30. juni 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 23. august 2012

## Direktion

Flemming Breinholt  
CEO

## Bestyrelse

N. E. Nielsen, formand

Johannes Madsen-Mygdal, næstformand

Nelly Andersen

Monica Caneman

Jan Olsen

## RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	3. kvartal 2011/12	3. kvartal 2010/11	1.-3. kvartal 2011/12	1.-3. kvartal 2010/11	Helår 2010/11
Nettoomsætning	117.051	129.307	399.421	417.076	540.931
Produktionsomkostninger	-85.927	-95.980	-285.023	-299.566	-393.548
<b>Bruttoresultat</b>	<b>31.124</b>	<b>33.327</b>	<b>114.398</b>	<b>117.510</b>	<b>147.383</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-26.616	-26.197	-81.038	-79.027	-102.869
Administrationsomkostninger	-8.078	-9.795	-30.248	-36.037	-47.619
<b>Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)</b>	<b>-3.570</b>	<b>-2.665</b>	<b>3.112</b>	<b>2.446</b>	<b>-3.105</b>
Særlige poster	1.897	-3.577	-2.618	13.450	-2.342
<b>Resultat af primær drift efter særlige poster</b>	<b>-1.673</b>	<b>-6.242</b>	<b>494</b>	<b>15.896</b>	<b>-5.447</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	241	225	361	735	688
Finansielle omkostninger netto	-3.657	-3.560	-10.636	-8.849	-11.551
<b>Periodens resultat før skat (EBT)</b>	<b>-5.089</b>	<b>-9.577</b>	<b>-9.781</b>	<b>7.782</b>	<b>-16.310</b>
Skat af periodens resultat	1.333	2.450	2.536	-1.762	6.719
<b>Periodens resultat efter skat</b>	<b>-3.756</b>	<b>-7.127</b>	<b>-7.245</b>	<b>6.020</b>	<b>-9.591</b>

## RESULTAT PR. AKTIE

Resultat pr. aktie (EPS)	-3,3	-6,2	-6,3	5,2	-8,3
--------------------------	------	------	------	-----	------

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1.-3. kvartal 2011/12	1.-3. kvartal 2010/11	Helår 2010/11
Periodens resultat efter skat	-7.245	6.020	-9.591
Kursregulering vedrørende udenlandske enheder	-643	972	-804
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-692	2.306	164
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst	173	-577	-41
<b>Totalindkomst</b>	<b>-8.407</b>	<b>8.721</b>	<b>-10.272</b>

## BALANCE

(1.000 kr.)	1.-3. kvartal 2011/12	1.-3. kvartal 2010/11	Helår 2010/11
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	67.125	79.756	66.065
Materielle aktiver	189.747	208.803	204.958
Finansielle aktiver	2.219	2.248	2.182
<b>Langfristede aktiver ialt</b>	<b>259.091</b>	<b>290.807</b>	<b>273.205</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	37.478	38.793	37.582
Tilgodehavender	72.441	74.868	88.024
Værdipapirer	635	107	603
Likvide beholdninger	10.919	13.645	12.496
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>121.473</b>	<b>127.413</b>	<b>138.705</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>380.564</b>	<b>418.220</b>	<b>411.910</b>

(1.000 kr.)	1.-3. kvartal 2011/12	1.-3. kvartal 2010/11	Helår 2010/11
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	23.045	23.045	23.045
Overført resultat mv.	81.799	109.199	90.206
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>104.844</b>	<b>132.244</b>	<b>113.251</b>
<b>Forpligtelser</b>			
Langfristede forpligtelser	154.116	184.302	151.557
Kortfristede forpligtelser	121.604	101.674	147.102
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>275.720</b>	<b>285.976</b>	<b>298.659</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>380.564</b>	<b>418.220</b>	<b>411.910</b>

## UDVIKLING I EGENKAPITAL

(1.000 kr.)	1.-3. kvartal 2011/12	1.-3. kvartal 2010/11	Helår 2010/11
<b>Primo egenkapital</b>	113.251	123.523	123.523
Totalindkomst jf. opgørelse	-8.407	8.721	-10.272
<b>Ultimo egenkapital</b>	<b>104.844</b>	<b>132.244</b>	<b>113.251</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	3. kvartal 2011/12	3. kvartal 2010/11	1.-3. kvartal 2011/12	1.-3. kvartal 2010/11	Helår 2010/11
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-2.398	-531	3.384	7.183	12.603
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	11.915	3.241	11.579	51.011	44.352
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-7.721	-820	-17.011	-59.946	-59.362
Valutakurs regulering af likviditetsmidler, primo	67	-183	470	328	-167
<b>Periodens ændring i likviditeten</b>	<b>1.864</b>	<b>1.707</b>	<b>-1.577</b>	<b>-1.424</b>	<b>-2.574</b>

## SEGMENTOPLYSNINGER 2011/12

1.-3. kvartal

(1.000 kr.)	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
<b>FORRETNINGSOMRÅDER</b>				
Segment nettoomsætning	241.619	165.433	8.960	416.012
Intern omsætning	-7.489	-586	-8.516	-16.591
Omsætning eksterne kunder	234.130	164.846	444	399.421
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	3.264	2.173	-2.325	3.112
Særlige poster	1.223	-1.483	-2.358	-2.618
Resultat af primær drift efter særlige poster	4.487	690	-4.683	494
Resultat før skat (EBT)	5.705	262	-15.748	-9.781
Aktiver i alt	191.603	101.360	87.601	380.564

## SEGMENTOPLYSNINGER 2010/11

1.-3. kvartal

(1.000 kr.)	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
<b>FORRETNINGSOMRÅDER</b>				
Segment nettoomsætning	254.260	170.304	9.113	433.677
Intern omsætning	-7.245	-656	-8.700	-16.601
Omsætning eksterne kunder	247.015	169.648	413	417.076
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	6.506	-369	-3.691	2.446
Særlige poster	-826	-2.362	16.638	13.450
Resultat af primær drift efter særlige poster	5.506	-2.869	13.259	15.896
Resultat før skat (EBT)	7.003	-4.880	5.659	7.782
Aktiver i alt	211.781	101.075	105.364	418.220

**SEGMENTOPLYSNINGER 2011/12**

3. kvartal

(1.000 kr.)	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
<b>FORRETNINGSOMRÅDER</b>				
Segment nettoomsætning	72.374	47.145	2.999	122.518
Intern omsætning	-2.448	-160	-2.859	-5.467
Omsætning eksterne kunder	69.926	46.984	140	117.051
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-751	-2.013	-806	-3.570
Særlige poster	3.313	-544	-872	1.897
Resultat af primær drift efter særlige poster	2.562	-2.557	-1.678	-1.673
Resultat før skat (EBT)	3.101	-2.723	-5.467	-5.089
Aktiver i alt	191.603	101.360	87.601	380.564

**SEGMENTOPLYSNINGER 2010/11**

3. kvartal

(1.000 kr.)	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
<b>FORRETNINGSOMRÅDER</b>				
Segment nettoomsætning	77.987	54.178	2.691	134.856
Intern omsætning	-2.307	-259	-2.983	-5.549
Omsætning eksterne kunder	75.680	53.919	-292	129.307
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-789	-1.860	-16	-2.665
Særlige poster	-426	-1.362	-1.789	-3.577
Resultat af primær drift efter særlige poster	-1.389	-3.360	-1.493	-6.242
Resultat før skat (EBT)	-1.813	-4.056	-3.708	-9.577
Aktiver i alt	211.781	101.075	105.364	418.220

## 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