

## Rapport for 1. kvartal 2007/08

(1. oktober - 31. december 2007)

---

**InterMail indgik i december 2007 aftale om køb af den svenske virksomhed StroedeRalton, en anerkendt udbyder af Direct Mail-kampagner i Sverige, og tog hermed et nyt og afgørende skridt i realiseringen af sin strategi om fortsat ekspansion i Norden og styrkelse af forretningsområdet Lettershop. Købet af OP-Kuvert i januar 2007 og nu StroedeRalton betyder, at mere end halvdelen af omsætningen i regnskabsåret 2007/08 forventes at komme fra markeder uden for Danmark.**

**Efter en god start på regnskabsåret var omsætningen i december 2007 markant lavere end forventet, særligt inden for konvolut-segmentet blev omsætningen i 1. kvartal 2007/08 lavere end forudsat. Som følge af udviklingen i december ændres forventningerne til 2007/08. Der forventes nu en omsætning i niveauet 675 mio. kr. mod tidligere forventet 700 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 15-20 mio. kr. mod tidligere forventet i niveauet 22-27 mio. kr.**

- I slutningen af 1. kvartal blev der indgået aftale om overtagelse af den svenske lettershop-virksomhed StroedeRalton. Med købet fordobler InterMail sine aktiviteter inden for Lettershop, mens omfanget af IT-baserede løsninger tredobles. Overtagelsen har effekt fra 1. januar 2008, og StroedeRalton vil således indgå med ni måneders drift i 2007/08.
- I 1. kvartal 2007/08 udgjorde omsætningen 149,4 mio. kr. mod 84,0 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07, svarende til en stigning på 78%. Omsætningen fra de tilkøbte aktiviteter i OP-koncernen (som indgår fra og med 15. januar 2007) udgjorde ca. 72 mio. kr. i 1. kvartal.
- Omsætningen inden for Konvolut steg med 216% til 96,9 mio. kr. Omsætningen inden for Lettershop faldt med 13% til 32,3 mio. kr., mens omsætningen inden for Graphic steg med 10% til 20,2 mio. kr.
- Der er igangsat en række projekter, der skal sikre en stigning i omsætning og resultat særligt inden for Lettershop og Graphic samt en markant forbedring af den samlede indtjening.
- EBIT udgjorde i 1. kvartal 5,1 mio. kr. mod 3,8 mio. kr. i samme periode sidste år, mens resultatet før skat i 1. kvartal udgjorde 2,0 mio. kr. mod 1,7 mio. kr. året før.
- På baggrund af den svage december måned 2007 samt det nu mere usikre konjunkturløb forventes der for hele regnskabsåret 2007/08 en omsætning i niveauet 675 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 15-20 mio. kr. (inkl. StroedeRalton).

**Kontakt:** Johannes Madsen-Mygdal, mobil 20 40 40 33, eller e-mail: [jmm@intermail.dk](mailto:jmm@intermail.dk)

InterMail A/S  
Buddingevej 36  
Postbox 120  
DK-2860 Søborg

Telefon + 45 39 66 09 22  
Fax +45 39 67 38 60

[info@intermail.dk](mailto:info@intermail.dk)  
[www.intermail.dk](http://www.intermail.dk)

CVR 42 57 81 18

## Hoved- og nøgletal for koncernen

1.000 DKK	1. kv. 2007/08	1. kv. 2006/07	Helår 2006/07
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	149.389	84.007	490.824
Resultat af primær drift ( EBIT)	5.072	3.753	38.147
Finansielle poster	(3.071)	(2.008)	(11.515)
Periodens resultat før skat	2.001	1.745	26.632
<b>Balance (ultimo)</b>			
Aktiver i alt	545.664	427.228	554.870
Immaterielle aktiver	65.284	49.732	64.622
Materielle aktiver	318.932	275.151	325.012
Egenkapital	169.113	146.121	169.011
<b>Nøgletal</b>			
Børskurs pr. aktie , DKK	183	184	190
Gennemsnitligt antal aktier	1.152.255	1.152.255	1.152.255
Indre værdi pr. aktie, DKK (koncern)	147	127	147
EBIT-margin i %	3,4	4,5	7,8
Aktiver/Egenkapital	3,2	2,9	3,3
Egenkapitalens forrentning før skat i %	1,2	0,9	15,8
Antal ansatte i gennemsnit	540	321	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 ift den i selskabsårsrapport. Vi henviser 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 1. kvartal 2007/08

### *Køb af StroedeRalton*

InterMail tog endnu et afgørende skridt i realiseringen af sin nordiske VækstPlan i december 2007, hvor der blev indgået aftale om køb af den svenske virksomhed StroedeRalton. StroedeRalton er en af de største udbydere af services i forbindelse med direct mail i Sverige. StroedeRalton har produktion af lettershop fulfilment, rådgivningsvirksomhed i forbindelse med direct mail og udvikler IT-baserede relationsstyringsprogrammer. StroedeRalton er et veletableret brand i Sverige, og har en bred kundebase inden for direct marketing services. StroedeRalton beskæftiger ca. 150 medarbejdere i Sverige.

Med købet fordobler InterMail sine aktiviteter inden for Lettershop, og omfanget af IT-baserede løsninger tredobles. Ved at kombinere InterMails eksisterende aktiviteter i Sverige med aktiviteterne i StroedeRalton kan kunderne tilbydes bredere og mere attraktive services inden for avancerede kommunikationsløsninger.

Sammenlægningen af InterMails eksisterende lettershop-aktiviteter i Sverige med StroedeRalton er påbegyndt, og der vil ved sammenlægningen kunne opnås en række sædvanlige synergier inden for produktion, salg og udvikling af IT-baserede ydelser. Der sker blandt andet en samordning af produktionen imellem produktionsstederne i InterMail (København) og StroedeRalton (Helsingborg), ligesom kundeservicen forventes at kunne forbedres med det større produktionsapparat. Samtidig forventes der gode samarbejdsmuligheder på salgssiden, da der er en stigende efterspørgsel efter både mere enkle og avancerede ydelser, der dækker hele det nordiske område.

InterMail opnår efter købet en samlet markedsandel på omkring 15% i Sverige og får en solid position på lettershop-markedet.

StroedeRalton vil indgå med ni måneders drift i 2007/08 og forventes at bidrage med en omsætning på ca. 100 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 0 mio. kr.

Efter købet har InterMail realiseret planen om at blive en egentlig nordisk virksomhed. Mere end halvdelen af omsætningen i regnskabsåret 2007/08 forventes at komme fra markeder uden for Danmark, ligesom mere end halvdelen af medarbejderne i dag arbejder uden for Danmark.

### *Implementering af nyt IT-system*

Implementeringen af det nye IT-system i InterMail-selskaberne i Danmark er blevet udsat og forventes nu afsluttet i løbet af 2. kvartal 2008. Overgangen til det nye system forventes fortsat at medføre administrative forenklinger, således at der frigøres ressourcer til øget salgsindsats og kundeservice. Når den nye IT-plattform er etableret i Danmark, planlægges der i 2008/09 overgang til den samme platform i virksomhederne i Sverige og Finland.

### *Den økonomiske udvikling*

I 1. kvartal 2007/08 blev omsætningen på 149,4 mio. kr. mod 84,0 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07 – svarende til en stigning på 78%. Omsætningen fra de tilkøbte aktiviteter i OP-koncernen, (som indgår fra og med 15. januar 2007) udgjorde ca. 72 mio. kr. Omsætningen inden for Konvolut blev på 96,9 mio. kr. mod 30,7 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07. Omsætningen inden for Lettershop blev i 1. kvartal på 32,3 mio. kr. mod 37,1 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07, mens omsætningen inden for Graphic blev på 20,2 mio. kr. mod 18,4 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. kvartal på 5,1 mio. kr. mod 3,8 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07.

Resultatet før skat blev i 1. kvartal på 2,0 mio. kr. mod 1,7 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07.

### **Konvolut**

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

Integrationen af InterMails oprindelige konvolut-aktiviteter og OP-Kuvert blev tilendebragt ved udgangen af 2006/07, men der pågår en løbende og sædvanlig optimering af forretningsområdet – blandt andet sker der en reduktion i sortimentet af konvolutter og en forbedring af indkøbsforholdene.

Salget af konvolutter var stabilt i starten af 1. kvartal 2007/08, men i løbet af december 2007 kunne der konstateres et uventet fald i salget.

I 1. kvartal blev omsætningen på 96,9 mio. kr. (hvoraf OP-Kuvert bidrog med ca. 72 mio. kr.) mod 30,7 mio. kr. sidste år, og resultatet før skat blev på 6,1 mio. kr. mod 1,2 mio. kr. sidste år.

Resultatet inden for Konvolut er påvirket af de stigende priser på papir, transport og hjælpematerialer, hvorfor der løbende sker en tilpasning af priserne til de ændrede materialepriser. Denne tilpasning er dog vanskelig grundet markedsforholdene. Det vurderes, at den samlede efterspørgsel efter ydelser inden for Konvolut er stagnerende eller svagt faldende.

### **Lettershop**

Lettershop Mailservice har en førende position på det danske marked for fulfilment-services og mailhåndtering, og med købet af StroedeRalton får InterMail ligeledes en betydelig markedsandel på det svenske marked. Lettershop Solutions, som er en del af Lettershop Mailservice, er en vigtig aktør på det stigende marked for dialogmarkedsføring.

Den 1. oktober 2007 tiltrådte der en ny ledelse i Lettershop, og den har igangsat en fokuseret bearbejdning af markedet og en optimering af alle processer inden for produktion og kundeservice. Målet er at opnå vækst og en forbedring af de økonomiske resultater.

Opbygningen af Solutions og salg af serviceydelser til dialogmarkedsføring er fortsat et vigtigt led i InterMails strategi, men opbygningen sker med en betydelig længere indtrængningstid end forventet, og Solutions-aktiviteterne er derfor fortsat underskudsgivende.

Både inden for den traditionelle Lettershop-forretning, der omfatter kuvertering, print og plastpakning, og inden for Lettershop Solutions har aktiviteten i 1. kvartal været lidt lavere end forventet, primært grundet et noget lavere salg i december 2007.

Omsætningen inden for Lettershop blev i 1. kvartal 2007/08 på 32,3 mio. kr. mod 37,1 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07. Resultatet før skat blev i 1. kvartal minus 1,1 mio. kr. mod minus 0,1 mio. kr. sidste år.

Der forventes fortsat en stigende omsætning og et forbedret resultat inden for Lettershop i 2007/08 som følge af aktiviteterne igangsat af den nye ledelse.

### **Graphic**

Aktiviteterne inden for Graphic omfatter primært salg og rådgivning af grafiske totalløsninger til business-to-business-kunder på det danske marked.

Ligesom inden for Lettershop tiltrådte der en ny ledelse i Graphic i oktober 2007. Den nye ledelse har iværksat projekter, der skal markedsorientere virksomheden og sikre en optimering af produktion, salg og administration.

Til trods for et generelt vigende marked for de ydelser, som Graphic tilbyder, blev der i 1. kvartal opnået en stigning i omsætningen til 20,2 mio. kr. mod 18,4 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07.

Resultatet før skat blev på 0,4 mio. kr. mod et nulresultat i samme periode sidste år. De stigende priser på papir, transport og hjælpematerialer har gjort det mere vanskeligt at opnå en tilfredsstillende indtjening på aktiviteterne inden for Graphic. Ligesom inden for Konvolut arbejdes der på at få dækning for de stigende produktionsomkostninger via forhøjede salgspriser.

### **Forventninger**

Efter integrationen af OP-Kuvert og InterMails konvolutaktiviteter i 2006/07 er der inden for Konvolut i 2007/08 fokus på at optimere aktiviteterne samt salgsindsatsen på tværs af landegrænserne og opnå en stigning i såvel omsætning som resultat.

Inden for Lettershop vil der i den kommende periode være fokus på at integrere de tilkøbte aktiviteter. Samtidig skal de væsentlige aktiviteter inden for Lettershop sikre en højere omsætning og bedre økonomiske resultater.

I det Grafiske segment er der gennemført en personalereduktion, der vil have resultateffekt i regnskabsårets 2. kvartal.

På grund af den svage december 2007 og det nu mere usikre konjunkturforløb forventes for hele regnskabsåret 2007/08 nu en omsætning i niveauet 675 mio. kr. mod tidligere forventet 700 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 15-20 mio. kr. mod tidligere forventet 22-27 mio. kr.

## **Ledespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober - 31. december 2007 for InterMail A/S.

Delårsrapporten, der er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 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 og passiver, den finansielle stilling pr. 31. December 2007 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober - 31. december 2007.

Søborg, 23. januar 2008

### **Direktion**

Johannes Madsen-Mygdal

Søren Ask Nielsen

### **Bestyrelse**

N. E. Nielsen (formand)

Jan Holm Møller

Nelly Andersen

Johannes Madsen-Mygdal

## Resultatopgørelse

	1. kv. 2007/08	1. kv. 2006/07	Helår 2006/07
Nettoomsætning	149.389	84.007	490.824
Produktionsomkostninger	-104.523	-55.088	-337.205
<b>Bruttoresultat</b>	<b>44.866</b>	<b>28.919</b>	<b>153.619</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-24.024	-15.120	-85.424
Administrationsomkostninger	-15.770	-10.046	-49.285
Andre driftsindtægter			7.033
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	
Badwill	0	0	12.204
<b>Resultat af primær drift ( EBIT)</b>	<b>5.072</b>	<b>3.753</b>	<b>38.147</b>
Resultat i associerede virksomheder efter skat	250	150	977
Finansielle omkostninger netto	-3.321	-2.158	-12.492
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>2.001</b>	<b>1.745</b>	<b>26.632</b>

## Balance

	<b>1. kv. 2007/08</b>	<b>1. kv. 2006/07</b>	<b>Helår 2006/07</b>
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	65.284	49.732	64.622
Materielle aktiver	318.932	275.151	325.012
Finansielle aktiver	2.186	1.422	1.936
<b>Langfristede aktiver ialt</b>	<b>386.402</b>	<b>326.305</b>	<b>391.570</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	59.991	30.500	60.967
Tilgodehavender	88.282	59.765	89.254
Skat	0	0	2.951
Værdipapirer	114	134	114
Likvide beholdninger	10.875	10.524	10.014
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>159.262</b>	<b>100.923</b>	<b>163.300</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>545.664</b>	<b>427.228</b>	<b>554.870</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
InterMails andel af egenkapital	168.173	145.738	168.506
Minoritetsinteressernes andel af egenkapital	940	383	505
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>169.113</b>	<b>146.121</b>	<b>169.011</b>
<b>Forpligtelser</b>			
Langfristede forpligtelser	290.809	219.693	282.237
Kortfristede forpligtelser	85.742	61.414	103.622
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>376.551</b>	<b>281.107</b>	<b>385.859</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>545.664</b>	<b>427.228</b>	<b>554.870</b>



## Egenkapitalopgørelse samt pengestrømme

	1. kv. 2007/08	1. kv. 2006/07	Helår 2006/07
<b>UDVIKLING I EGENKAPITAL</b>			
<b>Primo egenkapital</b>	169.011	144.862	144.584
Periodens resultat før skat	2.001	1.745	27.591
Skat	-500	-486	-
Udbetalt udbytte	-	-	-4.609
Valutakursreguleringer	-1.399	-	-64
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-
Kapitaludvidelse	-	-	-
Øvrige reguleringer	-	-	1.509
<b>Ultimo egenkapital</b>	<b>169.113</b>	<b>146.121</b>	<b>169.011</b>
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.402	8.901	8.219
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.356	-6.964	-65.889
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-9.308	5.695	64.792
<b>Periodens ændring i likviditeten</b>	<b>-4.262</b>	<b>7.632</b>	<b>7.122</b>

## Segmentoplysninger

### Forretningsområder

Primært segment - 2007/08 - 1. kvartal

1.000 DKK	Konvolut- produktion og konvoluttryk	Lettershop aktiviteter	Grafisk produktion	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
Segment nettoomsætnin	113.467	34.589	22.749	3.243	174.048
Intern omsætning	-16.537	-2.329	-2.550	-3.243	-24.659
Oms. eksterne kunder	96.930	32.260	20.199	0	149.389
EBIT	5.984	-379	318	-851	5.072
Resultat før skat (EBT)	6.132	-1.090	362	-3.403	2.001