

A black and white photograph of two women standing together. The woman on the left has curly hair and is wearing a white t-shirt, smiling as she looks at a smartphone held in her hands. The woman on the right has long, straight hair and is wearing a dark blazer over a white top, also smiling and looking at the phone. The background is slightly blurred, showing some foliage on the left.

# DELÅRSRAPPORT 2017/2018

For halvåret 1. oktober 2017 til 31. marts 2018

**InterMail<sup>™</sup>**

Stamholmen 70 • DK-2650 Hvidovre • CVR nr. 42 57 81 18

# ET TRANSFORMERET OG PROFITABELT INTERMAIL

Det kan virke som en lang og kompliceret rejse at gå fra at være en anerkendt konvolutproducent til at blive et profitabelt og moderne full service kommunikationshus, men InterMails dygtige medarbejdere og ledere har startet transformationen med et flot resultat. I 1. halvår 2017/18 har InterMail leveret et overskud på 4,8 mio. kr. samt forstærket egenkapitalen med 24,8 mio kr., hvilket giver et solidt fundament for den fortsatte digitale transformation.

## INTERMAIL I DAG

InterMail er i dag et full service kommunikationshus inden for digital og papirbaseret markedskommunikation med fokus på effektfulde løsninger inden for omnichannel markedskommunikation, relationsmarkedsføring og digitale loyalitetsklubber samt mere end 40 års erfaring med datadrevet markedsføring.

For at markere transformationen har vi udarbejdet nyt logo, nyt website og skiftet navn på Kommunikationsdivisionen fra StroedeRalton til InterMail. Se mere på [www.intermail.com](http://www.intermail.com)

I InterMail bruger vi vores stærke teknologiske platforme til at underbygge kunderejsen og til at kommunikere det **rigtige budskab** til det **enkelte individ** på det **rigtige tidspunkt** i den **rette kanal**. På den måde skaber vi relevant og personlig markedskommunikation med markant målbar effekt.

Hos InterMail ved vi, at dyb indsigt i kundernes individuelle behov og adfærd er en af de vigtigste veje til stærkere kunde-loyalitet og øget salg. I modsætning til store komplekse standardløsninger, **har vi specialiseret os i at tilbyde løsninger, der matcher præcis den enkelte virksomheds behov**. At optimere en omnichannel brugeroplevelse for tusindvis af kunder er en kompleks opgave, der kræver de rette værktøjer og løsninger – og dem har vi hos InterMail.

I 2. halvår 2017/18 vil der være fuldt fokus på at udvikle samarbejdet med eksisterende kunder med henblik på salg af yderligere løsninger og services samt på at tiltrække nye kunder, som efterspørger InterMails unikke kompetencer inden for omnichannel markedskommunikation, relationsmarkedsføring og digitale loyalitetsklubber – både fysisk og digitalt.

## NY VISION OG STRATEGI

Med udgangspunkt i vores digitale transformation arbejder vi med at definere en ny vision for InterMail, som bliver omdrejningspunktet for vores kommende strategiplan: InterMail2023.

Den nye vision vil skabe rammen for InterMails fortsatte digitale transformation, profitabel vækst samt ambition om at blive en stærk strategisk rådgiver inden for effektfulde kommunikationsløsninger. Samtidig vil vi følge vores nuværende og nye kunder på det europæiske marked igennem partnerskaber, datadrevne løsninger og ikke mindst dygtige medarbejdere.

InterMail vil fortsat investere i at tiltrække kompetencer inden for marketing automation, digital forretningsudvikling samt rådgivning til at understøtte vores kunders behov for omnichannel markedskommunikation.

InterMails bestyrelse, direktion og ledelse arbejder frem imod september 2018 på at udarbejde det strategiske grundlag for InterMails fremtidige retning med udgangspunkt i den nye vision, som skal sikre digital transformation, vækst og overskud frem imod 2023.

## FREMTIDEN FOR INTERMAIL

Vi befinder os i et kommunikationsmarked i vækst, og vi oplever en stor efterspørgsel efter vores produkter og services. I den kommende periode er der fuldt fokus på at realisere det store markedspotentiale inden for vores nuværende kommunikationsløsning samt fortsætte investeringen i medarbejdere og videreudvikling af digitale løsninger. Med et stærkt finansielt afsæt fra 1. halvår 2017/18 ser fremtiden lys og spændende ud for InterMail.

Jeg ser frem til at skabe stærke resultater sammen med InterMails medarbejdere, kunder, samarbejdspartnere, bestyrelse og aktionærer i de kommende år.

Med venlig hilsen

Anders Ertmann  
CEO

# OVERSKUD PÅ 4,8 MIO. KR.

Periodens resultat blev på 4,8 mio. kr. mod -2,4 mio. kr. for 1. halvår 2016/17, hvilket er inklusiv omkostninger til afvikling af konvolutaktiviteterne, akkordering af ansvarlige lån, samt nedskrivning af selskabets ejendom. De økonomiske resultater for 1. halvår 2017/18 er tilfredsstillende og forventningerne til 2017/18 fastholdes.

## FINANSIELLE RESULTATER

Omsætningen for 1. halvår 2017/18 blev på 68,1 mio. kr. mod 73,9 mio. kr. året før, svarende til et fald på 7,8%. Tilbagegangen skyldes primært den lavere kurs på den svenske krone. Faldet i omsætningen vedrører tryksager, mens omsætningen af digitale loyalitetsløsninger samt papirbaseret markedskommunikation ligger på niveau med 1. halvår 2017/18.

EBITDA blev på 11,7 mio. kr. for 1. halvår 2017/18 mod 12,3 mio. kr. for 1. halvår 2016/17, hvilket skyldes den lavere kurs på den svenske krone, som har påvirket omsætningen og indtjeningen. De igangsatte vækstinitiativer samt ansættelse af specialister indenfor marketing automation og digital forretningsudvikling i 1. halvår 2017/18, forventes at påvirke EBITDA positivt i 2. halvår 2017/18.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) blev på 8,1 mio. kr. mod på 6,0 mio. kr. for 1. halvår i 2016/17.

De finansielle nettoudgifter udgjorde -1,0 mio. kr. for 1. halvår 2017/18 mod -5,4 mio. kr. for 1. halvår 2016/17. De finansielle omkostninger for 1. halvår 2017/18 er blevet positivt påvirket af kursreguleringer på lån i svenske kroner.

Periodens resultat for 1. halvår 2017/18 udgjorde 4,8 mio. kr. mod -2,4 mio. kr. for 1. halvår 2016/17, hvilket er inklusiv omkostninger til afvikling af konvolutaktiviteterne, akkordering af ansvarlige lån samt nedskrivning af selskabets ejendom.

EBITDA-marginen var for 1. halvår 2017/18 på niveau med for 1. halvår 2016/17, mens EBIT-marginen udgjorde 12% i 1. halvår 2017/18 mod 8% i 1. halvår 2016/17.

Soliditetsgraden udgjorde 13,2% pr. 31. marts 2018 mod 5,7% pr. 31. marts 2017 og 1,4% pr. 30. september 2017. Egenkapitalen var 28,3 mio. kr. pr. 31. marts 2018 mod 15,2 mio. kr. pr. 31. marts 2017 og 3,5 mio. kr. pr. 30. september 2017.

InterMail indgik den 17. januar 2018 en aftale med BONG om overtagelse af InterMails salgsrettede konvolutaktiviteter, herunder forhandling til InterMails konvolutkunder. Denne aftale blev endelig gennemført den 16. marts 2018. Derigennem har InterMail fuldført transformationsprocessen fra oprindeligt og primært at være konvolutproducent til at blive et moderne kommunikationshus med fokus på effektfulde løsninger inden for omnichannel markedskommunikation, relationsmarkedsføring og digitale loyalitetsklubber.

I marts 2018 har InterMail gennemført en kapitalforhøjelse ved gældskonvertering jf. selskabsmeddelelse nr. 11-2017/18.

## FORRETNINGSMÆSSIGE RESULTATER I 2017/18

- InterMail er blevet nordisk distributør af e-Boks løsninger
- InterMail har indgået et strategisk partnerskab med Geomatic og Bisnode, som sikrer levering af kundeanalyser og segmentering inden for personaliseret markedsføring
- InterMail har ansat specialister inden for marketing automation og digital forretningsudvikling for at øge kompetenceniveauet inden for omnichannel markedskommunikation
- Der er foretaget markante ændringer i bestyrelse og ledelse med fokus på at styrke agiliteten og eksekveringsevnen i InterMail

## ØKONOMISKE FORVENTNINGER

På baggrund af ovenstående fastholdes forventningerne til InterMails fortsættende aktiviteter. Baseret på en svensk kronkurs på 0,74 DKK/SEK forventes for 2017/18:

- En koncernomsætning i niveauet 135-145 mio. kr. mod 137,4 mio. kr. i 2016/17
- Et EBITDA-resultat i niveauet 17-22 mio. kr. mod 21,6 mio. kr. i 2016/17
- Et EBIT-resultat før særlige poster i niveauet 9 til 14 mio. kr. mod 9,6 mio. kr. i 2016/17
- Årets resultat i niveauet 0 kr. mod -14,4 mio. kr. i 2016/17

# HOVED- OG NØGLETAL

1.000 kr.	1. halvår 2017/18	1. halvår 2016/17	Helår 2016/17
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Nettoomsætning	68.058	73.884	137.363
Resultat før afskriv., fin. poster og skat (EBITDA)	11.675	12.324	21.634
Afskrivninger	3.616	6.342	11.992
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	8.059	5.982	9.642
Resultat af primær drift efter særlige poster (EBIT)	23.559	5.982	9.642
Resultat af finansielle poster	-987	-5.415	-9.670
Resultat før skat (EBT)	22.572	566	-28
Resultat af ophørende aktivitet	-17.752	-2.946	-14.873
<b>Periodens resultat</b>	<b>4.820</b>	<b>-2.380</b>	<b>-14.365</b>
<b>BALANCE ULTIMO</b>			
Aktiver	214.078	266.766	249.989
Egenkapital, koncern	28.286	15.239	3.481
Langfristede forpligtigelser	7.281	182.433	42.550
Kortfristede forpligtigelser	178.511	69.094	203.958
<b>PENGESTRØM</b>			
Årets pengestrøm fra driftsaktivitet (CFFO)	-5.264	5.370	6.412
<b>NØGLETAL</b>			
Cash flow pr. aktie a 5 kr. (CFPS) (før 2017/18 a 20 kr.)	-1	1	2
Børskurs, ultimo	29	12	9
EBITDA-margin, %	17	17	16
EBIT-margin, %	12	8	7
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC), %	6	1	1
Egenkapitalforrentning (ROE), %	10	-16	-20
Soliditetsgrad, koncern, %	13,2	5,7	1,4
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	180	227	218
Antal fuldtidsansatte medarbejdere, ultimo	164*	218	196

\*58 er opsagte i forbindelse med afvikling af Konvolutdivisionen.

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og nøgletal 2015".

# FORVENTNINGER TIL 2017/18

Efter frasalget af de salgsrettede konvolutaktiviteter til BONG, er der fuldt fokus på at realisere det store markedspotentiale i kommunikationsdivisionen. InterMails bestyrelse, direktion og ledelse arbejder frem imod september 2018 på at udarbejde det strategiske grundlag for InterMails fremtidige retning med udgangspunkt i den nye vision, som skal sikre digital transformation, vækst og overskud frem imod 2023.

I 2. halvår 2017/18 vil der være fuldt fokus på at udvikle samarbejdet med eksisterende kunder med henblik på salg af yderligere løsninger og services samt på at tiltrække nye kunder, som efterspørger InterMails unikke kompetencer inden for omnichannel markedskommunikation, relationsmarkedsføring og digitale loyalitetsklubber – både fysisk og digitalt.

InterMail vil fortsat investere i at tiltrække kompetencer inden for marketing automation samt digital forretningsudvikling til at understøtte vores kunders behov for omnichannel markeds-kommunikation.

I 2017/18 forventes det, at omsætningen af digitale produkter og ydelser vil vise fremgang. Ligeledes forventes der en fremgang i salget af papirbaseret direct marketing, som følge af mere salg til eksisterende kunder samt tilgang af nye kunder.

Gennem afvikling af konvolutaktiviteterne, akkordering af ansvarlige lån, nedskrivning af selskabets ejendom samt omkostningsbesparelser forventes et væsentligt forbedret resultat før skat for 2017/18 i forhold til 2016/17.

InterMail har som led i omstrukturering af kapitalstrukturen valgt at sætte selskabets domicilejendom i Hvidovre til salg. I første halvår 2017/18 har InteMail nedskrevet sin domicilejendom med 20 mio. kr. som forberedelse til salg. Et salg af domicilejendommen vil medføre en markant nedbringelse af

den rentebærende gæld, en tilsvarende styrkelse af soliditeten og en væsentligt lavere balance. Den endelige salgspris på ejendommen kan påvirke resultat før skat, såfremt ejendommen sælges til en lavere pris end den bogførte værdi.

I forbindelse med afvikling af konvolutdivisionen arbejdes der aktivt på udlejning af produktionslokalerne i Oskarshamn i Sverige. En eventuel effekt heraf vil kunne påvirke resultatet af de ophørende aktiviteter negativt.

Afviklingen af selskabets konvolutaktiviteter færdiggøres først endeligt i slutningen regnskabsåret 2017/18, hvorfor der kan forekomme ændringer til det viste resultat af ophørende aktiviteter.

## ØKONOMISKE FORVENTNINGER

På baggrund af ovenstående fastholdes forventningerne til InterMails fortsættende aktiviteter. Baseret på en svensk kronkurs på 0,74 DKK/SEK forventes for 2017/18:

- En koncernomsætning i niveauet 135-145 mio. kr. mod 137,4 mio. kr. i 2016/17
- Et EBITDA-resultat i niveauet 17-22 mio. kr. mod 21,6 mio. kr. i 2016/17
- Et EBIT-resultat før særlige poster i niveauet 9 til 14 mio. kr. mod 9,6 mio. kr. i 2016/17
- Årets resultat i niveauet 0 kr. mod -14,4 mio. kr. i 2016/17

## FINANSKALENDER 2016/17

Tirsdag den 23. august – Periodemeddelelse for 3. kvartal 2017/18

## OFFENTLIGGJORTE SELSKABSMEDDELELSER 2016/17

13. oktober 2017	Selskabsmeddelelse 1	Fratrædelse af COO i Kommunikationsdivisionen
19. december 2017	Selskabsmeddelelse 2	Årsrapport 2016/17
22. december 2017	Selskabsmeddelelse 3	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2016/17
17. januar 2018	Selskabsmeddelelse 4	Strategisk løsning for InterMails konvolutdivision
18. januar 2018	Selskabsmeddelelse 5	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2017/18
18. januar 2018	Selskabsmeddelelse 6	Bestyrelsesformandens indlæg under den ordinære generalforsamling
18. januar 2018	Selskabsmeddelelse 7	Forløb af ordinær generalformsaling 2016/17
19. februar 2018	Selskabsmeddelelse 8	Gennemførelse af kapitalnedsættelse ved ændring af stykstørrelsen
21. februar 2018	Selskabsmeddelelse 9	Gennemførelse af kapitalforhøjelse ved gælds konvertering
16. marts 2018	Selskabsmeddelelse 10	InterMail har gennemført aftalen med Bong
22. marts 2018	Selskabsmeddelelse 11	Selskabets kapitalforhold
22. marts 2018	Selskabsmeddelelse 12	Offentliggørelse af prospekt

# VORES FILOSOFI

*Kommunikation kræver bedre synergi mellem det digitale og det papirbaserede. Vi ser et kæmpe potentiale i at kombinere de digitale løsninger og trykte medier baseret på data om kunderne. Det er faktisk hele vores DNA.*



"Hos InterMail ved vi, at dyb indsigt i kundernes individuelle behov og adfærd er en af de vigtigste veje til stærkere kundeloyalitet og øget salg. Og i takt med teknologiens udvikling er det muligt at udvikle løsninger, der automatiserer den datadrevne markedsføring. Det er der mange, der tilbyder, men i modsætning til store komplekse standardløsninger, har vi specialiseret os i at tilbyde løsninger, der matcher præcis din virksomheds behov – hverken mere eller mindre."

ANDERS ERTMANN, CEO, INTERMAIL A/S



"I fremtidens kommunikation handler det om at komme tilbage til det oprindelige – og at agere ligesom tidligere tiders lokale købmand, der kendte sine kunder og deres behov. Det lyder enkelt, men at optimere en omnichannel brugeroplevelse for tusindvis af kunder er en kompleks opgave, der kræver de rette værktøjer og løsninger – og dem har vi hos InterMail."

CHARLOTTE NOVELLA, SALGSDIREKTØR, INTERMAIL DANMARK A/S



# FINANSIEL UDVIKLING FOR 1. HALVÅR 2017/18

InterMail opnåede en omsætning på 68,1 mio. kr. for 1. halvår 2017/18 mod 73,9 mio. kr. i 1. halvår 2016/17. Periodens resultat blev på 4,8 mio. kr. mod -2,4 mio. kr. for 1. halvår 2016/17, hvilket er inklusiv omkostninger til afvikling af konvolutaktiviteterne, akkordering af ansvarlige lån, samt nedskrivning af selskabets ejendom. De økonomiske resultater for 1. halvår 2017/18 er tilfredsstillende og forventningerne til 2017/18 fastholdes.

## HOVEDTAL KORRIGERET FOR VALUTA OG SÆRLIGE POSTER

Mio. kr.	1. halvår 2017/18	1. halvår 2016/17	Helår 2016/17
Omsætning	68,1	73,9	137,4
Oms. korr. for valuta	69,2		
EBIT	8,1	6,0	9,6
Periodens resultat	4,8	-2,4	-14,4

## RESULTATOPGØRELSE

### OMSÆTNING

Omsætningen for 1. halvår 2017/18 blev på 68,1 mio. kr. mod 73,9 mio. kr. i 1. halvår 2016/17. Tilbagegangen skyldes primært den lavere kurs på den svenske krone. Faldet i omsætningen vedrører tryksager, mens omsætningen af digitale loyalitetsløsninger samt papirbaseret markedskommunikation ligger på niveau med 1. halvår 2016/17.

### OMKOSTNINGER

Produktionsomkostningerne udgjorde 44,2 mio. kr. i 1. halvår 2017/18 mod 48,6 mio. kr. i 1. halvår 2016/17, svarende til et fald på 4,4 mio. kr. eller 9,1%. Faldet dækker over en nedgang i vareforbruget på 2,7 mio. kr.

De faldende produktionsomkostninger har ikke kunnet opveje nedgangen i omsætningen på 5,8 mio. kr., hvorfor bruttoreultatet faldt med 1,3 mio. kr. fra til 25,2 mio. kr. i 1. halvår 2016/17 til 23,9 mio. kr. i 1. halvår 2017/18. Bruttoresultatet var i 1. halvår 2016/17 positivt påvirket af reklassifikation af en leasingkontrakt på 1,8 mio. kr.

Ultimo 1. halvår 2017/18 var der 106 fuldtidsansatte medarbejdere i den fortsættende aktivitet samt 58 opsagte medarbejdere i ophørende aktivitet, hvilket er en reduktion på 32

medarbejdere i forhold til udgangen af 2016/17. Nedgangen kommer fra nedlukning af Konvolutdivisionen og er indregnet under "ophørende aktivitet".

Bruttomarginalen steg i 1. halvår 2017/18 til 35,1% mod 34,2% i 1. halvår 2016/17, hvilket skyldes lavere produktionsomkostninger i forhold til den lavere omsætning.

Salgs- og distributionsomkostninger faldt fra 15,6 mio. kr. i 1. halvår 2016/17 til 13,2 mio. kr. i 1. halvår 2017/18. Faldet skyldes primært lavere omkostninger til distribution samt færre omkostninger som følge af de gennemførte kapacitetstilpasninger.

Administrationsomkostninger udgjorde 3,6 mio. kr. i 1. halvår 2016/17 mod 2,6 mio. kr. for 1. halvår 2017/18. Faldet skyldes, at de administrative funktioner er blevet centraliseret og tilpasset, hvilket har medført en reduktion i antallet af medarbejdere. Desuden har et væsentligt øget fokus på omkostningsreduktioner i koncernen haft en positiv effekt på de administrative omkostninger.

InterMail har i løbet af 1. halvår 2017/18 igangsat vækstinitiativer samt ansættelse af specialister indenfor marketing automation og digital forretningsudvikling samt reducere den generelle omkostningsbase.

## RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR AFSKRIVNINGER (EBITDA)

EBITDA blev på 11,7 mio. kr. for 1. halvår 2017/18 mod 12,3 mio. kr. for 1. halvår 2016/17, hvilket skyldes den lave kurs på den svenske krone, som har påvirket omsætningen og indtjeningen.

## RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER (EBIT)

EBIT før særlige poster blev på 8,1 mio. kr. mod 6,0 mio. kr. året før, hvilket er tilfredsstillende.

## RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT EFTER SÆRLIGE POSTER

Resultatet af primær drift efter særlige poster blev på 23,6 mio. kr. for 1. halvår 2017/18 mod 6,0 mio. kr. året før.

Særlige poster for 1. halvår 2017/18 udgjorde 15,5 mio. kr., mens der ikke var særlige poster året før.

De finansielle nettoudgifter udgjorde -1,0 mio. kr. for 1. halvår 2017/18 mod -5,4 mio. kr. for 1. halvår 2016/17. De finansielle omkostninger for 1. halvår 2017/18 er blevet positivt påvirket af kursreguleringer på lån i svenske kroner.

## PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat blev på 4,8 mio. kr. mod -2,4 mio. kr. for 1. halvår 2016/17, hvilket er inklusiv omkostninger til afvikling af konvolutaktiviteterne, akkordering af ansvarlige lån, samt nedskrivning af selskabets ejendom.

## BALANCEN

Den samlede balancesum udgjorde 214,1 mio. kr. ultimo 1. halvår 2017/18, svarende til et fald på 14,4% eller 35,9 mio. kr. i forhold til 30. september 2017. Reduktionen kan hovedsageligt henføres til afviklingen af Konvolutdivisionen.

## IMMATERIELLE AKTIVER

Goodwill er i balancen opført til 49,6 mio. kr. og vedrører InterMails investering i InterMail Danmark A/S og StroedeRalton AB.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver vedrører investering i selskabets it-systemer samt aktivering af udviklingsomkostninger til IM Loyalty. Der er foretaget almindelige afskrivninger for 1. halvår 2017/18.

## UDVIKLING I EGENKAPITALEN

Egenkapitalen pr. 31. marts 2018 udgjorde 28,3 mio. kr. mod 15,2 mio. kr. 1. halvår 2016/17 samt 3,5 mio. kr. ultimo 2016/17. Egenkapitalen er positivt påvirket af den i marts 2018 gennemførte kapitalforhøjelse ved gældskonvertering jf. selskabsmeddelelse nr. 11-2017/18. Koncernens

soliditet er tilsvarende opgjort til 13,2% pr. 31. marts 2018 mod 5,7% pr. 1. halvår 2016/17 samt 1,4% ultimo 2016/17.

## GÆLD

Den samlede rentebærende gæld, eksklusiv ansvarlig lånekapital, udgjorde ultimo 1. halvår 2017/18 113,8 mio. kr. mod 118,5 mio. kr. ultimo 2016/17. Den rentebærende gæld pr. 31. marts 2018 er positivt påvirket af afdrag af gælden.

De langfristede rentebærende gældsforpligtelser er nedbragt fra 39,0 mio. kr. ultimo 2016/17 til 3,6 mio. kr. pr. 31. marts 2018, hvilket skyldes, at lån i ejendommen er klassificeret som kortfristede gæld, som følge af at selskabet forventer at afhænde ejendommen i indeværende regnskabsår. Den kortfristede rentebærende gældsforpligtelse er steget fra 79,5 mio. kr. til 110,2 mio. kr., hvilket skyldes reklassificeringen af gælden i ejendommen. Ved udgangen af 1. halvår 2017/18 var InterMails finansielle beredskab, defineret som likvide midler samt ikke-udnyttede trækingsrettigheder, på 2,5 mio. kr. mod 6,3 mio. kr. ved udgangen af 2016/17.

Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at kapital- og likviditetsberedskabet på baggrund af ovenstående vil være tilstrækkeligt for moderselskabet og koncernen i 2017/18.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Periodens pengestrøm fra driften udgjorde -5,3 mio. kr. mod 5,4 mio. kr. året før og skyldes primært forskydning i arbejdskapitalen. Finansieringen fra leverandører mv. er faldet med 12,5 mio. kr. og samtidig er pengebindingen i tilgodehavender forøget med 5,9 mio. kr. Dette er delvist kompenseret af et fald i varebeholdningen med 10,1 mio. kr., men netto er finansieringen fra driftskapitalen faldet med 8,3 mio. kr. Ændringen i forskydningen i varebeholdningen og forskydningen i leverandørgælden kompenserer delvist hinanden og kan henføres til ophør af konvolutaktiviteten. Ændringen i tilgodehavender skyldes at den 31. marts 2018 var en lørdag og den 1. og 2. april 2018 var påske.

Pengestrømmen fra investeringer udgjorde 7,7 mio. kr. mod -3,3 mio. kr. året før. Ændringen skyldes, at koncernen har solgt tryk- og konvolutmaskiner i 1. halvår 2017/18.

Pengestrømmen fra finansiering udgjorde -3,4 mio. kr. mod -7,0 mio. kr. året før. Faldet skyldes at der er afdraget på gælden.

Årets pengestrøm blev -1,0 mio. (-4,9 mio. kr. i 1. halvår 2016/17).

## BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter balancendagen.



# THOMAS COOK AIRLINES

*Fra traditionel print og kuvertering til marketing automation – med en vision om at være luftens bedste valg med branchens mest tilfredse kunder, spiller relevante tilbud og det todfrie salg en væsentlig rolle for de godt 23 mio. rejsende, som Thomas Cook Airlines hvert år sender på ferie og businessrejser.*

## Thomas Cook Airlines' udfordring

Da Thomas Cook Airlines i september 2015 valgte at indlede et samarbejde med InterMail, var udfordringen at få sendt deres todfri katalog ud til kunder i hele Norden, England og Tyskland, hvilket omfatter print af følgebrev samt bestillingsseddel, returkonvolut og kuvertering eller foliering af kataloget. Og så i øvrigt at optimere portoomkostningerne.

Før samarbejdet med InterMail kørte Thomas Cook Airlines processerne i en egenudviklet it-løsning, med begrænsede muligheder for anvendelse af kundedata – alle fik et one-size-fits-all standardbrev.

Samtidig ønskede Thomas Cook Airlines en mere fremtids-sikret og skalérbar løsning, således at de i fremtiden i højere grad vil kunne kommunikere mere individuelt og personligt med kunderne. Thomas Cook Airlines ligger inde med store mængder data om deres kunder og ønsker at anvende transaktions- og adfærdsdata mere proaktivt i form af triggerbaseret og personaliseret kommunikation, hvori tilbud bliver tilpasset til den enkelte kunde baseret på tidligere adfærd og interesser.

## Vores løsning

InterMail modtager dagligt alle data omkring Thomas Cook Airlines' kunder, og via InterMails Output Management-løsning bliver data sorteret på adresser, og tekst og indhold som fx tilbud, kan automatisk blive sat sammen og flettet til den enkelte rejsende, som dermed modtager en mere personlig og relevant kommunikation fra Thomas Cook Airlines i forbindelse med deres forestående rejse.

Derudover bliver alt printet, pakket og folieret og klargjort til udsendelse. InterMail sorterer på adresser og vælger i samarbejde med Thomas Cook Airlines den rette distributør. Samarbejdet er stadig for nyt til, at Thomas Cook Airlines har overblik over præcis, hvor meget de sparer på porto om året, men potentialet er stort!

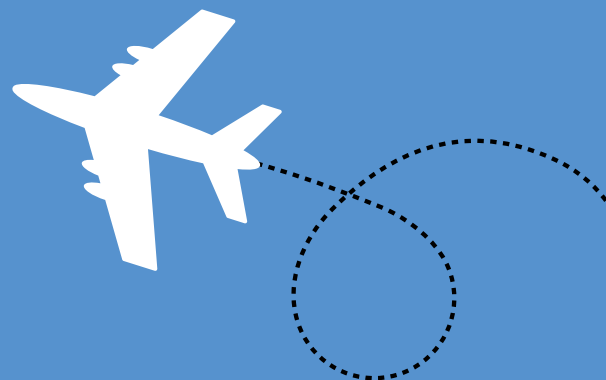
## I fremtiden

Fremadrettet vil Thomas Cook Airlines blive i stand til selv at tilgå systemet og arbejde endnu mere proaktivt og automatiseret med deres data og viden om de rejsende. Og derudover vil det også styrke Thomas Cook Airlines' position over for annoncører både i lufthavnen og på destinationen, der således får mulighed for at nå de rejsende med relevante tilbud, inden de ankommer.

"I fremtiden vil vi være i stand til at øge både salg, mersalg og krydssalg til kunderne inden, under og på vej hjem fra deres rejser. Vi ved fx, at udsender vi en duftprøve med vores katalog, stiger salget med 700 % på dén duft, og når vi bliver i stand til at segmentere på én-til-én niveau, kan vi fx sende prøver på solcreme til børnefamilierne og rejsebeskrivelser til vores seniorrejsende."

## Om Thomas Cook Airlines

Thomas Cook Airlines er en del af Thomas Cook Group Airlines som tilsammen råder over knap 100 moderne passagerfly, hvilket gør dem til en af verdens førende udbydere af ferierejser. I Norden arbejder Thomas Cook Airlines tæt sammen med Spies i Danmark, Ving i Sverige og Norge samt Tjäreborg i Finland. Thomas Cook Group beskæftiger i dag omkring 28.000 mennesker, herunder cirka 1.000 i Thomas Cook Airlines Scandinavia.



# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2017 - 31. marts 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2017 - 31. marts 2018.

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 22. maj 2018

## DIREKTION

Anders Ertmann  
CEO

## BESTYRELSE

John Dueholm  
Formand

Jan Olsen  
Næstformand

Martin Bøge Mikkelsen

# 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 2017 - 31. marts 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter.

### 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 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, 22. maj 2018

### GRANT THORNTON

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR nr. 34 20 99 36

Michael Winther Rasmussen  
statsautoriseret revisor  
mne28708

Michael Beuchert  
statsautoriseret revisor  
mne32794

# RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	1. halvår 2017/18	1. halvår 2016/17	Helår 2016/17
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>				
Nettoomsætning	1	68.058	73.884	137.363
Produktionsomkostninger		-44.167	-48.638	-94.362
<b>Bruttoresultat</b>		<b>23.891</b>	<b>25.246</b>	<b>43.001</b>
Salgs- og distributionsomkostninger		-13.232	-15.631	-26.880
Administrationsomkostninger		-2.600	-3.633	-6.479
Andre driftsindtægter		-	-	-
		-15.832	-19.264	-33.359
<b>Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)</b>		<b>8.059</b>	<b>5.982</b>	<b>9.642</b>
Særlige poster	2	15.500	-	-
<b>Resultat af primær drift efter særlige poster (EBIT efter særlige poster)</b>		<b>23.559</b>	<b>5.982</b>	<b>9.642</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		-	-	-
Finansielle indtægter		3.359	130	135
Finansielle omkostninger		-4.346	-5.546	-9.805
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>22.572</b>	<b>566</b>	<b>-28</b>
Skat af resultat af fortsættende aktiviteter		-	-	-536
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>22.572</b>	<b>566</b>	<b>508</b>
Resultat af ophørende aktivitet	3	-17.752	-2.946	-14.873
<b>Periodens resultat</b>		<b>4.820</b>	<b>-2.380</b>	<b>-14.365</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie (EPS)		2,0	-2,1	-12,5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS - D)		2,0	-2,1	-12,5
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / KONCERN</b>				
<b>Periodens resultat</b>		<b>4.820</b>	<b>-2.380</b>	<b>-14.365</b>
<b>Anden totalindkomst</b>				
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Kursregulering vedrørende udenlandske enheder		-3.568	408	-71
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		867	862	1.703
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst		-191	-190	-375
<b>Totalindkomst</b>		<b>1.928</b>	<b>-1.300</b>	<b>-13.108</b>

# BALANCE, AKTIVER

1.000 kr.	Note	1. halvår 2017/18	1. halvår 2016/17	Helår 2016/17
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Goodwill		49.594	50.594	49.594
Øvrige immaterielle anlægsaktiver		9.552	11.288	11.796
		<b>59.146</b>	<b>61.882</b>	<b>61.390</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
Grunde og bygninger		-	101.927	100.419
Produktionsanlæg og maskiner		6.998	22.903	21.340
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.649	6.992	1.483
		<b>8.647</b>	<b>131.822</b>	<b>123.242</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder		121	194	536
Lån til associerede virksomheder		545	545	572
Andre tilgodehavender		3.780	442	-
		<b>4.446</b>	<b>1.181</b>	<b>1.108</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>72.239</b>	<b>194.885</b>	<b>185.740</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>				
Varebeholdninger		4.739	22.303	15.583
Tilgodehavender fra salg		38.318	36.308	34.987
Andre tilgodehavender		6.247	6.900	6.731
Periodeafgrænsningsposter		3.925	1.967	3.381
Værdipapirer		126	97	126
Likvide beholdninger		2.382	4.306	3.531
<b>Kortfristede aktiver før aktiver bestemt for salg i alt</b>		<b>55.737</b>	<b>71.881</b>	<b>64.249</b>
Aktiver bestemt for salg	4	86.102	-	-
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>141.839</b>	<b>71.881</b>	<b>64.249</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>214.078</b>	<b>266.766</b>	<b>249.949</b>

# BALANCE, PASSIVER

1.000 kr.	Note	1. halvår 2017/18	1. halvår 2016/17	Helår 2016/17
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		17.987	23.045	23.095
Reserve for sikringstransaktioner		-354	-	-1.030
Reserve for valutareguleringer		-3.745	-	-177
Overført resultat		14.398	-7.806	-18.407
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>28.286</b>	<b>15.239</b>	<b>3.481</b>
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>				
Ansvarlige lån		-	61.002	-
Lån		3.574	117.796	39.035
Udskudt skat		3.707	2.486	3.515
Hensatte forpligtigelser	5	-	1.167	-
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>7.281</b>	<b>182.433</b>	<b>42.550</b>
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>				
Ansvarlig lån		3.727	-	62.404
Lån		74.403	7.671	79.452
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.850	32.354	34.036
Anden gæld		24.253	26.736	25.732
Hensatte forpligtigelser	5	19.469	2.333	2.334
<b>Kortfristede forpligtelser før forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt</b>		<b>142.702</b>	<b>69.094</b>	<b>203.958</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	6	35.809	-	-
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>178.511</b>	<b>69.094</b>	<b>203.958</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>185.792</b>	<b>251.527</b>	<b>246.508</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>214.078</b>	<b>266.766</b>	<b>249.989</b>

Anvendt regnskabspraksis

7

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	1. halvår 2017/18	1. halvår 2016/17	Helår 2016/17
Periodens resultat af fortsættende aktivitet		22.572	566	508
Periodens resultat af ophørende aktivitet		-17.752	-2.946	-14.873
<b>Periodens resultat</b>		<b>4.820</b>	<b>-2.380</b>	<b>-14.365</b>
<i>Reguleringer:</i>				
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger		26.470	8.022	16.046
Tilbageførsel af finansielle poster		413	5.379	10.117
Tilbageførsel af skat		-	-	970
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver mv.		-5.014	-37	-2.757
Ændring i hensatte forpligtigelser		17.135	-1.167	-2.334
Øvrige poster uden likviditetseffekt		-36.000	-1.032	-3.274
<b>Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital</b>		<b>7.824</b>	<b>8.785</b>	<b>4.403</b>
<i>Ændring i driftskapital:</i>				
Forskydning i varebeholdninger		10.052	1.359	7.995
Forskydning i tilgodehavender		-5.882	1.931	1.976
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld mv.		-12.489	-1.661	1.511
		<b>-8.319</b>	<b>1.629</b>	<b>11.482</b>
<b>Pengestrøm fra drift før finansielle poster</b>		<b>-495</b>	<b>10.414</b>	<b>15.885</b>
Finansielle indbetalinger		12	343	114
Finansielle udbetalinger		-4.781	-5.387	-9.587
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>		<b>-5.264</b>	<b>5.370</b>	<b>6.412</b>
Refunderet/betalt selskabsskat		-	-	-
<b>PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET</b>		<b>-5.264</b>	<b>5.370</b>	<b>6.412</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.118	-2.230	-3.737
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.715	-2.020	-2.329
Salg af materielle anlægsaktiver		10.555	932	8.573
<b>PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>		<b>7.722</b>	<b>-3.318</b>	<b>2.507</b>
<b>Likviditetsændring fra drifts- og investeringsaktivitet</b>		<b>2.458</b>	<b>2.052</b>	<b>8.919</b>
Kapitaludvidelse		23.352	-	50
Ændring i finansiering fra kreditinstitutter		-4.107	-7.382	-15.267
Ændring i finansiering fra konvertible gældsbreve		-22.683	391	622
<b>PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>		<b>-3.438</b>	<b>-6.991</b>	<b>-14.595</b>
<b>Årets nettoforskydning i likvide midler</b>		<b>-980</b>	<b>-4.939</b>	<b>-5.676</b>
Likvide midler og værdipapirer 1. oktober		3.531	9.220	9.220
Valutakursregulering, primo		-169	25	-13
<b>Likvide midler og værdipapirer 31. marts</b>		<b>2.382</b>	<b>4.306</b>	<b>3.531</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 30. september 2016	23.045	-2.358	-106	-4.042	-	16.539
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-
Indbetalt kapitaludvidelse	50	-	-	-	-	50
Totalindkomst	-	1.328	-71	-14.365	-	-13.108
Egenkapital 30. september 2017	23.095	-1.030	-177	-18.407	-	3.481
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-
Kapitalnedsættelse	-17.321	-	-	17.321	-	-
Kapitalforhøjelse/gældskonvertering	12.213	-	-	11.139	-	23.352
Omkostninger ved emission	-	-	-	-475	-	-475
Totalindkomst	-	676	-3.568	4.820	-	1.928
<b>Egenkapital 31. marts 2018</b>	<b>17.987</b>	<b>-354</b>	<b>-3.745</b>	<b>14.398</b>	<b>-</b>	<b>28.286</b>

# NOTER

## NOTE 1 SEGMENTOPLYSNINGER

Efter at InterMail har indgået en strategisk aftale, hvor BONG overtager salg og forhandling af alle InterMails konvolutkunder, vil InterMail fremover kun have et segment.

1.000 kr.	Note	1. halvår 2017/18	1. halvår 2016/17	Helår 2016/17
<b>NOTE 2 SÆRLIGE POSTER</b>				
Akkordering af ansvarlige lån		36.000	-	-
Nedskrivning af ejendom		-20.000	-	-
Hensættelser		-500	-	-
		<b>15.500</b>	-	-
<b>NOTE 3 OPHØRENDE AKTIVITET</b>				
Nettoomsætning		63.969	74.685	133.182
Produktionsomkostninger		-68.043	-57.447	-110.218
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-4.074</b>	<b>17.328</b>	<b>22.964</b>
Salgs- og distributionsomkostninger		-15.367	-13.682	-25.141
Administrationsomkostninger		-11.751	-6.576	-12.500
Andre driftsindtægter		14.562	37	2.757
		-12.556	-20.221	-34.884
<b>Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)</b>		<b>-16.630</b>	<b>-2.983</b>	<b>-11.920</b>
Særlige poster		-1.695	-	-1.000
<b>Resultat af primær drift efter særlige poster (EBIT efter særlige poster)</b>		<b>-18.325</b>	<b>-2.983</b>	<b>-12.920</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		-	-	-56
Finansielle indtægter		885	214	235
Finansielle omkostninger		-312	-177	-626
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>-17.752</b>	<b>-2.946</b>	<b>-13.367</b>
Skat af resultat		-	-	-1.506
<b>Periodens resultat</b>		<b>-17.752</b>	<b>-2.946</b>	<b>-14.873</b>
<b>NOTE 4 AKTIVER BESTEMT FOR SALG</b>				
Grunde og bygninger		79.677	-	-
Produktionsanlæg og maskiner		6.425	-	-
		<b>86.102</b>	-	-

# NOTER

1.000 kr.	1. halvår 2017/18	1. halvår 2016/17	Helår 2016/17
<b>NOTE 5 HENSATTE FORPLIGTELSE</b>			
Hensættelser på tab af huslejekontrakt:			
Hensat primo	2.334	4.667	4.667
Anvendt i perioden	-1.167	-1.167	-2.333
Hensat i perioden	4.189	-	-
<b>Hensat ultimo</b>	<b>5.356</b>	<b>3.500</b>	<b>2.334</b>
Hensættelser vedrørende medarbejderforpligtelser mv. i forbindelse med nedlukning af Konvolutdivisionen:			
Hensat primo	-	-	-
Hensat i perioden	14.113	-	-
<b>Hensat ultimo</b>	<b>14.113</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen således:			
Langfristede forpligtelser	-	1.167	-
Kortfristede forpligtelser	19.469	2.333	2.334
<b>Hensat ultimo</b>	<b>19.469</b>	<b>3.500</b>	<b>2.334</b>
<b>NOTE 6 FORPLIGTELSE</b>			
<b>VEDRØRENDE AKTIVER BESTEMT FOR SALG</b>			
Kreditinstitutter	35.809	-	-
<b>Hensat ultimo</b>	<b>35.809</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOTE 7 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. oktober 2017 – 31. marts 2018 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 - Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporten for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til koncernregnskabet for 2016/17, hvortil der henvises. For definitioner af anførte nøgletal henvises til side 77 i årsrapporten for 2016/17.

Der indgår nedenstående nye regnskabsposter i delårsrapporten i forhold til årsrapporten for 2016/17.

Ophørte aktiviteter og langfristede aktiver:

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, der er solgt eller efter en samlet plan er bestemt for salg. Resultat af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af driftsresultat efter skat for den pågældende aktivitet.

Langfristede aktiver og grupper af aktiver, der er bestemt for salg, præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver.

Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen. Langfristede aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger, hvis denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## KONTAKT

### **INTERMAIL A/S**

Stamholmen 70  
DK-2650 Hvidovre  
Tlf: +45 3966 0922  
info@intermail.com  
www.intermail.com  
CVR nr. 42 57 81 18

### **CEO**

Anders Ertmann  
Telefon: +45 3686 3321  
Mobil: +45 5116 1372  
E-mail: anders.ertmann@intermail.com

# InterMail<sup>®</sup>

WWW.INTERMAIL.COM • DENMARK • SWEDEN • NORWAY