

KUNDE-
KLUBBER

RELATIONER

E-MAIL

KUNDER

**Velkommen til
ordinær generalforsamling**

24. januar 2013

DAGSORDEN

1. Ledelsens beretning om Selskabets virksomhed
2. Forelæggelse af årsrapport 2011/12 og koncernregnskab til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for igangværende regnskabsår
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen
6. Valg af revisor

DAGSORDEN, FORTSAT

7. Forslag fra bestyrelsen

1. Bemyndigelse til at foretage kapitalforhøjelser ved udstedelse af nye B-aktier ved kontant indbetaling med fortegningsret
2. Bemyndigelse til at foretage kapitalforhøjelser ved udstedelse af nye B-aktier ved kontant indbetaling uden fortegningsret
3. Bemyndigelse til at optage lån ved udstedelse af konvertible gældsbreve samt foretage de dertil hørende kapitalforhøjelser med fortegningsret
4. Bemyndigelse til at optage lån ved udstedelse af konvertible gældsbreve samt foretage de dertil hørende kapitalforhøjelser uden fortegningsret
5. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier



LEDELSSENS BERETNING
N. E. NIELSEN, BESTYRELSESFORMAND

HOVEDPUNKTER I 2011/12

- 2011/12 blev samlet set et meget utilfredsstillende år
 - Svære markedsforhold for alle
 - Stærk opbremsning på det svenske marked
 - Stemningsskift i 2. halvår
 - Manglende gennemførelse af lagte planer
- Ny administrerende direktør ansat
- Afslutningsdispositioner foretaget (ikke likvide)
 - Hensættelse til tabsgivende huslejekontrakter m.v.
 - Nedskrivning af goodwill og skatteaktiv
- På positivsiden
 - Tilpasning af omkostningsbase

Mio. kr.	10/11	11/12
Omsætning	540,9	513,6
EBIT (før særlige poster)	-3,1	-3,6
Res. før skat	-16,3	-36,1

KOMMUNIKATION

- **Markedssituationen**
 - Det generelle forbrugsklima i Norden påvirkede aktivitetsniveauet i kommunikation
 - Færre og mindre kampagner
- **Omsætning og resultat under pres**
 - Lavere aktivitetsniveau indenfor fysiske forsendelser påvirkede driftsresultat negativt
 - Aktivitetsfald kun delvist kompenseret af vækst i vækstprodukter
 - For få gennemførte salg af Relation Plus
- **Tilpasning af omkostningsstruktur**
 - Mere fleksibel produktionssetup ved gennemførte produktionstilpasninger og omkostningsreduktioner
 - Medarbejderstaben reduceret med 23 personer
 - De gennemførte omkostningsbesparelser udgør 15 mio. kr.

Mio. kr.	10/11	11/12
Omsætning	226,7	217,4
EBIT (før særlige poster)	2,4	1,0
Res. før skat	-4,2	-1,9

Note: Den samlede koncernudvikling vises på planche 8.

KONVOLUT

- Fortsat udfordrende markedsforhold
 - Fald i postmængden i Norden som følge af den fortsatte digitaliseringstendens
 - Overkapacitet og deraf afledt prispres
- Markedsposition
 - Introduktion af webbaseret kundeportal på alle de nordiske markeder
 - Ændring af prisstruktur gennemført
 - Omkostningstilpasninger gennemført, effekt 8 mio. kr.
 - For svag salgsledelse
- Ændringer
 - Forbedret kapacitetsudnyttelse
 - Reduktion af lokationer og medarbejdere
 - Salgsindsats udbygges i Danmark, Finland og Sverige

Mio. kr.	10/11	11/12
Omsætning	313,6	295,6
EBIT (før særlige poster)	0,1	-5,3
Res. før skat *)	-5,0	-3,4

*) Resultat før skat i 20011/12 indeholder en gevinst på ca. 5 mio. kr. i forbindelse med salg af ejendom.

Note: Den samlede koncernudvikling vises på planche 8.

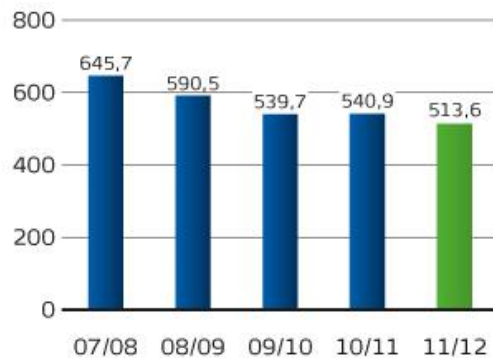
RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	2010/11 Koncern	2011/12 Koncern	2011/12 Kommunikation	2011/12 Konvolut	2011/12 ikke allokerede
Nettoomsætning	540,9	513,6	217,4	295,6	0,6
Primær drift (EBIT) før særlige poster	-3,1	-3,6	1,0	-5,3	0,7
Særlige poster	-2,3	-17,6	-2,2	0,4	-15,9
Primær drift (EBIT) efter særlige poster	-5,4	-21,2	-1,2	-4,9	-15,2
Finansielle poster, netto	-11,6	-15,0	-0,7	1,5	-15,6
Resultat før skat	-16,3	-36,1	-1,9	-3,4	-30,8
Skat	6,7	-6,3	-1,3	0,9	-5,9
Årets resultat	-9,6	-42,4	-3,2	-2,6	-36,7

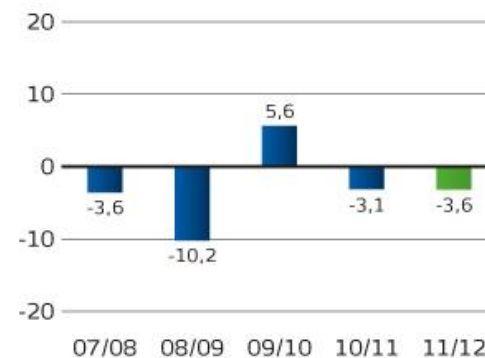
- Styrkelsen af den svenske krone påvirkede omsætningen positivt med 9,6 mio. kr.
- Indtjeningen kun marginalt påvirket da omkostninger afholdes i SEK.
- De særlige poster på -17,6 mio. kr. dækker over salg af ejendom på 4,8 mio.kr, nedskrivning af goodwill 5,2 mio. kr., hensættelse til tabsgivende huslejekontrakter på 3,4 mio. kr. samt omkostninger i forbindelse med nedlukning af produktion og gennemførte organisationstilpasninger.

UDVIKLING I OMSÆTNING, EBIT EGENKAPITAL OG ANTAL MEDARBEJDERE

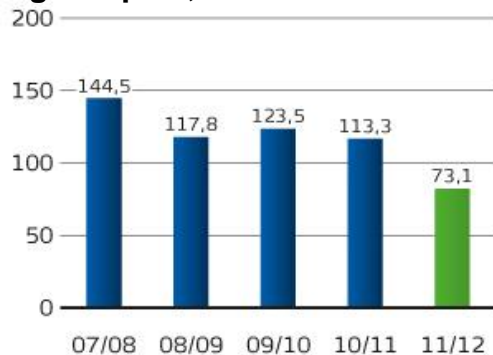
Nettoomsætning, mio. kr.



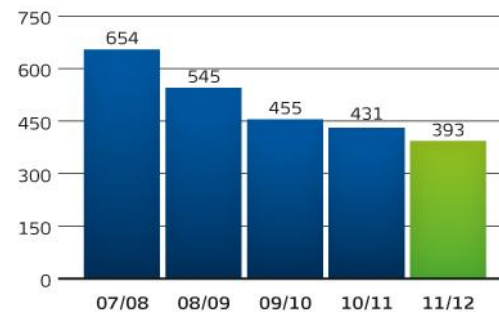
Resultat af primær drift før særlige poster, mio. kr.



Egenkapital, mio. kr.



Medarbejderstab, ultimo



BALANCE

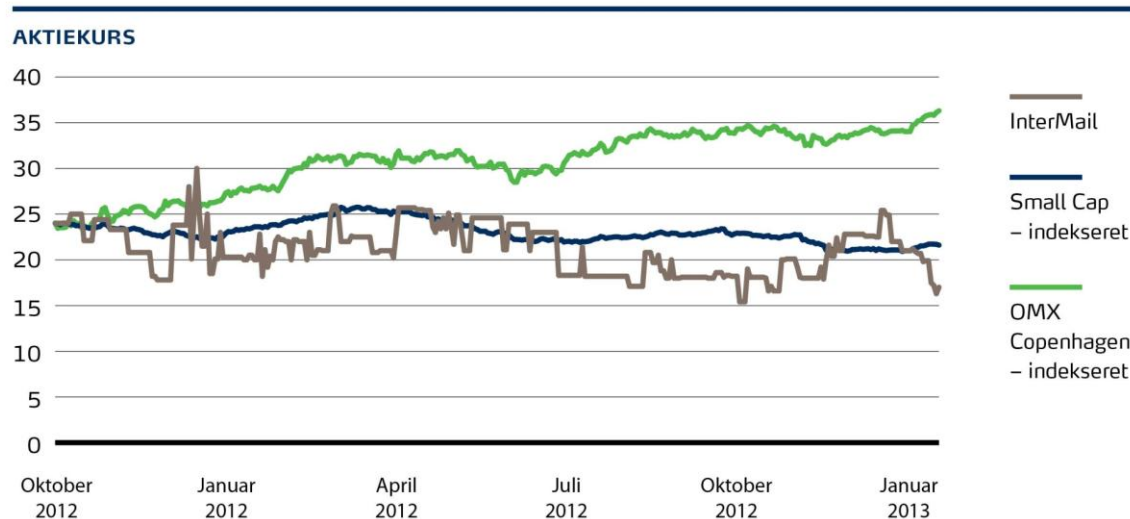
Mio. kr.	30. sep. 2011	30. sep. 2012
Aktiver		
Langfristede aktiver	273,2	250,5
Kortfristede aktiver, ekskl. likvide beholdninger	126,2	124,2
Aktiver bestemt for salg	-	-
Likvide beholdninger	12,5	9,0
Aktiver i alt	411,9	383,7
Passiver		
Egenkapital i alt	113,3	73,1
Langsigtede forpligtelser i alt	151,6	138,3
Kortsigtede forpligtelser i alt	147,1	172,3
Passiver i alt	411,9	383,7

PENGESTRØMME

Mio. kr.	2010/11	2011/12
Pengestrømme fra driftsaktivitet	12,6	-0,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	44,4	8,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-59,4	-12,2
Likvide beholdninger, ultimo	12,5	9,0

- Lavere pengebinding i varelagre samt binding i tilgodehavender har forbedret pengestrømme fra driftsaktivitet.
- Salget af ejendommen i Husquarna samt af ældre maskinpark har forbedret pengestrømme fra investeringsaktivitet.
- Likviditet fra salg af ejendom og maskinpark er anvendt til at afdrag på den rentebærende gæld
- Den rentebærende gæld er reduceret fra 294,0 mio. kr. ult. 2008/09 til 192,1 mio. kr. ult. 2011/12
- Årets pengestrøm blev på -4,4 mio. kr. (2010/11: -2,2 mio. kr.).
- Supplerende påtegning

AKTIEKURSENS UDVIKLING



FORSLAG TIL OVERSKUDSDISPONERING

- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2011/12 ikke udbetales udbytte.

SITUATION 2013

- **Initiativer eksekveret i 1. kvartal 2012/13**
 - Vi fokuserer 100% på at blive en markedsorienteret virksomhed, med kunden i fokus i alt hvad vi gør
 - Vi har investeret i salgsstyrken i konvolut, således at vi fordobler antallet af kundebesøg – og dermed er meget mere proaktive overfor kunder, potentielle kunder og markedet
 - En professionel salgsledelse med fokus på optimering af salgsstyrken og markedsbearbejdelsen
 - Vi har skåret et ledelses lag væk, således at der er kortere vej fra CEO til operations – og dermed forenklet organisationen
 - Vi har skåret 17 mio. i omkostninger på tværs af koncernen på årsniveau (først med egentlig effekt i 13/14 regnskab)

SITUATION 2013 - FORTSAT

- Initiativer eksekveret i 1. kvartal 2012/13
 - Centralisering af produktionsenheder, hvor mindre enheder lukkes
 - Fleksible ansættelsesforhold i produktionen, så omkostninger med kort varsel kan tilpasses markedsmæssige udsving
 - Vi har igangsat proces så vi bliver et Nordisk selskab – med deraf følgende centrale back office funktioner, stordriftsfordele, ensartet struktur etc.

- Vi vil i Q2 analysere og evaluere vores kommunikations division
 - Med fokus på yderligere vækst

- Vi forventer at øge vores markedsandel i 2. halvår

- Vi skal gennemføre kapitaltilførsel i Q2

FORVENTNINGER TIL 2012/13

- InterMails markeder i 2012/13
 - Yderligere fald i brevmængden
 - Relativt lav økonomisk vækst
 - Tilbageholdenhed investeringsmæssigt hos kunderne

- Omsætning og indtjening
 - Omsætning i niveauet 470-500 mio. kr.
 - EBIT (før særlige poster) i niveauet 0-10 mio. kr.
 - Resultat før skat i niveauet -10 – 0 mio. kr.

”Skabe en stærkere salgs- og performance kultur, yderligere centralisering af produktion, reduktion af medarbejderstaben samt optimering af back-office funktioner”

1. KVARTAL 2012/13

1. KVARTAL 2012/13

- Omsætning faldt 6,7 mio. kr.
 - Heri positiv valutaeffekt på 4,1 mio. kr.
 - Fald i begge divisioner
 - Vundet en del nye kontrakter i begge divisioner

- EBIT før særlige poster på 0,8 mio. kr.
 - Særlige poster på -0,6 mio. kr. er relateret til produktionssammenkøring og reduktion af medarbejderstaben

- Transformation af virksomheden accelereret – fire fokus områder:
 - Styrkelse af salgsorganisationen
 - Centralisere back-office
 - Nedlukning af mindre enheder og yderligere centralisering af produktionen
 - Reducere omkostninger, herunder medarbejderstaben

Mio. kr.	Q1 11/12	Q1 12/13
Omsætning	143,7	137,0
EBIT (før særlige poster)	2,9	0,8
Res. før skat	-3,2	-2,3

”En række lovende tiltag er eksekveret. Nu ser jeg frem til at transformationen også kan ses sort på hvidt i regnskaberne fra næste år.”



GODKENDELSE AF BESTYRELSSENS VEDERLAG FOR IGANGVÆRENDE REGNSKABSÅR

GODKENDELSE AF BESTYRELSENS VEDERLAG FOR IGANGVÆRENDE REGNSKABSÅR

Bestyrelsens foreslår , at generalforsamlingen godkender bestyrelsens vederlag for det igangværende regnskabsår som følger:

- Bestyrelsesformand: kr. 250.000 (uændret)
- Menige bestyrelsesmedlemmer: kr. 150.000 (uændret)
- Ad hoc opgaver: fastsættes i hvert enkelt tilfælde af bestyrelsen og vil fremgå af selskabets årsrapport

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:*

Grant Thornton (tidligere Theill Andersen),
Statsautoriseret RevisionsPartnerselskab



FORSLAG FRA BESTYRELSEN

AD 7.1 BESLUTNING OM AT BEMYNDIGE BESTYRELSEN TIL AT FORHØJE SELSKABETS B-AKTIEKAPITAL MED FORTEGNINGSRET FOR DE EKSISTERENDE AKTIONÆRER,

Ad 7.1 hvorved der i selskabets vedtægter indsættes et nyt pkt. 5.A med følgende ordlyd:

”Selskabets bestyrelse bemyndiges til i perioden indtil 31. marts 2014 ad én eller flere gange at forhøje Selskabets B-aktiekapital med maksimalt nominelt kr. 25. mio. ved udstedelse af op til 1,25 mio. stk. nye B-aktier á nominelt kr. 20 mod kontant indbetaling med forholdsmæssig fortegningsret for selskabets eksisterende A- og B-aktionærer. For nye B-aktier udstedt i henhold til denne bemyndigelse skal gælde, at sådanne B-aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes til ihændehabereren men noteres på navn i selskabets ejerbog, at der ikke skal gælde begrænsninger i B-aktiernes omsættelighed, at der ikke skal være nogen pligt for en ny aktionær til at lade B-aktierne indløse, og at B-aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som eksisterende B-aktier i selskabet. Bestyrelsen beslutter om de nye aktier skal kunne tegnes til favørkurs og øvrige vilkår ”

AD 7.2 BESLUTNING OM AT BEMYNDIGE BESTYRELSEN TIL AT FORHØJE SELSKABETS B-AKTIEKAPITAL UDEN FORTEGNINGSRET FOR DE EKSISTERENDE AKTIONÆRER,

Ad 7.2 hvorved der i selskabets vedtægter indsættes et nyt pkt. 5.B med følgende ordlyd:

”Selskabets bestyrelse bemyndiges til i perioden indtil 31. marts 2014 ad én eller flere gange ved tegning til markedskurs at forhøje selskabets B-aktiekapital med maksimalt nominelt kr. 25. mio. ved udstedelse af op til 1,25 mio. stk. nye B-aktier á nominelt kr. 20 mod kontant indbetaling uden forholdsmæssig fortegningsret for selskabets eksisterende A- og B-aktionærer. For nye B-aktier udstedt i henhold til denne bemyndigelse skal gælde, at sådanne B-aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes til ihændehabereren men noteres på navn i selskabets ejerbog, at der ikke skal gælde begrænsninger i B-aktiernes omsættelighed, at der ikke skal være nogen pligt for en ny aktionær til at lade B-aktierne indløse, og at B-aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som eksisterende B-aktier i selskabet”.

AD 7.3 BEMYNDIGE BESTYRELSEN TIL AT UDSTEDE KONVERTIBLE GÆLDSBREVE OG TIL AT FORETAGE DEN DERTIL HØRENDE KAPITALFORHØJELSE MED FORTEGNINGSRET FOR DE EKSISTERENDE AKTIONÆRER,

Ad 7.3 hvorved der i selskabets vedtægter indsættes et nyt pkt. 5.C med følgende ordlyd:

”Selskabets bestyrelse bemyndiges til i perioden indtil 31. marts 2014 ad én eller flere gange med forholdsmæssig fortegningsret for de eksisterende aktionærer at optage lån på op til kr. 25 mio. mod udstedelse af konvertible gældsbreve, der giver ret til tegning af B-aktier i selskabet. Lånene skal indbetales kontant til selskabet. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt enstemmigt de nærmere vilkår for de konvertible gældsbreve, der udstedes i henhold til denne bemyndigelse. Som følge af denne bemyndigelse er bestyrelsen endvidere bemyndiget til i samme periode at beslutte at forhøje selskabets B-aktiekapital med forholdsmæssig fortegningsret for de eksisterende aktionærer med indtil i alt nominelt kr. 25 mio. ved konvertering af de konvertible gældsbreve omtalt i denne pkt. 5.C. For nye B-aktier udstedt i henhold til denne bemyndigelse skal gælde, at sådanne B-aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes til ihændehaveren men noteres på navn i selskabets ejerbog, at der ikke skal gælde begrænsninger i B-aktiernes omsættelighed, at der ikke skal være nogen pligt for en ny aktionær til at lade B-aktierne indløse, og at B-aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som eksisterende B-aktier i selskabet. Bestyrelsen beslutter de øvrige vilkår.”

AD 7.4 BEMYNDIGE BESTYRELSEN TIL AT UDSTEDE KONVERTIBLE GÆLDSBREVE OG TIL AT FORETAGE DEN DERTIL HØRENDE KAPITALFORHØJELSE UDEN FORTEGNINGSRET FOR DE EKSISTERENDE AKTIONÆRER,

Ad 7.4 hvorved der i selskabets vedtægter indsættes et nyt pkt. 5.D med følgende ordlyd:

”Selskabets bestyrelse bemyndiges til i perioden indtil 31. marts 2014 ad én eller flere gange uden forholdsmæssig fortegningsret for de eksisterende aktionærer at optage lån på op til kr. 25 mio. mod udstedelse af konvertible gældsbreve, der giver ret til tegning af B-aktier i selskabet. Lånene skal indbetales kontant til selskabet. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt enstemmigt de nærmere vilkår for de konvertible gældsbreve, der udstedes i henhold til denne bemyndigelse. Konvertering skal ikke kunne ske til en kurs, der er lavere end den noterede børskurs på selskabets eksisterende B-aktier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S på tidspunktet for gældsbrevenes udstedelse. Som følge af denne bemyndigelse er bestyrelsen endvidere bemyndiget til i samme periode at beslutte at forhøje selskabets B-aktiekapital uden forholdsmæssig fortegningsret for de eksisterende aktionærer med indtil i alt nominelt kr. 25 mio. ved konvertering af de konvertible gældsbreve omtalt i denne pkt. 5.D. For nye B-aktier udstedt i henhold til denne bemyndigelse skal gælde, at sådanne B-aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes til ihændeholderen men noteres på navn i selskabets ejerbog, at der ikke skal gælde begrænsninger i B-aktiernes omsættelighed, at der ikke skal være nogen pligt for en ny aktionær til at lade B-aktierne indløse, og at B-aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som eksisterende B-aktier i selskabet. Bestyrelsen beslutter de øvrige vilkår.”

AD 7.5 BEMYNDIGELSE TIL AT ERHVERVE EGNE AKTIER

Ad 7.5 I henhold til Selskabsloves § 198 bemyndiges Selskabets bestyrelse til indtil den 31. januar 2014 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 %.

KUNDE-
KLUBBER

RELATIONER

E-MAIL

KUNDER

TAK FOR I DAG