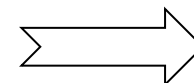




**Velkommen til  
ordinær generalforsamling  
Den 28. januar 2014**

# Dagsorden

- 1. Ledelsens beretning om Selskabets virksomhed**
- 2. Forelæggelse af årsrapport 2012/13 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**





## **7. Forslag fra bestyrelsen**

**7.1 Beslutning om at ændre Selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktion og bestyrelse**

**7.2 Beslutning om at bemyndige Selskabets bestyrelse til at udstede tegningsretter (warrants) til direktion og øvrige medarbejdere i Selskabet**

**7.3 Beslutning om at bemyndige Selskabets bestyrelse til at erhverve egne aktier**

## **8. Bemyndigelse til dirigenten**



# LEDELSENS BERETNING

# Hovedpunkter i 2012/13

## ▪ Hvad forventede vi fra årets start

- Stabil ledelse og strømlinet organisation
- Fortsat tilpasning af selskabet til et mere digitalt orienteret marked
- Et lille positivt resultat før skat

## ▪ Udfordringer

- Fortsat faldende brevmængder
- Fortsat fokus på pris
- Manglende likviditet

## ▪ Hvad skete der så?

- Bagefter med tilpasninger fra årets start (og deraf afledte negative resultater)
- Flere ledelseslag end ventet er blevet udskiftet
- Absolut ikke stabil ledelse
- Nødvendige nedskrivninger foretaget i 2013/14

Mio. kr.	11/12	12/13
Omsætning	513,6	483,0
EBIT (før særlige poster)	-3,6	-9,9
Res. før skat	-36,1	-61,5

# Hovedpunkter i 2012/13, fortsat



## ▪ Positive forhold

- Budgetopnåelse de seneste 8 måneder af året 2013
- Refinansieringsaftale og kapitaltilførsel gennemført
- Sammenlægning af produktionsfaciliteter
- Konsekvent udskiftning af topledelse
- Positivt resultat før skat i Kommunikationsdivisionen
- Fastholdelse af markedsandel i Konvolutdivisionen

## ▪ Afslutning på året

- Nødvendige afslutningsdispositioner foretaget (nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver samt hensættelser til strukturændringer)

## ▪ Fremtiden

- Ny ledelse er topprioritet
- Fokus på de nye produkter og toplineje
- Året er startet fornuftigt (erfaring tilsiger, at det først er til sommer, at der er sikkerhed for årets resultat)

Mio. kr.	11/12	12/13
Omsætning	513,6	483,0
EBIT (før særlige poster)	-3,6	-9,9
Res. før skat	-36,1	-61,5

# Konvolut

- **Overkapacitet præger markedet**
  - Fortsat fald i postmængden som følge af øget digitalisering
  - Overkapacitet og deraf afledt hård konkurrencesituation  
”Der er altid plads til den kloge og dygtige”
- **Markedsposition**
  - Markedsandel i Danmark, Sverige og Finland på 30-35%
  - Ændring af prisstruktur gennemført
- **Ændringer**
  - Reduktion af produktionslokationer og medarbejdere
  - Effektivisering af produktion, lavere produktionsomkostninger pr. enhed
- **Afslutningsdispositioner foretaget**
  - Hensættelse til produktionssammenlægning, tomgangs-  
husleje samt nedskrivninger af aktiver
  - Reduktion af medarbejderstaben med 58 medarbejdere
  - Salg af produktionsejendom i Finland

Mio. kr.	11/12	12/13
Omsætning	295,6	269,9
EBIT (før særlige poster)	-5,3	-17,3
Res. før skat	-3,4	-46,2

# Kommunikation

## ▪ Styrket markedsposition

- Kunderne fokuserer på helhedsløsninger og loyalitetsskabende initiativer såsom kundeklubber og bonuskort
- Udviklingen af InterMails eget loyalitetssystem, Relation Plus, er i fortsat fremdrift, og der er indgået samarbejdsaftaler med nye leverandører og indbygget tredjepartsprodukter for e-mail, sms og analyser

## ▪ Resultat og struktur

- Organisationsstruktur tilpasset
- Resultat før skat er positivt i både Danmark og Sverige
- For få gennemførte salg af Relation Plus

## ▪ Ændringer

- Sammenlægning af produktion i Hvidovre og Kungsbacka
- Effektivisering af produktion, lavere produktionsomkostninger pr. enhed
- Maskinpark opgraderet og trimmet

Mio. kr.	11/12	12/13
Omsætning	217,4	212,5
EBIT (før særlige poster)	1,0	7,4
Res. før skat	-1,9	3,9



# Resultatopgørelse

Mio. kr.	2011/12 Koncern	2012/13 Koncern	2012/13 Kommunikation	2012/13 Konvolut	2012/13 Ikke allokerede
Nettoomsætning	513,6	483,0	212,5	269,9	0,6
Primær drift (EBIT) før særlige poster	-3,6	-9,9	7,4	-17,3	0
Særlige poster	-17,6	-40,0	-3,4	-29,4	-7,2
Primær drift (EBIT) efter særlige poster	-21,2	-49,9	4,0	-46,7	-7,2
Finansielle poster, netto	-15,0	-11,6	0,0	0,5	-12,1
Resultat før skat	-36,1	-61,5	3,9	-46,2	-19,2
Skat	-6,3	-4,0	0,0	-4,0	0
Årets resultat	-42,4	-57,5	3,9	-42,2	-19,2

De særlige poster på -40,0 mio. kr. dækker i al væsentlighed over omkostninger vedrørende strukturændringer i koncernen, salg af ejendom, hensættelser og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver

# Balance

Mio. kr.	30. sep. 2012	30. sep. 2013
<b>Aktiver</b>		
Langfristede aktiver	250,5	217,1
Kortfristede aktiver, ekskl. likvide beholdninger	124,3	130,8
Likvide beholdninger	8,9	4,6
<b>Aktiver i alt</b>	<b>383,7</b>	<b>352,5</b>
<b>Passiver</b>		
Egenkapital i alt inklusive ansvarlige lån	73,1	76,2
Langsigtede forpligtelser i alt	138,3	210,1
Kortsigtede forpligtelser i alt	172,3	123,2
<b>Passiver i alt</b>	<b>383,7</b>	<b>352,5</b>

Den rentebærende bankgæld er reduceret fra 294,0 mio. kr. ult. 2008/09 til 145,9 mio. kr. ult. 2012/13

# Styrket kapitalstruktur og likviditetsberedskab

InterMail har i 2013/14 indgået aftaler om forbedring af kapitalstrukturen i Selskabet ved følgende handlinger:

- Ny ansvarlig konvertibel lånekapital på 20,4 mio. kr. fra eksisterende og nye investorer i henhold til vedtægternes bemyndigelse. Konverteringskurs 20 kr. pr. aktie.
- I forbindelse med konvertering sammenlægges de to aktieklasser.
- Konvertering af bankgæld på 40,0 mio. kr. til ansvarligt lån med købsret til kurs 50.
- Indgåelse af langfristet refinansieringsaftale med selskabets banker, således at renteniveauet de kommende 3 år er på markedsmæssige vilkår, p.t. 2% p.a. InterMails årlige finansieringsomkostninger forventes derfor betydeligt lavere i 2013/14, 2014/15 samt 2015/16 sammenlignet med 2012/13.
- Sædvanlige covenants baseret på EBITDA-mål.

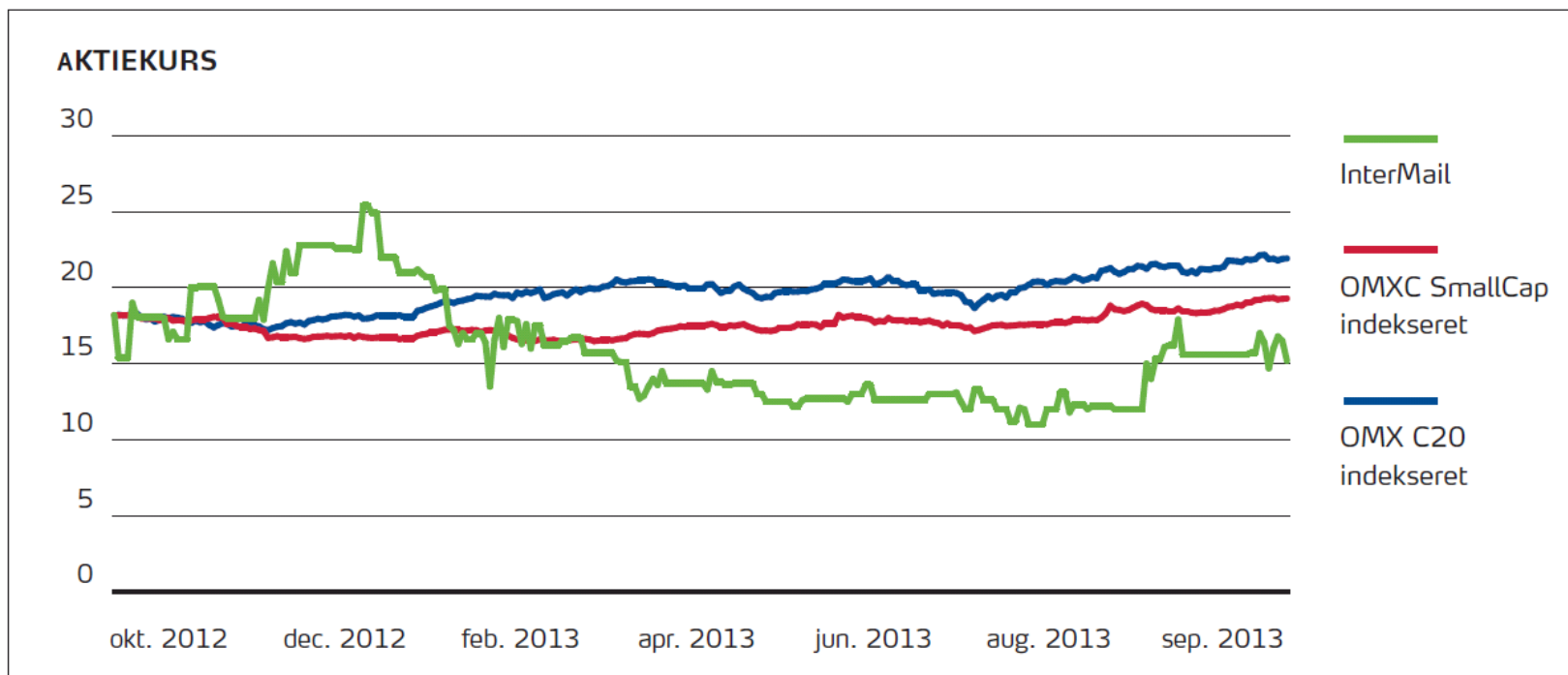
Det styrkede kapitalgrundlag sikrer, at InterMail har det nødvendige økonomiske fundament til de kommende års drift.

# Pengestrømme

Mio. kr.	2011/12	2012/13
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-0,2	-15,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	8,0	-1,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-12,2	13,5
Likvide beholdninger, ultimo	9,0	4,6

- Årets pengestrøm blev -4,2 mio. kr. mod -4,4 mio. kr. i 2011/12
- Selskabets arbejdskapital er forbedret med 16,5 mio. kr. i perioden februar til september 2013
- Likviditet fra salg af ejendom i Finland er anvendt til afdrag på den rentebærende gæld
- Refinansieringsaftalen betyder markant lavere pengestrømme til finansieringsaktivitet i 2013/14

# Aktiekursens udvikling



## FORSLAG TIL OVERSKUDSDISPONERING

- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2012/13 ikke udbetales udbytte.

# Forventninger til 2013/14

## InterMails markeder 2013/14

- Behovet for kommunikation er stigende
- Yderligere fald i brevmængden
- Fokus på loyalitetsskabende aktiviteter

## Omsætning og indtjening

- Omsætning i niveauet 450-480 mio. kr.
- EBITDA i niveauet 16-23 mio. kr.
- EBIT før særlige poster i niveauet 0-1 mio. kr.

# Situation 2014

## Initiativer eksekveret i 1. kvartal 2013/14

- InterMail har igangsat sammenlægning af konvolutproduktionen i Oskarshamn, hvilket vil nedbringe de årlige produktionsomkostninger med ca. 10. mio. kr.
- InterMail har sammenlagt kommunikationsproduktionen i Danmark og fraflytter produktionslokaler og kontor i Helsingborg pr. 1. april 2014
- InterMail har etableret fælles nordisk sortiment og identitet i Konvolutdivisionen
- InterMail er fortsat i proces med implementering af ny fælles IT-plattform, som forventes færdigimplementeret i 3. kvartal 2013/14
- InterMail har sænket sine omkostninger med 10,5 mio. kr. i 1. kvartal 2013/14 i forhold til 1. kvartal 2012/13
- Styrket topledelse har højeste prioritet

# 1. kvartal i 2013/14

## ▪ **Stadig udfordrende markedssituation**

- Fortsat faldende brevmængder - "Den digitale mur"
- Fortsat fokus på kvalitet, fleksibilitet og pris
- Omsætningsfald i begge divisioner

### **MEN**

- Store vundne kontrakter i kommunikationsdivisionen i forbindelse med valget i Sverige (Q3 og Q4 2013/14)

## ▪ **Effektivisering**

- Gennemførelse af produktionssammenlægning i Konvolutdivisionen

## ▪ **Fokusområder de kommende tre kvartaler**

- Produktionssammenlægning i Kommunikationsdivisionen til Danmark
- Eksekvering af sammenlægning i Konvolutdivisionen
- Styrkelse af salgsorganisationen
- Styrkelse af kundefokus
- Strukturering af salg og udvikling af digitale produkter

Mio. kr.	Q1 12/13	Q1 13/14
Omsætning	137,0	114,6
EBITDA	6,0	6,0
EBIT (før særlige poster)	0,9	2,4
Res. før skat	-2,3	2,6





# GODKENDELSE AF BESTYRELSENS VEDERLAG FOR IGANGVÆRENDE REGNSKABSÅR

# GODKENDELSE AF BESTYRELSENS VEDERLAG FOR IGANGVÆRENDE REGNSKABSÅR

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

- Bestyrelsesformand: kr. 250.000 (uændret)
- Menige bestyrelsesmedlemmer: kr. 150.000 (uændret)



# 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

*Ledelseshverv: Der henvises til årsrapporten side 22-23*



# VALG AF REVISOR

# VALG AF REVISOR

*Bestyrelsen foreslår genvalg af selskabets  
nuværende revisor*

Grant Thornton Statsautoriseret RevisionsPartnerselskab



# FORSLAG FRA BESTYRELSEN

## AD 7.1 BESLUTNING OM AT ÆNDRE SELSKABETS OVERORDNEDE RETNINGSLINJER FOR INCITAMENTS AFLØNNING AF DIREKTION OG BESTYRELSEN

Ad 7.1 Bestyrelsen foreslår, at Selskabets overordnede retningslinjer for incitaments aflønning af direktion og bestyrelse ændres, således at incitaments aflønning tillige omfatter tildeling af tegningsoptioner (warrants)



## AD 7.2 BESLUTNING OM AT BEMYNDIGE SELSKABETS BESTYRELSE TIL AT UDSTEDE TEGNINGSOPTIONER (WARRANTS) TIL DIREKTION OG ØVRIGE MEDARBEJDERE I SELSKABET

Bestyrelsen foreslår, at Selskabets bestyrelse bemyndiges til at udstede tegningsoptioner (warrants) til direktion og øvrige medarbejdere i Selskabet, hvorved der i Selskabets vedtægter som ny 5.E. indsættes følgende bestemmelse:

*”§ 5.E: Selskabets bestyrelse bemyndiges til i perioden indtil 31. marts 2016 ad én eller flere gange at udstedelse af indtil i alt kr. 85.000 tegningsoptioner (warrants), der hver giver ret til at tegne én B-aktie á nominelt kr. 20 i selskabet.*

*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. 1.700.000. 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.*

*Warrants kan udstedes til direktionen og øvrige medarbejdere i selskabet. Bestyrelsen beslutter de øvrige vilkår, herunder udnyttelseskursen.”*

## AD 7.3 BEMYNDIGELSE TIL AT ERHVERVE EGNE AKTIER

Ad 7.3 Bestyrelsen foreslår, at Selskabets bestyrelse bemyndiges til indtil den 31. januar 2015 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 %.



## 8. BEMYNDIGELSE TIL DIRIGENTEN



**TAK FOR I DAG**