



Velkommen til ordinær generalforsamling

12. januar 2017

Inter  Mail



Dagsorden

1. Ledelsens beretning om Selskabets virksomhed
2. Forelæggelse af årsrapport 2015/16 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 det igangværende regnskabsår
5. Godkendelse af Selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktion og ledende medarbejder
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisor



Dagsorden, fortsat

8. Forslag fra bestyrelsen
 - 8.1a Sammenlægning af Selskabets A- og B aktieklasser til en aktieklasse
 - 8.1b Ændring af selskabets vedtægter som følge af pkt. 8.1a
 - 8.2 Bemyndigelse til Selskabets bestyrelse til at udstede tegningsoptioner (warrants) til direktion og ledende medarbejdere
 - 8.3 Opdatering af Selskabets vedtægter
 - 8.4 Bemyndigelse til Selskabets bestyrelse til at erhverve egne aktier
9. Bemyndigelse til dirigenten



Ledelsens beretning

Inter  Mail



Hovedpunkter i 2015/16

Hvad forventede vi fra årets start

- Et positivt resultat
- Tilpasning af virksomheden til et mere digitalt orienteret marked
- Vækst i flere forretningsområder

Udfordringer

- Fortsat faldende brevmængder og udsendelser
- Fortsat fokus på pris
- Kontinuerlig tilpasning af konvolutproduktionen
- Vækst i Kommunikationsdivisionen

Hvad skete der så?

- Manglende salg og indtjening i Kommunikationsdivisionen
- Dårligere resultat end forventet i Finland (Konvolutdivisionen), hvorfor der er sket nedlukning af produktion i Finland
- Indgåelse af store længerevarende kundefaftaler i begge divisioner
- Nul vækst i salget af digitale produkter
- Videreført udvikling af det digitale loyalitetsystem IM Loyalty – nye kunder i 2015/16

Mio. kr.	14/15	2014/15	2015/16
Omsætning	367	350,5	350,7
EBITDA	28,1	25,9	15,3
EBIT (før særlige poster)	14,0	12,1	3,3
Res. før skat	6,4	3,5	5,4



Hovedpunkter i 2015/16, fortsat

Yderligere forretningsmæssige forhold

- Afskedigelse af selskabets tidligere CEO Jens Knudsen
- Omkostningsbasen blev nedbragt yderligere, hvilket medførte, at det afledte omsætningsfald ikke fik fuld effekt på EBITDA og EBIT resultatet
- Afvikling af papirgrossistforretningen i Finland

Afslutning på året

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

Fremtiden

- Skabe vækst i salget af alle former for kommunikationsløsninger
- Fokus på de digitale produkter og produktionsoptimering
- Følge udviklingen på konvolutmarkedet
- Kontrol over aktiviteter og omkostninger

Mio. kr.	14/15	13/14	12/13
Omsætning	367	350,2	350,7
EBITDA	28,1	28,2	28,2
EBIT (før særlige poster)	14,0	14,0	14,0
Res. før skat	6,4	6,4	6,4



Konvolut

Markedsposition

- Markedsandel i Danmark, Sverige og Finland på ca. 30%
- Tilpasning af pris- og produktstruktur gennemført
- Længerevarende vigtige kundeførelser indgået

Postmængderne falder

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

Ændringer

- Fortsat effektivisering af produktion, produktsortiment, lavere produktionsomkostninger pr. enhed
- Afvikling af papirgrossistforretningen i Finland
- Nedlukning af lokalt trykkeri i Finland

Markedsmæssige forhold

- Den væsentligste konkurrent i Norden har gennemført en markant finansiel restrukturering, men er stadig underskudsgivende
- Øget europæisk aktivitet for at sikre danskernes ret til selv at bestemme om kommunikation mellem borger og offentlig myndighed skal være digital eller papirbaseret (Keep Me Posted DK)
- Antagelsen om, at en velfungerende brevdistribution er en naturlig del af Danmarks infrastruktur, synes ikke at holde

Mio. kr.	14/15	13/14
Omsætning	196,2	207,7
EBITDA	1,5	2,5
EBIT (før særlige poster)	-5,5	2,7
Res. før skat	-9,2	3,9



Kommunikation

Manglende salg og skuffende resultat

- Kunderne fokuserer på helhedsløsninger og loyalitetskabende initiativer med målrettede budskaber
- Investering i udvikling af InterMails digitale loyalitetssystem, IM Loyalty
- Investering i Inkjet printteknologi

Resultat og struktur

- Omsætning markant lavere end forventet – i niveauet 30 mio. kr.
- Indtjeningsfremgang for 2013/14 og 2014/15 blev afløst af et meget lavere resultat end forventet ved årets start
- Indgåelse af vigtige længerevarende kundeaftaler på de digitale produkter

Ændringer

- Afskedigelse af COO/CEO samt salgsdirektør i Sverige. Ansættelse af ny COO for Kommunikationsdivisionen samt ny salgsdirektør i Sverige
- Organisationstilpasning i efteråret 2016
- Fortsat effektivisering af produktion, lavere produktionsomkostninger pr. enhed

Mio. kr.	14/15	
Omsætning	169,7	
EBITDA	19,3	
EBIT (før særlige poster)	16,0	
Res. før skat	19,7	

Resultatopgørelse

Mio. kr.	2014/15 Koncern	2015/16 Koncern	2015/16 Kommunikation	2015/16 Kørvolit	2015/16 Ikke allokerede	2015/16 Uafhængige aktiviteter
Nettoomsætning	367,0	330,7	176,7	153,4	0,6	150,0
EBITDA	28,1	15,8				15,3
Primær drift (EBIT) før særlige poster	14,0	3,3	6,4	8,2	5,1	12,7
Særlige poster	0,3	0				
Primær drift (EBIT) efter særlige poster samt andel af resultat i associerede virksomheder	14,3	2,8	6,4	8,7	5,1	12,7
Finansielle poster, netto	-8,1	8,7	-0,2	-0,5	-7,6	
Resultat før skat	6,2	5,4	6,2	8,2	2,5	12,7
Skat	0,2	0,5	-5,6	5,4	0,7	
Årets resultat	-6,4	-4,9	0,5	-3,8	-1,8	

* Inkluderer andel af resultat i associerede virksomheder på -0,5 mio. kr. fra selskabet Jansson & Bjelke AS i Norge



Balance

Mio. kr.	30. sep. 2015	30. sep. 2016
Aktiver		
Langfristede aktiver	196,7	195,6
Kortfristede aktiver, ekskl. likvide beholdninger	77,0	70,8
Likvide beholdninger	10,8	9,2
Aktiver i alt	284,5	275,6
Passiver		
*Egenkapital i alt inklusiv ansvarlige lån	80,6	77,5
Langsigtede forpligtelser i alt	133,0	127,3
Kortsigtede forpligtelser i alt	70,9	70,8
Passiver i alt	284,5	275,6

Den rentebærende bank- og realkreditgæld er reduceret fra 294,0 mio. kr. ult. 2008/09 til 161,7 mio. kr. ult. 2015/16

*De ansvarlige lån i alt er opdelt i to grupper – en gruppe bestående af private investorer samt ledelsen og bestyrelsen på ca. 20 mio. kr. og en gruppe bestående af finanskreditorer på 40 mio. kr.



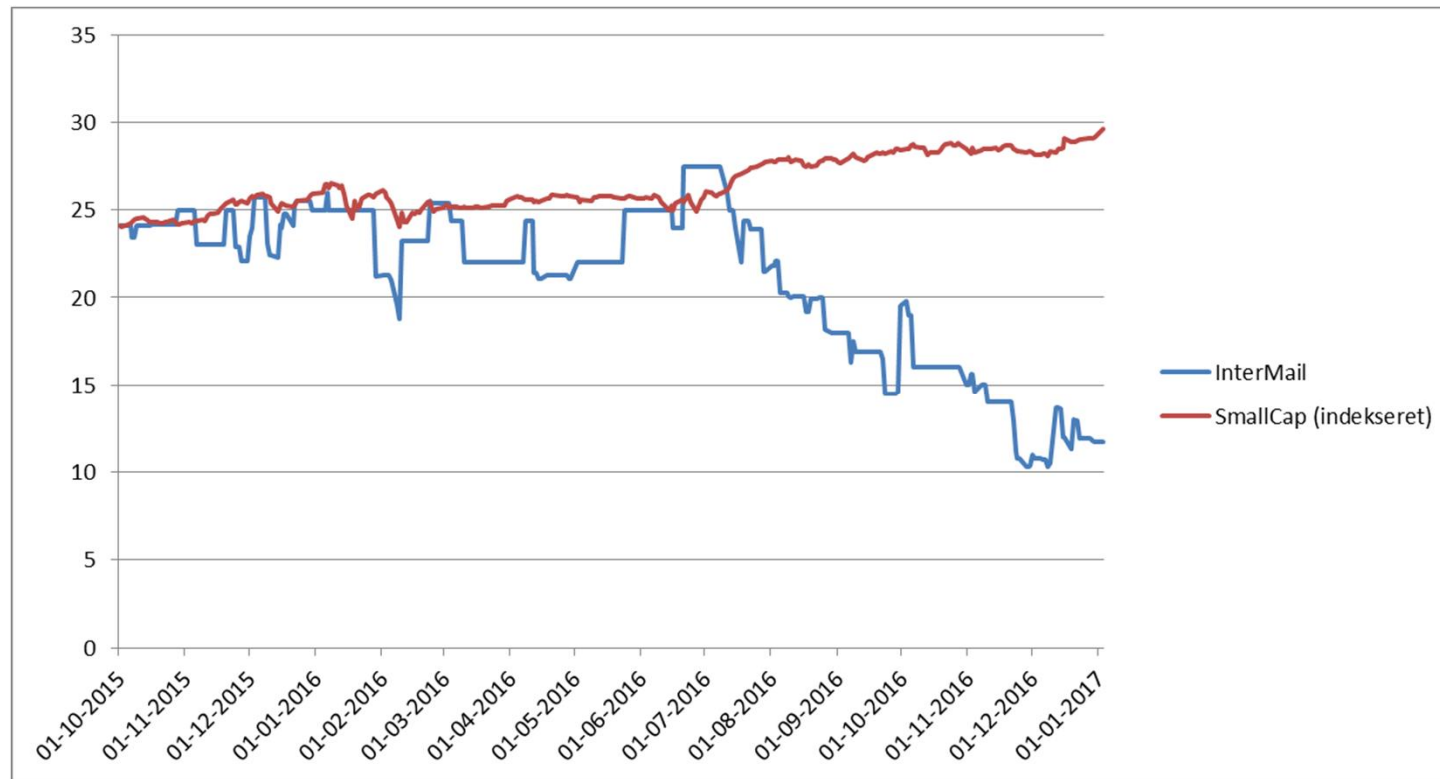
Pengestrømme

Mio. kr.	2014/15	2015/16
Pengestrømme fra driftsaktivitet	6,0	7,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	1,4	-4,2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-6,5	-7,3
Likvide beholdninger, ultimo	10,8	5,2

- Årets pengestrøm blev -1,5 mio. kr. mod 0,9 mio. kr. i 2014/15
- Fortsat fokus på optimering af arbejdskapital og pengestrømme i 2015/16
- For regnskabsåret 2016/17 er der indgået aftale om vilkårene for senior bankgælden og afvikling heraf



Aktiekursens udvikling og overskudsdisponering



Forslag til overskudsdisponering

- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2015/16 ikke udbetales udbytte
- Ingen warrants til ledelsen som følge af det opnåede resultat i 2015/16



Forventninger til 2016/17

Inter  Mail



Forventninger til 2016/17

InterMails markeder 2016/17

- Kommunikation som aldrig før - både papirbaseret og i alle andre medier
- Behov for individualiseret kommunikation er stigende
- Fald i den fysiske brevmængde i Norden
- Fokus på loyalitetsskabende aktiviteter

InterMails fokusområder i 2016/17

- Tilbage på sporet igen
- Vækst i salget af kommunikations- og digitale løsninger
- Salg- og marketing
- Fortsat driftsoptimering og tilpasning

Økonomiske forventninger til 2016/17

- Omsætning i niveauet 320-340 mio. kr. (330,7 mio. kr. i 2015/16)
- EBITDA i niveauet 20-25 mio. kr. (15,8 mio. kr. i 2015/16)
- EBIT før særlige poster i niveauet 9-14 mio. kr. (3,3 mio. kr. i 2015/16)
- Resultat før skat i niveauet 0-5 mio. kr. (-5,4 mio. kr. i 2015/16)

Balancen

- Konvertible långivere kan konvertere deres lån til aktier frem til 30. juni 2018 som beskrevet i årsrapport 2015/16 side 13



Godkendelse af bestyrelsens
vederlag for igangværende
regnskabsår

Inter ◀▶ Mail



Godkendelse af bestyrelsens vederlag for igangværende regnskabsår

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

- Bestyrelsesformand: kr. 175.000 (tidligere kr. 250.000)
- Menige bestyrelsesmedlemmer: kr. 100.000 (tidligere kr. 150.000)



Godkendelse af Selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning

Inter ◀▶ Mail



Godkendelse af Selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning

Bestyrelsen foreslår, at de opdaterede overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktion og bestyrelse godkendes.



Valg af medlemmer til bestyrelsen

Inter ◀ ▶ Mail



Valg af medlemmer til bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår genvalg af:

- N. E. Nielsen
- Johannes Madsen-Mygdal
- Jan Olsen

Bestyrelsen foreslår nyvalg af:

- Martin Bøge Mikkelsen
- John Dueholm

Ledeshverv: Der henvises til årsrapporten side 26 samt vedhæftede bilag til generalforsamlingsindkaldelsen



Valg af revisor

Inter ◀▶ Mail



Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår genvalg af selskabets nuværende revisor

- Grant Thornton Statsautoriseret RevisionsPartnerselskab



Forslag fra bestyrelsen

Inter ◀ ▶ Mail



Forslag fra bestyrelsen

8. Forslag fra bestyrelsen
 - 8.1a Sammenlægning af Selskabets A- og B aktieklasser til én aktieklasse
 - 8.1b Ændring af selskabets vedtægter som følge af pkt. 8.1a
 - 8.2 Bemyndigelse til Selskabets bestyrelse til at udstede tegningsoptioner (warrants) til direktion og ledende medarbejdere
 - 8.3 Opdatering af Selskabets vedtægter
 - 8.4 Bemyndigelse til Selskabets bestyrelse til at erhverve egne aktier
9. Bemyndigelse til dirigenten



Tak for i dag



Inter ↔ Mail