



Velkommen til ordinær generalforsamling

27. januar 2015

Inter  Mail



Dagsorden

1. Ledelsens beretning om Selskabets virksomhed
2. Forelæggelse af årsrapport 2013/14 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



Ledelsens beretning

Inter  Mail



Hovedpunkter i 2013/14

Hvad forventede vi fra året start

- Stabil ledelse og strømlinet organisation
- Fortsat tilpasning af selskabet til et mere digitalt orienteret marked
- Et positivt EBIT
- Rentabilitet på alle forretningsområder

Udfordringer

- Fortsat faldende brevmængder og udsendelser
- Fortsat fokus på pris
- Sammenlægning af konvolutproduktionen i Oskarshamn
- Sammenlægning af kommunikationsaktiviteterne fra Helsingborg til Hvidovre

Hvad skete der så?

- Stabil ledelse
- Væsentlig reduktion af omkostningsbasen
- Succesfuld sammenlægning af konvolutproduktionen i Oskarshamn og kommunikationsaktiviteterne i Hvidovre
- Udvikling af det digitale loyalitetssystem RelationsPlus Light

Mio. kr.	12/13	13/14
Omsætning	483	416
EBITDA	6,2	17,6
EBIT (før særlige poster)	-9,9	0,8
Res. før skat	-61,5	-4,3



Hovedpunkter i 2013/14, fortsat

Yderligere positive forhold

- Budgetopnåelse på EBITDA og EBIT resultat
- Omkostningsbasen blev nedbragt med mere end 40 mio. kr., hvilket medførte, at omsætningsfaldet ikke fik negativ effekt på EBITDA og EBIT resultatet.
- Succesfuld sammenlægning af produktionen
- Investeringer indenfor det digitale område

Afslutning på året

- Nødvendige afslutningsdispositioner foretaget (Ingen overraskelser eller nødvendige nedskrivninger af materielle eller immaterielle aktiver)

Fremtiden

- Fladere organisation
- Kontrol over aktiviteter og omkostninger
- Fokus på de digitale produkter og produktionsoptimering
- Året er startet fornuftigt ifølge den netop udsendte kvartalsmeddelelse

Mio. kr.	12/13	13/14
Omsætning	483	416
EBITDA	6,2	17,6
EBIT (før særlige poster)	-9,9	0,8
Res. før skat	-61,5	-4,3



Konvolut

Markedsposition

- Markedsandel i Danmark, Sverige og Finland på mellem 30-35%
- Ændring af prisstruktur gennemført

Postmængderne falder, men...

- Fortsat fald i postmængden, som følge af øget digitalisering
- Overkapacitet og deraf afledt besværlig konkurrencesituation

Ændringer

- Sammenlægning af konvolutproduktionen i Oskarshamn
- Effektivisering af produktion, lavere produktionsomkostninger pr. enhed

Markedsmæssige forhold

- EU-kommissionen udstedte i december 2014 bøder for 19,5 mio. euro til fem europæiske konvolutproducenter for at have bedrevet kartelvirksomhed. InterMail deltog ikke i kartellet
- I 2014 er der igangsat en europæisk aktivitet for at sikre EU-borgernes ret til selv at bestemme om kommunikation mellem borger og offentlig myndighed skal være digital eller papirbaseret (keepmepostedeu.org)

Mio. kr.	12/13	13/14
Omsætning	269,9	232,5
EBITDA	-7,8	4,9
EBIT (før særlige poster)	-17,3	-9,3
Res. før skat	-46,2	4,4



Kommunikation

Styrket markedsposition

- Kunderne fokuserer på helhedsløsninger og loyalitetskabende initiativer såsom kundeklubber og bonuskort
- Påbegyndt udviklingen af InterMails nye digitale loyalitetssystem, RelationPlus Light (lanceres i 2. kvartal 2014/15)
- Der er indgået samarbejdsaftaler med nye leverandører og indbygget tredjepartsprodukter

Resultat og struktur

- Ledelses- og organisationsstruktur tilpasset
- For få gennemførte salg af RelationPlus i 2013/14, men salget er på rette vej

Ændringer

- Sammenlægning af kommunikationsproduktion i Hvidovre
- Effektivisering af produktion, lavere produktionsomkostninger pr. enhed

Mio. kr.	12/13	13/14
Omsætning	212,5	182,7
EBITDA	10,2	12,6
EBIT (før særlige poster)	7,4	8,9
Res. før skat	3,9	-4,1

Resultatopgørelse

Mio. kr.	2012/13 Koncern	2013/14 Koncern	2013/14 Kommunikation	2013/14 Konvolut	2013/14 ikke allokerede
Nettoomsætning	483,0	416,0	182,7	232,5	0,8
Primær drift (EBIT) før særlige poster	-9,9	0,8	8,9	-9,3	1,2
Særlige poster	-40,0	0,3	-12,7	13,0	0
Primær drift (EBIT) efter særlige poster	-49,9	1,1	-3,8	3,7	-1,0
Finansielle poster, netto	-11,6	-5,5	-0,3	0,7	-5,1
Resultat før skat	-61,5	-4,4	-4,1	4,4	-4,1
Skat	-4,0	-0,1	0,0	0	-0,1
Årets resultat	-57,5	-4,3	-4,1	4,4	4,0

Balance

Mio. kr.	30. sep. 2013	30. sep. 2014
Aktiver		
Langfristede aktiver	217,1	210,4
Kortfristede aktiver, ekskl. likvide beholdninger	130,8	88,0
Likvide beholdninger	4,6	10,0
Aktiver i alt	352,5	308,4
Passiver		
*Egenkapital i alt inklusiv ansvarlige lån	76,2	72,1
Langsigtede forpligtelser i alt	153,1	141,4
Kortsigtede forpligtelser i alt	123,2	94,9
Passiver i alt	352,2	308,4

Den rentebærende bankgæld er reduceret fra 294,0 mio. kr. ult. 2008/09 til 169,5 mio. kr. ult. 2013/14

*De ansvarlige lån er opdelt i to grupper – en gruppe bestående af private investorer, selskabets ledelse og bestyrelse, som har konvertible ansvarlige lån og en gruppe bestående af selskabets banker

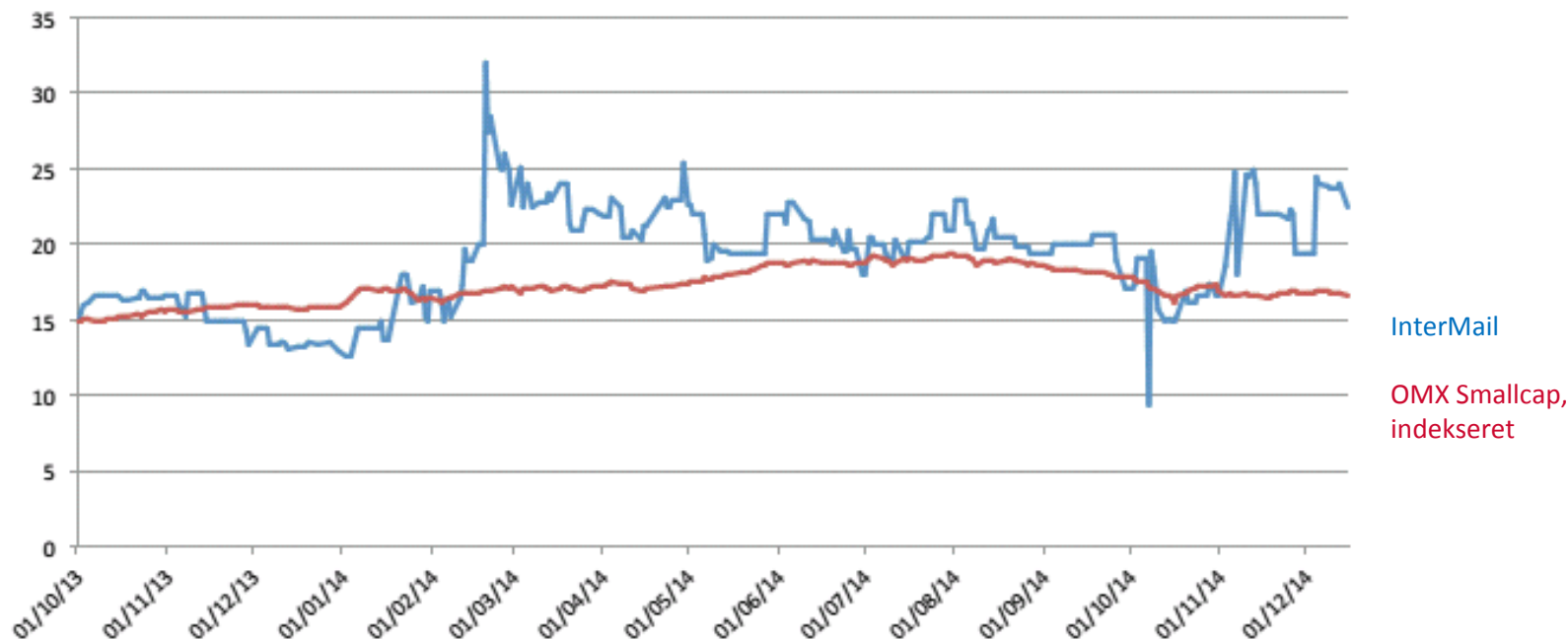
Pengestrømme

Mio. kr.	2012/13	2013/14
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-15,9	-3,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1,8	12,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13,4	-2,7
Likvide beholdninger, ultimo	4,6	10,0

- Årets pengestrøm blev 5,4 mio. kr. mod -4,2 mio. kr. i 2013/14
- Selskabets arbejdskapital er forbedret med 20,7 mio. kr. i 2013/14
- Pengestrømme fra salg af ejendom i Finland er anvendt til afdrag på den rentebærende bankgæld
- Fortsat fokus på optimering af arbejdskapital og pengestrømme i 2014/15



Aktiekursens udvikling og overskudsdisponering



Forslag til overskudsdisponering

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

Ledelsesaflønnning

- 35.000 stk. Warrants er udstedt til selskabets ledelse på baggrund af generalforsamlingsbeslutning i januar 2014



Mine observationer og den
fremtidige retning for
InterMail – CEO Jens Knudsen

Inter  Mail



Observationer

Internt:

- Dedikerede medarbejdere
- Behov for øget kundefokus
- Behov for yderligere effektiviseringer
- Behov for styrkelse af services
- Mange ledere

Eksternt:

- Muligheder for vækst og udvikling af de digitale produkter (LET og Relation Plus)
 - Relation Plus Light
 - Udbygning af digitale services
- Fortsat fald i brevmængderne
- Behov for kontinuerligt at tilpasse sig markedsforholdene i Konvolutdivisionen
- Udbygning af partnerskaber
 - Reklamebureauer
 - Andre softwareudviklingshuse

Et godt fundament for, at der kan skabes bedre resultater i de kommende år



Hvor står vi nu?

Hvad har vi eksekveret på de seneste 10 måneder

- En fladere og slankere ledelsesstruktur (syv færre ledere)
- Udarbejdet en ny digital strategi
- Sænket vores omkostningsbase betragteligt
- Vækst i den digitale forretning gennem større kundekontrakter
- Nyt nordisk website og ny grafisk identitet
- Monitorering af konvolutmarkedet, løbende tilpasning til markedsforholdene
- Fælles nordisk konvolutsortiment under udarbejdelse
- Tydeliggørelse af interne processer



Fremtiden for InterMail

En kombination af digital og papirbaseret kommunikation

- Nøglen er vores evne til at sikre formidling af budskaber
- Konvolutmarkedet er under kraftig forandring
- Markedet bevæger sig hurtigt mod individualiseret kommunikation
 - Både offline og online
- Fortsat udbygning af services og partnerskabsaftaler
- Tydeliggøre InterMails værdi overfor vores kunder
 - Vi er fleksible – hvad betyder det?

Vores mission er, **at hjælpe vores kunder med at bygge stærkere relationer til deres kunder**



Forventninger til 2014/15

Inter  Mail



1. Kvartal i 2014/15

Markedssituationen

- Faldende brevmængder "Den digitale mur"
- Fokus på kvalitet, fleksibilitet og pris
- Forventet omsætningsfald i Konvolutdivisionen

MEN

- Vundne kontrakter i begge divisioner

Effektivisering

- Yderligere nedbringelse af omkostningsbasen
- Positive effekter af af produktionssammenlægning i konvolutdivisionen

Fokusområder de kommende tre kvartaler

- Monitorering af markedet for konvolutter
- Styrkelse af salgsorganisationen og kundefokus
- Strukturering af salg samt fortsat udvikling af nye digitale produkter
- Året er startet fornuftigt

Mio. kr.	Q1 13/14	Q1 14/15
Omsætning	114,6	96,4
EBITDA	6,0	10,6
EBIT (før særlige poster)	2,4	6,6
Res. før skat	2,6	5,0



Forventninger til 2014/15

InterMails markeder 2014/15

- Behov for kommunikation er stigende
- Fald i den fysiske brevmængde, men ikke i den samlede kommunikation
- Fokus på loyalitetsskabende aktiviteter

Omsætning og indtjening

- Omsætning i niveauet 360-380 mio. kr. (416,0 mio. kr. i 2013/14)
- EBITDA i niveauet 34-39 mio. kr. (17,6 mio. kr. i 2013/14)
- EBIT før særlige poster i niveauet 18-23 mio. kr. (0,8 mio. kr. i 2013/14)
- Resultat før skat i niveauet 8-14 mio. kr. (-4,4 mio. kr. i 2013/14)

Som set de seneste år: Sommerhalvåret er fortsat helt afgørende for resultatdannelsen



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

Ledeshverv: Der henvises til årsrapporten side 22



Valg af revisor

Inter  Mail



Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår genvalg af selskabets nuværende revisor

- Grant Thornton Statsautoriseret RevisionsPartnerselskab



Tak for i dag

Inter  Mail