



Delårsrapport for 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2007/2008

(1. oktober 2007 - 30. juni 2008)

InterMail har i de første tre kvartaler i 2007/08 opnået en væsentlig stigning i omsætningen som følge af tilkøb af aktiviteter. Udviklingen inden for de tilkøbte aktiviteter er positiv, og tilkøbene har styrket InterMails position som en nordisk virksomhed. InterMail har dog også haft flere udfordringer – blandt andet en lavere omsætning og indtjening inden for de danske lettershop-aktiviteter og problemer i forbindelse med implementeringen af et nyt IT-system. Der er stærk fokus på, at de danske lettershop-aktiviteter atter kommer i god gænge. Forventningerne til 2007/08 nedreguleres dog til et resultat i niveauet -5 mio. kr.

- I 3. kvartal 2007/08 udgjorde omsætningen 162,0 mio. kr. mod 136,5 mio. kr. i 3. kvartal 2006/07, svarende til en stigning på 19%. Omsætningen fra de tilkøbte aktiviteter i Stroede-Ralton, som indgår fra og med 1. januar 2008, udgjorde 37,1 mio. kr. I 1.-3. kvartal 2007/08 blev omsætningen på 495,5 mio. kr. (heraf udgjorde omsætningen fra tilkøbte aktiviteter 147,6 mio. kr.) mod 368,9 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 34%.
- Omsætningen inden for Konvolut steg i 1.-3. kvartal 2007/08 med 33% til 292,2 mio. kr. Omsætningen inden for Lettershop steg med 55% til 148,4 mio. kr. (hvoraf StroedeRalton bidrog med 73,1 mio. kr.), mens omsætningen inden for Graphic steg med 5% til 54,9 mio. kr.
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal på 0,6 mio. kr. (tilkøbte aktiviteter indgår med 0 mio. kr.) mod 4,3 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1.-3. kvartal 2007/08 udgjorde EBIT 10,7 mio. kr. mod 36,9 mio. kr. sidste år (hvor der indgik indtægtsførsel af badwill og avance på salg af ejendomme med i alt 18,7 mio. kr.)
- Resultatet før skat blev i 3. kvartal på -1,7 mio. kr. mod 1,8 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1.-3. kvartal blev resultat før skat på 1,8 mio. kr. mod 28,8 mio. kr. i samme periode sidste år (med de ovenfor nævnte engangsindtægter)
- Forventningerne til 2007/08 nedjusteres. Der forventes fortsat en omsætning i niveauet 650 mio. kr. men nu et resultat før skat i niveauet -5 mio. kr., mod tidligere i niveauet 0-5 mio.kr.

Kontakt: Johannes Madsen-Mygdal

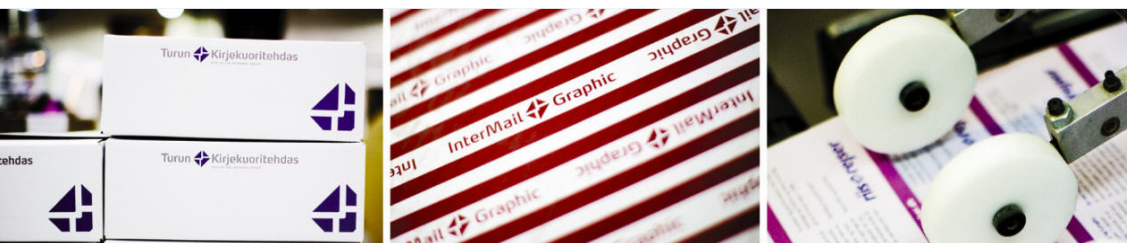
Mobil: 20 40 40 33

E-mail: johannes.madsen-mygdal@intermail.dk

InterMail A/S
Buddingevej 306
Postboks 120
DK-2860 Søborg

Telefon +45 39 66 09 22
Fax +45 39 67 38 60
info@intermail.dk
www.intermail.dk

CVR 42 57 81 18



Hoved- og nøgletal

1.000 DKK

	3. kvartal 2007/08	3. kvartal 2006/07	1.-3. kvartal 2007/08	1.-3. kvartal 2006/07	Helår 2006/07
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	161.962	136.496	495.451	368.944	490.824
Resultat af primær drift (EBIT)	595	4.261	10.678	36.887	38.147
Finansielle poster	-2.661	-2.721	-9.529	-8.808	-11.515
Periodens resultat før skat (EBT)	-1.690	1.812	1.849	28.777	26.632
Balance (ultimo)					
Aktiver i alt			594.584	561.764	554.870
Immaterielle aktiver			85.852	61.648	64.622
Materielle aktiver			322.612	325.909	325.012
Egenkapital			162.584	165.169	169.011
Nøgletal					
Børskurs pr. aktie, DKK			126	200	190
Gennemsnitligt antal aktier			1.152.255	1.152.255	1.152.255
Indre værdi pr. aktie, DKK (koncern)			141	143	147
EBIT-margin i %			2,2	10,0	7,8
Aktiver / Egenkapital			3,7	3,4	3,3
Egenkapitalens forrentning før skat i %			1,1	17,4	15,8
Antal ansatte i gennemsnit			659	548	576

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 2006/07.

Der henvises til Årsrapport 2006/07 for en nærmere beskrivelse af regnskabspraksis.

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005", dog er "Indre værdi pr. aktie" baseret på Moderselskabets andel af koncernens egenkapital. Selskabets regnskabsår er fra 1. oktober til 30. september.

Delårsrapporten er ikke revideret.



Den generelle udvikling i 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2007/08

3. kvartal 2007/08 har været præget af en fortsat positiv udvikling inden for forretningsområdet Konvolut og fortsatte udfordringer inden for forretningsområderne Lettershop og Graphic.

Inden for Lettershop forløber integrationen af de tilkøbte StroedeRalton-aktiviteter planmæssigt, men udviklingen inden for de danske lettershop-aktiviteter er fortsat utilfredsstillende. Der er stærk fokus på at få udviklingen inden for Lettershop tilbage på rette kurs (se nedenfor). Forretningsområdet Graphic er fortsat påvirket af implementeringen af et nyt it-system.

Implementering af nyt it-system

I februar 2008 blev indkøringen af koncernens nye it-system påbegyndt i forretningsområdet Graphic. Indkøringen har medført problemer vedrørende designudvikling og leverance, og dette har haft indflydelse på selve implementeringen samt en afsmittende effekt på driften i Graphic. Som følge heraf er der generelt anvendt langt flere interne ressourcer end forventet. Implementeringen af det nye it-system i de øvrige dele af InterMail er sat på standby, indtil systemet fungerer tilfredsstillende i Graphic. Afslutningen af indkøringen af det nye it-system vil derfor blive væsentligt forsinket og medføre større omkostninger end oprindeligt forventet. Forsinkelsen betyder også, at den forventede effektivisering og dermed frigørelse af ressourcer til øget salgssindsats og kundeservice udskydes.

Den økonomiske udvikling

I 3. kvartal 2007/08 blev omsætningen på 162,0 mio. kr. mod 136,5 mio. kr. i 3. kvartal 2006/07 – svarende til en stigning på 19 %. Omsætningen fra de tilkøbte aktiviteter i StroedeRalton, som indgår fra og med 1. januar 2008, udgjorde 37,1 mio. kr.

I 1.-3. kvartal 2007/08 blev omsætningen på 495,5 mio. kr. (heraf udgjorde omsætningen fra tilkøbte aktiviteter 147,6 mio. kr.) mod 368,9 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 34%. Omsætningen fra StroedeRalton udgjorde 73,1 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2007/08. OP-Kuvert indgik fra og med 15. januar 2007 og indgik derfor kun med 5,5 måneder i 1.-3. kvartal 2006/07, men med fulde tre kvartaler i 2007/08 – omsætningen fra de tilkøbte virksomheder var 219,0 mio. kr.

Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal på 0,6 mio. kr. mod 4,3 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1.-3. kvartal 2007/08 udgjorde EBIT 10,7 mio. kr. mod 36,9 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2006/07 (inkl. avance ved salg af ejendom og indtægtsførsel af badwill i forbindelse med købet af OP-Kuvert på i alt 18,7 mio. kr.).

Resultatet før skat blev i 3. kvartal på -1,7 mio. kr. mod 1,8 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1.-3. kvartal 2007/08 blev resultat før skat på 1,8 mio. kr. mod 28,8 mio. kr. i samme periode sidste år (inkl. de ovenfor nævnte engangsindtægter). Faldet i resultatet afspejler således en forringelse af driften i Lettershop og Graphic.

Lettershop

Lettershop Mailservice har en førende position på det danske marked for fulfilment-services og mailhåndtering. Salg af serviceydelser (Solutions) til det voksende marked for dialogmarkedsføring er fortsat en vigtig del i InterMails strategi.

Den samlede udvikling inden for Lettershop har været skuffende i de første tre kvartaler i 2007/08. Udfordringerne inden for dette forretningsområde knytter sig til de danske aktiviteter og kan ikke



mindst henføres til en svigtende salgsstrategi og dermed manglende tilgang af ordrer fra eksisterende kunder samt en ikke tilstrækkelig hurtig tilpasning af omkostningerne til det lavere aktivitetsniveau. Der er i løbet af 3. kvartal gennemført og igangsat flere aktiviteter, der skal bringe de danske lettershop-aktiviteter ind i en fornuftig gænge.

Aktiviteterne omfatter blandt andet følgende:

- **Ny direktør.** Søren Ask Nielsen, der er medlem af direktionen i InterMail A/S, har overtaget det daglige ansvar for Lettershop.
- **Fokusering af salgsorganisation.** Medarbejderstaben i salgsorganisationen er blevet tilpasset og delvist udskiftet, og der er nu fokus på at fastholde eksisterende kunder og sikre yderligere tilgang af nye kunder. Ved udgangen af 3. kvartal synes udviklingen at være vendt.
- **Reduktion af antallet af medarbejdere og omkostningerne.** Antallet af medarbejdere er blevet nedbragt, og dette vil få fuld effekt fra og med oktober 2008. Samtidig sker der en generel nedbringelse af omkostningerne.
- **Realisering af synergieffekter fra købet af StroedeRalton.** Der sker en løbende tilpasning af de samlede aktiviteter inden for Lettershop med henblik på at realisere synergieffekterne på tværs af organisationen og udnytte kompetencer og kapacitet. Der er blandt andet sket flytning af en større mængde folieringsopgaver.

InterMail købte med virkning fra 1. januar 2008 den svenske virksomhed StroedeRalton, der er en af de største udbydere af services i forbindelse med direct-mail i Sverige. Med købet har InterMail fordoblet sine aktiviteter inden for Lettershop, og omfanget af it-baserede løsninger er tredoblet.

Integrationen af de tilkøbte aktiviteter og InterMails eksisterende lettershop-aktiviteter forløber som planlagt og virksomheden bidrager nu med et positivt resultat efter flere års underskud under den forrige ejer. Der er blandt andet sket en sammenlægning af InterMails svenske aktiviteter inden for Lettershop med StroedeRaltons aktiviteter, og denne sammenlægningen har medført omstrukturingsomkostninger i størrelsesordenen 2,5 mio. kr. Der refterer fortsat overgang til en fælles it-plattform – denne afventer implementering af det nye it-system i den samlede virksomhed.

Omsætningen fra de svenske aktiviteter har udviklet sig stort set som forventet, og den underliggende forretning udvikler sig tilfredsstillende – blandt andet har der været tilgang af flere nye store kunder, og den økonomiske udvikling har været bedre end forventet.

Det forventes, at StroedeRalton i 2007/08 vil bidrage med en omsætning på ca. 100 mio. kr. og et EBIT på ca. 0 mio. kr.

Salg af serviceydelser (Solutions) til det voksende marked for dialogmarkedsføring er fortsat et vigtigt led i InterMails strategi, men udviklingen inden for dette område lever ikke op til den oprindelige vækstplan. InterMail vurderer dog fortsat, at Solutions er et vigtigt element i forbindelse med muligheden for at kunne tilbyde kunderne brede løsninger, udnytte alle kommunikations-kanaler, udvikle nye løsninger og forstærke sammenhængen mellem InterMails samlede løsninger.

Omsætningen inden for Lettershop blev i 3. kvartal på 55,8 mio. kr. (hvoraf StroedeRalton bidrager med 36,7 mio.kr.) mod 29,3 mio. kr. sidste år. I 1.-3. kvartal blev omsætningen på 148,4 mio. kr. mod 95,6 mio. kr. sidste år.

EBIT blev på -4,3 mio. kr. i 3. kvartal mod 0,4 mio. kr. sidste år. I 1.-3. kvartal blev EBIT på -9,2 mio. kr. mod 1,1 mio. kr. sidste år.

Resultatet før skat blev i 3. kvartal på -5,1 mio. kr. mod 1,8 mio. kr. sidste år, mens det i 1.-3. kvartal blev på -11,5 mio. kr. mod -0,2 mio. kr. året før.



Konvolut

InterMail er den næststørste aktør på det nordiske marked inden for konvolutproduktion og -tiltrykning.

Der ses et fortsat svagt fald i den samlede efterspørgsel efter konvolutter på InterMails markeder. Denne udvikling forløber som forventet, og InterMail arbejder løbende på at trimme forretningsområdet via effektiviseringer og omkostningsreduktioner med henblik på at sikre en stabil og fornuftig indtjening. InterMail fastholder sin markedsandel i det svagt vigende marked.

I 3. kvartal 2007/08 er installationen af et nyt automatisk pakkeanlæg påbegyndt. Installationen forventes afsluttet i 4. kvartal, og ibrugtagningen af det nye anlæg forventes at få en positiv effekt på indtjeningen, primært i det kommende regnskabsår.

Der arbejdes også fortsat på at opnå yderligere synergieffekter efter købet af OP-Kuvert i starten af 2007. Blandt andet ses der nu en tydelig positiv omkostningsmæssig effekt af lukningen af konvolutproduktionen i Hedensted i 2007.

Der er i 2. kvartal sket generelle prisforhøjelser med henblik på at dække prisstigninger i lønninger og på diverse materialer, men det har ikke været muligt fuldt ud af få inddækket de stigende råvarepriser og transportomkostninger.

InterMail etablerede i 2. kvartal en ny aktivitet, SkanPack, som omfatter emballage til postforsendelser. Dette marked er et vækstmarked – blandt andet som følge af den stigende aktivitet inden for elektronisk handel. SkanPack-løsningerne er nu lanceret i både Danmark, Sverige og Finland, og det forventes, at aktiviteterne inden for dette område fremover vil medvirke til at kompensere for det gradvise fald i efterspørgslen efter konvolutter.

Omsætning inden for Konvolut blev i 3. kvartal på 89,6 mio. kr. mod 94,4 mio. kr. sidste år. I 1.-3. kvartal blev omsætningen på 292,2 mio. kr. mod 220,9 mio. kr. sidste år. OP-Kuvert indgik fra 15. januar 2007 og bidrog i 1.-3. kvartal 2006/07 med 130,7 mio. kr. og i 1.-3. kvartal 2007/08 med 205,2 mio. kr.

EBIT blev på 4,6 mio. kr. i 3. kvartal mod 5,5 mio. kr. sidste år. I 1.-3. kvartal blev EBIT på 21,3 mio. kr. mod 14,2 mio. kr. sidste år.

Resultatet før skat blev i 3. kvartal på 4,9 mio. kr. mod 6,1 mio. kr. sidste år, mens det i 1.-3. kvartal blev på 21,8 mio. kr. mod 14,3 mio. kr. året før.

Graphic

Aktiviteterne inden for Graphic omfatter primært salg af og rådgivning vedrørende grafiske total løsninger til business-to-business kunder.

Udviklingen i 3. kvartal var ligesom i 2. kvartal præget af anvendelse af mange ressourcer på implementering af det nye it-system og driftsmæssige problemer i denne sammenhæng. Der har i 3. kvartal været en tilgang af nye kunder, men samtidig har der også i indeværende regnskabsår været en tendens til en nedgang i omsætningen med flere store kunder, som generelt reducerer udsendelsen af trykt materiale.

Der er hård konkurrence inden for det grafiske forretningsområde, men InterMail har dog valgt, og er lykkedes med, at foretage generelle reguleringer af priserne i kølvandet på de stigende materialepriser m.v.



Omsætningen inden for Graphic blev i 3. kvartal på 16,5 mio. kr. mod 13,2 mio. kr. sidste år. I 1.-3. kvartal blev omsætningen på 54,9 mio. kr. mod 52,3 mio. kr. sidste år.

EBIT blev på 0,2 mio. kr. i 3. kvartal mod -0,9 mio. kr. sidste år. I 1.-3. kvartal blev EBIT på -0,8 mio. kr. mod 8,0 mio. kr. sidste år (inkl. en avance ved salg af ejendom på 6,9 mio. kr.).

Resultatet før skat blev i 3. kvartal på 0,2 mio. kr. mod -1,0 mio. kr. sidste år, mens det i 1.-3. kvartal blev på -0,8 mio. kr. mod 7,6 mio. kr. året før.

Forventninger

Inden for Konvolut vil der i den resterende del af 2007/08 fortsat være fokus på at optimere aktiviteterne på tværs af landegrænserne og opnå fremgang i såvel omsætning som resultat.

Inden for Lettershop vil der i den kommende periode være fokus på at afslutte integrationen af de tilkøbte aktiviteter. Samtidig er der fuld fokus på at Lettershop i Danmark opnår en højere omsætning og bedre økonomiske resultater.

Inden for Graphic har det højeste prioritet at afslutte indkøringen af det nye it-system og herefter udnytte de fordele, som det nye system giver. Der vil samtidig blive arbejdet aktivt på at opnå tilgang af nye kunder som kompensation for faldet i omsætningen fra de store kunder.

Forventningerne til 2007/08 nedjusteres. Der forventes fortsat en omsætning i niveauet 650 mio. kr. men nu et resultat før skat i niveauet -5 mio. kr., mod tidligere i niveauet 0-5 mio.kr.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2007 - 30. juni 2008 for InterMail A/S.

Delårsrapporten, der er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske krav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2007 - 30. juni 2008.

Søborg, den 22. august 2008

Direktion

Johannes Madsen-Mygdal

Søren Ask Nielsen

Bestyrelse

N.E. Nielsen (formand)

Jan Holm Møller

Johannes Madsen-Mygdal

Nelly Andersen



Resultatopgørelse

1.000 DKK

	3. kvartal 2007/08	3. kvartal 2006/07	1.- 3. kvartal 2007/08	1.- 3. kvartal 2006/07	Helår 2006/07
Nettoomsætning	161.962	136.496	495.451	368.944	490.824
Produktionsomkostninger	-116.254	-91.274	-355.442	-245.216	-337.205
Bruttoresultat	45.708	45.222	140.009	123.728	153.619
Salgs- og distributionsomkostninger	-28.210	-24.008	-77.830	-57.885	-85.424
Administrationsomkostninger	-16.903	-16.751	-51.501	-40.577	-49.285
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	7.033
Aktiebaseret vederlæggelse	0	-203	0	-203	0
Badwill	0	0	0	11.823	12.204
Resultat af primær drift (EBIT)	595	4.261	10.678	36.887	38.147
Resultat i associerede virksomheder efter skat	376	272	700	698	977
Finansielle omkostninger netto	-2.661	-2.721	-9.529	-8.808	-12.492
Periodens resultat før skat	-1.690	1.812	1.849	28.777	26.632



Balance

1.000 DKK

	1.-3. kvartal 2007/08	1.-3. kvartal 2006/07	Helår 2006/07
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	85.852	61.648	64.622
Materielle anlægsaktiver	322.612	325.909	325.012
Finansielle anlægsaktiver	2.638	1.368	1.936
Langfristede aktiver i alt	411.102	388.925	391.570
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	62.231	62.401	60.967
Tilgodehavender	104.164	88.635	89.254
Skat	520	4.344	2.951
Værdipapirer	818	142	114
Likvide beholdninger	15.749	17.317	10.014
Kortfristede aktiver i alt	183.482	172.839	163.300
Aktiver i alt	594.584	561.764	554.870
	1.-3. kvartal 2007/08	1.-3. kvartal 2006/07	Helår 2006/07
PASSIVER			
Egenkapital			
InterMails andel af egenkapital	161.883	164.888	168.506
Minoritets interessernes andel af egenkapital	701	281	505
Egenkapital i alt	162.584	165.169	169.011
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser	306.110	309.332	282.237
Kortfristede forpligtelser	125.890	87.263	103.622
Forpligtelser i alt	432.000	396.595	385.859
Passiver i alt	594.584	561.764	554.870



1.000 DKK

	1.-3. kvartal 2007/08	1.-3. kvartal 2006/07	Helår 2006/07
UDVIKLING I EGENKAPITAL			
Primo egenkapital	169.011	144.862	144.862
Periodens resultat før skat	1.849	28.777	27.313
Skat	-462	-4.064	0
Udbetalt udbytte	-5.761	-4.609	-4.609
Valutakursreguleringer	-2.053	0	-64
Aktiebaseret vederlæggelse	0	203	0
Kapitaludvidelse	0	0	0
Øvrige reguleringer	0	0	1.509
Ultimo egenkapital	162.584	165.169	169.011

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktiver	3.544	3.831	8.219
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-38.189	-64.490	-65.889
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	40.380	96.897	64.792
Periodens ændring i likviditeten	5.735	36.238	7.122

Primært segment 2007/08
1. - 3. kvartal

FORRETNINGSOMRÅDER	Konvolut	Lettershop	Graphic	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
Segment nettoomsætning	335.076	153.692	60.730	9.782	559.280
Intern omsætning	-42.924	-5.306	-5.817	-9.782	-63.829
Oms. eksterne kunder	292.152	148.386	54.913	0	495.451
EBIT	21.287	-9.179	-787	-643	10.678
Resultat før skat	21.801	-11.455	-818	-7.679	1.849