

# Velkommen til ordinær generalforsamling

26. januar 2011



# DAGSORDEN

1. Ledelsens beretning om Selskabets virksomhed
2. Forelæggelse af årsrapport 2009/10 og koncernregnskab til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen
5. Valg af revisor
6. Forslag fra bestyrelsen
  1. Ændring af Selskabets vedtægter
  2. Ændring af Selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning af bestyrelse og direktion
  3. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
  4. Bemyndigelse til at anmelde det vedtagne



# LEDELSENS BERETNING

## N. E. NIELSEN, BESTYRELSESFORMAND

## HOVEDPUNKTER I 2009/10

- Tilpasningen af virksomheden er videreført
  - Slankere og mere effektiv virksomhed
  - Markedsdrejning og kundefokusering
  - Stærkere ledelse og udviklingsorienteret kultur
- De mange forandringer giver resultater – væsentlig forbedring af indtjening trods fald i omsætning
- Udfordrende markedsforhold
  - Gradvis overgang fra postbaseret til digital kommunikation – fortsat faldende postmængder
  - Tilbageholdenhed hos kunder
- Gennemførelse af strategien fortsættes

Mio. kr.	08/09	09/10
Omsætning	590,5	539,7
EBIT (før særlige poster)	-10,2	5,6
Res. før skat	-29,7	1,6

”Vi er i en periode, hvor kommunikationsformerne ændrer sig med stor hast. InterMail hjælper sine kunder med at navigere i dette "univers”.

## KOMMUNIKATION

- Fokus på styrkelse af markedsposition som leverandør af helhedsløsninger
  - Fokus på salg, herunder salg af it-baserede loyalitetssystemer
  - Fælles nordisk organisation
- God fremgang på flere områder men fortsat udfordrende markedsforhold
  - Tilbageholdenhed med at investere i markedsføringskampagner – Danmark hårdest ramt
  - Større del af markedskommunikation bliver digital
- Tilpasning af produktionskapacitet og salg af InterMail Graphic Vest

Mio. kr.	08/09	09/10
Omsætning	277,1	235,2
EBIT (før særlige poster)	-8,4	0
Res. før skat	-13,8	-3,9

”Morgendagens største udfordring for alle virksomheder er evnen til at få loyale kunder og fastholde dem på en kosteffektiv måde”.

# KONVOLUT

- Fokus på positionering og salg
  - Styrkelse af salgsindsats og måling af denne
  - Produktudvikling – SkanPack-produkter
  - Øget nordisk dækning og fælles tilgang til nordiske kunder
- Udfordrende markedsforhold
  - Fortsat fald i postmængden som følge af digitalisering af kommunikationen
- Løbende tilpasning af produktionen
  - Samling af produktion i Sverige og Finland
  - Bedre kapacitetsudnyttelse

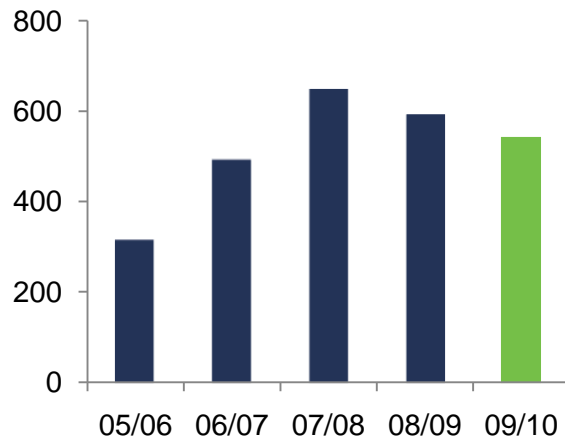
Mio. kr.	08/09	09/10
Omsætning	313,4	304,6
EBIT (før særlige poster)	2,6	10,9
Res. før skat *)	2,0	28,4

\*) Resultat før skat indeholder en gevinst på ca. 23 mio. kr. i forbindelse med salg af ejendomme.

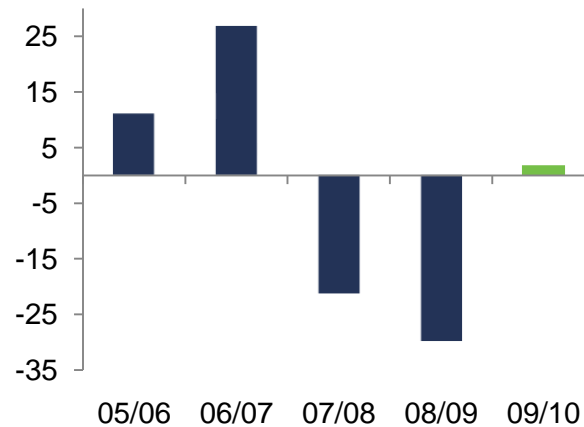
”Markedsudviklingen kan vi ikke lave om på, men vi kan sørge for, at InterMail tilbyder produkter, der matcher kundernes behov og udfordringer”.

# UDVIKLING I OMSÆTNING, RESULTAT FØR SKAT OG ANTAL MEDARBEJDERE

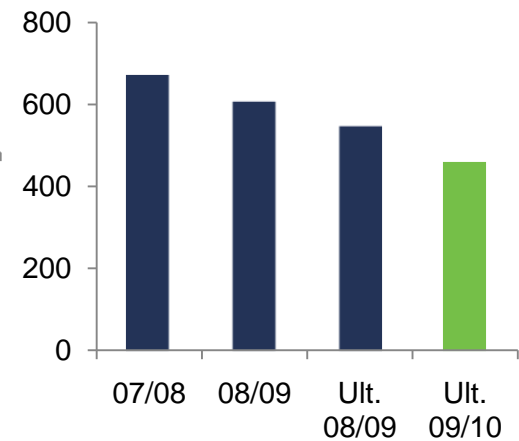
## Omsætning, mio. kr.



## Resultat før skat, mio. kr.



## Antal medarbejdere



# RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	2008/09 Koncern	2009/10 Koncern	2009/10 Kommunikation	2009/10 Konvolut	2009/10 Ikke allokerede
Nettoomsætning	590,5	539,7	235,2	304,6	0
Primær drift (EBIT) før særlige poster	-10,2	5,6	0	10,9	-5,3
Finansielle poster, netto	-17,9	-16,2	-3,2	-0,1	-12,9
Resultat før skat	-29,7	1,6	-3,9	28,4	-22,9
Skat	7,9	4,8	1,6	0,2	3,0
Årets resultat	<b>-21,8</b>	<b>6,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>28,5</b>	<b>-19,9</b>
InterMails andel	-22,2	6,4			



# BALANCE

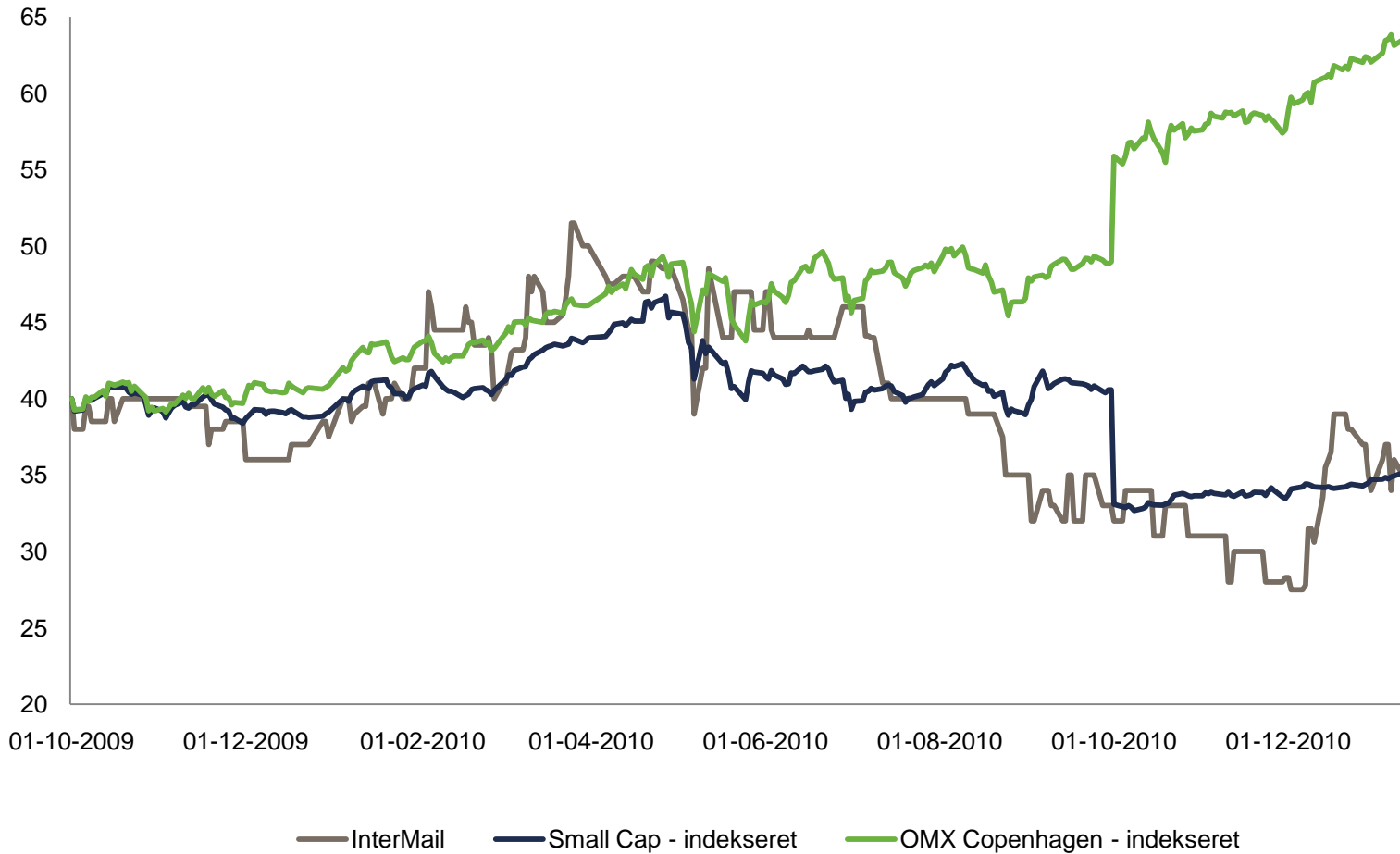
Mio. kr.	30. sep. 2009	30. sep. 2010
<b>Aktiver</b>		
Langfristede aktiver	361,0	306,5
Kortfristede aktiver, ekskl. likvide beholdninger	144,0	147,4
Aktiver bestemt for salg	-	29,0
Likvide beholdninger	20,4	15,1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>525,4</b>	<b>498,0</b>
<b>Passiver</b>		
Egenkapital i alt	117,8	123,5
Langsigtede forpligtelser i alt	266,8	187,1
Kortsigtede forpligtelser i alt	140,7	187,4
<b>Passiver i alt</b>	<b>525,4</b>	<b>498,0</b>

# PENGESTRØMME

Mio. kr.	2008/09	2009/10
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8,0	6,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	12,1	34,2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-11,2	-47,6
Likvide beholdninger, ultimo	20,4	15,1

- Stigning i pengestrøm fra investeringsaktivitet skyldes primært salg af materielle anlægsaktiver
- Større negativ pengestrøm fra finansieringsaktivitet skyldes primært nedbringelse af gæld

# AKTIEKURSENS UDVIKLING



# FORSLAG TIL OVERSKUDSDISPONERING

- På baggrund af en vurdering af selskabets kapitalstruktur, årets resultatudvikling og forventning til det kommende års resultat indstiller bestyrelsen, at der ikke udbetales udbytte for 2009/10

# FORVENTNINGER TIL 2010/11


- Der forventes fortsat udfordrende markedsforhold for InterMail i 2010/11
  - Generelt fald i postmængden
  - Forholdsvis lav økonomisk vækst
- Fokus på optimering af virksomheden og på at udnytte nye muligheder
- Stigning i omsætning og indtjening
  - Omsætning i niveauet 550 mio. kr.
  - EBITDA i niveauet 40 mio. kr.
  - Resultat før skat omkring 0
  - Positivt cash flow fra driften før finansiering i niveauet 40 mio. kr.

## Kommunikation

- Mindre stigning i omsætning til niveauet 240 mio. kr.
  - Forbedring af indtjeningen
- 

## Konvolut

- Mindre stigning i omsætning til niveauet 310 mio. kr.
  - Forbedring af indtjeningen
-



**STRATEGIOPFØLGNING OG  
FORRETNINGSUDVIKLING  
FLEMMING BREINHOLT, CEO**

# TRE HJØRNESTENE I INTERMAILS STRATEGIPLAN

Alle væsentlige aktiviteter i InterMails strategiplan er enten gennemført eller godt på vej mod gennemførelse

- 
- |  |   |   |
|--|---|---|
| <b>1. Ændre virksomhedens platform</b> | ✓ | - Sammenlægge produktionen i rentable enheder |
|  | ✓ | - Strømline arbejdsgange og produktionsflow   |
|  | ✓ | - Reducere omkostninger og medarbejderantal   |
- 
- |                           |     |  |
|---------------------------|-----|--|
| <b>2. Fokus på kunden</b> | (✓) | - Skabe performancebaseret salgskultur |
|---------------------------|-----|--|
- 
- |                                    |     |                               |
|------------------------------------|-----|-------------------------------|
| <b>3. Styrke ledelse og kultur</b> | ✓   | - One company – to divisioner |
|                                    | (✓) | - Salg og kundefokus          |
|                                    | ✓   | - Lederudvikling              |
-

# TREÅRIG STRATEGISK OMLÆGNING

År 1 – 2009/10:

- Omstrukturering og slankning

År 2 – 2010/11:

- Ny nordisk organisation på plads
- Skarpere ledelse og salgsfokus
- Balance nedbringes

År 3 – 2011/12:

- Operationel excellence
- Kraft til organisk og akkvisitiv vækst

”InterMail er under forandring til en markeds- og kundefokuseret virksomhed. En ny organisation er på plads og balancen slanket, så virksomheden nu er klar til ny vækst”.

---



# INTERMAILS MARKEDER I FORANDRING

- Færre tryksager og mere digital information
  - men papir bliver ikke overflødigt
- Markedsstruktur ændrer sig markant (fx PostDanmarks rolle)
- Fokus på omkostningsminimering og effektivisering men også styrkelse af salg og brand – vigtigt at skaffe sig ørenlyd
- InterMail har en styrkeposition i spændingsfeltet mellem den papirbaserede og den digitale kommunikation
  - Den position skal videreudvikles
  - Særligt fokus på salg af it-baserede loyalitetssystemer

”TRYK + ONLINE + MOBIL =  
EFFEKTIV KOMMUNIKATION  
Det bliver stadig vigtigere  
at mestre en intelligent  
kombination af trykte og  
digitale medie”.

---

## FØRSTE KVARTAL 2010/11

- Omsætning stort set stabiliseret på presset marked – samlet positiv valutaeffekt på 8,2 mio. kr.
- Inden for Kommunikation faldt omsætningen til 60,3 mio. kr., mens EBIT blev forbedret grundet effektiviseringer
- Inden for Konvolut steg omsætningen til 83,1 mio. kr., mens EBIT faldt grundet prispres og stigende papirpriser
- Fremgang i samlet resultat fra -4,8 mio. Kr. til -0,8 mio. kr.

Mio. kr.	Q1 09/10	Q1 10/11
Omsætning	140,3	143,7
EBIT (efter særl. poster)	-1,1	2,1
Res. før skat	-4,8	-0,8

”Vi har i betydeligt omfang intensiveret vores fokus på markedsrettede aktiviteter, og det styrker relationerne til kunderne. Den vej vil vi fortsætte ad.”



**VALG AF MEDLEMMER  
TIL BESTYRELSEN**

# VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

Bestyrelsen foreslår genvalg af

- N. E. Nielsen
- Johannes Madsen-Mygdal
  - Se årsrapportens side 30

Bestyrelsen forslår nyvalg af

- Jan Olsen

# JAN OLSEN

Født 1957  
CEO, VisitDenmark

Tidligere CEO i Sepia (Direct Marketing)  
(1990-2009)

## Særlige kompetencer:

- Mange års erfaring inden for generel virksomhedsledelse, marketing, kommunikation, branding og forretningsudvikling.

### Tillidshverv

Medlem af bestyrelsen for

Dansk Erhverv

Mediehuset Ingeniøren

Danske Reklame- og Relationsbureauers  
Brancheforening

Relationlab

Herudover sagkyndigt medlem af Sø- og  
Handelsretten samt Østre Landsret



**VALG AF REVISOR**

# VALG AF REVISOR

Bestyrelsen foreslår genvalg af selskabets nuværende revisor:

- Theill Andersen,  
Statsautoriseret  
RevisionsPartnerselskab

A man in a dark suit and light-colored shirt is walking from left to right. He is holding a mobile phone in his left hand and looking at it. The background is blurred, suggesting motion. The text 'FORSLAG FRA BESTYRELSEN' is overlaid in white on the lower left of the image.

# FORSLAG FRA BESTYRELSEN



## AD 6.1 ÆNDRING AF SELSKABETS VEDTÆGTER (1)

**Ad 6.1(a)** Vedtægterne revideres i overensstemmelse med den nye selskabslov for så vidt angår indkaldelse til og deltagelse i generalforsamling.

I vedtægternes § 9, stk. 2, ændres indkaldelsesvarslet til mindst 3 uger og højst 5 uger før generalforsamlingen.

I vedtægternes § 9, stk. 4, ændres fristen og fremgangsmåden for fremlæggelse af dokumenter forud for generalforsamlingen, således at bestemmelsen får følgende ordlyd:

*”3 uger før hver generalforsamling skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, der agtes fremsat, tillige med de øvrige i selskabslovens § 99 nævnte dokumenter samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende den reviderede årsrapport med ledelses- og revisionspåtegning og ledelsesberetning samt eventuelt koncernregnskab, gøres tilgængelige til eftersyn for aktionærerne på selskabets hjemmeside ([www.intermail.dk](http://www.intermail.dk)). De fuldstændige forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige den reviderede årsrapport samt eventuelt koncernregnskab, skal samtidig udsendes til enhver navnenoteret aktionær, som har fremsat begæring herom.”*

## AD 6.1 ÆNDRING AF SELSKABETS VEDTÆGTER (2)

I vedtægternes § 10, stk. 3, ændres fristen for optagelse af dagsordenspunkter til den ordinære generalforsamling til 6 uger før generalforsamlingen, således at bestemmelsen får følgende ordlyd:

*”Aktionærerne er berettiget til at få et eller flere bestemt angivne emner optaget på dagsordenen til den ordinære generalforsamling, såfremt bestyrelsen skriftligt har modtaget krav herom senest 6 uger før generalforsamlingen.”*

I vedtægternes § 11, 1. pkt. reduceres den påkrævede ejerandel til indkaldelse af ekstraordinære generalforsamlinger fra 1/10 af aktiekapitalen til 5 % af aktiekapitalen.

I vedtægternes § 12 ændres den nuværende ordlyd vedrørende ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen. Forslaget indebærer, at der indføres en registreringsdato, dvs. et tidspunkt for, hvornår en aktionærs møde- og stemmeret til generalforsamlinger opgøres. Registreringsdatoen er 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. Herudover ændres fristen for anmodning om adgangskort fra 5 til 3 dage.

## AD 6.1 ÆNDRING AF SELSKABETS VEDTÆGTER (3)

Bestemmelsen får herefter følgende ordlyd:

*”En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de aktier, som den pågældende besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at aktionæren eller dennes fuldmægtig har anmodet om adgangskort til den pågældende generalforsamling senest 3 dage forud for afholdelsen. Adgangskort udstedes til den, der ifølge ejerbogen er noteret som aktionær på registreringsdatoen, eller som selskabet pr. registreringsdatoen har modtaget behørig meddelelse fra med henblik på indførsel i ejerbogen.”*

Som en konsekvens af ændringen i vedtægternes § 12, udgår vedtægternes § 14, stk. 2, og § 14, stk. 1 ændres til:

*”Stemmeret på generalforsamlinger har enhver aktie, for hvilken vedkommende aktionær har forsynet sig med adgangskort i henhold til § 12.”*

## AD 6.1 ÆNDRING AF SELSKABETS VEDTÆGTER (4)

**Ad 6.1(b)** I vedtægternes §§ 6, stk.3, 5 og 6 og 9, stk. 1 ændres ordet "aktiebog" til "ejerbog", og i vedtægternes §§ 8(b) og 14, stk. 5 ændres ordet "Aktieselskabsloven" til "Selskabsloven".

**Ad 6.1(c)** I vedtægternes § 9, stk. 2 ændres indkaldelsesmåden fra "*ved bekendtgørelse i et landsdækkende dagblad og ved brev til de i selskabets aktiebog noterede aktieejere*" til "*via selskabets hjemmeside ([www.intermail.dk](http://www.intermail.dk)) og Erhvervs- og Selskabsstyrelsens IT-system samt ved brev til de i selskabets ejerbog navnenoterede aktionærer*".

**Ad 6.1(d)** I vedtægternes § 1, stk. 2, slettes "(InterMail A/S)" efter selskabets respektive binavne, idet dette ikke længere er et krav.

**Ad 6.1(e)** I vedtægternes § 6, stk. 3, ændres navn og adresse på Selskabets aktiebogsfører (ejerbogsfører) til "*Computershare A/S, CVR-nr. 27 08 88 99*", som konsekvens af, at Aktiebog Danmark A/S har ændret navn.

**Ad 6.1(f)** I vedtægternes § 7, stk. 2, ændres forældelsesfristen vedrørende ikke-hævet udbytte fra 5 år til 3 år som følge af en generel reduktion af forældelsesfristen under dansk ret.

## AD 6.1 ÆNDRING AF SELSKABETS VEDTÆGTER (5)

**Ad 6.1(g)** I vedtægternes § 8a slettes bemyndigelsen, idet bemyndigelsesperioden er udløbet, som konsekvens heraf bliver vedtægternes § 8(b) til § 8(a).

**Ad 6.1(h)** I vedtægternes § 11 præciseres det, at der er tale om ”den generalforsamlingsvalgte” revisors beslutning, og i vedtægternes § 16, stk. 5 erstattes ordet ”udpeger” med ordet ”ansætter”.

**Ad 6.1(i)** I vedtægternes § 13 præciseres det, at generalforsamlingsprotokollen alene skal underskrives af dirigenten, at generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift heraf skal gøres tilgængelige for selskabets aktionærer, samt at eventuelle afstemningsresultater skal offentliggøres på selskabets hjemmeside, således at bestemmelsen får følgende ordlyd:

*”Over det på generalforsamlingen passerende indføres beretningen i en protokol, der underskrives af dirigenten.*

*Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse skal protokollen eller en bekræftet udskrift heraf være tilgængelig for aktionærerne. Ligeledes senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse offentliggøres eventuelle afstemningsresultater for generalforsamlingen på selskabets hjemmeside ([www.intermail.dk](http://www.intermail.dk)).*”

## AD 6.1 ÆNDRING AF SELSKABETS VEDTÆGTER (6)

**Ad 6.1(j)** I vedtægternes § 15, stk. 3, ændres valgperioden for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i vedtægternes fra 2 år til 1 år, i overensstemmelse med Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger.

**Ad 6.1(k)** I vedtægternes § 15, stk. 4 indsættes en aldersgrænse for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på 70 år, i overensstemmelse med Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger.

## AD 6.2 ÆNDRING AF RETNINGSLINJER FOR INCITAMENTS AFLØNNING FOR DIREKTION OG BESTYRELSE

**Ad 6.2** Ændring af Selskabets overordnede retningslinjer for incitaments aflønning af bestyrelse og direktion med tilhørende ændring af vedtægternes § 8b (som hvis forslaget i pkt. 6.1(g) bliver vedtaget bliver til § 8a) til følgende:

*”Generalforsamlingen har i henhold til selskabslovens § 139 på selskabets ordinære generalforsamling den 26. januar 2011 godkendt overordnede retningslinjer for selskabets incitaments aflønning af bestyrelse og direktion. Retningslinjerne er offentliggjort på selskabets hjemmeside ([www.intermail.dk](http://www.intermail.dk))”.*

Retningslinjerne er vedlagt de fuldstændige forslag som bilag 1.

## AD 6.3 BEMYNDIGELSE TIL AT ERHVERVE EGNE AKTIER

**Ad 6.3** I henhold til Selskabsloves § 198 bemyndiges Selskabets bestyrelse til indtil den 31. januar 2012 at lade Selskabet erhverve op til 10 % af Selskabets aktiekapital som egne aktier til en kurs, der svarer til den på NASDAQ OMX Copenhagen A/S noterede køberkurs med tillæg eller fradrag af 10 %.



## AD 6.4 BEMYNDIGELSE TIL AT ANMELDE DET VEDTAGNE

**Ad 6.4** Bestyrelsen med substitutionsret bemyndiges til at anmelde det vedtagne og foretage de ændringer heri, som Erhvervs- og Selskabsstyrelsen eller andre myndigheder måtte kræve eller henstille foretaget som betingelse for registrering eller godkendelse.



**TAK FOR I DAG**