



**Velkommen til
ordinær generalforsamling**
26. januar 2012

DAGSORDEN

1. Ledelsens beretning om Selskabets virksomhed
2. Forelæggelse af årsrapport 2010/11 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. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier



LEDELSENS BERETNING

N. E. NIELSEN, BESTYRELSESFORMAND

HOVEDPUNKTER I 2010/11

- Strategiske mål indfriet
 - Øget nærhed til kunderne
 - Effektivisering i de to divisioner
 - Tilpasning til mere digitalt orienteret marked
- Udfordrende markedssituation
 - Fortsat faldende postmængder
 - Tilbageholdenhed hos kunder
- Forandringer bærer frugt
 - Fremgang på vækstområder: Relation Plus, LET, SkanPack
 - Øget markedsandel på konvolutter
- InterMails transformationsproces fortsættes
 - Fokus på digitale løsninger
 - Fokus på det rette produktmiks

Mio. kr.	09/10	10/11
Omsætning	539,7	540,9
EBIT (før særlige poster)	5,6	-3,1
Res. før skat	1,6	-16,3

”Vores kunder efterspørger en samarbejdspartner, der er eksperter på det rette miks af digital og fysisk kommunikation. Det er InterMail.”

KOMMUNIKATION

- Fokus på integrerede forsendelsesløsninger, der understøtter digitaliseringsproces
 - Styrket salg af intelligent kundekommunikation
 - Stor fremgang i salg af licenser til loyalitetssystemet Relation Plus
- Stærkt svensk marked
 - Stor interesse for dialogmarkedsføring på det svenske marked
 - Styrket position for StroedeRalton i Sverige
 - Dansk marked stadig tilbageholdent
- Nordisk organisation på plads
 - Alle kommunikationsaktiviteter samles under StroedeRalton-brand

Mio. kr.	09/10	10/11
Omsætning	235,2	226,7
EBIT (før særlige poster)	0	2,4
Res. før skat	-3,9	-0,6

Note: Den samlede koncernudvikling vises på planche 7.

”Med den digitale markeds-kommunikation kan virksomhederne nå deres målgruppe med langt større præcision og slagkraft end tidligere.”

KONVOLUT

- Fortsat udfordrende markedsforhold
 - Fortsat fald i postmængden som følge af digitalisering af kommunikationen
 - Overkapacitet og deraf afledt prispres
 - Store prisstigninger på papir, som ikke fuldt ud kunne rulles ud på kunderne

- Øget markedsandele
 - Rationaliseringstiltag og ny kundetilgang slår igennem
 - Øget nethandel giver kraftig efterspørgsel efter SkanPack (omsætning steget 60 %)
 - Ny webbaseret kundeportal fra primo 2010/11

- Yderligere tilpasning
 - Forbedret kapacitetsudnyttelse
 - Reduktion af varenumre
 - Salgsindsats udbygges i Danmark, Finland og Sverige

Mio. kr.	09/10	10/11
Omsætning	304,6	313,6
EBIT (før særlige poster)	10,9	0,1
Res. før skat *)	28,4	-5,0

*) Resultat før skat i 2009/10 indeholdt en gevinst på ca. 23 mio. kr. i forbindelse med salg af ejendomme.
 Note: Den samlede koncernudvikling vises på planche 7.

”Også i fremtiden vil folk have brug for emballage af høj kvalitet. Vores ekspertise giver os det bedste udgangspunkt for at indtage nye markedsandele.”

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	2009/10 Koncern	2010/11 Koncern	2010/11 Kommunikation	2010/11 Konvolut	2010/11 ikke allokerede
Nettoomsætning	539,7	540,9	226,7	313,6	0,6
Primær drift (EBIT) før særlige poster	5,6	-3,1	2,4	0,1	-5,6
Særlige poster	11,4	-2,3	-3,9	-6,9	8,5
Primær drift (EBIT) efter særlige poster	16,9	-5,4	-1,6	-6,7	2,8
Finansielle poster, netto	-16,2	-11,6	-2,6	1,1	-10,0
Resultat før skat	1,6	-16,3	-4,2	-5,0	-7,2
Skat	4,8	6,7	1,5	0,3	4,9
Årets resultat	6,4	-9,6	-2,7	-4,6	-2,3

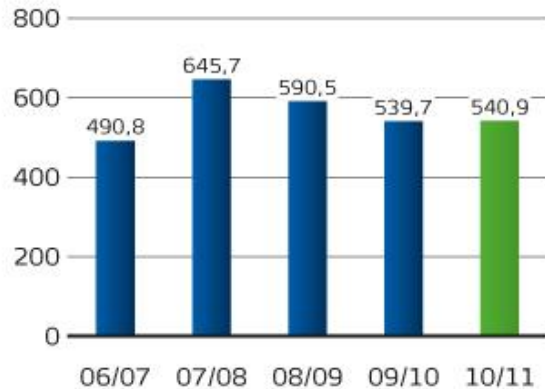
- Styrkelsen af den svenske krone påvirkede omsætningen positivt med 23,2 mio. kr.
- Indtjeningen kun marginalt påvirket, da omkostninger afholdes i SEK.
- De særlige poster på -2,3 mio. kr. dækker over salg af ejendom, omkostninger i forbindelse med strukturløsning samt nedskrivning af immaterielle aktiver.

SÆRLIGE POSTER

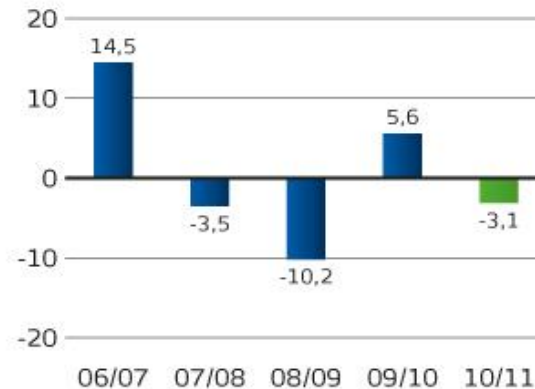
Mio. kr.	2009/10	2010/11
Fortjeneste ved salg af ejendom	22,5	18,2
Omkostninger vedr. omstrukturering	-7,7	-5,5
Omk. og forpligtigelser vedr. aktiver bestemt for salg	-2,1	-
Nedskrivning af goodwill	-	-5,3
Nedskrivning af øvrige immaterielle anlægsaktiver	-	-8,0
I øvrigt	-1,4	-1,8
I alt	11,4	-2,3

UDVIKLING I OMSÆTNING, EBIT OG ANTAL MEDARBEJDERE

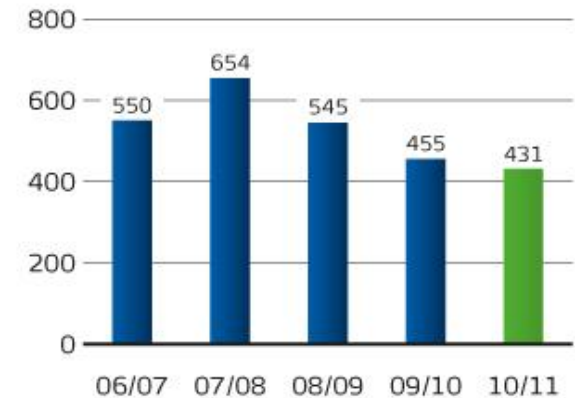
NETTOOMSÆTNING, MIO. KR.



RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR
SÆRLIGE POSTER (EBIT), MIO. KR.



MEDARBEJDERSTAB, ULTIMO



BALANCE

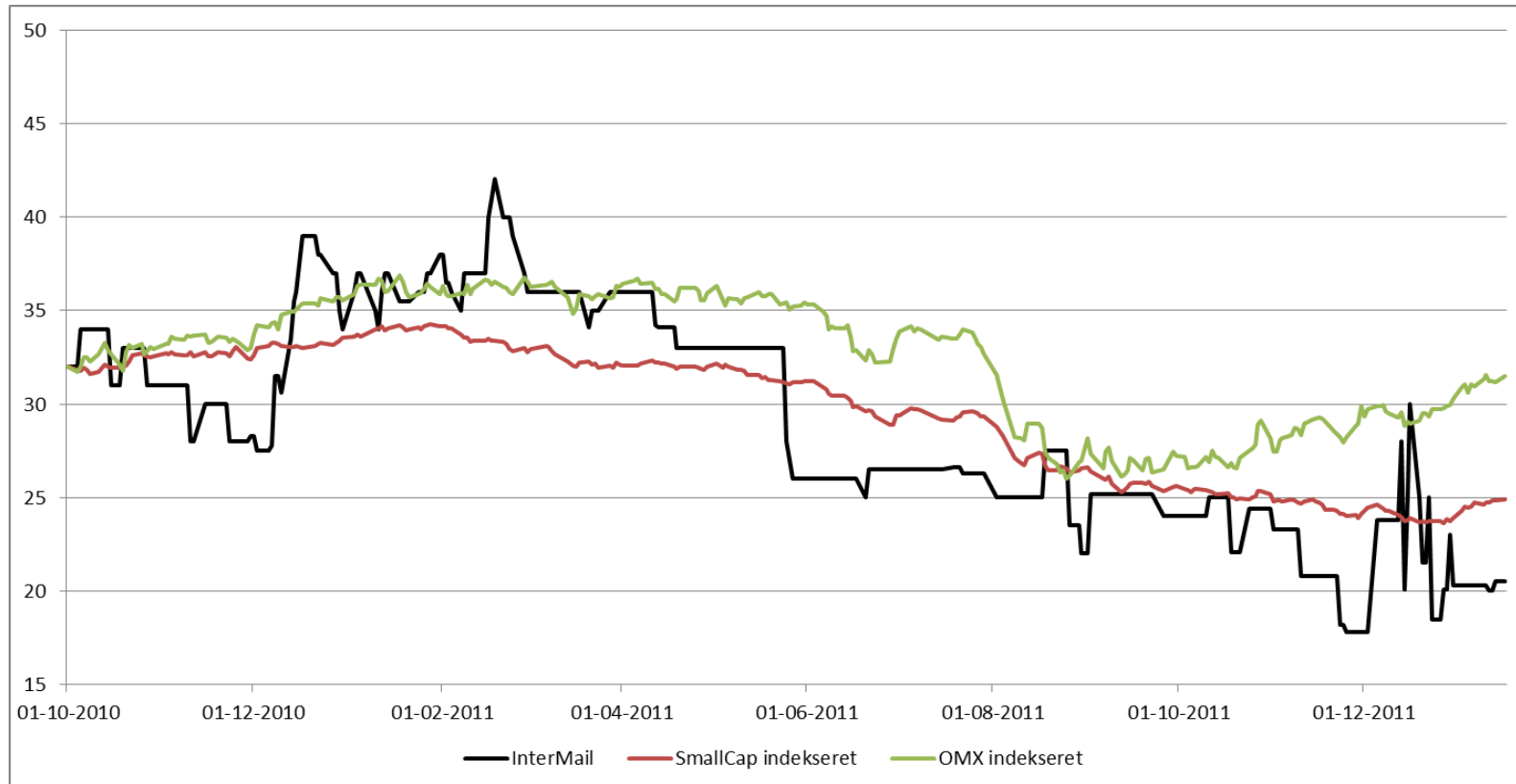
Mio. kr.	30. sep. 2010	30. sep. 2011
Aktiver		
Langfristede aktiver	306,5	273,2
Kortfristede aktiver, ekskl. likvide beholdninger	147,4	126,2
Aktiver bestemt for salg	29,0	-
Likvide beholdninger	15,1	12,5
Aktiver i alt	498,0	411,9
Passiver		
Egenkapital i alt	123,5	113,3
Langsigtede forpligtelser i alt	187,1	151,6
Kortsigtede forpligtelser i alt	187,4	147,1
Passiver i alt	498,0	411,9

PENGESTRØMME

Mio. kr.	2009/10	2010/11
Pengestrømme fra driftsaktivitet	6,2	12,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	34,2	44,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-47,6	-59,4
Likvide beholdninger, ultimo	15,1	12,5

- Lavere pengebinding i varelagre har forbedret pengestrømme fra driftsaktivitet.
- Salget af ejendommen i Søborg samt af ældre maskinpark har forbedret pengestrømme fra investeringsaktivitet med 10,2 mio. kr.
- Ekstraordinære afdrag på den rentebærende gæld forklarer den negative pengestrøm fra finansieringsaktivitet.
- Den rentebærende gæld er reduceret fra 294,0 mio.kr. ult. 2008/09 til 198,0 mio. kr. ult. 2010/11
- Årets pengestrøm blev på -2,4 mio. kr. (2009/10: -7,2 mio. kr.).

AKTIEKURSENS UDVIKLING



FORSLAG TIL OVERSKUDSDISPONERING

- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2010/11 ikke udbetales udbytte.

FORVENTNINGER TIL 2011/12

- InterMails markeder vil også i 2011/12 være udfordrende.
 - Yderligere fald i brevmængden
 - Relativt lav økonomisk vækst
 - Tilbageholdenhed investeringsmæssigt hos kunderne
- Fokus på af salg af vækstprodukter, effektivisering af produktion og fortsat optimering af interne processer
- Stabil omsætning og stigende indtjening
 - Omsætning i niveauet 510-530 mio. kr.
 - EBIT (før særlige poster) i niveauet 0-10 mio. kr.
 - Resultat før skat i niveauet -10 – 0 mio. kr.

Kommunikation

- Omsætning i underkanten af niveauet for 2010/11
 - Væsentlig forbedring af driftsresultat
-

Konvolut

- Lavere omsætning end i 2010/11
 - Forbedring af driftsresultat
-




1. KVARTAL 2011/12

1. KVARTAL 2011/12

- Omsætning stabiliseret
 - Positiv valutaeffekt på 0,9 mio. kr.
- EBIT før særlige poster på 2,9 mio. kr.
 - Særlige poster på 2,6 mio. kr. er relateret til nedlukning af produktion i Hedensted samt gennemførte rationaliseringstilpasninger.
- Kommunikation:
 - Omsætningen steg til 62,7 mio. kr. mod 60,2 mio. kr.
 - EBIT før særlige poster faldt fra 1,9 mio. kr. til 1,5 mio. kr. pga. ændret produktmiks.
- Konvolut:
 - Omsætningen faldt til 81,3 mio. kr. fra 83,1 mio. kr.
 - EBIT før særlige poster var uforandret.

Mio. kr.	Q1 10/11	Q1 11/12
Omsætning	143,5	143,7
EBIT (før særlige poster)	2,6	2,9
Res. før skat	-0,8	-3,2

”De strategiske beslutninger begynder at bære frugt. Vi kan især glæde os over udviklingen i Sverige.”



**STRATEGIOPFØLGNING OG
FORRETNINGSUDVIKLING
FLEMMING BREINHOLT, CEO**

DIGITALISERING: ET PARADIGMESKIFTE FOR KUNDERNE OG FOR INTERMAIL

Kunderne står over for at skulle:

- Identificere det rette miks af fysisk og elektronisk post
- Anskaffe systemunderstøttelse til den digitale kommunikation
- Inkludere øvrige kontaktpunkter i relationsplejen af kunderne

InterMail kan med sin mangeårige erfaring inden for elektronisk og fysisk post:

- Hjælpe kunderne med digitaliseringsprocessen
- Hjælpe kunderne med at komme tættere på deres kunder gennem relationspleje og client intelligence
- Udvikle nye digitale løsninger i samarbejde med kunderne

INTERMAILS VISION

VED AT...

- være kvalitetsbevidst og kundeorienteret
- være en attraktiv arbejdsplads for vores medarbejdere
- agere ansvarligt over for vores omgivelser
- skabe værdi for vores aktionærer

...ØNSKER INTERMAIL AT BLIVE en ledende nordisk aktør inden for it-ydelser, logistik og produktion i forbindelse med digital og postbaseret markedskommunikation.

RESULTATER I 2009/10-2010/11

- ✓ **Organisation:** De to divisioner, Konvolut og Kommunikation, forankret i nyt nordisk set-up
- ✓ **Omkostningsbase:** Reduceret med 68 mio. kr.
- ✓ **Medarbejderstab:** Reduceret med 38 % fra primo 2008/09 til ultimo 2010/11
- ✓ **Lokaliteter:** Reduceret med to produktionssteder og tre kontorer til ni lokaliteter i alt – og arbejdsgange og produktionsflow strømlinet
- ✓ **Ejendomme:** Salg af ejendom i Oskarshamn, ejendom i Buddinge og grundbesiddelse i Hvidovre
- ✓ **Gældsandel:** Rentebærende gæld reduceret fra 294 mio. kr. i 2008/09 til 198 mio. kr. i 2010/11
- ✓ **Balancen:** Slankning af balancen fra 525 mio. kr. i 2008/09 til 412 mio. i 2010/11.

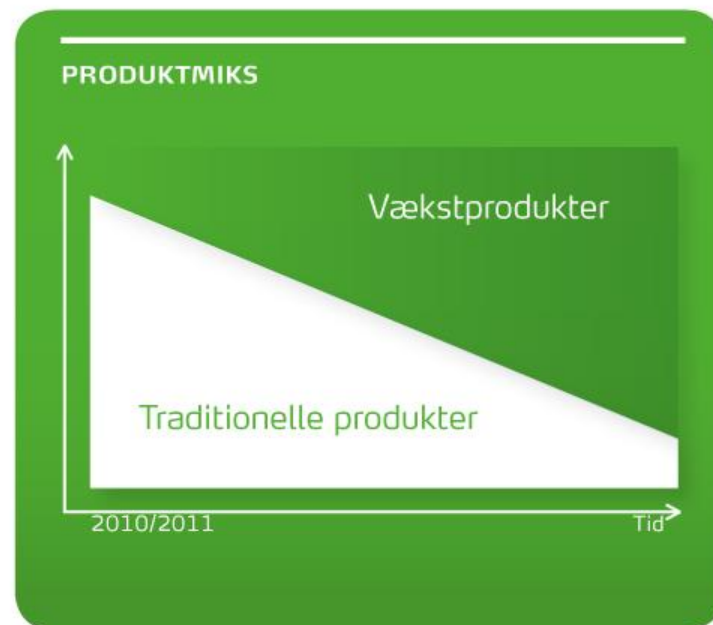
FOKUSOMRÅDER OG PRODUKTMIKS (2011/12 – 2013/14)

Vækstområder

- SkanPack-løsninger:
 - Understøttes med bredere produktsortiment
 - Udvidelse af mulighederne for webhandel
 - En større salgsstyrke
- Digitale løsninger:
 - Organiseres i egen salgsorganisation
 - Fokus på salg af Relation Plus og LET

De traditionelle produkter

- InterMail har førende position inden for konvolut og pakkematerialer samt direkte markeds kommunikation
- Styrkelse af markedsandele i faldende marked



OPERATIONELLE INDSATSOMRÅDER (2011/12-2013/14)

- **Færre lokaliteter:** Egenproduktion reduceres, kapacitetsudnyttelse forbedres, samordning af tiltrykningssteder, øget outsourcing af produktion
- **Mindskning af kapitalbinding:** Frigørelse af kapital ved salg af ejendomme og overskydende maskinpark samt lagerreduktion
- **Fokus på kerneaktiviteter:** Ikke-kerneaktiviteter i Kommunikation lukkes ned eller organiseres i samarbejde med eksterne parter
- **Optimering af sortiment:** Reduktion af varenumre og optimering af varenumre i Konvolut
- **Optimering af salgsprocessen:** Digitalisering af processen ved brug af digitale workflow-løsninger



**VALG AF MEDLEMMER
TIL BESTYRELSEN**

VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

Bestyrelsen foreslår genvalg af:

- N. E. Nielsen
- Johannes Madsen-Mygdal
- Nelly Andersen
- Monica Caneman
- Jan Olsen



VALG AF REVISOR

VALG AF REVISOR

*Bestyrelsen foreslår genvalg af selskabets
nuværende revisor:*

Theill Andersen,
Statsautoriseret RevisionsPartnerselskab



FORSLAG FRA BESTYRELSEN

AD 6.1 BEMYNDIGELSE TIL AT ERHVERVE EGNE AKTIER

Ad 6.1 I henhold til Selskabsloves § 198 bemyndiges Selskabets bestyrelse til indtil den 31. januar 2013 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 %.



TAK FOR I DAG