



# DELÅRSRAPPORT 2014/2015

FOR 2. KVARTAL 2014/15 OG FOR HALVÅRET 1. OKTOBER 2014 TIL 31. MARTS 2015



Inter  Mail

CVR NR. 42 57 81 18

# INTERMAIL

InterMail skaber stærke løsninger inden for digital og postbaseret markedskommunikation. Vi hjælper vores kunder med at bygge stærkere relationer til deres kunder.



## KOMMUNIKATION

InterMail er via datterselskabet StroedeRalton en af de største udbydere af fulfillment-services, mailhåndtering og it-baserede loyalitetssystemer i Norden. Kommunikationsdivisionen hjælper kunderne med at optimere og automatisere deres direkte markedskommunikation på tværs af distributionskanaler. Loyalitetsløsningen RelationPlus og faktura- og dokumenthåndteringssystemet LET er divisionens fremtidige vækstområder.



## KONVOLUT

InterMail er den største aktør på det nordiske marked for konvolutproduktion og -tiltrykning. Konvolutdivisionen producerer ca. 1 mia. konvolutter om året. Produktionen foregår i Oskarshamn i Sverige, og tiltrykning foregår lokalt i både Danmark, Sverige og Finland. Emballageprogrammet SkanPack, som tilbyder produkter og skræddersyede løsninger til pakning af alle typer forsendelser samt e-handel, er divisionens fremtidige vækstområde.

---

## INDHOLD

3	Hovedpunkter
4	Hoved- og nøgletal
5	Finansiell udvikling
7	Kommunikation
9	Konvolut
10	Forventninger 2014/15
11	Påtegninger
13	Regnskab
18	Yderligere information

# OVERSKUD PÅ 8,9 MIO. KR. EN VÆSENTLIG FORBEDRING AF INDTJENINGEN I 1. HALVÅR 2014/15

"I løbet af det seneste års tid er der sket en omfattende tilpasning af InterMail, som har styrket vores konkurrenceevne samt forbedret vores indtjening. Vi følger de fastlagte planer, og det betyder, at vi i 1. halvår 2014/15 kan præsentere det bedste halvårsresultat i mange år. Udviklingen inden for de digitale løsninger har været særdeles positiv i 1. halvår, og vi fortsætter vores oprustning på dette område. Vi følger fortsat udviklingen på konvolutmarkedet meget tæt, herunder specielt udviklingen i Finland, og foretager løbende de nødvendige tilpasninger", udtaler CEO Jens Knudsen.

## HOVEDPUNKTER

- I 2. kvartal 2014/15 blev omsætningen på 101,5 mio. kr. mod 113,1 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14, mens omsætningen i 1. halvår 2014/15 blev på 197,9 mio. kr. mod 227,6 mio. kr. i 1. halvår 2013/14. Dette var stort set som forventet. Korrigeret for valutakurseffekt faldt aktiviteten med 10,4%, og faldet dækker over en nedgang i omsætningen i Konvolutdivisionen.
- Resultatet før afskrivninger, finansielle poster, skat og særlige poster (EBITDA) blev i 2. kvartal på 10,1 mio. kr. mod 6,9 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14. EBITDA i 1. halvår udgjorde 20,3 mio. kr. mod 12,9 mio. kr. i 1. halvår 2013/14.
- Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) blev i 2. kvartal 2014/15 på 6,2 mio. kr. mod 2,5 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14. I 1. halvår udgjorde EBIT 12,8 mio. kr. mod 4,9 mio. kr. i 1. halvår 2013/14.
- Resultat før skat (EBT) udgjorde i 2. kvartal 3,9 mio. kr. mod 0,6 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14. I 1. halvår udgjorde EBT 8,9 mio. kr. mod 3,2 mio. kr. i 1. halvår 2013/14.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten blev i 2. kvartal på 5,1 mio. kr. mod -0,9 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14. I 1. halvår udgjorde pengestrømmen fra driftsaktiviteten 9,8 mio. kr. imod 5,7 mio. kr. i 1. halvår 2013/14, som følge af en fokuseret nedbringelse af arbejdskapitalen.
- Egenkapitalen inklusive ansvarlige lån udgjorde 79,5 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2014/15 mod 81,6 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013/14, svarende til en soliditetsgrad på 26,7 ved udgangen af 1. halvår 2014/15 mod 25,2 ved udgangen af 1. halvår 2013/14.

## ØKONOMISKE FORVENTNINGER TIL 2014/15 JUSTERES

Gennem den løbende driftsoptimering samt øget satsning på digitale løsninger, forventes der fortsat et væsentligt forbedret driftsresultat i forhold til 2013/14.

Grundet den fortsatte digitalisering forventes markedet for konvolutter at være under pres med et kontinuerligt volumen-fald til følge. Dette, særligt sammenholdt med den samfundsøkonomiske udvikling i Finland, medfører en justering af driftsresultatet for 2014/15.

Baseret på ovenstående og en svensk kronekurs på 0,8 DKK/SEK forventes nu følgende:

- En uændret koncernomsætning i niveauet 360-380 mio. kr. mod 416,0 mio. kr. i 2013/14
- Et EBITDA-resultat i niveauet 28-36 mio. kr. mod 17,6 mio. kr. i 2013/14 og tidligere udmeldt 34-39 mio. kr.
- Et EBIT-resultat før særlige poster i niveauet 12-19 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. i 2013/14 og tidligere udmeldt 18-23 mio. kr.
- Et resultat før skat i niveauet 6-10 mio. kr. mod -4,4 mio. kr. i 2013/14 og tidligere udmeldt 8-14 mio. kr.

I de kommende år forventes det, at omsætningen af selskabets digitale produkter vil vise en tocifret årlig vækst, hvilket delvis vil kompensere for det fortsatte volumen-fald inden for konvolutter.

# HOVED- OG NØGLETAL

1.000 kr.	2. kvartal 2014/15	2. kvartal 2013/14	1. halvår 2014/15	1. halvår 2013/14	Helår 2013/14
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Nettoomsætning	101.541	113.061	197.934	227.627	416.016
Resultat før afskriv., fin. poster, skat og særlige poster (EBITDA)	10.060	6.898	20.313	12.943	17.623
Afskrivninger	3.493	4.349	7.533	8.038	16.849
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	6.216	2.549	12.780	4.905	774
Særlige poster	0	0	0	216	335
Resultat af primær drift efter særlige poster	6.216	2.549	12.780	5.121	1.109
Resultat før skat og særlige poster	3.824	556	8.902	2.947	-4.783
Finansielle poster	-2.392	-1.993	-3.878	-1.958	-5.557
Resultat før skat (EBT)	3.876	557	8.902	3.163	-4.448
<b>BALANCE ULTIMO</b>					
Aktiver i alt			306.664	323.405	308.412
Egenkapital, koncern			20.894	21.296	13.691
Egenkapital inkl. ansvarlige lån, koncern			79.503	81.646	72.071
Egenkapital, moderselskab			42.643	34.586	28.906
Egenkapital inkl. ansvarlige lån, moderselskab			101.252	94.936	87.286
Langfristede forpligtelser			195.676	157.909	199.800
Kortfristede forpligtelser			90.094	144.200	94.921
<b>PENGESTRØM</b>					
Pengestrøm fra drift (CFFO)	5.122	-846	9.828	5.723	-3.741
<b>NØGLETAL</b>					
Cash flow pr. aktie a 20 kr. (CFPS)	4	-1	9	5	0
Børskurs, ultimo	31	22	31	22	17
EBITDA-margen	10	6	10	6	4
EBIT margin	6	2	6	2	0
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)	2	1	5	2	0
Egenkapitalforrentning (ROE)	19	3	43	15	-26
Soliditetsgrad, koncern	6,8	6,6	6,8	6,6	4,4
Soliditetsgrad inkl. ansvarlige lån, koncern	26,7	25,2	26,7	25,2	23,4
Soliditetsgrad, moderselskab	22,1	17,9	22,1	17,9	13,5
Soliditetsgrad inkl. ansvarlige lån, moderselskab	52,4	49,2	52,4	49,2	40,8
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	278	320	287	325	322
Antal fuldtidsansatte medarbejdere, ultimo	279	325	279	325	300

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis i delårsrapporten er uændret i forhold til Årsrapport 2013/14. Vi henviser til Årsrapport 2013/14 for en nærmere beskrivelse af regnskabspraksis. Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Selskabets regnskabsår er fra 1. oktober til 30. september. Delårsrapporten er review'et jf. review erklæring side 12.

# FINANSIEL UDVIKLING I 2014/15

InterMail opnåede i 1. halvår 2014/15 en væsentlig forbedring af indtjeningen med et EBITDA på 20,3 mio. kr. (1. halvår 2013/14: 12,9 mio. kr.) trods et fald i den samlede omsætning.

## HOVEDTAL KORRIGERET FOR VALUTA OG SÆRLIGE POSTER

Mio. kr.	2. kvartal 2014/15	2. kvartal 2013/14	1. halvår 2014/15	1. halvår 2013/14	Helår 2013/14
Omsætning	101,5	113,1	197,9	227,6	416,0
Valutakurseffekt	-8,2		-5,9		
Oms. korr. for valuta	109,8		203,9		
Aktivitetsændring	-3,3		-23,8		
EBIT før særlige poster	6,2	2,5	12,8	4,9	0,8
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3
EBIT efter særlige poster	6,2	2,5	12,8	5,1	1,1
Resultat før skat	3,9	0,6	8,9	3,2	-4,4

InterMail har i 1. halvår 2014/15 fortsat fokuseret på at skabe de rette vækstbetingelser for de digitale løsninger samt sikring af de bedst mulige indtjeningsbetingelser for de traditionelle papirbaserede produkter via en fortsat produktionsstilpasning.

I 2013/14 blev der gennemført en omfattende tilpasning af InterMails produktion inden for både Kommunikations- og Konvolutdivisionen samt en reduktion af antallet af medarbejdere. Det har betydet, at omkostningsbasen i 2014/15 er væsentligt lavere end i 2013/14, og at der derfor er opnået en markant fremgang i indtjeningen trods et fortsat fald i den samlede omsætning.

## RESULTATOPGØRELSE

### OMSÆTNING

Omsætningen i 2. kvartal 2014/15 udgjorde 101,5 mio. kr. mod 113,1 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14, svarende til et fald på 10%. Omsætningen i 1. halvår 2014/15 blev på 197,9 mio. kr. mod 227,6 mio. kr. i 1. halvår 2013/14. Omsætningsudviklingen dækker over en stigning i omsætningen af de digitale produkter samt en tilbagegang i omsætningen af de traditionelle papirbaserede produkter.

### OMKOSTNINGER

Produktionsomkostningerne udgjorde 69,4 mio. kr. i 2. kvartal 2014/15 mod 82,6 mio. kr. i 2013/14. Salgs- og distributionsomkostninger er faldet fra 21,0 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14 til 19,5 mio. i 2. kvartal 2014/15, mens administrationsomkostningerne er faldet fra 6,9 mio. kr. til 6,7 mio. kr. i 2. kvartal 2014/15 som følge af de gennemførte omkostningsbesparelser.

Omkostningsbasen inklusive produktionsomkostninger udgjorde 185,2 mio. kr. i 1. halvår 2014/15 mod 222,7 mio. kr. i samme periode 2013/14. Den lavere omkostningsbase er en følge af de kontinuerlige gennemførte tilpasninger i de seneste to år, som har øget InterMails konkurrenceevne og forbedret indtjeningen.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere var ved udgangen af 1. halvår på 279, hvilket svarer til en reduktion på 46 medarbejdere i forhold til udgangen af 1. halvår 2013/14.

### PRIMÆR DRIFT FØR AFSKRIVNINGER (EBITDA)

Resultatet af primær drift før afskrivninger (EBITDA) blev i 2. kvartal 2014/15 på 10,1 mio. kr. mod 6,9 mio. kr. året før. EBITDA i 1. halvår udgjorde 20,3 mio. kr. mod 12,9 mio. kr. i 1. halvår 2013/14.

### **PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER (EBIT)**

Resultatet af primær drift før særlige poster (EBIT) blev på 6,2 mio. kr. i 2. kvartal 2014/15 mod 2,5 mio. kr. i samme periode sidste år. EBIT udgjorde i 1. halvår 2014/15 12,8 mio. kr. mod 4,9 mio. kr. i 1. halvår 2013/14.

### **FINANSIELLE POSTER**

De finansielle nettoudgifter udgjorde 3,9 mio. kr. i 2. kvartal 2014/15 mod 2,0 mio. kr. i 2013/14. Stigningen skyldes, at InterMail i sommeren 2013 gennemførte en kapitaltilførsel og samtidig etablerede en refinansieringsaftale med selskabets banker med en stigende rentesats i aftaleperioden.

### **RESULTAT FØR SKAT**

Periodens resultat før skat blev i 2. kvartal på 3,9 mio. kr. mod 0,6 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14. Resultatet før skat i 1. halvår 2014/15 udgjorde 8,9 mio. kr. mod 3,2 mio. kr. i samme periode 2013/14.

## **BALANCEN**

Den samlede balance udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2014/15 306,7 mio. kr. mod 323,4 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2013/14. Reduktionen kan primært tilskrives en lavere varebeholdning og nedbringelse af den kortfristede gæld samt det kontinuerlige fokus på nedbringelse af arbejdskapitalen.

Arbejdskapitalen er i perioden blevet forbedret med 15,7 mio. kr. Forbedringen sammensætter sig af en nedbringelse af varebeholdninger på 7,4 mio. kr., en reduktion af tilgodehavender med 4,0 mio. kr. samt en nedbringelse de kortfristede ikke-rentebærende forpligtelser på 4,8 mio. kr.

### **UDVIKLING I EGENKAPITAL**

Egenkapitalen inklusive ansvarlige lån udgjorde 79,5 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2014/15 mod 81,6 mio. kr. efter 1. halvår 2013/14, svarende til en soliditetsgrad på 26,7 ved udgangen af 1. halvår 2014/15 mod 25,2 efter 1. halvår 2013/14.

Egenkapital eksklusiv ansvarlige lån udgjorde 20,9 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2014/15 mod 21,3 mio. kr. efter 1. halvår 2013/14, svarende til en soliditetsgrad på 6,8 efter 1. halvår 2014/15 mod 6,6 efter 1. halvår 2013/14.

### **GÆLD**

Den samlede nettorentebærende gæld udgjorde ultimo 2. kvartal 2014/15 196,3 mio. kr. mod 186,3 mio. kr. året før. De langfristede rentebærende gældsforpligtelser er øget fra 141,6 mio. kr. til 186,3 mio. ultimo 2. kvartal 2014/15, og de kortfristede rentebærende gældsforpligtelser er faldet fra 36,9 mio. kr. til 10,0 mio. kr. ultimo 2. kvartal 2014/15.

### **KAPITALBEREDSKAB**

Koncernens likvider udgjorde 14,6 mio. kr. pr. 31. marts 2015 sammenlignet med 9,2 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2013/14. Således var InterMails finansielle beredskab på 16,5 mio. kr. ved udgangen af perioden, inklusive ikke udnyttede trækningsrettigheder. Det er ledelsens vurdering, at InterMail har det fornødne beredskab til gennemførelse af selskabets fortsatte drift og de planlagte aktiviteter.

## **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømme fra driftsaktiviteten er steget fra -0,8 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14 til 5,1 mio. kr. i 2. kvartal 2014/15. I 1. halvår 2014/15 udgjorde pengestrømme fra driftsaktiviteten 9,8 mio. kr. mod 5,7 mio. kr. i 1. halvår 2013/14.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet blev i 2. kvartal 2014/15 på -2,1 mio. kr. mod -5,5 mio. kr. i samme periode i 2013/14. I 1. halvår 2014/15 udgjorde pengestrømme fra investeringsaktiviteten -0,7 mio. kr. mod 13,2 mio. kr. i 1. halvår 2013/14, hvilket kan henføres til, at pengestrømme fra investeringsaktivitet var positivt påvirket af salget af ejendommen i Finland i 2013/14.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet blev i 2. kvartal 2014/15 på -2,0 mio. kr. mod -0,9 mio. kr. i samme periode i 2013/14. I 1. halvår 2014/15 udgjorde pengestrømme fra finansieringsaktiviteten -4,5 mio. kr. mod -14,2 mio. kr. i 1. halvår 2013/14, hvilket kan henføres til afdrag på gæld til selskabets banker i forbindelse med salg af ejendommen i Finland i 2013/14.

## **BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter balancedagen.

# KOMMUNIKATION

Kommunikationsdivisionen tilbyder helhedsløsninger til loyalitetspleje, dialogmarkedsføring og elektronisk dokumenthåndtering. Divisionen håndterer hele processen – fra segmentering og udsendelse til responshåndtering – og udnytter både traditionelle tryksager og digitale kanaler som e-mail og sms. Målet er at skabe stærkere kunderelationer for virksomheder i hele Norden.

## KOMMUNIKATION KORRIGERET FOR VALUTA OG SÆRLIGE POSTER

Mio. kr.	2. kvartal 2014/15	2. kvartal 2013/14	1. halvår 2014/15	1. halvår 2013/14	Helår 2013/14
Omsætning	46,8	46,1	93,4	93,4	182,7
Valutakurseffekt	-4,3		-3,4		
Oms. korr. for valuta	51,1		96,8		
Aktivitetsændring	5,0		3,4		
EBIT før særlige poster	6,0	1,1	13,4	3,4	8,9
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	0,0	-12,7
EBIT efter særlige poster	6,0	1,1	13,4	3,4	-3,8
Resultat før skat	6,0	0,9	13,3	3,2	-4,1

### FORBEDRING AF INDTJENING

Omsætningen i Kommunikationsdivisionen steg fra 46,1 mio. kr. i 2013/14 til 46,8 mio. kr. i 2. kvartal 2014/15, mens omsætningen i 1. halvår 2014/15 blev uændret på 93,4 mio. kr. i forhold til 2013/14. Kommunikationsdivisionen har videreført den positive udvikling i omsætningen, som blev indledt i 4. kvartal 2013/14.

Fremgangen i omsætningen har været størst inden for de digitale løsninger, og efter en periode med en faldende omsætning af papirbaserede løsninger har der også været en fremgang indenfor dette område. Det skyldes blandt andet, at flere kunder i stigende grad sætter på individualiseret kommunikation i forbindelse med deres markedsføring.

Fremgangen i indtjeningen er et resultat af en aktiv indsats på flere områder. Der har i perioden været fokuseret på en fortsat kommerialisering af salgsprocesserne og på at styrke Kommunikationsdivisionens services, herunder en udvidet satsning på de digitale løsninger. Det har både betydet tilgang af nye kunder og en positiv udvikling i de eksisterende kundeforhold.

EBIT før særlige poster blev på 6,0 mio. kr. i 2. kvartal 2014/15 mod 1,1 mio. kr. i samme periode 2013/14, mens EBIT i 1. halvår 2014/15 blev på 13,4 mio. kr. mod

3,4 mio. kr. i 1. halvår 2013/14. Forbedringen kan primært tilskrives et stramt omkostningsfokus, der kombineret med de gennemførte effektiviseringsiltag i produktionen, herunder samlingen af produktionsfaciliteterne i København i 2014, har forbedret rentabiliteten markant.

Resultat før skat blev i 2. kvartal 2014/15 på 6,0 mio. kr. mod 0,9 mio. kr. i samme periode året før, mens resultat før skat i 1. halvår 2014/15 blev på 13,3 mio. kr. mod 3,2 mio. kr. i samme periode året før.

### ØGET EFTERSPØRGSEL EFTER DIALOGMARKEDSFØRING

Interessen for dialogmarkedsføring (blandt andet som led i kundeunderstøttende initiativer som kundeklubber og bonuskort) er stærkt stigende i de nordiske lande, og mange virksomheder vælger i stigende omfang eksekvering af kampagner via de digitale kanaler og platforme. InterMail har derfor i løbet af det seneste år intensiveret sin indsats på dette område. For InterMails loyalitetssystem, RelationPlus, blev der sidste år indgået partnerskabsaftaler med underleverandører inden for email og sms-udsendelser, og det har betydet, at produktet i endnu højere grad formår at indsamle, strukturere og analysere kundedata, som viser købsadfærden hos kunden. Efterfølgende kan RelationPlus give værdifulde input baseret på den enkelte kundes købsadfærd.

InterMail intensiverede samtidig sidste år udviklingen af en forbedret udgave af RelationsPlus, RelationsPlus Light, som er et enkelt og brugervenligt segmenteringsværktøj til brug i kundernes markedsføringsarbejde. Den første version af RelationsPlus Light blev lanceret i marts 2015, og der er en god interesse for produktet. Den videre udvikling af RelationsPlus Light vil fortsætte over den kommende periode.

Der har i første halvår været god efterspørgsel efter InterMails loyalitetssystemer, og InterMail har indgået den største digitale kontrakt i selskabets historie, ligesom der er indgået flere andre nye kontrakter. Det er ledelsens vurdering, at fremdriften inden for de digitale løsninger vil fortsætte.

## I 2014/15 FORVENTES BÅDE EN STIGNING I OMSÆTTNINGEN OG EN VÆSENTLIG FORBEDRING AF DET PRIMÆRE DRIFTSRESULTAT

Fremadrettet vil der fortsat være fokus på effektivisering af salgsprocesserne og på styring af omkostningerne, og det vil kombineret med de gennemførte effektiviseringstiltag i produktionen forbedre rentabiliteten. Samlet set for 2014/15 forventes der en højere omsætning end i 2013/14 og en væsentlig forbedring af driftsresultatet.



# KONVOLUT

Konvolutdivisionen producerer årligt omkring 1 mia. konvolutter, og på SkanPacks webshop kan der bestilles mange forskellige typer emballage, tilpasset kundernes individuelle behov. Divisionen har en stærk markedsposition takket være sin lokale kundebetjening i Norden, høje kvalitet i tiltrykning samt miljørigtige produkter. Konvolutmarkedet er hårdt presset indtjeningsmæssigt, og de forventede papirprisstigninger vil medføre prisforhøjelser på konvolutter.

## KONVOLUT KORRIGERET FOR VALUTA OG SÆRLIGE POSTER

Mio. kr.	2. kvartal 2014/15	2. kvartal 2013/14	1. halvår 2014/15	1. halvår 2013/14	Helår 2013/14
Omsætning	54,5	66,8	104,0	133,7	232,5
Valutakurseffekt	-4,0		-2,5		
Oms. korr. for valuta	58,5		106,5		
Aktivitetsændring	-8,3		-27,2		
EBIT før særlige poster	0,0	-0,1	-1,9	-1,6	-9,3
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	0,2	12,8
EBIT efter særlige poster	-0,1	-0,1	-1,9	-1,4	3,5
Resultat før skat	-0,1	0,2	-1,8	-0,9	4,2

### FORTSAT FALD I BREVMÆNGDERNE

Omsætningen i Konvolutdivisionen udgjorde i 2. kvartal 2014/15 54,5 mio. kr. mod 66,8 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14, mens omsætningen i 1. halvår 2014/15 blev på 104,0 mio. kr. mod 133,7 mio. kr. i 1. halvår 2013/14. Omsætningstilbagegangen var højere end forventet og afspejler den generelle tilbagegang på det nordiske konvolutmarked som følge af den igangværende digitaliseringsproces samt et større end forventet fald i papiromsætningen i Finland, som følge af den pressede finske økonomi.

EBIT blev i 2. kvartal 2014/15 på 0,0 mio. kr. mod -0,1 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14, mens EBIT i 1. halvår 2014/15 blev på -1,9 mio. kr. mod -1,6 mio. kr. i 1. halvår 2013/14. Resultatudviklingen er lidt lavere end forventet, som følge af det større end forventede fald i omsætningen og viser et resultat på niveau med 1. halvår 2013/14 til trods for en lavere omsætning.

### POSITIV EFFEKT AF PRODUKTIONS- OG KAPACITETSTILPASNING

I regnskabsåret 2013/14 blev InterMail konvolutproduktion samlet i Sverige, og konvolutproduktionen i Finland blev som følge heraf lukket. InterMail har nu samlet konvolutproduktionen i Sverige og har desuden lokale tiltrykningscentre i Danmark, Sverige, Finland og Norge, så kunderne kan betjenes bedst muligt i de nordiske lande. Samlingen af produkti-

onen har medført væsentlige årlige produktionsbesparelser, hvilket har øget konkurrenceevnen i Konvolutdivisionen. Postmængderne er dog fortsat faldende, og det har medført overkapacitet inden for konvolutfremstilling og tiltrykning, hvilket medfører en betydelig priskonkurrence. InterMail vil fortsat følge markedet for konvolutter tæt og arbejder løbende på at tilpasse sig markedsforholdene.

### FØRSTE FASE AF NORDISK WEBSHOP IGANGSAT

I 2013/14 blev det besluttet at igangsætte udviklingen af en ny fælles nordisk webshop, som muliggør køb af en lang række af InterMails konvolut- og SkanPack-produkter. Udviklingen af første fase af webshopshoppens er så godt som afsluttet, og webshoppen er nu i drift i Finland. Der pågår nu en videreudvikling af webshoppen og forberedelse til åbningen i Danmark og Sverige. InterMails mål med webshoppen er at gøre hverdagen nemmere for kunderne samt at gøre ordrehåndteringen mere fleksibel og effektiv.

### I 2014/15 FORVENTES EN FORBEDRING AF DET PRIMÆRE DRIFTSRESULTAT

De gennemførte omsætnings- og omkostningstiltag forventes at forbedre driftsresultatet i 2014/15, således at der på trods af en lavere efterspørgsel og en hermed følgende lavere omsætning kan opnås et forbedret driftsresultat.

# FORVENTNINGER

InterMails ledelse har fastlagt en række målsætninger for virksomheden med henblik på at opnå en fortsat forbedring af indtjeningen i regnskabsåret 2014/15. For at nå disse målsætninger er der identificeret en række omsætningsfremmende initiativer samt yderligere omkostningsbesparende tiltag, som vil styrke selskabets markedsposition og rentabilitet.

## ØKONOMISKE FORVENTNINGER TIL 2014/15 JUSTERES

Gennem den løbende driftsoptimering samt øget satsning på digitale løsninger, forventes der fortsat et væsentligt forbedret driftsresultat i forhold til 2013/14.

Grundet den fortsatte digitalisering forventes markedet for konvolutter at være under pres med et kontinuert volumen-fald til følge. Dette, særligt sammenholdt med den samfundsøkonomiske udvikling i Finland, medfører en justering af driftsresultatet for 2014/15.

Baseret på ovenstående og en svensk kronkurs på 0,8 DKK/SEK forventes nu følgende:

- En uændret koncernomsætning i niveauet 360-380 mio. kr. mod 416,0 mio. kr. i 2013/14
- Et EBITDA-resultat i niveauet 28-36 mio. kr. mod 17,6 mio. kr. i 2013/14 og tidligere udmeldt 34-39 mio. kr.
- Et EBIT-resultat før særlige poster i niveauet 12-19 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. i 2013/14 og tidligere udmeldt 18-23 mio. kr.
- Et resultat før skat i niveauet 6-10 mio. kr. mod -4,4 mio. kr. i 2013/14 og tidligere udmeldt 8-14 mio. kr.

I de kommende år forventes det, at omsætningen af selskabets digitale produkter vil vise en tocifret årlig vækst, hvilket delvis vil kompensere for det fortsatte volumen-fald inden for konvolutter.

Meddelelsen indeholder oplysninger om InterMails planer, prognoser og fremtidige aktiviteter. Disse aktiviteter er underlagt risici og usikkerhedsmomenter, og koncernens resultat kan derfor afvige fra de udtrykte forventninger.

## FINANSKALENDER 2014/15

27. august 2015	Periodemeddelelse for 3. kvartal 2014/15
-----------------	--

## OFFENTLIGGJORTE SELSKABSMEDDELELSER 2014/15

21. oktober 2014	Foreløbig regnskabsmeddelelse for 2013/14
18. december 2014	Årsrapport 2013/14
05. januar 2015	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
27. januar 2015	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2014/15
28. januar 2015	Forløb af ordinær generalforsamling

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2014 - 31. marts 2015 for InterMail A/S.

Delårsrapporten, der er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IAS 34), som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. marts 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2014 - 31. marts 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Hvidovre, den 27. maj 2015

## DIREKTION OG KONCERNLEDELSE

Jens Knudsen  
CEO

Johannes Madsen-Mygdal  
COO, Konvolutdivisionen

Anders Ertmann  
CFO

## BESTYRELSE

N. E. Nielsen  
Formand

Johannes Madsen-Mygdal  
Næstformand

Nelly Andersen

Monica Caneman

Jan Olsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM REVIEW AF DELÅRSREGNSKABET

### TIL KAPITALEJERNE I INTERMAIL A/S

#### INDLEDNING

Vi har udført review af delårsregnskabet for InterMail A/S for perioden 1. oktober 2014 - 31. marts 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, sammendraget balance, sammendraget egenkapitalopgørelse, sammendraget pengestrømsopgørelse og sammendraget segmentoplysninger.

#### LEDELSENS ANSVAR FOR DELÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelse af et delårsregnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et delårsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af et regnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsregnskabet.

#### KONKLUSION

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at mene, at delårsregnskabet ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

København, 27. maj 2015

G R A N T T H O R N T O N

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Steen K. Bager  
statsautoriseret revisor

Michael Beuchert  
statsautoriseret revisor

# RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	2. kvartal 2014/15	2. kvartal 2013/14	1. halvår 2014/15	1. halvår 2013/14	Helår 2013/14
Nettoomsætning	101.541	113.061	197.934	227.627	416.016
Produktionsomkostninger	-69.413	-82.623	-136.486	-167.541	-307.065
<b>Bruttoresultat</b>	<b>32.128</b>	<b>30.438</b>	<b>61.448</b>	<b>60.086</b>	<b>108.951</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-19.541	-20.957	-38.118	-41.967	-81.725
Administrationsomkostninger	-6.728	-6.932	-12.659	-14.393	-28.031
Andre driftsindtægter	357	0	2.109	1.179	1.579
<b>Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)</b>	<b>6.216</b>	<b>2.549</b>	<b>12.780</b>	<b>4.905</b>	<b>774</b>
Særlige poster	0	0	0	216	335
<b>Resultat af primær drift efter særlige poster</b>	<b>6.216</b>	<b>2.549</b>	<b>12.780</b>	<b>5.121</b>	<b>1.109</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	52	1	52	1	4
Finansielle omkostninger netto	-2.392	-1.993	-3.930	-1.959	-5.561
<b>Periodens resultat før skat (EBT)</b>	<b>3.876</b>	<b>557</b>	<b>8.902</b>	<b>3.163</b>	<b>-4.448</b>
Skat af periodens resultat	0	0	0	0	193
<b>Periodens resultat efter skat</b>	<b>3.876</b>	<b>557</b>	<b>8.902</b>	<b>3.163</b>	<b>-4.255</b>

## Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie (EPS)	3,4	0,5	7,7	2,7	-3,7
--------------------------	-----	-----	-----	-----	------

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

### Anden totalindkomst

Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen			8.902	3.163	-4.255
Kursregulering vedrørende udenlandske enheder			-2.033	-1.041	-1.364
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			346	24	17
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst			-77	-6	-4
<b>Totalindkomst</b>			<b>7.138</b>	<b>2.140</b>	<b>-5.606</b>

# BALANCE

1.000 kr.	1. halvår 2014/15	1. halvår 2013/14	Helår 2013/14
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	58.081	58.046	57.862
Materielle aktiver	143.266	153.938	150.733
Finansielle aktiver	1.620	1.783	1.807
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>202.967</b>	<b>213.767</b>	<b>210.442</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	27.743	35.112	29.135
Tilgodehavender	61.247	65.197	58.734
Værdipapirer	82	105	82
Likvide beholdninger	14.625	9.224	10.019
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>103.697</b>	<b>109.638</b>	<b>97.970</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>306.664</b>	<b>323.405</b>	<b>308.412</b>

1.000 kr.	1. halvår 2014/15	1. halvår 2013/14	Helår 2013/14
<b>PASSIVER</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktiekapital	23.045	23.045	23.045
Overført resultat mv.	-2.151	-1.749	-9.354
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>20.894</b>	<b>21.296</b>	<b>13.691</b>
<b>Forpligtelser</b>			
Langfristede forpligtelser	195.676	157.921	199.800
Kortfristede forpligtelser	90.094	144.188	94.921
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>285.770</b>	<b>302.109</b>	<b>294.721</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>306.664</b>	<b>323.405</b>	<b>308.412</b>

# UDVIKLING I EGENKAPITAL

1.000 kr.	1. halvår 2014/15	1. halvår 2013/14	Helår 2013/14
<b>Primo egenkapital</b>	<b>13.691</b>	<b>19.156</b>	<b>19.156</b>
Totalindkomst jf. opgørelse	7.138	2.140	-5.606
Aktieafløsning	65	0	141
<b>Ultimo egenkapital</b>	<b>20.894</b>	<b>21.296</b>	<b>13.691</b>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

1.000 kr.	2. kvartal 2014/15	2. kvartal 2013/14	1. halvår 2014/15	1. halvår 2013/14	Helår 2013/14
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.122	-846	9.828	5.723	-3.741
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.099	-5.456	-670	13.204	12.072
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.020	-905	-4.505	-14.178	-2.683
Valutakurs regulering af likvide midler, primo	88	-7	-47	-138	-242
<b>Periodens ændring i likviditeten</b>	<b>1.091</b>	<b>-7.214</b>	<b>4.606</b>	<b>4.611</b>	<b>5.406</b>

# SEGMENTOPLYSNINGER

## SEGMENTOPLYSNINGER 2014/15

1. halvår

1.000 kr.	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
<b>Forretningsområder</b>				
Segment nettoomsætning	115.027	109.830	9.603	234.460
Intern omsætning	-11.040	-16.387	-9.099	-36.526
<b>Omsætning eksterne kunder</b>	<b>103.987</b>	<b>93.443</b>	<b>504</b>	<b>197.934</b>
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-1.869	13.402	1.247	12.780
Særlige poster	0	0	0	0
Resultat af primær drift efter særlige poster	-1.869	13.402	1.247	12.780
Resultat før skat (EBT)	-1.811	13.342	-2.629	8.902
Aktiver i alt	111.784	102.197	92.683	306.664

## SEGMENTOPLYSNINGER 2013/14

1. halvår

1.000 kr.	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
<b>Forretningsområder</b>				
Segment nettoomsætning	138.109	93.562	8.830	240.500
Intern omsætning	-4.368	-130	-8.375	-12.873
<b>Omsætning eksterne kunder</b>	<b>133.741</b>	<b>93.431</b>	<b>455</b>	<b>227.627</b>
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-1.616	3.435	3.087	4.905
Særlige poster	216	0	0	216
Resultat af primær drift efter særlige poster	-1.400	3.435	3.087	5.121
Resultat før skat (EBT)	-868	3.184	847	3.163
Aktiver i alt	148.942	101.752	72.711	323.405

## SEGMENTOPLYSNINGER 2014/15

2. kvartal

1.000 kr.	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
<b>Forretningsområder</b>				
Segment nettoomsætning	64.133	63.148	4.795	132.076
Intern omsætning	-9.628	-16.354	-4.553	-30.535
<b>Omsætning eksterne kunder</b>	<b>54.505</b>	<b>46.794</b>	<b>242</b>	<b>101.541</b>
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-47	5.985	278	6.216
Særlige poster	0	0	0	0
Resultat af primær drift efter særlige poster	-47	5.985	278	6.216
Resultat før skat (EBT)	-55	5.974	-2.042	3.876
Aktiver i alt	111.784	102.197	92.683	306.664

## SEGMENTOPLYSNINGER 2013/14

2. kvartal

1.000 kr.	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
<b>Forretningsområder</b>				
Segment nettoomsætning	69.282	46.037	4.415	119.734
Intern omsætning	-2.507	-22	-4.188	-6.673
<b>Omsætning eksterne kunder</b>	<b>66.775</b>	<b>46.059</b>	<b>227</b>	<b>113.061</b>
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-146	1.142	1.553	2.549
Særlige poster	0	0	0	0
Resultat af primær drift efter særlige poster	-146	1.142	1.553	2.549
Resultat før skat (EBT)	171	855	-469	557
Aktiver i alt	148.942	101.752	72.711	323.405

# YDERLIGERE INFORMATION

## KONTAKT

### **CEO**

Jens Knudsen

Telefon: +45 3686 3327

Mobil: +45 4267 0414

E-mail: [jens.knudsen@intermail.dk](mailto:jens.knudsen@intermail.dk)

### **CFO**

Anders Ertmann

Telefon: +45 3686 3321

Mobil: +45 5116 1372

E-mail: [anders.ertmann@intermail.dk](mailto:anders.ertmann@intermail.dk)

### **INTERMAIL A/S**

Stamholmen 70

DK-2650 Hvidovre

Tlf: +45 3966 0922

[info@intermail.dk](mailto:info@intermail.dk)

[www.intermail.com](http://www.intermail.com)

CVR nr. 42 57 81 18

