

“InterMail har en stærk position inden for **digital og postbaseret markedskommunikation** – og vi er i gang med at styrke den yderligere”

InterMail

InterMail skaber stærke løsninger inden for digital og postbaseret markedskommunikation. Vi tilbyder effektiv eksekvering - og gør det muligt for vores kunder at optimere deres kunderettede kommunikation.



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 Relation Plus og faktura- og dokumenthåndteringssystemet LET er divisionens vigtigste vækstområder.



KONVOLUT

InterMail er den næststørste aktør på det nordiske marked for konvolutproduktion og -tiltrykning. Konvolutdivisionen producerer ca. 1,25 mia. konvolutter om året. Produktionen foregår i Oskarshamn (Sverige) og Åbo (Finland). Emballageprogrammet SkanPack, som tilbyder flere tusinde produkter og skræddersyede løsninger til pakning af alle typer forsendelser samt e-handel, er divisionens vigtigste vækstområde.

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

- 3 Til aktionærerne
- 4 One InterMail
- 5 Forventninger til 2013/14
- 6 Hoved- og nøgletal
- 7 Året kort fortalt
- 8 Risikoforhold
- 10 Finansiell udvikling i 2012/13
- 14 Kommunikation
- 16 Konvolut
- 18 Samfundsansvar

- 20 Selskabsledelse
- 21 Risikostyring, intern kontrol og revision
- 22 Bestyrelse, direktion og koncernledelse
- 24 Aktionærforhold
- 26 Påtegninger

ÅRSREGNSKAB

- 29 Regnskab, koncern
- 63 Regnskab, moderselskab
- 77 Koncernoversigt

Til aktionærerne

Da vi stod ved indgangen til dette regnskabsår, vidste vi godt, at det blev et travlt år præget af mange forandringer. Og når vi nu kigger tilbage på året, der gik, kan det konstateres, at organisationen er blevet tilpasset på en lang række områder, således at InterMail nu i højere grad er en salgs- og markedsorienteret virksomhed.

Der har været mange positive oplevelser, men også det modsatte. Særligt har vores beslutning om at bringe ansættelsen af selskabets CEO til et brat ophør været en negativ oplevelse. Jeg har midlertidigt taget ansvar for, som selskabets CEO, at sikre, at sund fornuft, flid og troværdighed over for alle investorer er det fundament, InterMail bygger sin fremtid på.

Det helt afgørende forhold i 2012/13 har været sommerens refinansieringsaftale med virksomhedens bankforbindelser og tilførslen af ny ansvarlig konvertibel kapital samt de gennemførte tilpasninger, der skal til for at skabe fundamentet for en ny fremtid for InterMail. En ny start.

Resultatmæssigt lever vi ikke op til vores forventninger. En omsætning på 483,0 mio. kr. er på niveau med forventningerne, men et negativt driftsresultat på 9,9 mio. kr. er langt fra vores oprindelige forventninger om et lille positivt resultat, og de mange særlige poster skæmmer resultatet, men er en del af grundlaget for bankaftalen og kapitaltilførslen.

Vi er endnu engang blevet mindet om nødvendigheden af en skarp forretningsmodel i et marked med vedvarende prispress. Og vi må også erkende, at det tager tid at vende en negativ udvikling.

Da vi stod ved indgangen til regnskabsåret 2012/2013, satte vi os to ambitiøse mål:

- Kapitalgrundlaget skulle styrkes.
- Organisationens strømlines ud fra strategien "One InterMail": alle produkter til alle kunder på alle de nordiske markeder.

Styrkelsen af kapitalgrundlaget var en absolut forudsætning for virksomhedens og vores strategi omkring One InterMail, og derfor er det også en vigtig milestone, vi nåede i august 2013 med den offentliggjorte kapitaltilførsel i form af 20,4 mio. kr. i ansvarlig lånekapital. Derigennem viste også investorerne deres opbakning til den strategiske retning, og samtidig fik vi en attraktiv finansieringsaftale med vores banker.

Vi er i gang med at udfolde potentialet i en øget salgs- og markedsorientering. Tempoet skal sættes i vejret, for som det fremgår af beskrivelserne under Kommunikation og Konvolut, har vi stadig at gøre med markeder præget af prispress og ændret kundeadfærd. Vi har fået rentabiliteten løftet væsentligt i vores kommunikationsdivision, mens resultatet i konvolutdivisionen ikke er tilfredsstillende.

I bestræbelserne på at strømline og integrere virksomheden under ét brand – One InterMail – kan vi se, at processen er i gang. Vi har levet op til vores interne målsætninger det seneste halve år, men vi er ikke i mål endnu. Vi har især i 3. og 4. kvartal foretaget en lang række organisations- og kapacitetstilpasninger.

I 2012/13 har InterMail etableret eget datterselskab i Norge for på sigt at bearbejde det norske kommunikationsmarked. Norge er et af de lande i verden, som bruger flest annoncekroner pr. indbygger, og der vurderes at være gode muligheder for at tage markedsandele. Samarbejdet med Jansson & Bjelke AS i Konvolutdivisionen fortsætter uændret.

Vi har netop gennemført en kundeanalyse på tværs af alle vores selskaber og produkter. Analysen viser tydeligt, at kunderne i InterMail er loyale og glade for samarbejdet og for vores produkter. Det er et meget vigtigt fundament for det igangværende regnskabsår 2013/14, hvor et af de vigtigste mål bliver at styrke rentabiliteten i et fortsat udfordrende marked og sikre en stærk daglig ledelse, der kan stå i spidsen for virksomheden i årene fremover.

Johannes Madsen-Mygdal
CEO

One InterMail

InterMail har hen over foråret og sommeren 2013 foretaget et strategisk review af selskabets forretningsmæssige situation og fremtidige vækstmuligheder. Konklusionerne om et større salgsmæssigt fokus og en fortsat produktionsoptimering er i overensstemmelse med den gældende strategiplan "One InterMail".

InterMails treårige strategi One InterMail, lanceret i 2. kvartal 2012/13, har til formål at sikre en fortsat videreudvikling af Kommunikationsdivisionen og en markant forbedring af indtjeningen i Konvolutdivisionen. Dette skal ske ved at forbedre konkurrencekraften igennem:

- en fokuseret salgsstyrke og et forøget salg af virksomhedens produkter
- en centralisering af alle back-office funktioner
- en fortsat reduktion af virksomhedens produktionsomkostninger hvert år

Hele udgangspunktet med One InterMail er at forbedre og udvikle samarbejdet med eksisterende og nye kunder samt samle virksomhedens produktpalette under navnet InterMail.

I forlængelse af strategiplanen har InterMail i 2013 foretaget en række nødvendige organisations- og kapacitetstilpasninger, der løbende vil fortsætte i de kommende år. Dette vil medføre lavere produktionsomkostninger, et fokuseret salg og dermed en væsentlig forbedret konkurrenceevne.

InterMails vision er at være en nordisk, kundeorienteret kommunikationsforretning, som leverer løsninger, der gør det muligt for vores kunder at optimere deres kunderettede kommunikation ved brug af InterMails stærke teknologiske platform og den rette rådgivning fra InterMails professionelle og servicemindedede medarbejdere.

STYRKET KAPITALSTRUKTUR OG LIKVIDITETSBEREDSKAB

InterMail har i regnskabsåret indgået aftaler om forbedring af kapitalstrukturen i koncernen. Aftalerne har medført ny ansvarlig konvertibel lånekapital på 20,4 mio. kr. fra eksisterende og nye investorer samt konvertering af bankgæld til ansvarlig lånekapital med 40,0 mio. kr. Samlet pr. 30. september 2013 udgør den ansvarlige lånekapital 57,1 mio. kr. og egenkapitalen 19,2 mio. kr. I alt har InterMail en ansvarlig kapital på 76,3 mio. kr. ud af en balancesum på 352,5 mio. kr. Det svarer til en soliditetsgrad på den ansvarlige kapital på 21,6%.

Der er med aftalen sket en væsentlig styrkelse af kapitalstrukturen og likvider samt en betydelig lettelse af koncernens finansielle omkostninger.

Det ansvarlige banklån på 20,4 mio. kr. er uopsigeligt frem til 30. juni 2018 og forrentes med 5% p.a., hvoraf 3% er oprullende. Investorerne vil have mulighed for i perioden 30. juni 2016 til 30. juni 2018 at konvertere

lånet til aktiekapital til kurs 20. Bankernes ansvarlige lån er uopsigeligt til 30. juni 2018 og forrentes på markedsmæssige vilkår. Det ansvarlige lån kan i denne periode indfries af InterMail til kurs 50. Bankernes seniorlån (resterende banklån) er uopsigeligt til 30. juni 2016.

Ved denne aftale har bankerne opsat en række sædvanlige covenants (vilkår) for lån af denne type, hvoraf det centrale er EBITDA-mål for de kommende år. Flere covenants testes dels løbende samt ved halv- og helårsrapporten. I aftalen er også en forpligtelse til at afdrage dele af seniorlånet, jf. note 19. Renteniveauet for seniorlånet er aftalt indtil 30. juni 2016, hvilket medfører en reduktion af koncernens finansielle omkostninger årligt.

Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at kapital- og likviditetsberedskabet på baggrund af ovenstående er tilstrækkeligt for moderselskabet og koncernen for 2013/14.

Forventninger til 2013/14

InterMails ledelse har fastlagt målsætningerne for virksomheden i de kommende tre år med henblik på en positiv driftsindtjening allerede fra 2013/14.

MARKEDSFORHOLD

I 2013/14 forventes markedet for postbaseret kommunikation at falde yderligere, og markedsforholdene vil derfor fortsat være udfordrende. I tillæg forventes de relativt lave nordiske vækstforventninger at føre til en lavere investeringslyst hos kunderne og dermed et mindre forbrug.

Markedet for individualiseret digital kommunikation forventes derimod at være stigende det kommende år. Samlet set forventes et salg på samme niveau som i 2012/13.

ØKONOMISKE FORVENTNINGER

InterMail har identificeret en række omsætningsfremmende samt omkostningsbesparende initiativer, der vil styrke sel-

skabets markedsposition og rentabilitet – herunder intensivring af salget af Relation Plus, LET og SkanPack.

I 2013/14 forventes en lidt lavere koncernomsætning end tidligere meddelt i niveauet 450-480 mio. kr. mod 483 mio. kr. i 2012/13. Et driftsresultat (EBITDA) i niveauet 16-23 mio. kr. mod 6,2 mio. kr. i 2012/13 samt et positivt driftsresultat (EBIT før særlige poster). Forventningerne er baseret på en kurs på 85 DKK/SEK.

Afsnittet 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.

Hoved- og nøgletal

1.000 kr.	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	590.503	539.741	540.931	513.628	483.010
Resultat før afskriv., fin. poster, skat og særlige poster (EBITDA)	18.275	30.908	15.680	14.719	6.225
Afskrivninger	28.513	25.330	18.785	18.332	16.166
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-10.238	5.578	-3.105	-3.613	-9.941
Resultat af primær drift efter særlige poster	-11.818	16.949	-5.447	-21.256	-49.952
Resultat før skat og særlige poster	-28.142	-9.809	-13.968	-18.458	-21.518
Resultat af finansielle poster	-17.904	-15.387	-10.863	-14.845	-11.577
Resultat før skat (EBT)	-29.722	1.562	-16.310	-36.101	-61.529
Årets resultat (NOPLAT)	-21.799	6.352	-9.591	-42.429	-57.505
InterMail A/S' andel af koncernens resultat	-22.185	6.352	-9.591	-42.429	-57.505
BALANCE ULTIMO					
Aktiver	525.376	498.029	411.910	383.701	352.486
Egenkapital koncern	117.841	123.523	113.251	73.073	19.156
Moderselskabets andel af egenkapitalen	116.279	123.523	113.251	73.073	19.156
Egenkapital inkl. ansvarlige lån koncern	117.841	123.523	113.251	73.073	79.506
Egenkapital moderselskab	136.794	130.084	110.339	72.597	29.174
Egenkapital inkl. ansvarlige lån moderselskab	136.794	130.084	110.339	72.597	89.524
Langfristede forpligtigelser	266.831	187.080	151.557	138.279	189.552
Kortfristede forpligtigelser	140.704	187.426	147.102	172.349	143.778
PENGESTRØM					
Årets pengestrøm fra driftsaktivitet (CFFO)	7.952	6.187	12.603	-215	-15.896
INVESTERINGER					
Årets inv. i imm. og materielle anlægsaktiver, netto	-12.060	-34.156	-44.352	-7.988	-1.301
NØGLETAL					
Cash Flow pr. aktie á 20 kr. (CFPS)	7	5	11	0	0
Børskurs, ultimo	40	33	24	18	15
EBITDA-margin	3	6	3	3	1
EBIT-margin	-2	1	-1	-1	-2
Afkast af investeret kapital inkl. Goodwill (ROIC)	-2	1	-1	-1	-4
Egenkapitalforrentning (ROE)	-19	5	-8	-46	-302
Soliditetsgrad, koncern	22,4	24,8	27,5	19,0	5,4
Soliditetsgrad inkl. ansvarlige lån, koncern	22,4	24,8	27,5	19,0	21,6
Soliditetsgrad, moderselskab	36,5	35,9	37,0	27,0	14,1
Soliditetsgrad inkl. ansvarlige lån, moderselskab	36,5	35,9	37,0	27,0	43,4
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	604	486	450	415	352
Antal fuldtidsansatte medarbejdere, ultimo	545	455	431	393	335
Udbytte pr. aktie, kr. (DPS)	-	-	-	-	-

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010"

Året kort fortalt

Omsætningen i 2012/13 blev på 483,0 mio. kr. mod 513,6 mio. kr. i 2011/12. Tilbagegangen var ventet som konsekvens af det fortsat faldende marked for konvolutter. Korrigeret for styrkelsen af den svenske krone på 10,3 mio. kr. dækker udviklingen over en faldende aktivitetsudvikling på 40,9 mio. kr.

Omsætningstilbagegangen vedrører primært konvolutter, hvorimod emballageløsningen SkanPack, faktura- og dokumenthåndteringsystemet LET og loyalitetssystemet Relation Plus opnåede en omsætning på niveau med 2011/12. Omsætningen for de tre produkter blev på 45,2 mio. kr., hvilket svarer til 9,4% af omsætningen mod 8,8% i 2011/12.

Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) blev i 2012/13 på 6,2 mio. kr. mod 14,7 mio. kr. i 2011/12. Det forringede EBITDA i 2012/13 skyldes, at faldet i omkostningerne ikke har været tilstrækkeligt til at kompensere for den hurtigt faldende omsætning og den lavere bruttomarginal indenfor konvolutproduktion.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) blev et underskud på 9,9 mio. kr. mod et underskud på 3,6 mio. kr. i 2011/12. De særlige poster, der er en del af den samlede plan for restrukturering af virksomhedens balance, kapitaltilførsel og fremtidige positive driftsudvikling, udgjorde -40,0 mio. kr. mod -17,6 mio. kr. i 2011/12 og består i al væsentlighed af omkostninger vedrørende strukturændringer i koncernen, salg af ejendom, hensættelser og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver.

De finansielle nettoudgifter udgjorde 11,6 mio. kr. i 2012/13 mod 14,8 mio. kr. i 2011/12. De finansielle omkostninger har i 2012/13 været præget af betydelige rentebetalinger på selskabets gæld, som blev markant ændret ved den indgåede refinansieringsaftale.

Resultat før skat blev på -61,5 mio. kr. mod -36,1 mio. kr. i 2011/12, mens årets resultat blev på -57,5 mio. kr. mod -42,4 mio. kr. i 2011/12.

Skat af årets resultat blev på 4,0 mio. kr. mod en udgift på 6,3 mio. kr. i 2011/12.

Soliditetsgraden inkl. ansvarlige lån udgør 21,6% mod 19,0% i 2011/12. Egenkapitalen er ultimo 2012/13 opgjort til 19,2 mio. kr. svarende til en soliditetsgrad på 5,4% mod 19,0% i 2011/12.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 2012/13:

- Fastholdelse af markedsandel i Norden på konvolutter i størrelsesordenen 30-35%.
- Positivt resultat før skat i Kommunikation på 3,9 mio. kr. (-1,9 mio. kr. i 2011/12).
- Reduktion af medarbejderstaben med 58 medarbejdere til 335 ultimo året.
- 20,4 mio. kr. tilført i ny ansvarlig konvertibel lånekapital og konvertering af 40,0 mio. kr. banklån til ansvarlige lån.
- Etablering af langfristede kreditfaciliteter med væsentlig rentereduktion

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN:

- Bestyrelsen har den 28. november 2013 besluttet at afslutte ansættelsen af selskabets administrerende direktør, Morten Damgaard. Indtil en ny administrerende direktør er ansat, har bestyrelsen konstitueret Johannes Madsen-Mygdal som midlertidig administrerende direktør, jf. selskabsmeddelelse 2-2013/14.

I 2013/14 forventes en lidt lavere koncernomsætning end tidligere meddelt i niveauet 450-480 mio. kr. mod 483 mio. kr. i 2012/13. Et driftsresultat (EBITDA) i niveauet 16-23 mio. kr. mod 6,2 mio. kr. i 2012/13 samt et positivt driftsresultat (EBIT før særlige poster).

Risikoforhold

Det er et centralt mål for InterMails ledelse at sikre, at virksomhedens risikoforhold til enhver tid er tilfredsstillende belyst, og at InterMail har politikker og procedurer, der sikrer en effektiv styring af identificerede risici.

InterMails forretning indebærer kommercielle og finansielle risici, som kan have en negativ effekt på virksomhedens fremtidige aktiviteter og resultater. InterMail arbejder løbende med at identificere disse risici, og hvor der er mulighed for det, søger virksomheden i videst muligt omfang at imødegå og begrænse risici.

Nedenfor er beskrevet de væsentligste identificerede risici, og der er ikke tale om en prioriteret rækkefølge. InterMail har desuden etableret interne kontrol- og risikostyringssystemer til afdækning af risikoforhold.

KOMMERCIELLE RISICI

MARKEDSFORHOLD

Den generelle konjunkturudvikling har indflydelse på udviklingen i InterMails omsætning og resultat, og en konjunkturedgang påvirker virksomhedens samlede kundegrundlag og dermed efterspørgslen efter virksomhedens produkter og serviceydelser i negativ retning. InterMail søger blandt andet at imødegå de generelle konjunkturrisici ved løbende at foretage kapacitetstilpasninger, udvikle sine produkter, sprede kundekredsen over mange brancher og tilbyde virksomhedens kunder løsninger, der bidrager til at skabe besparelser og effektivisere kundens egne processer samt tilføre kunden reel værdi.

Det fortsatte fald i papirbaseret kommunikation medfører en faldende efterspørgsel efter konvolutter og medfører ligeledes øget priskonkurrence i markedet. InterMail gennemfører løbende strukturelle ændringer og kapacitetstilpasninger i virksomheden samt udvikler sine produkter og services med henblik på at tilpasse sig markedsforholdene. Som led i at mindske selskabets eksponering inden for papirbaseret kommunikation har InterMail investeret i en række nye produktområder inden for andre former for kommunikation, herunder det it-baserede loyalitetssystem Relation Plus og faktura- og dokumenthåndteringssystemet LET. Gennem proces- og produktionsoptimering søger InterMail ligeledes løbende at sikre, at virksomheden til enhver tid kan fastholde sin konkurrenceevne. InterMails omsætning og indtjening er afhængig af priserne på råvarer (papir) og andre produktionsmaterialer.

KUNDEFORHOLD

InterMail samarbejder med en lang række kunder i Norden, som arbejder inden for mange forskellige sektorer. De ti største kunder udgør ca. 24% af omsætningen, og den største enkeltkunde udgør ca. 6% af omsætningen. Bortfald af omsætningen med en eller flere af de største kunder vil kunne få væsentlig betydning for selskabets samlede indtjening. Der er indgået rammeaftaler med en række kunder. Disse aftaler fastlægger de overordnede vilkår for samarbejdet.

24%

InterMail samarbejder med en lang række kunder i Norden, som arbejder inden for mange forskellige sektorer. De ti største kunder udgør ca. 24% af omsætningen, og den største enkeltkunde udgør ca. 6% af omsætningen. Bortfald af omsætningen med en eller flere af de største kunder vil kunne få væsentlig betydning for selskabets samlede indtjening. Der er indgået rammeaftaler med en række kunder. Disse aftaler fastlægger de overordnede vilkår for samarbejdet.

FORSIKRINGSFORHOLD

Det er InterMails forsikringspolitik at afdække alle store risici, hvor det er muligt, og løbende evaluere nye risici og potentielle afdækningsmuligheder. Bestyrelsen gennemgår én gang om året forsikringspolitikken, og denne tilpasses efter behov. De væsentligste risici, der kan forsikres, knytter sig til risikoen for brand og anden tingskade på InterMails produktionsanlæg. De enkelte produktionsanlæg er dækket af en omfattende all-risk-forsikring, der blandt andet omfatter brandskade og driftstab. Virksomhedens forsikringer dækker også ansvar i bred forstand, herunder erhvervsansvars og produktansvar.

IT-SYSTEMER

Implementering af nye it-systemer indebærer risici, blandt andet som følge af eventuel negativ påvirkning af den løbende drift og ikke-planlagte ekstraomkostninger. InterMail søger at reducere disse risici via nøje planlægning og har senest opnået vigtige erfaringer vedrørende implementering af nyt it-system i koncernen. InterMail har således succesfuldt indført et nyt IT system i alle selskaber i perioden 2011 til 2013, hvilket med medført en opdatering og forbedring af både processer og kontroller.

MILJØFORHOLD

InterMail søger i udøvelsen af sin virksomhed at vurdere og begrænse de miljømæssige påvirkninger og tilstræber både direkte og indirekte at bidrage til et bæredygtigt miljø. Den direkte miljøpåvirkning fra InterMail er meget begrænset, da selskabets aktiviteter kun omfatter konvolutproduktion, konvoluttryk, kuvertering, pakning og serviceydelser.

Selskabet er ikke involveret i miljøsager. InterMail har alle nødvendige miljøgodkendelser og er ikke omfattet af lov om aflæggelse af "grønne regnskaber".

MEDARBEJDERE

Vanskeligheder med at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere på alle niveauer i virksomheden kan være en barriere for vækst og effektiv drift. InterMail søger aktivt at imødegå sådanne problemer ved at tilbyde udfordrende jobindhold, en markedskonform grundløn og incitamentsordninger til belønning af en særlig indsats.

FINANSIELLE RISICI

Som følge af årets gennemførte kapitaltilførel og den indgåede refinansieringsaftale med selskabets bankforbindelser om restrukturering af bankgælden, er InterMails likviditet blevet væsentligt forbedret.

InterMail har centraliseret styringen af finansielle risici i koncernens centrale finansfunktion i Danmark, der samtidig fungerer som servicecenter for alle dattervirksomheder. InterMail anvender ikke finansielle instrumenter foruden renteswaps, der kan henføres til afdækning af de finansielle risici. Generelt vælges den mindst komplicerede risikoafdækningsmetode. Koncernen foretager ikke spekulative dispositioner.

Finansiell udvikling i 2012/13

InterMail realiserede en omsætning på 483,0 mio. kr. i 2012/13 og et EBIT-resultat på -9,9 mio. kr. Resultatet lever ikke op til ledelsens forventninger.

MÅLOPFØLGNING 2012/13

mio. kr.	Årsrapport 2012/13	Q3 2012/13	Realiseret
	18. dec. 2012	21. august 2013*	
Omsætning	470-500	470-500	483,0
EBIT før særlige poster	0-10	-10-0	-9,9
Resultat før skat	-10-0		-61,5

*selskabsmeddelelse 11-2012/13

InterMails omsætning er opgjort til 483,0 mio. kr. i 2012/13, hvilket er på niveau med de udmeldte forventninger i størrelsesordenen 470-500 mio. kr. EBIT-resultatet før særlige poster blev derimod et skuffende underskud på 9,9 mio. kr., hvilket er i den lave ende af forventningsintervallet på -10-0 mio. kr.

I tillæg var resultatet påvirket af særlige omkostninger på 40,0 mio. kr., således at resultatet før skat blev et skuffende underskud på 61,5 mio. kr. mod de oprindelige forventninger på -10 til 0 mio. kr.

Den negative udvikling i årets resultat før skat i forhold til forventningerne blev konstateret og udmeldt i forbindelse med selskabsmeddelelse 11-2012/13.

Isoleret set har udviklingen i 4. kvartal 2012/13 levet op til ledelsens forventninger, og der er tydelige tegn på, at eksekveringen af den nye strategi, One InterMail, sikrer det rette fokus på både omsætning og omkostninger.

FORTSAT STYRKELSE AF DEN SVENSKKE KRONE

Styrkelsen af den svenske krone fra 84,4 DKK/SEK til 86,8 DKK/SEK har i 2012/13 haft en væsentlig påvirkning på både omsætning og omkostningsbase. 54% af omsætningen faktureres i svenske kroner.

InterMail afdækker ikke sin valutakurseksponering på den svenske krone, men bruger så vidt muligt det svenske cash flow til afdrag og rentebetaling på lån i svenske kroner.

2012/13-OMSÆTNING KORRIGERET FOR VALUTA

mio. kr.	2012/13	2011/12
Omsætning	483,0	513,6
Valutakurseffekt	10,3	
Omsætning korrigeret for valuta	472,7	
Aktivitetsændring ift. 2011/12	-40,9	

RESULTATOPGØRELSE

OMSÆTNING

Omsætningen i 2012/13 udgjorde 483,0 mio. kr. mod 513,6 mio. kr. sidste år, svarende til et fald på 6,0%. Korrigeret for styrkelsen af den svenske krone på 10,3 mio. kr. er der dog tale om et fald i aktivitetsniveauet på 8,0%. Tilbagegangen var ventet som konsekvens af det fortsat faldende marked for fysiske forsendelser.

Faldet i omsætningen på 30,6 mio. kr. vedrører primært konvolutter, hvorimod emballageløsningen SkanPack, faktura- og dokumenthåndteringssystemet LET og loyalitetssystemet Relation Plus opnåede en omsætning på niveau med 2011/12. Omsætningen for de tre produkter blev på 45,2 mio. kr., hvilket svarer til 9,4% af omsætningen mod 8,8% i 2011/12.

OMKOSTNINGER

Produktionsomkostningerne udgjorde 351,4 mio. kr. i 2012/13 mod 370,1 mio. kr. i 2011/12, svarende til et fald på 18,7 mio. kr. eller 5,1%. Faldet dækker over en nedgang i vareforbruget på 6,8 mio. kr. som følge af et generelt fald i aktiviteten og en reduktion i andre produktionsomkostninger på 11,9 mio. kr.; heraf 5,0 mio. kr. på personaleomkostninger. Desuden er der foretaget nedskrivning af en række aktiver i forbindelse med nedlukning af aktiviteterne i Hedensted og SW-Son.

De faldende produktionsomkostninger har ikke kunnet opveje nedgangen i omsætningen på 30,6 mio. kr., hvorfor bruttoresultatet faldt til 131,7 mio. kr. fra 143,6 mio. kr. i 2011/12. En nedgang på 8,3%.

Medarbejderstaben målt på gennemsnitlige medarbejdere er i 2012/13 blevet reduceret med 63 fra 415 i 2011/12 til 352. Halvdelen af medarbejderreduktionen skyldes lukning og outsourcing af pakkeri i Åbo. De samlede personaleomkostninger faldt med 9,2% fra 198,9 mio. kr. i 2011/12 til 182,1 mio. kr. i 2012/13. Antallet af medarbejdere var 335 ultimo 2012/13, hvilket er et fald på 58 i forhold til 2011/12.

Omkostningseffekten af det færre antal medarbejdere indgår løbende over året og vil få fuld effekt i lønudgifterne i 2013/14.

Bruttoresultatet blev i 2012/13 på 131,7 mio. kr. mod 143,6 mio. kr. i 2011/12, svarende til et fald på 8,3%.

Sammenholdt med faldet i aktivitetsniveauet på 6,0% er det således ikke lykkedes at tilpasse omkostningerne til de ændrede markedsvilkår. Bruttomarginen faldt i perioden fra 28,0% til 27,3% i 2012/13, hvilket ikke er tilfredsstillende.

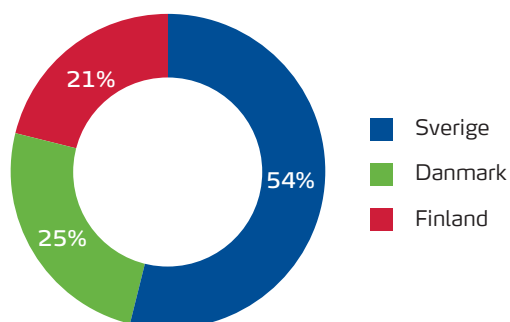
Salgs- og distributionsomkostninger faldt fra 94,6 mio. kr. til 84,2 mio. kr. i 2012/13. Faldet skyldes primært lavere omkostninger til distribution som følge af et lavere salg af konvolutter samt færre omkostninger til salgslønninger som følge af nedlukning af produktionssteder.

Administrationsomkostninger udgjorde 58,3 mio. kr. mod 54,9 mio. kr. i 2011/12. Forskellen skyldes en række forpligtelser til opsagte medarbejdere og engangsomkostninger i forbindelse med selskabets kapitaltilførsel.

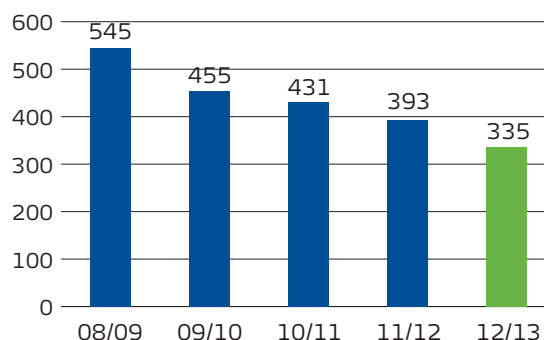
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR AFSKRIVNINGER (EBITDA)

EBITDA blev i 2012/13 på 6,2 mio. kr. mod 14,7 mio. kr. i 2011/12. Det forringede EBITDA i 2012/13 skyldes, at omkostningerne ikke er blevet reduceret tilstrækkeligt i forhold til den faldende omsætning og den lavere bruttomarginal.

GEOGRAFISK OMSÆTNINGSSPLIT, 2012/13



ANTAL FULDTIDSANSATTE MEDARBEJDERE, ULTIMO



Årets afskrivninger er opgjort til 16,2 mio. kr., hvilket kan sammenlignes med de samlede afskrivninger i 2011/12 på 18,3 mio. kr. Reduktionen i afskrivningerne skyldes det lavere afskrivningsgrundlag efter frasalgs af ejendommen i Huskvarna og tilhørende maskinpark.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER (EBIT)

EBIT før særlige poster blev på -9,9 mio. kr. mod -3,6 mio. kr. året før. De særlige poster i 2012/13 blev på -40,0 mio. kr. mod -17,6 mio. kr. i 2011/12. Omkostningsposten dækker over en positiv gevinst fra salg af ejendom i Finland på 13,6 mio. kr. samt omstrukturingsomkostninger på 33,9 mio. kr. I tillæg er der hensat til imødegåelse af tabsgivende huslejekontrakter på i alt 8,0 mio. kr. samt foretaget nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver i forbindelse med omstruktureringer for i alt 7,6 mio. kr., jf. note 5 vedrørende særlige poster.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT EFTER SÆRLIGE POSTER

Resultatet af primær drift efter særlige poster blev på -50,0 mio. kr. i 2012/13 mod -21,3 mio. kr. året før.

De finansielle nettoudgifter udgjorde 11,6 mio. kr. i 2012/13 mod 14,8 mio. kr. i 2011/12. De finansielle omkostninger har i 2012/13 været præget af høje rentebetalingen på selskabets gæld.

I forbindelse med kapitaltilførslen blev der samtidig indgået en aftale med selskabets banker om markedskonforme renteomkostninger, hvorfor de finansielle omkostninger i det kommende regnskabsår vil være væsentligt lavere.

RESULTAT FØR SKAT

Resultat før skat blev i 2012/13 på -61,5 mio. kr. mod -36,1 mio. kr. i 2011/12. Forskellen skyldes primært de særlige poster, som udgør 22,4 mio. mere i 2012/13 end i 2011/12.

SKAT

Skat af årets resultat andrager 4,0 mio. kr. mod en udgift på 6,3 mio. kr. i 2011/12. I forbindelse med fondsrådets anbefalinger og regler om begrænsning af skattemæssigt fremførbart underskud har selskabet foretaget en revurdering af det aktiverede skattemæssige underskud, hvilket også har givet anledning til at indtægtsføre 4,0 mio. kr. fra tidligere perioder. Det skattemæssige passiv er pr. 30. september 2013 opgjort til 3,5 mio. kr.

ÅRETS RESULTAT

Koncernresultatet blev på -57,5 mio. kr. mod -42,4 mio. kr. i 2011/12.

BALANCEN

Den samlede balancesum udgjorde ultimo 2012/13 352,5 mio. kr., svarende til et fald på 8,1% eller 31,2 mio. kr. i forhold til 30. september 2012. Ændringen kan hovedsageligt henføres til faldet i de materielle og immaterielle aktiver som konsekvens af almindelige afskrivninger og engangsnedskrivninger af balanceførte poster, jf. note 5.

IMMATERIELLE AKTIVER

Goodwill er i balancen opført til 50,6 mio. kr. og vedrører primært InterMails investering i StroedeRalton A/S og StroedeRalton AB. Goodwill-vurderingen ultimo 2012/13 har ikke givet anledning til nedskrivninger i relation til købet af StroedeRalton AB jf. note 10. Således udgør goodwill i kommunikationsdivisionen stadig 49,6 mio. kr.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver vedrører investering i selskabets it-systemer. Der er foretaget almindelige afskrivninger på disse i regnskabsåret, ligesom der er foretaget en vurdering af aktivet, som har givet anledning til en engangsnedskrivning.

LIKVIDITET

Koncernens likvider udgjorde 4,6 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret sammenlignet med 9,0 mio. kr. i 2011/12.

EGENKAPITALENS UDVIKLING

Egenkapital pr. 30. september 2013 er opgjort til 19,2 mio. kr. mod 73,1 mio. kr. i 2011/12. Koncernens soliditet er tilsvarende opgjort til 5,4% ultimo 2012/13 mod 19,0% i 2011/12. Samlet pr. 30. september 2013 udgør den ansvarlige lånekapital 57,1 mio. kr. I alt har InterMail en kapital inkl. ansvarlige lån på 76,3 mio. kr., hvilket giver en soliditetsgrad på 21,6% ultimo 2012/13.

GÆLD

Den samlede rentebærende gæld, ekskl. ansvarlig lånekapital, udgjorde ultimo regnskabsåret 143,9 mio. kr. mod 192,1 mio. kr. året før, hvilket er et fald på 25,1%. Den rentebærende gæld ultimo året er positivt påvirket af valutakurseffekter på 1,9 mio. kr. som følge af den lavere svenske krone.

De langfristede rentebærende gældsforpligtelser er nedbragt fra 130,0 mio. kr. i 2011/12 til 114,4 mio. kr. i 2012/13, og de kortfristede rentebærende gældsforpligtelser faldt fra 62,0 mio. kr. til 29,5 mio. kr.

Ved udgangen af 2012/13 var InterMails finansielle beredskab, defineret som likvide midler samt ikke-udnyttede trækingsrettigheder, på 7,8 mio. kr.

KAPITALSTRUKTUR

InterMail A/S har i regnskabsåret indgået aftaler om forbedring af kapitalstrukturen i koncernen. Aftalerne har medført indbetaling af ansvarlig lånekapital på 20,4 mio. kr. fra eksisterende og nye investorer samt bankers konvertering af bankgæld til ansvarlig lånekapital med 40,0 mio. kr. Samlet pr. 30. september 2013 udgør den ansvarlige lånekapital 57,1 mio. kr. og egenkapitalen 19,2 mio. kr. I alt har InterMail en kapital inkl. ansvarlige lån på 76,3 mio. kr. ud af en balancesum på 352,5 mio. kr. Der er med aftalen sket en væsentlig styrkelse af kapitalstrukturen samt en betydelig lettelse af koncernens finansielle omkostninger.

De ansvarlige lån på 20,4 mio. kr. er uopsigelige frem til 30. juni 2018 og forrentes med 5% p.a., hvoraf 3% er op-rullende. Investorerne vil have mulighed for i perioden 30. juni 2016 til 30. juni 2018 at konvertere lånet til aktiekapital til kurs 20. Bankernes ansvarlige lån er uopsigelige til 30. juni 2018 og forrentes på markeds-mæssige vilkår. Det ansvarlige banklån kan i denne periode indfries af InterMail A/S til kurs 50. Bankernes seniorlån (resterende banklån) er uopsigeligt til 30. juni 2016. Bankerne har opsat en række covenants (vilkår), hvoraf det centrale er EBITDA-mål for de kommende år. Flere covenants testes løbende samt ved halv- og helårsrapporten. I aftalen er også en forpligtelse til at afdrage dele af seniorlånet, jf. note 19. Renteniveauet for seniorlånet er aftalt reduceret indtil 30. juni 2016. Der forventes en reduktion af koncernens finansielle omkostninger årligt.

Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at kapital- og likviditetsberedskabet på baggrund af ovenstående er tilstrækkeligt for moderselskabet og koncernen for 2013/14, og det anses derfor for velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen for 2012/13.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Årets pengestrøm fra driften udgjorde -15,9 mio. kr. mod -0,2 mio. kr. året før. Nedgangen i forhold til sidste år skyldes primært det lavere resultat, herunder højere finansielle omkostninger.

Pengestrømmen fra investeringer udgjorde -1,8 mio. kr. mod 8,0 mio. kr. året før. Faldet skyldes, at der ikke har været noget væsentligt salg af materielle aktiver i 2012/13.

Pengestrømmen fra finansiering udgjorde 13,4 mio. kr. mod -12,1 mio. kr. året før. Dette skyldes udstedelse af konvertible gældsbreve for 20,4 mio. kr. i 2012/13.

Årets pengestrøm blev -4,2 mio. (-4,4 mio. kr. i 2011/12).

EU-KOMMISSIONENS UNDERSØGELSE

InterMail har ikke ny information i forhold til EU-Kommissionens undersøgelse hos en række papir- og konvolutproducenter tilbage fra september 2010.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

- Bestyrelsen har den 28. november 2013 besluttet at afslutte ansættelsen af selskabets administrerende direktør, Morten Dørmgaard. Indtil en ny administrerende direktør er ansat, har bestyrelsen konstitueret Johannes Madsen-Mygdal som midlertidig administrerende direktør, jf. selskabsmeddelelse 2-2013/14.

Kommunikation

Styrket markedsposition i et presset marked

Omsætningen i Kommunikations-divisionen blev på 212,5 mio. kr. i 2012/13, og EBIT-resultatet før særlige poster på 7,4 mio. kr. Resultatfremgangen i forhold til 2011/12 lever op til ledelsens forventninger.

2012/13-ÆNDRING I AKTIVITET OG SÆRLIGE POSTER

mio. kr.	2012/13	2011/12
Omsætning, eksterne kunder	212,5	217,4
Valutakurseffekt	3,6	
Omsætning, korr. f. valuta	208,9	
Aktivitetsændring	-8,5	
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	7,4	1,0
Særlige poster	-3,4	-2,2
EBIT efter særlige poster	4,0	-1,2
Resultat før skat (EBT)	3,9	-1,9

STYRKET MARKEDSPOSITION

Det nordiske marked for fysisk markedskommunikation er faldet i 2012/13. Kunderne fravælger i stigende udstrækning husstandsomdelte tryksager og udsendelse af kundekataloger, hvilket har ført til generel overkapacitet i branchen og et afledt prispres.

Kunderne fokuserer på helhedsløsninger i deres kundekommunikation, og hertil kommer en større udbredelse af fx loyalitetsunderstøttende initiativer som kundeklubber og bonuskort. Det er en tilgang, der har styrket InterMails position i markedet.

I 2012/2013 har InterMail oplevet en stigning i salget af kundeloyalitetsprogrammer. Udviklingen af InterMails eget loyalitetssystem, Relation Plus, er i fortsat fremdrift, og der er indgået samarbejdsaftaler med nye leverandører og indbygget tredjepartsprodukter for e-mail, sms og analyser.

Ifølge en medlemsundersøgelse fra DI Handel har tre ud af fire handelsvirksomheder ikke et kundeloyalitetsprogram, og tre ud af fire virksomheder med et loyalitetsprogram oplyser, at det har haft positiv effekt på bundlinjen. Markedet er derfor stadig stort om end stærkt konkurrencepræget.

FOKUS PÅ OMKOSTNINGERNE

Omsætningen i Kommunikation blev på 212,5 mio. kr. i 2012/13 mod 217,4 mio. kr. i 2011/12, hvilket korrigeret for en positiv valutaeffekt på 3,6 mio. kr. svarer til et fald i omsætningen på 8,5 mio. kr. (-3,9%).

Den negative udvikling inden for fysiske forsendelser kunne kun delvist kompenseres af vækstprodukterne Relation Plus og LET, hvis andel af omsætningen udgør henholdsvis 7% og 5%.

I 2012/13 blev medarbejderstaben i Kommunikation reduceret, og de gennemførte omkostningsbesparelser udgjorde 4,1 mio. kr. Samtidig er EBIT øget fra 1,0 mio. kr. til 7,4 mio. kr. i 2012/13. De særlige poster udgjorde -3,4 mio. kr. i 2012/13 og dækker primært over udgifter relateret til reduktion af medarbejderstaben.

Resultat før skat blev på 3,9 mio. kr. i 2012/13 mod -1,9 mio. kr. i 2011/12.

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

Sikker håndtering af millioner EuroBonus-medlemmer

SAS valgte at samarbejde med InterMails datterselskab StroedeRalton på grund af engagement, overbevisende kompetencer og erfaring. StroedeRalton kvitterede for tilliden og hjælper SAS med at ruste sig til millioner af nye EuroBonus-medlemmer.

SAS' EuroBonus-medlemmer er flyselskabets mest loyale kunder, og EuroBonus bidrager væsentligt til, at medlemmerne vælger SAS. Som en stærk indtægts-driver er EuroBonus-programmet derfor også højt prioriteret i virksomheden.

Charlotte Linder von Platen, manager for Member Communication, har ansvar for programkommunikationen til EuroBonus-medlemmerne. Og hun formulerer den grundlæggende udfordring sådan her:

"Vi skal levere en god oplevelse. Medlemmerne skal føle, at de får noget for deres points."

TIL ALLE MED REJSELYST

SAS' EuroBonus-klub blev stiftet i 1992 og har i dag 3,2 millioner medlemmer, der er spredt over hele verden.

Med SAS EuroBonus samler de rejsende ganske enkelt på point, som de bytter til rejser. De seneste år har loyalitetsprogrammet bredt sig, og SAS er gået sammen med andre partnere. Målgruppen er blevet udvidet til alle, som er interesseret i at rejse. Målet er fem millioner medlemmer i 2015 – en stigning på mere end 40%. Det stiller høje krav til logistik, teknik og timing. Alle medlemmer skal have deres kort, points og tilbud i ordentlig tid på deres eget sprog, og intet må gå galt.

SERVICE AF HØJ KVALITET

InterMails datterselskab StroedeRalton har siden 2011 håndteret kommunikationen til medlemmerne ved forsendelse af medlemskort, fysiske kampagner og afsendelse af sikkerhedskoder via e-mail.

"Vi sender over 100 millioner mails og 500.000 kort hvert år. Sølv- og Guldmedlemmerne får kundemagasiner, vi sender sms'er, og af og til sender vi materiale ud sammen med vores partnere. Alt materiale findes på seks forskellige sprog, og vi har 300 brevversioner. Det er mine kollegers og mit ansvar, at indholdet er korrekt. Kunderne lader straks høre fra sig, hvis noget ikke er, som det skal være," fortæller Charlotte Linder von Platen.

"Det er hjertet i hele programmet, at dette fungerer. Alt bygger på, at man får sit kort, swiper det igennem og får sine point."

StroedeRalton håndterer alt, som understøtter medlemmerne: NFC-håndtering, levering af kort, programdialog og op- og nedgraderinger. Der er store mængder data, filhåndtering og overførsler mellem systemerne. StroedeRalton modtager alle filer om natten, hvor man sørger for, at kortene præges, og alle kuverter kommer ud, som de skal. Charlotte Linder von Platen er tryk ved StroedeRaltons kompetencer.

"Vi har en god dialog, og servicen er af god kvalitet. Der er meget, der kan gå galt: fejl i filoverførsler, filer der ikke kommer frem i tide osv. Vi har oplevet, at fx islandske tegn fra andre leverandører ikke fungerer i produktionen. Der må vi ind og rette til. Når jeg råber på hjælp, får jeg det med det samme."

ALT FUNGERER FRA DAG ET

Charlotte Linder von Platen fortæller også om indkøbsprocessen og den smertefrie implementering, hvor SAS både havde en intern og ekstern projektleder på opgaven:

"Vi havde brug for at sænke vores omkostninger og søgte derfor et let håndterligt system, hvor vi selv let ville kunne rette i teksterne," siger hun.

"I november 2011 skulle StroedeRalton have overført alt til det nye system. Selvfølgelig havde vi en vis uro for, om noget skulle gå galt, men alt fungerede fra dag ét. Det var skønt," siger SAS-manageren.

"Det er virkelig positivt, når man tænker på den ekspansion, vi står over for. Vores kunder er ombejlet fra mange sider, så det gælder om at fastholde medlemmernes interesse gennem gode og tydelige tilbud, som de føler er favorabile nok til, at de forbliver loyale. Jeg er meget tilfreds med StroedeRalton og ser frem til det fortsatte samarbejde."

Konvolut

Overkapacitet præger markedet

Der er fortsat overkapacitet på konvolutmarkedet, som har medført prispres og lavere omsætning end forventet. Omsætningen i Konvolut-divisionen blev på 269,9 mio. kr. i 2012/13, og EBIT-resultatet før særlige poster blev et underskud på 17,3 mio. kr. Aktivitetsniveauet og resultatet har ikke levet op til ledelsens forventninger.

2012/13-ÆNDRING I AKTIVITET OG SÆRLIGE POSTER

mio. kr.	2012/13	2011/12
Omsætning, eksterne kunder	269,9	295,6
Valutakurseffekt	6,3	
Omsætning, korr. f. valuta	263,6	
Aktivitetsændring	-32,0	
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-17,3	-5,3
Særlige poster	-29,4	0,4
EBIT efter særlige poster	-46,7	-4,9
Resultat før skat (EBT)	-46,2	-3,4

FORTSAT FALD I BREVMÆNGDERNE

I et udfordrende konvolutmarked formåede InterMail i 2012/13 at styrke sin markedsposition, der i dag udgør 30-35% (30% 2011/12) i det nordiske marked.

Den igangværende digitaliseringsproces har i 2012/13, som tidligere år, betydet et fald i antallet af brevforsendelser.

Alene i 2012/13 vurderes postmængderne at være faldet med ca. 12% i Danmark, 6% i Sverige og 5% i Finland. Det er en europæisk tendens, der har ført til en overkapacitet i forhold til konvolutproduktion og tiltrykning og et deraf afledt prispres.

Konvolut har i løbet af 2012/13 gennemført omkostningstilpasninger og ændret prisstrukturen. Derved tages der højde for den ændrede indkøbsadfærd, hvor kundernes ønske om lagerreduktion har ført til flere, men mindre ordrer. Kunderne i Konvolut har igennem mange år vist høj loyalitet i anerkendelse af InterMails høje produktkvalitet.

IKKE TILFREDSSTILLENDT RESULTAT

Omsætningen i Konvolut blev på 269,9 mio. kr. i 2012/13 mod 295,6 mio. kr. i 2011/12. Valutakurseffekten var på 6,3 mio. kr., hvorved aktivitetstilbagegangen blev på 32,0 mio. kr. (-10,8%).

EBIT-resultatet før særlige poster blev et underskud på 17,3 mio. kr. mod et underskud på 5,3 mio. kr. i 2011/12. Indtjeningstilbagegangen skyldes primært dårlige marginaler som følge af overkapaciteten i markedet.

De særlige poster udgjorde -29,4 mio. kr. i 2012/13 og vedrører primært omkostninger til omstruktureringer i koncernen, herunder personalereduktion og produktionsflytning.

I 2012/13 blev medarbejderstaben i Konvolut reduceret med 47 medarbejdere. Resultat før skat blev et underskud på 46,2 mio. kr. mod -3,4 mio. kr. i 2011/12.

KONVOLUT producerer årligt 1,25 mia. konvolutter, og på SkanPacks webshop kan der bestilles flere tusinde 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.

Et stærkt dansk-finsk værdifællesskab

Paperipalvelu og InterMails stærke samarbejde er forankret i en fælles forståelse af, at en virksomheds drift skal være gennemsyret af ærlighed, troværdighed og et altoverskyggende fokus på service.

Den finske virksomhed Paperipalvelu blev etableret af Elis Harmelan i 1948. Harmelan startede med at sælge papir og traditionelle kontorartikler, og virksomheden viste sig hurtigt at være en god forretning og har vokset støt siden. Virksomheden beskæftiger i dag ca. 100 medarbejdere.

Paperipalvelu har for længst taget springet ind i de moderne tider. I dag leverer Paperipalvelu office supply-løsninger, fra traditionelle kontorprodukter til komplekse it- og audiovisuelle-løsninger og services til alle typer af virksomheder og organisationer i hele Finland. Forandringerne til trods er det stadig virksomhedens oprindelige grundpiller – ærlighed, troværdighed og et stærkt fokus på service – der udgør virksomhedens fundament.

NYTÆNKNING I TÆT SAMARBEJDE MED KUNDEN

InterMail leverer konvolutter til Paperipalvelu, og Paperipalvelus administrerende direktør Jere Koskimo fortæller, at samarbejdet fik en meget positiv start.

”InterMail var fra første dag dygtige til at udfordre de eksisterende arbejdsgange. De skabte en slank og effektiv supply chain, hvor der virkelig blev skåret ind til benet og effektiviseret,” siger han.

Der er da også brug for nytænkning. De sidste årtiers teknologiske landvindinger har sat deres tydelige spor i markedet for kontorartikler. Flere produkter og processer bliver individualiserede og automatiserede, og der er i stigende grad brug for at kunne innovere og være et skridt foran konkurrenterne i bestræbelserne på at skabe de bedste office supply-løsninger på markedet.

”Vi er for fremtiden nødt til at være proaktive og indgå i en fælles dialog med vores kunder om deres behov. I et tæt samarbejde skal vi, sammen med kunden, finde frem til de bedst mulige løsninger.

Vi har aldrig påstået, at vi kan løse alle behov hos vores kunder, men vi gør en stor indsats for at identificere behovene for at kunne vurdere, om vi er de rigtige til at løse opgaven,” siger Jere Koskimo.

FOKUS MOD VOKSENDE HOMEOFFICE-SEGMENT

Direktøren beskriver Paperipalvelus helt basale udfordring sådan her:

”Det er vores ambition at være den mest eftertragtede leverandør i Finland. Det er der intet nyt i. Det nye er, at vi vil og skal have et øget fokus på det voksende Home Office-segment – de små private kunder.”

Ved hjælp af en ny online-løsning har Paperipalvelu gjort det muligt for mindre virksomheder at bestille skræddersyede produkter nemt, fleksibelt og hurtigt. InterMail spiller en vigtig rolle som underleverandør på konvolutterne. De online-baserede ordrer, som der vil komme flere og flere af, stiller store krav til omstillingsparathed og fleksibiliteten hos Paperipalvelus underleverandører.

Det er det fælles værdimæssige slægtskab, Jere Koskimo ser som den egentlige årsag til det gode samarbejde mellem Paperipalvelu og InterMail.

”Hvis jeg skulle give en grund til, at samarbejdet med InterMail har været så positivt, er det, at begge virksomheder er serviceorienterede og ikke lover mere, end de kan holde.”

InterMails samfundsansvar

Samfundsansvar spiller en stor rolle for virksomhedens arbejde i det daglige. InterMail har særligt fokus på at sikre en ordentlig ramme for papirproduktionen, som fortsat udgør en væsentlig del af forretningen, og derudover er det essentielt at virksomhedens medarbejdere oplever et godt arbejdsmiljø.

BÆREDYGTIGHED PÅ ALLE NIVEAUER

Det er afgørende for InterMail, at handle ud fra en høj etisk standard. Som en selvfølge lever InterMail op til gældende lovgivning, myndighedskrav og standarder i de lande og områder, hvor virksomheden driver forretning – og altid med respekt for menneskerettighederne. Derudover sikrer virksomheden, at produkterne altid fremstilles så effektivt som muligt, og at spild og støj reduceres til et minimum.

Desuden er det vigtigt, at både kunder, medarbejdere, investorer og samarbejdspartnere ser InterMail som en virksomhed, der leverer produkter og serviceydelser af høj kvalitet, hvor de forretningsmæssige risici minimeres uden at gå på kompromis med troværdigheden. InterMail stiller således også tilsvarende krav til sine samarbejdspartnere og underleverandører, så de miljømæssige og menneskelige hensyn altid indgår i dialogen med kunderne. InterMail er også meget opmærksomme på risici for korrupsion, men da virksomheden agerer på det nordiske marked, er det vurderet at en egentlig anti-korrupsionspolitik ikke har været presserende.

ISO-CERTIFICERINGER

International Organization for Standardization er en organisation, der udvikler frivillige internationale standarder.

Standarderne relaterer sig blandt andet til miljø og kvalitet. De sikrer, at produkter og ydelser er sikre, pålidelige og af høj kvalitet.

For industrielle virksomheder er standarderne et kvalitetsstyringsværktøj, som kan være med til at nedbringe omkostningsniveauet ved at minimere spild og antallet af fejl og dermed øge produktiviteten.

ISO blev grundlagt i 1947 og har siden udformet mere end 19.000 standarder, som bliver brugt over hele verden.

Kilde: www.iso.org

Alt i alt er InterMails mål ikke blot at styrke virksomhedens eget renommé, men også at bidrage til, at styrke branchens troværdighed som helhed. Og på et helt overordnet plan er målsætningen at bidrage aktivt til en mere bæredygtig verden.

MILJØ OG KLIMA

På alle InterMails tiltrykningssteder er højnelse af den miljømæssige ansvarlighed i processerne samt identifikation af nye, bæredygtige alternativer i centrum.

Det sker ud fra den generelle devise, at bæredygtighed er et vigtigt parameter, når råmaterialer og emballagetyper udvælges, og når produktionsformer og industrielle processer defineres.

Genbrug af materialer er en hjørnesteen i denne tilgang, ligesom InterMail løbende forsøger at nedbringe sit samlede forbrug af vand, el og gas i virksomhedens ejendomme og lejemaal. Det nye genindvindingsanlæg i bygningerne i Oskarshamn har endvidere båret frugt, i form af en markant nedbringelse af varmemeforbruget. Samtlige produktionsanlæg er desuden blevet gennemgået og justeret, hvilket har givet besparelse på elforbruget.

Det aktive arbejde for ansvarlig vækst giver sig også til udtryk i, at virksomhedens fabrikker overholder branchens anerkendte certificeringer:

- Fabrikken i Oskarshamn, Sverige, er certificeret efter de svenske arbejdsmiljøregler AFS 2001.
- Fabrikken i Åbo, Finland, er godkendt af det danske certificeringssystem for bæredygtig skovdrift, PEFC, og det eneste globale certificeringssystem for skovbrug med bred tilslutning fra miljøorganisationerne, Forest Stewardship Council (FSC).
- Fabrikken i Oskarshamn, Sverige, har påbegyndt denne certificering.
- De to konvolutfabrikker er certificeret efter ISO 14001 og kvalitetsstyringssystemet ISO 9001.
- Begge fabrikker er certificeret til svanemærket produktion, og størstedelen af konvolutterne er svanemærket. Svanemærket er Nordisk Ministerråds miljømærke for produkter, der ikke er fødevarer, og som sikrer, at varerne er blandt de mindst miljøbelastende i varegruppen.

ARBEJDSMILJØ OG MEDARBEJDERE

Forudsætningen for, at InterMail udadtil bliver opfattet som en ansvarlig virksomhed, er, at medarbejderne indadtil oplever at være en del af et godt arbejdsmiljø.

InterMail prioriterer derfor dels, at omgivelserne skaber de optimale rammer for medarbejdernes trivsel – dels at medarbejderne får mulighed for at udvikle sig inden for disse rammer og på den måde også udvikler virksomhedens samlede kompetencer.

De formelle rammer handler ikke mindst om at fastholde den stærke sikkerhedskultur, der er en grundsten for InterMail. Det er en vigtig ambition at sikre et godt arbejdsmiljø, for eksempel ved at forebygge stressrelateret fravær og reducere støjgener og forebygge arbejdsulykker.

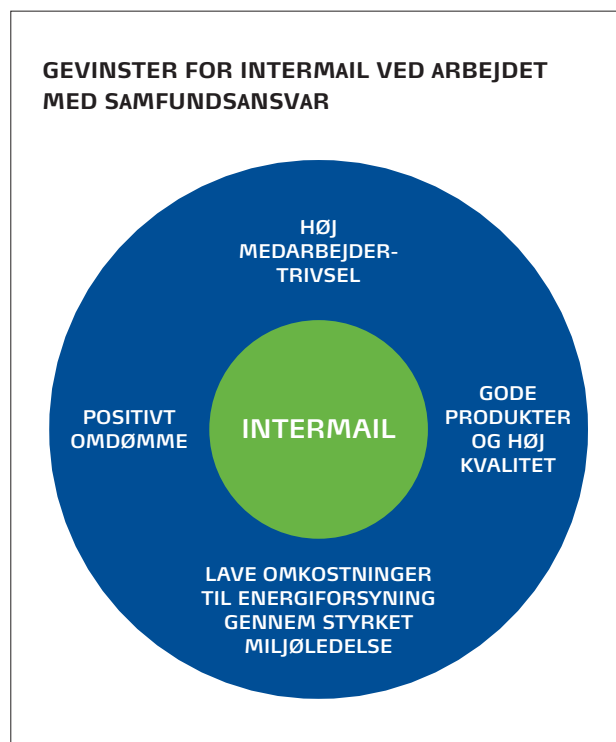
I InterMail handler medarbejderudvikling, især om mulighederne for relevant videreuddannelse og øvrig dygtiggørelse af kernekompetencer – og om struktureret opfølgning på iværksatte indsatsområder. Det er afgørende, at medarbejderne styrker deres kompetencer gennem videreuddannelse og i det hele taget opnåelse af nye færdigheder, ligesom InterMail sætter en ære i at være en arbejdsplads med plads til forskellighed på alle niveauer.

I Sverige har InterMail i indeværende år indledt et samarbejde med underleverandøren Samhall AB, som hjælper handicappede og udviklingshæmmede ind på arbejdsmarkedet.

InterMail arbejder for at skabe et godt og socialt arbejdsklima med trivselsaktiviteter som konferencer, fælles kulturelle arrangementer og motionsaktiviteter, der opfordrer medarbejderne til et aktivt liv. Arbejdsklimaet spiller en stor rolle for arbejdspladsens effektivitet og dermed lønsomhed. Der arbejdes løbende med struktureret og systematisk udarbejdelse og opfølgning på den årlige medarbejderundersøgelse og Arbejdspladsvurdering (APV).

Det er InterMails filosofi, at en god balance mellem privatliv og arbejdsliv er befordrende for den samlede produktivitet. Sygefraværet i InterMail ligger i intervallet 2-5%.

InterMail er i 2013 blevet indstillet af Brøndby Kommune, til prisen som "Årets private virksomhed". Jobcenter Brøndby og InterMail har siden maj 2013 haft en samarbejdsaftale, hvor InterMail har fungeret som et virksomhedscenter med 3 faste praktikpladser for personer med andre udfordringer end ledighed (Matchgruppe 2).



Selskabsledelse

InterMails bestyrelse og koncernledelse lægger vægt på god selskabsledelse som en væsentlig forudsætning for værdiskabelse til aktionærerne samt troværdighed i forhold til kunder, medarbejdere og øvrige interessenter. God og åben dialog er højt prioriteret.

InterMail arbejder løbende på at forbedre sine retningslinjer og politikker for god selskabsledelse under hensyntagen til gældende krav og anbefalinger. InterMail er omfattet af NASDAQ OMX's anbefalinger for god selskabsledelse, og det er bestyrelsens opfattelse, at InterMail generelt følger anbefalingerne fra Komiteen for God Selskabsledelse.

Bestyrelsen har valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabsloven §107b, på selskabets hjemmeside, www.intermail.dk/CG-ske-ma-2013-3237.aspx-3307.aspx. Redegørelsen dækker perioden 1. oktober 2012 - 30. september 2013 og udgør en del af ledelsesberetningen.

BESTYRELSENS ARBEJDE

Bestyrelsen er ansvarlig for InterMails overordnede ledelse og behandler alle forhold vedrørende InterMails overordnede udvikling, herunder mål og strategier, organisation, budgetter, risikoforhold, forslag om fusion, køb og salg af virksomheder samt større udviklings- og investeringsprojekter.

De generelle retningslinjer for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som mindst én gang årligt gennemgås og tilpasses efter behov. Forretningsordenen indeholder blandt andet procedurer for direktionens rapportering, bestyrelsens arbejdsform samt en beskrivelse af bestyrelsesformandens opgaver og ansvarsområder.

Bestyrelsen i InterMail har pga. selskabets størrelse besluttet kollektivt at påtage sig revisionsudvalgets opgaver og har ikke nedsat selvstændige ledelsesudvalg i forhold til nominering og vederlag.

InterMails bestyrelse består af fem medlemmer, der alle er generalforsamlingsvalgte. Johannes Madsen-Mygdal og N. E. Nielsen har siddet i bestyrelsen i mere end 12 år og betragtes derfor ikke som uafhængige. Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmers tillidshverv findes på side 22 i årsrapporten.

Der gennemføres løbende en selvevaluering med henblik på at forbedre bestyrelsens og direktionens arbejde og dermed styrke grundlaget for virksomhedens videre udvikling.

Evalueringen omfatter blandt andet en vurdering af bestyrelsens og direktionens indsats, samarbejde og kompetencer samt kvaliteten af rapporteringen fra direktionen til bestyrelsen. Den seneste formelle evaluering fandt sted i september 2011, og den næste evaluering er planlagt til foråret 2014. Evalueringsprocessen forstås af formanden for bestyrelsen.

BESTYRELSENS ARBEJDE

Bestyrelsen har i regnskabsåret afholdt 14 bestyrelsesmøder. Herudover har formandskabet deltaget i møder med personer og selskaber, som har deltaget i kapitaltilførslen. Koncernledelsen deltager i bestyrelsens møder for at sikre en direkte dialog, så bestyrelsen er så velinformeret som muligt om selskabets drift.

MANGFOLDIGHED

InterMail vil både i bestyrelsen og generelt sikre, at det altid er den mest kvalificerede person, der bestrider en given stilling. Som en nordisk koncern ønsker InterMail at fremme mangfoldighed og skabe lige muligheder for alle, uanset køn, alder, etnicitet samt politisk og religiøs overbevisning.

Navn	Født	Nationalitet	Indvalgt	Uafhængig	Vederlag 2011/12	Vederlag 2012/13	Antal aktier
N. E. Nielsen, formand	1948	DK	1992	Nej	250.000	250.000	1.292
Johannes Madsen-Mygdal, næstformand	1951	DK	1977	Nej	150.000	150.000	127.019
Nelly Andersen	1960	DK	2007	Ja	150.000	150.000	-
Monica Caneman	1955	S	2010	Ja	150.000	150.000	-
Jan Olsen	1957	DK	2011	Ja	150.000	150.000	-

Risikostyring, intern kontrol og revision

Bestyrelsen og koncernledelsen følger anbefalingerne om, at de væsentligste forretningsmæssige risici identificeres, samt at der udarbejdes en plan for virksomhedens risikostyring, herunder systematisk opbygning af virksomhedens interne kontroller og løbende afrapportering til bestyrelsen.

Bestyrelsen og koncernledelsen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering. De vedtagne politikker, manualer og procedurer er tilgængelige på koncernens intranet, og overholdelsen heraf indskræpes løbende. Der foretages løbende stikprøvevis overvågning og kontrol af overholdelsen.

Risikostyringen i relation til regnskabsaflæggelsen er udformet for at begrænse risikoen for væsentlige fejl og kan alene skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at væsentlige fejl og uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Koncernens selskaber rapporterer hver måned finansielle data samt kommentarer vedrørende den økonomiske og forretningsmæssige udvikling til den centrale finansfunktion. Herfra foretages der en konsolidering af koncernens regnskab og rapportering til koncernledelsen. I samme forbindelse bliver der også gennemført controlling af rapporterede regnskabsinformationer for alle selskaber i koncernen. Governance-strukturen for de finansielle rutiner, herunder præcisering af ansvarsområder for de enkelte ledelseslag samt den finansielle organisation, er reguleret ved hjælp af nedskrevne forretningsgange, der tilsikrer en ensartet og struktureret styring af hele koncernen.

Den forretningsmæssige og økonomiske udvikling samt risici drøftes på ledelsesmøder en gang om måneden. Beslutninger med henblik på reduktion og/eller eliminering af risici baseres på en vurdering af væsentlighed og cost/benefit-analyser. Der er minimumskrav til forsvarlig sikring af aktiver og til afstemninger og regnskabsanalytisk gennemgang, herunder løbende vurdering af performance og opfyldelsen af vedtagne KPI'er (Key Performance Indicators) m.v.

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen foretager mindst én årlig vurdering af koncernens organisationsstruktur og bemanning på væsentlige områder, herunder områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, inkl. it og skat.

Den generalforsamlingsvalgte revision rapporterer eventuelle væsentlige svagheder i koncernens interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen i revisionsprotokollen til bestyrelsen. Mindre væsentlige forhold rapporteres i management letters til direktionen.

Bestyrelsen/revisionsudvalget overvåger, at direktionen reagerer effektivt på eventuelle svagheder og/eller mangler, og at aftalte tiltag i relation til styrkelse af risikostyring og interne kontroller implementeres som planlagt. Det er direktionens opgave at følge op på implementeringen af konstaterede svagheder i datterselskaber og på forhold, der er omtalt i management letters m.v.

REVISION

Rammerne for revisionens arbejde er beskrevet i en aftale indgået mellem bestyrelsen og revisionen. Revisionen indberetter væsentlige forhold direkte til bestyrelsen på bestyrelsesmøder samt i revisionsprotokollen.

I forbindelse med gennemgangen af årsrapporten gennemgås regnskabspraksis på de væsentligste områder, ligesom bestyrelsen og revisionen drøfter revisionens observationer.

Forud for den årlige generalforsamling foretager bestyrelsen en kritisk vurdering af revisionens kompetencer, uafhængighed m.v. Herefter er det bestyrelsens opgave at indstille en uafhængig revision til generalforsamlingen. Den uafhængige revision skal varetage aktionærernes og offentlighedens interesser.

Bestyrelse, direktion og koncernledelse

BESTYRELSE

N. E. NIELSEN, FØDT 1948

Advokat, partner
Formand for bestyrelsen
Indtrådt i bestyrelsen i 1992, senest genvalgt i 2013

Formand for bestyrelsen for:
Charles Christensen A/S
Dandrit Biotech A/S
Gammelrand Holding A/S
P.O.A. Ejendomme A/S

Næstformand af bestyrelsen for:
Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Pele Holding A/S

Alle ovennævnte med tilhørende selskaber.

Særlige kompetencer: Generel ledelse bl.a. som formand for børsnoterede selskaber med international forretning samt selskabsretlige forhold.

JOHANNES MADSEN-MYGDAL, FØDT 1951

Næstformand for bestyrelsen
Indtrådt i bestyrelsen i 1977, senest genvalgt i 2013

Formand for bestyrelsen for:
MonbergSørensen A/S

Særlige kompetencer: Generel ledelse og særligt kendskab til direct mail samt konvolutproduktion og grafisk industri.

NELLY ANDERSEN, FØDT 1960

Executive Vice President i OgilvyOne Worldwide
Indtrådt i bestyrelsen i 2007, senest genvalgt i 2013

Medlem af bestyrelsen for:
OgilvyOne Worldwide
Ogilvy & Mather Worldwide

Særlige kompetencer: International ledelse med særligt kendskab til digital marketing, direct mail og dialogmarkedsføring samt forretningsudvikling – i Norden og globalt.

MONICA CANEMAN, FØDT 1954

Indtrådt i bestyrelsen i 2010, senest genvalgt i 2013

Formand for bestyrelsen for:
Arion Bank hf
Fjärde AP-fonden
Big Bag AB

Medlem af bestyrelsen for:
Storebrand ASA
Poolia AB
SAS AB
Schibsted Sverige AB
My Safety AB

Særlige kompetencer: Generel ledelse og finansielle forhold samt bred erfaring fra bestyrelsesarbejde i nordiske virksomheder inden for mange forskellige brancher.

JAN OLSEN, FØDT 1957

CEO, VisitDenmark
Indtrådt i bestyrelsen 2011, senest genvalgt i 2013

Medlem af bestyrelsen for:
Mediehuset Ingeniøren
Relationlab

Herudover sagkyndigt medlem af Sø- og Handelsretten samt Østre Landsret

Særlige kompetencer: Generel virksomhedsledelse, forretningsudvikling, turnaround management, direct marketing, kommunikation, og branding.

DIREKTION

JOHANNES MADSEN-MYGDAL
CEO

Ansæt i InterMail i 2013

Formand for bestyrelsen for:
MonbergSørensen A/S
Selskaber i InterMail-koncernen

KONCERNLEDELSE

JOHANNES MADSEN-MYGDAL
CEO

ANDERS ERTMANN
CFO

Aktionærforhold

En investering i InterMail er en investering i e-kommunikation, dialog og dialogmarkedsføring samt selskabers fortsatte brug af det rette miks af både fysisk post og e-post.

InterMail ønsker en åben og kontinuerlig dialog med selskabets aktionærer, potentielle investorer og offentligheden i øvrigt.

INTERMAIL-AKTIE

2012/13 blev igen et år, hvor aktiemarkederne udviste modsatrettede tendenser, således steg OMX C20-aktierne med ca. 20% i perioden, mens de mindre selskaber i OMXC SmallCap kun steg med 5%. InterMails B-aktie sluttede regnskabsåret i kurs 15,0, hvilket kan sammenlignes med en ultimokurs i 2011/12 på 18,2 eller et fald på 18%.

Markedsværdien pr. 30. september 2013 er opgjort til 17 mio. kr. imod 21 mio. kr. pr. 30. september 2012. Den samlede aktieomsætning i 2012/13 var på 145.634 B-aktier, hvilket er en væsentlig forbedring af likviditeten i forhold til 2011/12-niveaueet på 58.445 B-aktier.

STAMDATA

Fondsbørs:	NASDAQ OMX Copenhagen
Indeks:	OMXC SmallCap
Sektor:	Industri, Office Services & Supplies
Fondskode:	DK0010212224
Kortnavn:	IMAIL B
Aktiekapital:	23.045.100 kr.
Nominel stk. størrelse:	20 kr.
Antal aktier:	1.152.255
Omsætningspapirer:	Ja
Stemmeretsbegrænsning:	Nej

AKTIEKAPITAL

InterMails aktiekapital udgjorde ved udgangen af 2012/13 nominelt 23.045.100 kr. fordelt på 270.000 A-aktier og 882.255 B-aktier a 20 kr. Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalen i det forløbne regnskabsår.

EJERFORHOLD

Ved udgangen af september 2013 havde InterMail ca. 425 navnenoterede aktionærer, som ejede i alt 90% af aktiekapitalen i InterMail. De ti største aktionærer ejer tilsammen 75% af den navnenoterede aktiekapital.

Selskabets A-aktionærer, der besidder i alt ca. 75% af stemmerne og ca. 23% af aktiekapitalen i selskabet, har overfor Selskabet uigenkaldeligt forpligtet sig til på en generalforsamling at stemme for sammenlægning af aktieklasserne.

Ifølge Værdipapirhandelsloven §29 har følgende anmeldt en aktiebesiddelse på mere end 5% af aktiekapitalen eller stemmerne:

	Andel af kapital, %	Andel af stemmer, %
PKA, Hellerup	15,9	5,1
InterMail Danmark Fonden, Avedøre	14,7	44,3
Johannes Madsen-Mygdal, Rungsted	11,1	26,2
DK Invest af 8/12/09 Holding ApS, Hørsholm	9,0	2,9
Ida Madsen-Mygdal, Klampenborg	7,0	2,3
Maria Madsen-Mygdal, Svendborg	6,1	2,0
Anne Madsen-Mygdal, Klampenborg	2,4	6,4

Medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion ejede pr. 30. september 2013 12,4% af aktiekapitalen, jf. note nr. 21 i moderselskabets regnskab.

27 af virksomhedens medarbejdere er aktionærer i selskabet gennem en medarbejderaktieordning. InterMail ejede pr. 30. september 2013 ikke egne aktier.

InterMail – koncernen har ikke indgået aftaler eller fratrædelsesordninger, der påvirkes af ændringer i kontrollen med selskabet.

EJERBOG

InterMails aktionærfortegnelse administreres af: Computershare A/S
Kongevejen 418
DK-2840 Holte

GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 28. januar 2014 kl. 17.00 på Stamholmen 70, 2650 Hvidovre.

BESTYRELSESBESLUTNINGER OG FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Udbytte og resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2012/13 ikke udbetales udbytte.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets koncernresultat på -57,5 mio. kr. overføres til næste år.

Øvrige forslag

Der vil ligeledes blive stillet forslag om bemyndigelse til bestyrelsen til på InterMails vegne at erhverve egne aktier op til 10% af aktiekapitalen.

INVESTORFORESPØRGLER

Spørgsmål og kommentarer fra aktionærer, analytikere og andre interesserede bedes rettes til:

Johannes Madsen-Mygdal, CEO
 Telefon: 3966 0922
 e-mail: JMM@intermail.dk

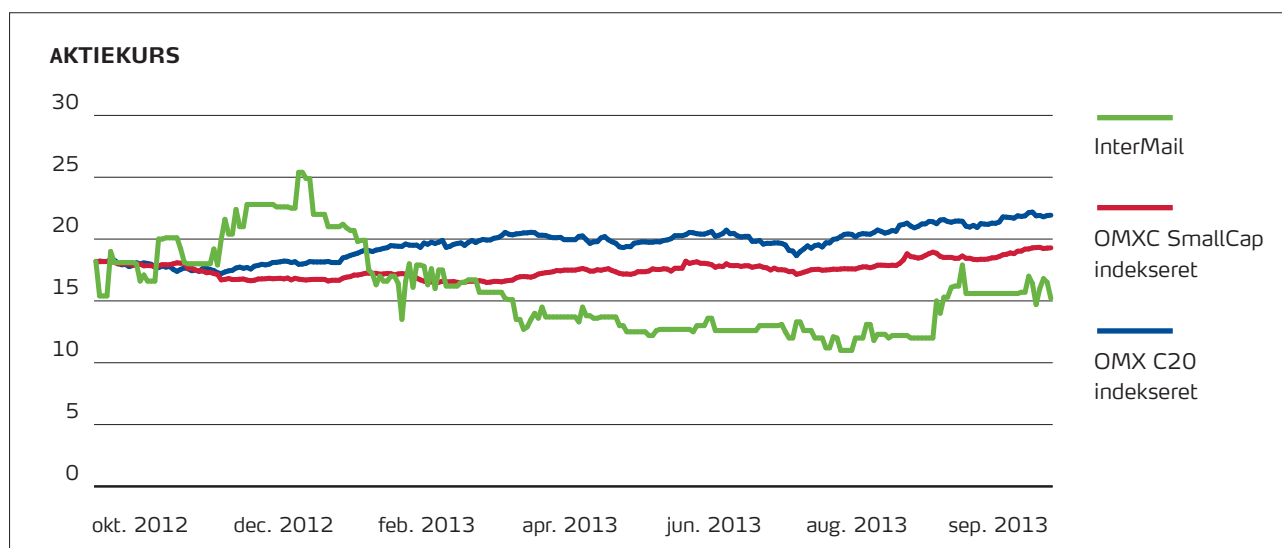
Anders Ertmann, CFO
 Telefon: 3966 0922
 e-mail: Anders.Ertmann@intermail.dk

FINANSKALENDER FOR 2013/14

28. januar 2014	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2013/14
28. januar 2014	Ordinær generalforsamling
28. maj 2014	Halvårsrapport 2013/14
25. august 2014	Periodemeddelelse for 3. kvartal 2013/14

SELSKABSMEDDELELSER I 2012/13

23. oktober 2012	Ny administrerende direktør
18. december 2012	Årsrapport 2011/12
20. december 2012	Indberetning af transaktioner med aktier i InterMail A/S
27. december 2012	Indberetning af transaktioner med aktier i InterMail A/S
28. december 2012	Indberetning af transaktioner med aktier i InterMail A/S
2. januar 2013	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
24. januar 2013	Delårsrapport for 1. kvartal 2012/13
24. januar 2013	Forløb af ordinær generalforsamling
16. maj 2013	Delårsrapport for 2. kvartal 2012/13
21. august 2013	Kapitaltilførsel
21. august 2013	Periodemeddelelse for 3. kvartal 2012/13
24. september 2013	Finanskalender 2013/14



Påtegninger

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012/13 for InterMail A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt resultat af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor. Vi henviser særligt til note 19 om finansielle risici.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 19. december 2013

DIREKTION

Johannes Madsen-Mygdal
CEO

BESTYRELSE

N. E. Nielsen
Formand

Johannes Madsen-Mygdal
Næstformand

Nelly Andersen

Monica Caneman

Jan Olsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL KAPITALEJERNE I INTERMAIL A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for InterMail A/S for regnskabsåret 1. oktober 2012 – 30. september 2013, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab

og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2012 – 30. september 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 19. december 2013

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

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Michael Winther Rasmussen
statsautoriseret revisor

Steen K. Bager
statsautoriseret revisor

Regnskab

KONCERN

- 29 Resultatopgørelse
- 30 Aktiver
- 31 Passiver
- 32 Pengestrømsopgørelse
- 33 Egenkapitalopgørelse
- 34 Noter
- 62 Nøgletal

MODERSELSKAB

- 63 Resultatopgørelse
- 64 Aktiver
- 65 Passiver
- 66 Pengestrømsopgørelse
- 67 Egenkapitalopgørelse
- 68 Noter

Resultatopgørelse / Koncern

1.000 kr.	Note	2012/13	2011/12
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	1	483.010	513.628
Produktionsomkostninger	2	-351.354	-370.055
Bruttoresultat		131.656	143.573
Salgs- og distributionsomkostninger		-84.150	-94.590
Administrationsomkostninger		-58.342	-54.856
Andre driftsindtægter	4	895	2.260
		-141.597	-147.186
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlig poster)		-9.941	-3.613
Særlige poster	5	-40.011	-17.643
Resultat af primær drift efter særlige poster (EBIT efter særlig poster)		-49.952	-21.256
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		274	111
Finansielle indtægter	6	1.837	1.184
Finansielle omkostninger	7	-13.688	-16.140
Resultat før skat (EBT)		-61.529	-36.101
Skat af årets resultat	8	4.024	-6.328
Årets resultat (NOPLAT)		-57.505	-42.429
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)	9	-49,9	-36,8
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / KONCERN			
Årets resultat		-57.505	-42.429
Anden totalindkomst			
Kursregulering vedrørende udenlandske enheder		-1.010	1.632
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		1.671	-1.236
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst		-418	1.855
Totalindkomst		-57.262	-40.178

Balance, Aktiver / Koncern

1.000 kr.	Note	2012/13	2011/12
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	10	50.594	50.594
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	11	7.689	8.437
		58.283	59.031
Materielle saktiver			
Grunde og bygninger		106.386	116.538
Produktionsanlæg og maskiner		45.540	63.678
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.967	9.283
	12	156.893	189.499
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	1.897	1.984
		1.897	1.984
Langfristede aktiver i alt		217.073	250.514
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	14	33.323	37.032
Tilgodehavender fra salg	15	63.601	69.364
Selskabsskat		3.109	3.517
Andre tilgodehavender	16	23.400	4.352
Periodeafgrænsningsposter		7.288	9.271
Værdipapirer		79	659
Likvide beholdninger		4.613	8.992
Kortfristede aktiver i alt		135.413	133.187
Aktiver i alt		352.486	383.701

Balance, Passiver / Koncern

1.000 kr.	Note	2012/13	2011/12
Egenkapital			
Aktiekapital	17	23.045	23.045
Reserve for sikringstransaktioner	18	-4.248	-5.501
Reserve for valutareguleringer		1.868	2.878
Overført resultat		-1.509	52.651
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-
Egenkapital i alt		19.156	73.073
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER			
Ansvarlige lån	19-21	57.097	-
Lån	19-21	134.920	130.043
Udskudt skat	22	3.495	7.236
Hensatte forpligtigelser	24	14.540	1.000
Langfristede forpligtelser i alt		210.052	138.279
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER			
Lån	19-21	11.009	62.013
Leverandører af varer og tjenesteydelser		47.044	51.883
Anden gæld	19, 23	50.645	57.953
Hensatte forpligtigelser	24	16.580	500
Kortfristede forpligtelser i alt		123.278	172.349
Forpligtelser i alt		333.330	310.628
Passiver i alt		352.486	383.701
Finansielle risici	21		
Operationelle leasing- og kontraktforpligtigelser	25		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	26		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	27		
Nærtstående parter	28		
Selskaber som indgår i koncernen	29		
Efterfølgende begivenheder	30		
Anvendt regnskabspraksis	31		

Pengestrømsopgørelse / Koncern

1.000 kr.	2012/13	2011/12
Årets resultat	-57.505	-42.429
<i>Reguleringer:</i>		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	23.808	25.778
Tilbageførsel af finansielle poster	11.577	14.845
Tilbageførsel af skat	-4.024	6.328
Tilbageførsel af forpligtigelser	29.650	7.150
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver mv.	-13.278	-7.070
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital	-9.672	4.602
<i>Ændring i driftskapital:</i>		
Forskydning i varebeholdninger	2.932	3.520
Forskydning i tilgodehavender	9.672	7.135
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld mv.	-8.581	-1.798
	4.023	8.857
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	-5.649	13.459
Finansielle indbetalinger	2.042	776
Finansielle udbetalinger	-12.980	-13.836
Pengestrøm fra ordinær drift	-16.587	399
Refunderet/betalt selskabsskat	691	-614
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET	-15.896	-215
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.013	-68
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.756	-5.078
Salg af materielle anlægsaktiver	2.989	13.134
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-1.780	7.988
Likviditetsændring fra drifts- og investeringsaktivitet	-17.676	7.773
Udstedelse af konvertible gældsbreve	20.350	-
Ændring i finansiering i øvrigt	-6.901	-12.125
Betalt udbytte til aktionærer	-	-
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	13.449	-12.125
Årets nettoforskydning i likvide midler	-4.227	-4.352
Likvide midler og værdipapirer 1. oktober	8.992	12.496
Valutakursregulering, primo	-152	848
Likvide midler og værdipapirer 30. september	4.613	8.992

Egenkapitalopgørelse / Koncern

1.000 kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 30. september 2011	23.045	-4.574	-300	95.080	-	113.251
Betalt udbytte til aktionærer						
Totalindkomst		-927	3.178	-42.429	-	-40.178
Egenkapital 30. september 2012	23.045	-5.501	2.878	52.651	-	73.073
Betalt udbytte til aktionærer						
Totalindkomst		1.253	-1.010	-57.505	-	-57.262
Udstedelse af konvertible gældsbreve, jf. note 19				3.345		3.345
Egenkapital 30. september 2013	23.045	-4.248	1.868	-1.509	-	19.156

Noter / Koncern

NOTE 1 SEGMENTOPLYSNINGER

Forretningsområder 2012/13	Konvolut	Kommuni- kation	Ikke allokerede poster	Koncernen i alt
Resultatopgørelse				
Segment omsætning	277.193	212.795	17.444	507.432
Intern omsætning*	-7.282	-270	-16.870	-24.422
Omsætning eksterne kunder	269.911	212.525	574	483.010
EBITDA	-7.750	10.199	3.776	6.225
Afskrivninger	9.582	2.760	3.824	16.166
Resultat af primær drift før særlige poster	-17.332	7.439	-48	-9.941
Særlige poster	-29.380	-3.374	-7.257	-40.011
Andel af resultat i associerede virksomheder	274	-	-	274
Øvrige finansielle poster	262	-183	-11.930	-11.851
Resultat før skat	-46.176	3.882	-19.235	-61.529
Skat af årets resultat	10.709	2.635	-9.320	4.024
Årets resultat	-35.467	6.517	-28.555	-57.505
Balance				
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.897	-	-	1.897
Langfristede segmentaktiver	46.932	52.212	116.032	215.176
Kortfristede segmentaktiver	115.032	49.494	-29.113	135.413
Aktiver i alt				352.486
Langfristede segmentforpligtelser	13.780	9.675	138.931	162.386
Kortfristede segmentforpligtelser	92.407	37.692	44.191	174.290
Egenkapital				15.810
Passiver i alt				352.486
Andre segmentposter				
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	4.580	189	-	4.769
Nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	3.904	252	3.486	7.642
Geografiske oplysninger 2012/13				
	Norden	Export til EU ex. Norden	Export til lande uden for EU	Koncernen i alt
Nettoomsætning	472.934	9.615	461	483.010
Langfristede segmentaktiver	215.176			

* Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår

NOTE 1 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

Forretningsområder 2011/12	Konvolut	Kommuni- kation	Ikke allokerede poster	Koncernen i alt
Resultatopgørelse				
Segment omsætning	305.323	218.193	17.479	540.995
Intern omsætning*	-9.702	-768	-16.897	-27.367
Omsætning eksterne kunder	295.621	217.425	582	513.628
EBITDA	3.066	5.337	6.316	14.719
Afskrivninger	10.155	4.344	3.833	18.332
Resultat af primær drift før særlige poster	-5.307	993	701	-3.613
Særlige poster	430	-2.180	-15.893	-17.643
Andel af resultat i associerede virksomheder	111	-	-	111
Øvrige finansielle poster	1.345	-694	-15.607	-14.956
Resultat før skat	-3.421	-1.881	-30.799	-36.101
Skat af årets resultat	870	-1.287	-5.911	-6.328
Årets resultat	-2.551	-3.168	-36.710	-42.429
Balance				
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.984	-	-	1.984
Langfristede segmentaktiver	68.533	53.520	126.477	248.530
Kortfristede segmentaktiver	128.399	52.922	-48.134	133.187
Aktiver i alt				383.701
Langfristede segmentforpligtelser	10.128	9.675	118.476	138.279
Kortfristede segmentforpligtelser	72.155	41.539	58.655	172.349
Egenkapital				73.073
Passiver i alt				383.701
Andre segmentposter				
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	5.018	38	90	5.146
Nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-	-	5.157	5.157
Geografiske oplysninger 2011/12				
	Norden	Export til EU ex. Norden	Export til lande uden for EU	Koncernen i alt
Nettoomsætning	505.209	7.913	506	513.628
Langfristede segmentaktiver	248.530			

* Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmessige vilkår

Noter / Koncern

1.000 kr.	2012/13	2011/12
NOTE 2 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER		
Heraf vareforbrug	198.650	205.452
NOTE 3 PERSONALEOMKOSTNINGER		
Lønninger og gager	143.073	156.494
Pensioner	13.926	15.628
Andre udgifter til social sikring	25.077	26.763
	182.076	198.885
Heraf udgør lønninger under særlige poster	9.186	10.064
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	352	415
Antal medarbejder, ultimo	335	393
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen		
Vederlag til moderselskabets direktion*)	2.752	6.247
Vederlag til ledende medarbejdere	11.752	14.778
Vederlag til bestyrelse	850	850
	15.354	21.875
*) I vederlag til moderselskabets direktion for 2011/12 indgår fratrædelsesgodtgørelse til tidligere administrerende direktør.		
NOTE 4 ANDRE DRIFTINDTÆGTER		
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	582	2.260
I øvrigt	313	-
	895	2.260
NOTE 5 SÆRLIGE POSTER		
Fortjeneste ved salg af ejendom	13.600	4.783
Omkostninger vedr. strukturændringer i koncernen	-33.936	-11.243
Nedskrivninger af goodwill	-	-5.157
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	-2.500	-
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-5.142	-
Hensættelser til tabsgivende huslejekontrakter	-8.015	-3.400
I øvrigt	-4.018	-2.626
	-40.011	-17.643
NOTE 6 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renteindtægter	476	339
Afkast værdipapirer	-	4
Kursregulering	1.361	841
	1.837	1.184
NOTE 7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renteudgifter	13.688	13.701
Kursregulering	-	2.439
	13.688	16.140

1.000 kr.	2012/13	2011/12
NOTE 8 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Årets aktuelle skat	16	943
Årets regulering af udskudt skat	-4.040	5.385
Årets skat i alt	-4.024	6.328
<i>Skat af ordinært resultat forklares således:</i>		
Beregnet 25% skat af ordinært resultat	-15.382	-9.025
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Ikke skattepligtige indtægter	-118	-35
Ikke fradragsberettigede omkostninger	574	1.515
Regulering ved ændring i skattesatsen	-511	-
Regulering af beregnet skatteprocent i udenlandske datterselskaber	-459	-82
Begrænset udskudt skatteaktiv	11.872	13.955
	-4.024	6.328
NOTE 9 RESULTAT PR. AKTIE		
Årets resultat	-57.505	-42.429
Gennemsnitligt antal aktier (stk.)	1.152.255	1.152.255
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	-	-
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (stk.)	1.152.255	1.152.255
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	-	-
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb (stk.)	1.152.255	1.152.255
Resultat i kr. pr. aktie (EPS) a 20 kr.	-49,9	-36,8

Noter / Koncern

1.000 kr.	2012/13	2011/12
NOTE 10 GOODWILL		
Kostpris 1. oktober	62.640	62.640
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	62.640	62.640
Nedskrivning 1. oktober	-12.046	-6.889
Åres nedskrivning	-	-5.157
Afskrivninger 30. september	-12.046	-12.046
Regnskabsmæssig værdi 30. september	50.594	50.594

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedssammenslutninger fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økoomiske fordele af overtagelsen. Ledelsen har pr. 30. september 2013 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for nedskrivningsbehov, baseret på den foretagne fordeling af kostprisen af goodwill på følgende respektive pengestrømsfrembringende enheder:

1.000 kr.	2012/13	2011/12
StroedeRalton AB	11.000	11.000
StroedeRalton A/S	38.594	38.594
Konvolut Danmark A/S	1.000	1.000
	50.594	50.594

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill beløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. Kapitalværdien er fastsat ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af det ledelsesgodkendte budget for det førstkomende regnskabsår (2013/14) og fremskrivninger for de efterfølgende 3 regnskabsår (2014/15 – 2016/17), en ekstrapolation af pengestrømme i den sidste fremskrivningsperiode (terminalværdi) med en vækst faktor på 0% samt en diskonteringsfaktor før skat på 9,9% (2011/12: 9,9%).

De primære forudsætninger for pengestrømsprognoserne er knyttet til fastlæggelse af vækstrater, marginer, herunder forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og fremskrivningsperioderne, samt diskonteringsfaktorer.

Ved fastlæggelse af forudsætningerne for pengestrømsprognoserne, har ledelsen taget udgangspunkt i aktuelle marginer og markedsandele, og foretaget fremskrivninger deraf på baggrund af forventede markedsudviklinger, tilpasninger og produktivitetforbedringer. Fastsættelse af diskonteringsfaktor baseres på risiko, der ligger i de pågældende enheders forretningsmodel, og ud fra branchesammenligninger.

1.000 kr.

2012/13

2011/12

NOTE 10 GOODWILL (FORTSAT)**StroedeRalton AB**

Kapitalværdien af goodwill er på balancedagen beregnet til at være 11,0 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi. Ved beregningen af kapitalværdien er forudsat en løbende forbedring af EBIT-marginen til 2% i 2015/16 (2012/13: 2%) og en vækst i omsætningen i fremskrivningsperioden (2014/15 – 2016/17) på 0% point p.a. Forøges den fortsatte diskonteringsfaktor med 2% til 11,9% vil den beregnede merværdi være 5,0 mio. kr. lavere.

I 2012/13 har ledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige kapitalværdien.

StroedeRalton A/S

Kapitalværdien af goodwill er på balancedagen beregnet til at være 27,7 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi. Ved beregningen af kapitalværdien er forudsat en løbende forbedring af EBIT-marginen til 13% i 2016/17 (2012/13: 10%) og en vækst i omsætningen i fremskrivningsperioden (2014/15 – 2016/17) på 1% point p.a.

Følgende viser, hvilke ændringer der skal til i en række nøgleforudsætninger, for at kapitalværdien svarer til den regnskabsmæssige af goodwill i StroedeRalton A/S (Det er forudsat, at de øvrige variable er uændrede):

- Reduktion af det budgetterede EBIT-margin med 4,4% point (2011/12: 2,5% point).
- Reduktion af den estimerede omsætningsvækst på 2,8% point (2011/12: 1,0% point).
- Forøgelse af diskonteringsfaktoren med 4,9% point (2011/12: 3,2% point).
- Reduktion af terminalvækst på 4,1% point (2011/12: 3,6% point).

Konvolut Danmark A/S

Nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme skønnes tilstrækkelige til at modsvare den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsfrembringende enhed, Konvolut Danmark A/S, pr. 30. september 2013, inkl. regnskabsmæssig værdi af goodwill på 1 mio. kr. Ledelsen har derfor ikke fundet grundlag for nedskrivning af goodwill vedrørende Konvolut Danmark A/S.

Hvis den estimerede EBIT-margin, i de budgetter der danner grundlag for de budgetterede fremtidige pengestrømme, reduceres med 1% point, eller den fastsatte diskonteringsfaktor forøges med 1% til 10,90%, ville den regnskabsmæssige værdi af goodwill have været henholdsvis 0,3 mio. kr. og 0,4 mio. kr. lavere.

1.000 kr.	2012/13	2011/12
NOTE 11 ØVRIGE IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Software		
Kostpris 1. oktober	22.725	22.657
Reklassifikation	5.258	-
Årets tilgang	-	68
Årets afgang	3.013	-
Kostpris 30. september	30.996	22.725
Af- og nedskrivninger 1. oktober	-14.288	-12.343
Reklassifikation	-3.693	-
Årets afskrivninger	-2.826	-1.945
Årets nedskrivninger	-2.500	-
Afskrivninger på solgte aktiver	-	-
Afskrivninger 30. september	-23.307	-14.288
Regnskabsmæssig værdi 30. september	7.689	8.437

It-software

ERP systemet, IMAX, var fuldt implementeret i Konvolut Danmark, StroedeRalton A/S, InterMail Graphic A/S, ejendomsselskabet Matr. 43 EL, Avedøre By og i moderselskabet InterMail A/S ved regnskabsårets begyndelse. I regnskabsåret er systemet implementeret i Finland. Implementeringen i StroedeRalton AB påbegyndes i 1. kvartal 2013/14 og i OP Kuvert AB i 2. kvartal 2013/14. Der har været en tilgang på 3,1 mio. kr. i regnskabsåret.

Der har i år været afskrivninger på 2,8 mio. kr., svarende til datterselskabernes del af systemet.

Ledelsen vurderer at såfremt der skulle investeres i et nyt system, med de tilsvarende muligheder, ville værdien af et sådant system ligge i niveauet 10-12 mio. kr. Det er ledelsens vurdering, at en investering i denne størrelse, vil give fortsat mulighed for effektiviseringer og besparelser, der mindst modsvarer dette. Det er derfor besluttet at nedskrive værdien af software på dette med 2,5 mio. kr., således at værdien herefter er 7,7 mio. kr. Nedskrivningen er udgiftsført under særlige poster i resultatopgørelsen.

1.000 kr.	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	I alt
NOTE 12 MATERIELLE AKTIVER				
Koncernen, 2012/13				
Kostpris 1. oktober	133.390	154.821	39.672	327.883
Reklassifikation	-	-	-5.258	-5.258
Valutakursregulering	317	-448	190	-59
Årets tilgang	-	1.369	387	1.756
Årets afgang	-9.409	-35.151	-4.030	-48.590
Kostpris 30. september	124.298	120.591	30.961	275.850
Afskrivninger 1. oktober	-16.852	-91.143	-30.389	-138.384
Reklassifikation	-	-	3.074	3.074
Valutakursregulering	-401	-442	223	-610
Årets afskrivninger	-1.945	-9.455	-1.940	-13.340
Årets nedskrivninger	-	-4.156	-986	-5.142
Afskrivninger på solgte aktiver	1.286	30.145	4.014	35.445
Afskrivninger 30. september	-17.912	-75.051	-25.994	-118.957
Regnskabsmæssig værdi 30. september	106.386	45.540	4.967	156.893

I forbindelse med de igangværende omstruktureringer i koncernen er der i regnskabsåret foretaget en revurdering af genindvindingsværdien af koncernens produktionsanlæg og maskiner samt driftmateriel og inventar.

Genindvindingsværdierne er opgjort med udgangspunkt i aktivernes kapitalværdi. Ved opgørelsen af kapitalværdierne er anvendt en årlig diskonteringsfaktor på 9%

Noter / Koncern

1.000 kr.	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
NOTE 12 MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)					
Koncernen, 2011/12					
Kostpris 1. oktober	138.764	159.570	39.176	211	337.721
Reklassifikation		-442	442	-	-
Valutakursregulering	-774	2.172	-638	21	781
Årets tilgang	71	3.104	1.903	-	5.078
Årets afgang	-4.671	-9.583	-1.211	-232	-15.697
Kostpris 30. september	133.390	154.821	39.672	-	327.883
Afskrivninger 1. oktober	-17.719	-86.048	-28.996	-	-132.763
Reklassifikation		74	-74	-	-
Valutakursregulering	1.334	1.673	647	-	3.654
Årets afskrivninger	-2.280	-13.224	-3.172	-	-18.676
Afskrivninger på solgte aktiver	1.813	6.382	1.206	-	9.401
Afskrivninger 30. september	-16.852	-91.143	-30.389	-	-138.384
Regnskabsmæssig værdi 30. september	116.538	63.678	9.283	-	189.499

1.000 kr.	2012/13	2011/12
NOTE 13 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
Kostpris 1. oktober	1.738	1.738
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	1.738	1.738
Op- og nedskrivninger 1. oktober	246	444
Kursreguleringer	-157	139
Andel i resultat efter skat	274	111
Udbytte	-204	-448
Op- og nedskrivninger 30. september	159	246
Regnskabsmæssig værdi 30. september	1.897	1.984
Goodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi	266	266
Jansson & Bjelke AS, Norge (ejerandel 49,24%) (regnskabsår 1/1 - 31/12) Regnskabsoplysninger for perioden 1. oktober - 30. september (100%):		
Omsætning	24.609	27.561
Årets resultat	557	225
Aktiver	6.423	6.066
Forpligtelser	3.110	2.578
Egenkapital	3.313	3.488
NOTE 14 VAREBEHOLDNING		
Råvarer og hjælpematerialer	5.849	6.979
Varer under fremstilling	1.145	1.519
Fremstillede varer og færdigvarer	26.329	28.534
	33.323	37.032
Nedskrivninger af varelageret i året	989	-

Noter / Koncern

1.000 kr.	2012/13	2011/12
NOTE 15 TILGODEHAVENDER FRA SALG		
Varedebitorer (Brutto)	65.170	70.282
Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer	-1.569	-918
Saldo 30. september	63.601	69.364
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. oktober	-918	-1.479
Valutakursreguleringer	24	-29
Realiseret i året	886	58
Årets nedskrivning	-1.666	-32
Tilbageførsel af tidligere indregnede nedskrivninger	105	564
Nedskrivning 30. september	-1.569	-918

Tilgodehavender fra salg

2012/13	>0 dg	0-30 dg	31-60 dg	61-90 dg	90 dg <	30/9 2012
Tilgodehavender, ej værdiforringet	55.841	6.853	310	176	421	63.601
Tilgodehavender, værdiforringet	37	138	36	35	1.323	1.569
Tilgodeh. i alt før nedskrivninger	55.878	6.991	346	211	1.744	65.170
Nedskrevet	-37	-138	-36	-35	-1.323	-1.569
Nedskrevet værdi						
30. september 2013	55.841	6.853	310	176	421	63.601

Tilgodehavender fra salg

2011/12	>0 dg	0-30 dg	31-60 dg	61-90 dg	90 dg <	30/9 2012
Tilgodehavender, ej værdiforringet	57.633	9.739	942	189	861	69.364
Tilgodehavender, værdiforringet	-	-	-	56	862	918
Tilgodeh. i alt før nedskrivninger	57.633	9.739	942	245	1.723	70.282
Nedskrevet	-	-	-	-56	-862	-918
Nedskrevet værdi						
30. september 2012	57.633	9.739	942	189	861	69.364

Tilgodehavender i de danske selskaber er rentebærende ca. 40 dage efter faktureringsstidspunktet.

Herefter tilskrives rente med 1,5% pr. måned af det udestående beløb.

I det finske og de svenske selskaber er tilgodehavender rentebærende ca. 30 dage efter faktureringsstidspunktet. Herefter tilskrives renter med 1,8% pr. måned af det udestående beløb.

Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne uforfaldne tilgodehavender vurderes, baseret på koncernens interne kreditvurderingsprocedurer, at være af høj kvalitet med lav risiko for tab.

1.000 kr.	2012/13	2011/12
NOTE 16 ANDRE TILGODEHAVENDER		
Tilgodehavende vedr. salg af ejendom	22.350	-
Andre tilgodehavender i øvrigt	1.050	4.352
	23.400	4.352

NOTE 17 AKTIEKAPITAL

	A-aktier		B-aktier		Aktie kapital i alt	
	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi
Saldo 1. oktober 2012	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100
Saldo 30. september 2013	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100

For hver A-aktie á 20 kr. gives ret til 10 stemmer.

For hver B-aktie á 20 kr. gives ret til 1 stemme.

NOTE 18 RESERVE FOR SIKRINGSTRANSAKTIONER

1.000 kr.	2012/13	2011/12
Renteswaps	-5.664	-7.335
Skat	1.416	1.834
	-4.248	-5.501

NOTE 19 LÅN

Resterende tid til forfald af gæld i t.kr.

2012/13	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Konvertible gældsbreve	-	-	-	20.442	-	-	20.442
Ansvarlige lån	-	-	-	40.000	-	-	40.000
Prioritetslån	3.209	3.222	3.237	3.251	3.265	34.311	50.495
Lån fra pengeinstitutter ¹⁾	7.800	18.500	24.000	33.400	9.734	-	93.434
Afledte finansielle instrumenter	5.664	-	-	-	-	-	5.664
I alt	16.673	21.722	27.237	97.093	12.999	34.311	210.035

¹⁾ Heraf kassekredit

0

Gælden er indregnet i balancen således:

Egenkapital	3.345
Langfristede forpligtelser	192.017
Kortfristede forpligtelser	9.009
Anden gæld	5.664
Total	210.035

Noter / Koncern

NOTE 19 LÅN (FORTSAT)

2011/12	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Prioritetslån	3.070	3.122	3.147	3.174	3.201	37.926	53.640
Lån fra pengeinstitutter ¹⁾	58.943	9.130	23.588	46.755	-	-	138.416
Afledte finansielle instrumenter	7.335	-	-	-	-	-	7.335
I alt	69.348	12.252	26.735	49.929	3.201	37.926	199.391

¹⁾ Heraf kassekredit 39.175

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	130.043
Kortfristede forpligtelser	62.013
Anden gæld	7.335
Total	199.391

Konvertible gældsbreve

Moderselskabet udstedte i august 2013 konvertible gældsbreve for nominelt 20.350 t.kr. til kurs 100. Gældsbrevene kan konverteres til B-aktiekapital i moderselskabet til en kurs af 20 kr. pr. aktie á 20 kr. Konverteringsoptionen kan tidligst udnyttes 30. juni 2016, og senest 30. september 2018.

Hvis gældsbrevene ikke konverteres til aktiekapital, forfalder de til indfrielse den 30. september 2018, til nominel værdi. I perioden frem til indfrielsestidspunktet vil gældsbrevene blive forrentet med 5% p.a., hvoraf 2% p.a. betales årligt den 30. juni, mens 3% p.a. oprulles og tillægges hovedstolen.

Nettoprovenuet fra udstedelse af konvertible gældsbreve, er fordelt mellem henholdsvis et gældselement og et egenkapitalelement, hvor sidstnævnte repræsenterer dagsværdien på udstedelsestidspunktet, af den indbyggede ret til at konvertere gældsbrevene til aktier i moderselskabet.

	30/9 2013	30/9 2012
Provenu ved udstedelse af konvertible gældsbreve	20.350	0
Dagsværdi af egenkapitalelement (før skat)	-3.345	0
Dagsværdi af finansiell forpligtelse på udstedelsestidspunktet	17.005	0
Beregnete renteomkostninger	154	0
Betalte renter	-62	0
Regnskabsmæssig værdi af finansiell forpligtelse	17.097	0

Dagsværdien af den finansielle forpligtelse udgør 17.097 t.kr. pr. 30. september 2013 (pr. 30/9 2012: 0 t.kr.) Dagsværdien af gældselementet er opgjort med udgangspunkt i en forventet tilbagebetaling af lånet 30. september 2018, og ved anvendelse af en diskonteringsfaktor på 9%, baseret på en risikofri rente med et konstant risikotillæg. Den effektive rente for den finansielle forpligtelse udgør 10,8% p.a. på udstedelsestidspunktet.

NOTE 20 RENTERISIKOEN PÅ DEN LANGFRISTEDE LÅNTAGNING PR 30. SEPTEMBER 2013

1.000 kr.			Regnskabs-		Rentebinding	
Restgæld	Valuta	Rente	mæssig	Udløb	efter evt.	Renterisiko
			værdi DKK		afdækning	
51.357	DKK	1,92	50.475	29/12/28	<1år	Markedsrente
20.350	DKK	5,00	17.097	30/06/18	>3år	Fast
40.000	DKK	2,00	40.000	30/06/18	<1år	Markedsrente
39.863	DKK	2,00	39.863	30/06/16	<1år	Markedsrente
57.491	SEK	2,00	45.216	30/06/16	<1år	Markedsrente
6.694	SEK	2,00	5.766	30/06/16	<1år	Markedsrente
347	EUR	2,00	2.589	30/06/16	<1år	Markedsrente

NOTE 21 FINANSIELLE RISICI**Generelt**

Koncernen er som følge af sin drift, finansiering og investeringer eksponeret overfor finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente- og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici, som kan påvirke koncernens resultat, aktiver, gæld og egenkapital.

I det følgende beskrives disse risici, hvordan de opstår, koncernens politik for styring af risiciene samt de potentielle konsekvenser for Intermail.

Koncernens risici styres centralt i koncernens finansfunktion i henhold til de af bestyrelsen godkendte og nedskrevne principper. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Den finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Markedsrisici*Valutarisici*

Koncernen er eksponeret for valutaudsving, som følge af at de enkelte koncernvirksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i deres egen funktionelle valuta. Resultatopgørelsen for koncernen påvirkes således af ændringer i valutakurser, idet de udenlandske tilknyttede virksomheders resultat omregnes til danske kroner.

Koncernen er primært eksponeret overfor udsving i SEK. Herudover er koncernen eksponeret overfor EUR, hvor valutarisikoen dog vurderes ubetydelig og ikke aktivt søges afdækket på grund af Danmarks fastkurspolitik overfor EUR.

Koncernens valutarisici afdækkes primært ved, at indtægter og udgifter afholdes i samme valuta, herunder ved, at cash flow fra de svenske koncernselskaber anvendes til betaling af ydelser på lån i SEK. Herudover afdækkes valutarisici på egenkapitalen i de svenske koncernselskaber delvist af lån i SEK, hvor afdækning pr. 30. september 2013 udgør 68% (2012: 54%)

Renterisici

Koncernen har som følge af koncernens investerings- og finansieringsaktiviteter en risikoeksponering relateret til udsving i renteniveauet i Danmark, det øvrige Norden samt EU. Den mest betydelige renterisiko for koncernen relaterer sig til gæld.

Det er koncernens politik at afdække renterisikoen på variabelt forrentede lån ved anvendelse af renteswaps (hvor den variable rente konverteres til en fast rente), når det vurderes at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed. Koncernen renterisiko styres således primært ved anvendelse af renteswaps og fastforrentede lån.

Noter / Koncern

NOTE 21 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

Den uafdækkede del af de variabelt forrentede lån udgør 108,9 mio. kr. pr. 30. september 2013 (2012: 116,2 mio. kr.) En stigning i renteniveauet på 1 % point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville, alt andet lige, have haft en negativ hypotetisk indvirkning på resultat og egenkapital på ca. 1,6 mio. kr. (2012: 1,2 mio. kr.) Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning. Der henvises i øvrigt til note 21 og 23.

Råvarerisici

Koncernen anvender en række råvarer i produktionen af koncernens produkter, hvilket medfører en risikoeksponering overfor udviklingen i råvarepriserne, herunder især på papirvarer. Selv om det er muligt at afdække prisrisikoen på disse råvarer gennem terminskontrakter, er det indtil videre valgt ikke at indgå i sådanne afdækningsforretninger, da korrelationen mellem markedspris og terminsmarkedet ikke er tæt nok.

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med låneoptagelse, at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelsen på forfalds- og genforhandlingstidspunkter. For en talmæssig beskrivelse af sammensætningen af koncernens finansiering henvises til note 19 og 20.

Det er koncernens målsætning at sikre en fortsat udvikling og styrkelse af kapitalstrukturen, som understøtter en langsigtet lønsom vækst og kontrolleret udvikling i centrale nøgletal. Det langsigtede ønske er en soliditet på 30%.

Koncernens likviditetsreserve omfatter likvide midler og uudnyttede trækingsretter, som i den løbende likviditetsstyring anvendes gennem cash-pools eller koncerninterne lån.

Kreditrisici

Som følge af koncernens drift, hvor hovedparten af salget sker uden der modtages forudbetaling fra kunden, er koncernen udsat for kreditrisici i tilknytning til primært tilgodehavender fra salg.

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder kreditvurderes før kontraktindgåelse og herefter løbende. Styringen af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer som fastsættes på baggrund af kundernes kreditværdighed.

Pr. 30. september 2013 er betalingsbetingelserne overskredet på 17% (2012: 11%) af koncernens tilgodehavender. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere og kreditkvaliteten af koncernens ikke-nedskrevne tilgodehavender vurderes høj. Den maksimale kreditrisiko for finansielle aktiver er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier, der indgår i balancen. For en talmæssig beskrivelse af sammensætningen af koncernens tilgodehavender henvises til note 15.

Kapitalstruktur

Ledelsens strategi og overordnede mål er at sikre en fortsat udvikling og styrkelse af koncernens kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst og en kontrolleret udvikling i centrale nøgletal.

InterMail A/S's aktiekapital er opdelt i to klasser (A- og B aktier). Det er ledelsens vurdering, at denne opdeling fortsat er fordelagtig for alle selskabets aktionærer, idet denne struktur muliggør og understøtter en langsigtet udvikling af koncernen.

Ledelsen vurderer løbende om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med aktionærernes interesser.

NOTE 21 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

InterMail A/S har i regnskabsåret indgået aftaler om forbedring af kapitalstrukturen i koncernen. Aftalerne har medført indbetaling af ansvarlig lånekapital på 20,4 mio.kr. fra eksisterende og nye investorer samt bankers konvertering af bankgæld til ansvarlig lånekapital med 40,0 mio.kr. Samlet pr. 30. september 2013 er der ansvarlig lånekapital på 60,4 mio.kr.

Det ansvarlige lån på 20,4 mio.kr. er uopsigeligt frem til 30. juni 2018, og forrentes med 5% p.a. hvoraf 3% er oprullende. Investorerne vil have mulighed for i perioden 30. juni 2016 til 30. juni 2018 at konvertere lånet til aktiekapital.

Bankernes ansvarlige lån er uopsigeligt til 30. juni 2018 og forrentes med 2% p.a. Det ansvarlige lån kan i denne periode indfries af InterMail A/S til kurs 50. Bankernes seniorlån (resterende banklån) er uopsigeligt til 30. juni 2016. Ved denne aftale har bankerne opsat en række covenants (vilkår) hvoraf det centrale er EBITDA mål for de kommende år. Flere af covenants testes dels løbende dels ved kvartalsregnskaber. I aftalen er også en forpligtelse til at afdrage dele af seniorlånet, jf. note 19. Renteniveauet for seniorlånet er aftalt reduceret frem til 30. juni 2016. Der forventes en reduktion af koncernens finansielle omkostninger på ca. 6 mio.kr. p.a.

Manglende overholdelse på covenants og øvrige forpligtelser kan indebærer, at kreditfaciliteter opsiges af bankerne.

Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at likviditetsberedskabet på baggrund af ovenstående er tilstrækkeligt for moder-selskabet og koncernen for 2013/14, og det anses derfor for velbegrundet at lægge going concern forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen for 2012/13.

1.000 kr.	2012/13	2011/12
NOTE 22 UDSKUDT SKAT		
Saldo 1. oktober	7.236	3.019
Valutakursregulering	-119	-859
Overført til egenkapital	418	-309
Indregnet i resultatopgørelsen	-4.040	5.385
	3.495	7.236
<i>Den udskudte skat fordeler sig således:</i>		
Immaterielle	8.907	10.029
Materielle anlægsaktiver	17.842	20.350
Skattemæssigt underskud	-14.985	-21.252
Lån	-193	-103
Øvrige forpligtelser	-8.076	-1.788
	3.495	7.236

Fremførte skattemæssige underskud

Fremførelsesberettigede skattemæssige underskud aktiveres ud fra en vurdering af hvorvidt der er rimelig sandsynlighed for at de kan udnyttes i fremtidig indtjening indenfor en kortere årrække. Vurderingen foretages på grundlag af godkendte budgetter.

Pr. 30. september 2013 er der ikke indregnet skatteaktiver og fremførbare underskud på 36,3 mio. kr. (2012 16,9 mio. kr.), da det ikke vurderes som sandsynligt, at disse vil blive udnyttet indenfor en kortere årrække.

Noter / Koncern

1.000 kr.	2012/13	2011/12
NOTE 23 ANDEN GÆLD		
Offentlige kreditorer	1.595	1.298
Løn- og feriepengeforpligtigelser	24.480	29.675
Afledte finansielle instrumenter	5.664	7.335
Andre skyldige omkostninger	18.906	19.645
	50.645	57.953
NOTE 24 HENSATTE FORPLIGTIGELSER		
Hensatte forpligtigelser består af følgende:		
<i>Hensættelse af tab på huslejekontrakt:</i>		
Hensat 1. oktober	1.500	-
Anvendt i året	-500	-
Hensat i året	7.520	1.500
Hensat 30. september	8.520	1.500
<i>Hensættelse til omstruktureringer i koncernen</i>		
Hensat 1. oktober	-	-
Anvendt i året	-	-
Hensat i året	22.600	-
Hensat 30. september	22.600	-
Hensatte forpligtigelser er indregnet i balancen således:		
Langfristede forpligtigelser	14.540	1.000
Kortfristede forpligtigelser	16.580	500
	31.120	1.500
NOTE 25 OPERATIONELLE LEASING- OG KONTRAKTFORPLIGTELSE		
Leasingforpligtelser (operationel leaing):		
Årets ydelse	5.367	5.910
Ydelser der forfalder inden for 1 år	3.825	4.015
Ydelse 1-5 år	3.609	4.394
Ydelse >5 år	0	61
Samlet restleasingydelse	7.434	8.470
Huslejeforpligtelser		
Ydelser der forfalder inden for 1 år ¹⁾	5.425	5.623
Ydelse 1-5 år ²⁾	28.699	21.703
Ydelse >5 år	9.494	14.564
Samlet restleasingydelse	43.618	41.890
¹⁾ Heraf udgør hensat forpligtigelse	760	500
²⁾ Heraf udgør hensat forpligtigelse	7.760	1.000

1.000 kr.	2012/13	2011/12
NOTE 26 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:		
Goodwill	38.594	38.594
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	106.355	107.839
Produktionsanlæg og maskiner	5.661	8.851
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.597	3.886
Varebeholdning	2.509	2.969
Tilgodehavender fra salg	29.727	34.231
	185.443	196.370
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	131.894	139.978
Datterselskabers aktier er stillet til sikkerhed for koncernens samlede bankengagement.		
NOTE 27 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER		
<i>Lovpligtig revision</i>		
Grant Thornton	750	445
Andre revisorer	-	476
	750	921
<i>Skatte og momsmæssig rådgivning</i>		
Grant Thornton	49	43
Andre revisorer	-	-
	49	43
<i>Honorarer for andre ydelser</i>		
Grant Thornton	307	655
Andre revisorer	188	176
	495	831
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	1.294	1.795

NOTE 28 NÆRTSTÅENDE PARTER**Nærtstående parter med betydelig indflydelse**

InterMail A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelser, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

InterMail Danmark Fonden, Stamholmen 70, har 44,3% af stemmerne i InterMail
 Johannes Madsen Mygdal, Rungsted Kyst, har 11,1% af stemmerne i InterMail
 Der har ikke været transaktioner med Fonden.

1.000 kr.	2012/13	2011/12
Salg til associeret virksomhed	9.223	9.621

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 3.

Noter / Koncern

NOTE 29 SELSKABER SOM INDGÅR I KONCERNEN

Selskab	Hjemsted	Ejerandel	Status
InterMail A/S	Avedøre, Danmark	100%	Aktiv
StroedeRalton A/S	Avedøre, Danmark	100%	Aktiv
Lettershop Scandinavia AB	Stockholm, Sverige	100%	Passiv
Konvolut Danmark A/S	Avedøre, Danmark	100%	Aktiv
InterMail Graphic A/S	Avedøre, Danmark	100%	Passiv
Ejendomsselskabet Matr. 43 EI, Avedøre By	Avedøre, Danmark	100%	Aktiv
OP-Kuvert AB	Oskarshamn, Sverige	100%	Aktiv
Turun Kirjekuoritehdas Oy	Åbo, Finland	100%	Aktiv
SW-Son Kuvert AB	Huskvarna, Sverige	100%	Passiv
Testverék AB	Huskvarna, Sverige	100%	Passiv
StroedeRalton Sverige AB	Stockholm, Sverige	100%	Aktiv
StroedeRalton AB	Stockholm, Sverige	100%	Aktiv
Oskarshamns Pappers AB	Oskarshamn, Sverige	100%	Passiv
InterMail Norge AS	Rud, Norge	100%	Aktiv
Associerede virksomhed som indgår i koncernen			
Janson og Bjelke A/S	Rud, Norge	49,3%	Aktiv

NOTE 30 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Johannes Madsen-Mygdal er ultimo november 2013 konstitueret som selskabets nye administrerende direktør, jf. selskabsmeddelelse nr. 2 - 2013/14 af 28. november 2013. Derudover har der ikke været nogen væsentlige begivenheder efter balancedagen.

NOTE 31. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**GENERELT**

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt de af NASDAQ OMX København A/S stillede krav til regnskabsaflægelse for børsnoterede selskaber. Danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt de af NASDAQ OMX København stillede krav til regnskabsaflægelse for børsnoterede selskaber.

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Regnskabstallene er udarbejdet i overensstemmelse med det historiske kostprincip, undtagen hvor IFRS udtrykkeligt kræver anvendelse af dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

IMPLEMENTERING AF NYE STANDARDER

Årsrapporten for 2012/13 er aflagt i overensstemmelse med nye og ændrede standarder (IFRS/IAS), der gælder for regnskabsåret.

Implementeringen af disse standarder har ikke påvirket indregning og måling i 2012/13.

Foreliggende godkendte regnskabsstander med virkning for årsrapporten 2013/14 og endnu ikke EU-godkendte regnskabsstandarder, forventes ikke at have væsentlig betydning for årsrapporten 2013/14.

LEDELSENS SKØN

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflægningen, foretages blandt andet ved opgørelsen af nedskrivninger, levetider og restværdier på langfristede aktiver.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er forbundet med usikkerhed. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

InterMail anser skøn vedrørende følgende regnskabsposter og dertil hørende forudsætninger for væsentlige for årsrapporten:

- Goodwill
- Udskudt skat
- Hensatte forpligtelser

Goodwill, udskudt skat og hensatte forpligtelser er beskrevet i noterne 10, 22 og 24.

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet InterMail A/S samt de dattervirksomheder, hvori InterMail A/S har bestemmende indflydelse. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%.

KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders årsregnskaber, der alle aflægges i overensstemmelse med InterMail A/S' regnskabspraksis. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes markedsværdi af identificerbare nettoaktiver inklusive indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Noter / Koncern

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end InterMail-koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes fra den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill, badwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Kostpris for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalsinstrumenter. Hvis vederlaget endelige fastsættelse er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes effekten heraf på overtagelsestidspunktet.

Omkostninger der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelser indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af

foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet, valutakursreguleringen indregnet direkte i egenkapitalen samt omkostninger til salg eller afvikling.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser,

indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer og i moderselskabets årsregnskab i resultatopgørelsen under finansielle poster. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes andelen af årets resultat efter den gennemsnitlige valutakurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige låneoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede virksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen under en separat reserve for valutakursregulering.

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, såfremt de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, med mindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

RESULTATOPGØRELSEN

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen ved salg af handels- og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Under produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, produktionsrelateret løn og gager samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Noter / Koncern

SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklameomkostninger samt afskrivninger på relateret driftsmateriel og inventar.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i årets løb til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v. samt afskrivninger på relateret driftsmateriel og inventar.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter, herunder nettorealiseringsgevinster ved salg i forbindelse med sædvanlig udskiftning af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

SÆRLIGE POSTER

Særlige poster omfatter større indtægter og omkostninger af engangskaraktter, herunder omstrukturingsomkostninger, nedskrivninger, væsentlige gevinster og tab ved salg af aktiviteter samt ejendomme. Posterne præsenteres særskilt af hensyn til sammenligneligheden i resultatopgørelsen og for at give et bedre billede af det operationelle resultat.

RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I KONCERNREGNSKABET

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og minoritetsinteresser og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

Finansielle indtægter og -omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

InterMail A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mel-

lem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af det udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af det udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordninger.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

I det omfang InterMail-koncernen opnår fradrag ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Såfremt det samlede skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag dog direkte i egenkapitalen.

BALANCEN

IMMATERIELLE AKTIVER

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke afskrivning af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Udviklingsprojekter, der er klart defineret og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at

den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager og andre omkostninger, der kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives færdiggjorte udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-7 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid. Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

MATERIELLE AKTIVER

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte- og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opgørelsen af det enkelte aktiv. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller koncernens alternative lånerente.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger:	30-75 år
Produktionsanlæg og maskiner:	3-10 år
Driftsmateriel og inventar:	3-5 år

Kostpriser for grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger i det omfang, afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger ekskl. bygninger, jf. ovenfor.

Noter / Koncern

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I KONCERNREGNSKABET

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssig andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill. Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under hensatte forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

VÆRDIFORRINGELSE AF LANGFRISTEDE AKTIVER

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er al-lokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linie i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, der er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste værdi af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller aktivets kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrøms-

frembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linie i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til produktionsadministration samt ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventede salgspriser.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab ud fra en individuel vurdering af de enkelte engagementer.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

VÆRDIPAPIRER

Værdipapirer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

EGENKAPITAL**UDBYTTE**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

EGNE AKTIER

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i InterMail A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERING

Reserve vedrørende valutakursregulering omfatter kursreguleringer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske dattervirksomheder, fra deres funktionelle valutaer til InterMail-koncernens præsentrationsvaluta (danske kroner), samt kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvesteringer i sådanne enheder.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes de tilknyttede valutakursreguleringer i resultatopgørelsen.

RESERVE FOR SIKRINGSTRANSAKTIONER

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmedote af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikkeafskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Noter / Koncern

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskonteringen af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som reflekterer samfundets generelle renteniveau med tillæg af de konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Når koncernen er forpligtet til at nedtage eller bortskaffe et aktiv eller reetablere det sted, hvor aktivet anvendes, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

FINANSIELLE GÆLDSFORPLIGTELSE

Lån indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Under lån indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

LEASING

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittet om materielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelse omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, målt til amortiseret kostpris.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiver, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

SEGMENTOPLYSNINGER

Koncernens segmentoplysninger er opdelt i indtjening fra konvolut - og kommunikationsaktiviteter. Denne segmentering afspejler den interne ledelsesrapportering, som anvendes ved budgettering, resultatopfølgning og resurseallokering.

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens ejendomme, administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

REGULERENDE OG IKKE – REGULERENDE BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Begivenheder efter regnskabsperioden – både positive og negative – der indtræffer i perioden mellem balancedagen og det tidspunkt, hvor regnskabet godkendes til offentliggørelse opdeles i regulerende og ikke regulerende begivenheder. Regulerende begivenheder, som giver ny viden om forhold, der eksisterer på balancedagen, indarbejdes i regnskabet. Ikke – regulerende begivenheder, som opstår efter balancedagen indarbejdes ikke i regnskabet, men oplyses i regnskabet.

Nøgletal / Koncern

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Aktuel EPS (EPS Basic):	$\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Cash flow pr. aktie (CFPS):	$\frac{\text{Cash flow fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandede aktier}}$
EBITDA-margin:	$\frac{\text{Indtjening før renter, skat, afskrivninger og særlige poster (EBITDA)}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin):	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill):	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Egenkapitalforrentning (ROE):	$\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Morderselskabets gennemsnitlige egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Dividend Payout Ratio:	$\frac{\text{Samlet udbyttebetaling} \times 100}{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}$

Resultatopgørelse / Moderselskab

1.000 kr.	Note	2012/13	2011/12
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning		10.084	9.788
Produktionsomkostninger		-2.343	-2.299
Bruttoresultat		7.741	7.489
Administrationsomkostninger		-13.999	-12.561
Andre driftsindtægter		428	-
		-13.571	-12.561
Resultat af primær drift før særlige poster		-5.830	-5.072
Særlige poster	2	-57.887	-32.906
Udbytte fra tilknyttede virksomheder		32.088	24.065
Finansielle indtægter	3	3.305	922
Finansielle omkostninger	4	-12.584	-21.375
Resultat før skat - EBT		-40.908	-34.366
Skat af årets resultat	5	-7.113	-2.449
Ordinært resultat efter skat		-48.021	-36.815
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		-	-
Overført resultat		-48.021	-36.815
		-48.021	-36.815
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-41,7	-32,0
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / MODERSELSKAB			
Periodens resultat efter skat		-48.021	-36.815
Anden totalindkomst			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		1.671	-1.237
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst		-418	309
Totalindkomst		-46.768	-37.743

Balance, Aktiver / Moderselskab

PR. 30. SEPTEMBER 2013

1.000 kr.	Note	2012/13	2011/12
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	6	3.950	8.437
Materielle anlægsaktiver			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	50	1.389
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	175.506	224.812
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.675	9.675
Udskudt skat	13	-	8.777
		185.181	243.264
Langfristede aktiver i alt		189.181	253.090
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		16.537	11.799
Andre tilgodehavender		330	1.178
Periodeafgrænsningsposter		198	302
Værdipapirer		60	54
Likvide beholdninger		4	2.537
Kortfristede aktiver i alt		17.129	15.870
Aktiver i alt		206.310	268.960

Balance, Passiver / Moderselskab

PR. 30. SEPTEMBER 2013

1.000 kr.	Note	2012/13	2011/12
Egenkapital			
Aktiekapital	9	23.045	23.045
Reserve for sikringstransaktioner	10	-4.248	-5.501
Overført resultat		10.377	55.053
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-
Egenkapital i alt		29.174	72.597
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Lån	11-12	130.966	79.473
Hensatte forpligtelse	15	760	1.000
Langfristede forpligtelser i alt		131.726	80.473
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Lån	11-12	5.800	48.478
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.058	767
Gæld til tilknyttede virksomheder		26.896	52.192
Anden gæld	14	10.896	13.953
Hensatte forpligtelse	15	760	500
Kortfristede forpligtelser i alt		45.410	115.890
Forpligtelser i alt		177.136	196.363
Passiver i alt		206.310	268.960
Operationelle leasing- og kontraktforpligtigelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	18		
Eventual poster	19		
Finansielle risici og finansielle instrumenter	20		
Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser	21		
Nærtstående parter	22		
Efterfølgende begivenheder	23		
Anvendt regnskabspraksis	24		

Pengestrømsopgørelse / Moderselskab

1.000 kr.	Note	2012/13	2011/12
Årets resultat		-48.021	-36.815
<i>Reguleringer:</i>			
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger		56.456	28.362
Tilbageførsel af finansielle poster		-22.809	-3.612
Tilbageførsel af ikke kontante poster		20	1.500
Udbytte tilknyttede virksomheder		32.088	24.065
Gevinst ved salg af ejendom		-	-
Tilbageførsel af skat		7.113	2.449
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital		24.847	15.949
<i>Ændring i driftskapital:</i>			
Forskydning i tilgodehavender		-5.110	-3.678
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld mv.		-26.300	13.370
		-31.410	9.692
Pengestrøm fra drift før finansielle poster		-6.563	25.641
Finansielle indbetalinger		3.299	911
Finansielle udbetalinger		-12.584	-21.375
Pengestrøm fra ordinær drift		-15.848	5.177
Refunderet selskabsskat		1.247	1.846
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-14.601	7.023
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-	-90
Salg af materielle aktiver		-	-
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-	-90
Udstedelse af konvertible gældsbreve		20.350	-
Ændring i finansiering fra kreditinstitutter		-8.282	-7.464
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		12.068	-7.464
Årets nettoforskydning i likvide midler		-2.533	-531
Likvide midler primo		2.537	3.068
Likvide midler ultimo		4	2.537

Egenkapitalopgørelse / Moderselskab

1.000 kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. oktober 2011	23.045	-4.574	91.868	110.339
Årets totalindkomst		-927	-36.815	-37.742
Udloddet udbytte til aktionærer				
Egenkapital 1. oktober 2012	23.045	-5.501	55.053	72.597
Årets totalindkomst		1.253	-48.021	-46.768
Udstedelse af konvertible gældsbreve, jf. note 11			3.345	3.345
Egenkapital 30. september 2013	23.045	-4.248	10.377	29.174

Noter / Moderselskab

1.000 kr.	2012/13	2011/12
NOTE 1 PERSONALEOMKOSTNINGER		
Lønninger og gager	6.826	9.772
Pensioner	439	421
Andre udgifter til social sikring	14	11
	7.279	10.204
Direktion*	2.752	6.247
Ledende medarbejder	1.348	1.327
Bestyrelse	850	850
	4.950	8.424
*) I vederlag til direktion for 2011/12 indgår fratrædelsesgodtgørelse til tidligere administrerende direktør.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	4	3
Antal beskæftigede medarbejdere, ultimo	4	3
NOTE 2 SÆRLIGE POSTER		
Nedskrivning af kapitalandel i tilknyttede virksomheder	49.336	26.097
Omk. vedr. strukturændringer i koncernen	488	959
Fratrædelsesgodtgørelse	-1.750	3.750
Hensættelse på tabsgivende huslejekontrakt	1.015	1.500
Nedskrivning af immaterielle anlægsaktiv	2.500	-
Nedskrivning af materielle anlægsaktiv	986	-
Nedskrivning af tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	1.294	-
I øvrigt	4.018	600
	57.887	32.906
NOTE 3 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	950	914
Øvrige renteindtægter	188	5
Kursregulering	2.167	3
	3.305	922

Noter / Moderselskab

1.000 kr.	2012/13	2011/12
NOTE 4 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.636	1.943
Renteomkostninger, langfristet gæld	8.443	9.408
Øvrige renteomkostninger	2.505	1.565
Kursregulering	-	8.459
	12.584	21.375
NOTE 5 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Årets regulering af udskudt skat	7.113	2.449
Årets skat i alt	7.113	2.449
<i>Skat af ordinært resultat forklares således:</i>		
Beregnet 25% skat af ordinært resultat	-10.227	-8.592
Begrænsning i udskudt skatteaktiv	12.722	10.520
Ikke fradragsberettigede omkostninger	12	2
Nedskrivning af kapitalandele	12.658	6.524
Skattefrit udbytte	-8.022	-6.016
Ikke skattepligtige indtægter	-30	-
I øvrigt	-	11
	7.113	2.449
NOTE 6 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Software		
Kostpris 1. oktober	22.725	22.657
Årets tilgang	-	68
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	22.725	22.725
Af- og nedskrivninger 1. oktober	-14.288	-12.343
Årets afskrivninger	-1.987	-1.945
Årets nedskrivninger	-2.500	-
Afskrivninger på solgte aktiver	-	-
Afskrivninger 30. september	-18.775	-14.288
Regnskabsmæssig værdi 30. september	3.950	8.437

It-software

Der henvises til note 10 i koncernnoter.

Noter / Moderselskab

1.000 kr.	2012/13	2011/12
NOTE 7 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. oktober	2.519	2.870
Årets tilgang	-	22
Årets afgang	-1.275	-373
Kostpris 30. september	1.244	2.519
Afskrivninger 1. oktober	-1.130	-1.183
Afskrivninger på solgte aktiver	2.261	373
Årets afskrivninger	-353	-320
Årets nedskrivninger	-986	-
Afskrivninger 30. september	-208	-1.130
Regnskabsmæssig værdi 30. september	50	1.389
NOTE 8 KAPITALANDELE I TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER		
Kostpris 1. oktober	302.076	302.076
Etablering af dattervirksomhed	30	-
Kostpris 30. september	302.106	302.076
Nedskrivninger 1. oktober	-77.264	-51.167
Årets nedskrivninger	-49.336	-26.097
Nedskrivninger 30. september	-126.600	-77.264
Regnskabsmæssig værdi 30. september	175.506	224.812

Som sammensætter sig således:

Selskab	Hjemsted	Ejerandel
StroedeRalton A/S	Hvidovre	100%
Konvolut Danmark A/S	Hvidovre	100%
InterMail Graphic A/S	Hvidovre	100%
Ejendomsselskabet Matr. 43 EI, Avedøre By	Hvidovre	100%
OP-Kuvert AB	Oskarshamn	100%
StroedeRalton Sverige AB	Stockholm	100%
InterMail Norge AS	Oslo	100%

Årets nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele kan specificeres således:

Selskab	Segment	2012/13	2011/12
OP-Kuvert AB	Konvolut	49.336	-
InterMail Graphic A/S	Kommunikation	-	9.906
StroedeRalton A/S	Kommunikation	-	11.358
StroedeRalton Sverige AB	Kommunikation	-	4.833
		49.336	26.097

Nedskrivningen af kapitalandele i OP-Kuvert AB er foretaget på grundlag af ledelsens udførte nedskrivningstest pr. 30. september 2013. Nedskrivningsbehovet er som følge af udlodning af udbytte fra selskabet har oversteget periodens totalindkomst.

NOTE 9 AKTIEKAPITAL

	A-aktier		B-aktier		Aktie kapital i alt	
	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi
Saldo 1. oktober 2012	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100
Saldo 30. september 2013	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100

For hver A-aktie á 20 kr gives ret til 10 stemmer.

For hver B-aktie á 20 kr gives ret til 1 stemme.

NOTE 10 FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL SIKRING AF FREMTIDIGE BETALINGSSTRØMME

1.000 kr.	2012/13	2011/12
Renteswaps	-5.664	-7.335
Skat	1.416	1.834
	-4.248	-5.501

NOTE 11 LÅN

2012/13	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Konvertible gældsbreve	-	-	-	20.442	-	-	20.442
Ansvarlige lån	-	-	-	40.000	-	-	40.000
Lån fra pengeinstitutter ¹⁾	5.800	18.500	24.000	31.369	-	-	79.669
Afledte finansielle instrumenter	5.664	-	-	-	-	-	5.664
I alt	11.464	18.500	24.000	91.811	-	-	145.775

¹⁾ Heraf kassekredit

0

Gælden er indregnet i balancen således:

Egenkapital	3.345
Langfristede forpligtelser	130.966
Kortfristede forpligtelser	5.800
Anden gæld	5.664
I alt	145.775

2011/12	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Prioritetslån							
Lån fra pengeinstitutter ¹⁾	48.478	9.130	23.588	46.755	-	-	127.951
Afledte finansielle instrumenter	7.335						7.335
I alt	55.813	9.130	23.588	46.755	-	-	135.286

¹⁾ Heraf kassekredit

29.789

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	79.473
Kortfristede forpligtelser	48.478
Anden gæld	7.335
I alt	135.286

Noter / Moderselskab

NOTE 11 LÅN (FORTSAT)

Konvertible gældsbreve

Moderselskabet udstedte i august 2013 konvertible gældsbreve for nominelt 20.350 t.kr. til kurs 100. Gældsbrevene kan konverteres til B-aktiekapital i moderselskabet til en kurs af 20 kr. pr. aktie á 20 kr. Konverteringsoptionen kan tidligst udnyttes 30. juni 2016, og senest 30. september 2018.

Hvis gældsbrevene ikke konverteres til aktiekapital, forfalder de til indfrielse den 30. september 2018, til nominal værdi. I perioden frem til indfrielsestidspunktet vil gældsbrevene blive forrentet med 5% p.a., hvoraf 2% p.a. betales årligt den 30. juni, mens 3% p.a. oprulles og tillægges hovedstolen.

Nettoprovenuet fra udstedelse af konvertible gældsbreve, er fordelt mellem henholdsvis et gældselement og et egenkapitalelement, hvor sidstnævnte repræsenterer dagsværdien på udstedelsestidspunktet, af den indbyggede ret til at konvertere gældsbrevene til aktier i moderselskabet.

	30/9 2013	30/9 2012
Provenu ved udstedelse af konvertible gældsbreve	20.350	0
Dagsværdi af egenkapitalelement (før skat)	-3.345	0
Dagsværdi af finansiel forpligtelse på udstedelsestidspunktet	17.005	0
Beregnete renteomkostninger	154	0
Betalte renter	-62	0
Regnskabsmæssig værdi af finansiel forpligtelse	17.097	0

Dagsværdien af den finansielle forpligtelse udgør 17.097 t.kr. pr. 30. september 2013 (pr. 30. september 2012: 0 t.kr.)

Dagsværdien af gældselementet er opgjort med udgangspunkt i en forventet tilbagebetaling af lånet 30. september 2018, og ved anvendelse af en diskonteringsfaktor på 9%, baseret på en risikofri rente med et konstant risikotillæg. Den effektive rente for den finansielle forpligtelse udgør 10,8% p.a. på udstedelsestidspunktet.

NOTE 12 RENTERISIKOEN PÅ DEN LANGFRISTEDE LÅNTAGNING PR. 30. SEPTEMBER 2013

1.000 kr.			Regnskabs-		Rentebinding	
Restgæld	Valuta	Rente	mæssig	Udløb	efter evt.	Renterisiko
			værdi DKK		afdækning	
20.350	DKK	5,00	17.097	30/06/18	3 år	Fast
40.000	DKK	2,00	40.000	30/06/18	< 1 år	Markedsrente
39.863	DKK	2,00	39.863	30/06/16	< 1 år	Markedsrente
52.491	SEK	2,00	45.216	30/06/16	<1år	Markedsrente
6.694	SEK	2,00	5.766	30/06/16	<1år	Markedsrente
347	EUR	2,00	2.589	30/06/16	<1år	Markedsrente

1.000 kr.	2012/13	2011/12
NOTE 13 UDSKUDT SKAT		
Saldo 1. oktober	-8.777	-12.763
Indregnet i resultatopgørelsen	7.113	2.449
Overført til egenkapitalen	417	-309
Overført til datterselskaber	1.247	1.846
Overført til aktuel skat	-	-8.777
<i>Den udskudte skat fordeler sig således:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	988	2.109
Materielle anlægsaktiver	-207	99
Lån og låneomkostninger	-175	-84
Øvrige forpligtelser	-380	-1.313
Skattemæssigt underskud	-226	-9.588
	-	-8.777
NOTE 14 ANDEN GÆLD		
Offentlige kreditorer	361	-
Løn- og feriepengeforpligtelser	222	3.951
Afledte finansielle instrumenter	5.664	7.335
Andre skyldige omkostninger	4.649	2.667
	10.896	13.953
NOTE 15 HENSATTE FORPLIGTIGELSER		
Hensatte forpligtigelse består af følgende:		
<i>Hensættelse af tab på huslejekontrakt:</i>		
Hensat 1. oktober	1.500	-
Anvendt i året	-500	-
Hensat i året	520	1.500
Hensat 30. september	1.520	1.500
Hensatte forpligtigelser er indregnet i balancen således:		
Langfristede forpligtigelser	760	1.000
kortfristede forpligtigelser	760	500
	1.520	1.500
NOTE 16 OPERATIONELLE LEASING- OG KONTRAKTFORPLIGTIGELSER		
Leasingforpligtelser (operationel leasing):		
Årets ydelse	61	61
Ydelser der forfalder inden for 1 år	61	61
Ydelse 1-5 år	13	74
Samlet restleasingydelse	74	135

Noter / Moderselskab

1.000 kr.	2012/13	2011/12
NOTE 17 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter og banker:		
Deponeret aktier i datterselskaber med en regnskabsmæssig værdi på	175.506	224.812
Selvskylderkaution over koncernens samlede bankengagement på	131.894	131.069
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	128.686	131.129
NOTE 18 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR		
Grant Thornton		
Lovpligtig revision af moder og koncernregnskabet	155	255
	155	255
Skatte- og momsmæssig rådgivning	33	20
Andre ydelser	297	612
	485	887
NOTE 19 EVENTUAL POSTER		
Selskabet har indgået huslejeaftale, hvor den resterende løbetid er ca. 2 år		
Huslejeforpligtelsen forfalder således:		
<1 år	1.036	1.036
1-5 år	1.037	2.073
>5 år	-	-
Samlet huslejeforpligtelse	2.073	3.109

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige danske selskaber for skat af koncernens sambeskattede indkomst inkl. tillæg og renter og for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat inkl. tillæg og renter.

Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør t.kr 0 pr. 30. september 2013 (2012: t.kr. 0)

NOTE 20 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

Moderselskabet har optaget lån i udenlandsk valuta til afdækning af valutarisikoen ved investering i udenlandske kapitalinteresser. Kursreguleringen på valutalånene resultatføres i moderselskabet. På koncernniveau vil kursreguleringerne på valutalånene afdække kursreguleringer på udelandske kapitalinteresser. Nettopåvirkningen vises på egenkapitalen på koncernniveau.

Selskabets renterisiko styres på koncernplan, og der henvises derfor til note 20 i koncernregnskabet.

Eventuelle og lejlighedsvisse eksponeringer overvåges og styres centralt for hele koncernen i InterMail. Der henvises til note 21 i koncernregnskabet.

Kapitalstruktur:

Kapitalstyringen i InterMail koncernen foretages for koncernen som helhed, og der er således ikke opsat operationelle mål eller politikker isoleret for moderselskabet. Der henvises til note 21 i koncernregnskabet.

NOTE 21 BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS AKTIEBESIDDELSER

	Stk. pr. 30. september 2013	Salg i 2012/13	Køb i 2012/13
Bestyrelse			
N.E. Nielsen	1.292	-	-
Nelly Andersen	-	-	-
Monica Caneman	-	-	-
Jan Olsen	-	-	-
Direktion			
Johannes Madsen-Mygdal	127.019	350	-

NOTE 22 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med betydelig indflydelse

InterMail A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelser, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

Øvrige nærtstående parter for moderselskabet omfatter endvidere de tilknyttede virksomheder jf. koncernoversigten, hvor InterMail A/S har bestemmende indflydelse.

InterMail Fonden "Danmarkfonden", Stamholmen 70, har 44,3% af stemmerne i InterMail.

Johannes Madsen Mygdal, Rungsted Kyst, har 11,1% af stemmerne i InterMail

Der har ikke været transaktioner med Fonden.

1.000 kr.	2012/13	2011/12
Salg til datterselskaber	10.052	9.776
Advokatbistand fra Lett	254	70
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	32.088	24.065
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	950	914
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	1.636	1.943
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	26.212	21.474
Gæld til tilknyttede virksomheder	26.896	52.192

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 1.

NOTE 23 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Johannes Madsen-Mygdal er ultimo november 2013 konstitueret som selskabets nye administrerende direktør, jf. selskabsmeddelse nr. 2 - 2013/14 af 28. november 2013. Derudover har der ikke været nogen væsentlige begivenheder efter balancedagen.

Noter / Moderselskab

NOTE 24 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsrapporten for moderselskabet InterMail A/S aflægges i overensstemmelse med International Reporting Standard (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt de af NASDAQ OMX Copenhagen A/S stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Selskabets anvendte regnskabspraksis er den samme som for InterMail koncernen, jf. note 29 til koncernregnskabet, bortset fra nedenstående.

Ledelsens skøn

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelsen af nedskrivninger, levetider og restværdier på langfristede aktiver.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er forbundet med usikkerhed. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

InterMail anser skøn vedrørende følgende regnskabsposter og dertil hørende forudsætninger for væsentlige for årsrapporten:

- Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
- Udskudt skat

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og udskudt skat er beskrevet i noterne 8 og 13.

Resultatopgørelsen

Udbytte af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Udbytte af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Balancen

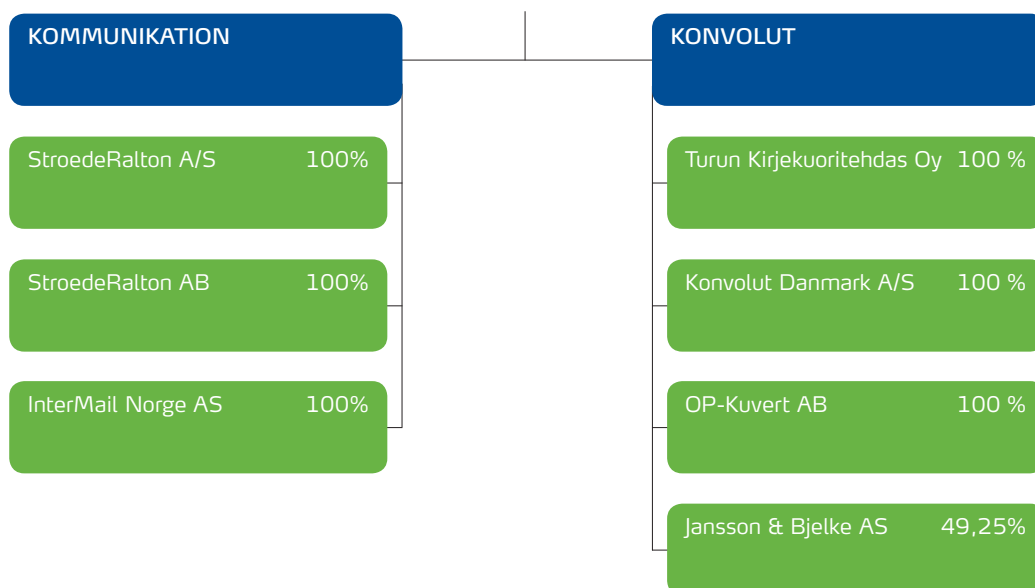
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives der til denne lavere værdi.

Kapitaltilskud som ydes til en dattervirksomhed indregnes på tidspunktet for vedtagelsen under kapitalandel i tilknyttede virksomheder, som tilgang til kostprisen for den modtagne tilknyttede virksomhed.

Koncernoversigt

Pr. 30. september 2013 (aktive driftsselskaber)



INTERMAIL A/S

Stamholmen 70
DK-2650 Hvidovre
Tlf: +45 39 66 09 22
info@intermail.dk
www.intermail.dk

STROEDERALTON A/S

Stamholmen 70
DK-2650 Hvidovre
Tlf: +45 36 86 33 33
info@stroederalton.dk
www.stroederalton.dk

STROEDERALTON AB

Strandbadsvägen 19 C
Box 842
SE-251 08 Helsingborg
Tlf: +46 (0) 424 90 17 00
info@stroederalton.se
www.stroederalton.se

INTERMAIL NORGE AS

Rudsletta 12
NO-1309 Rud
Tlf: +47 456 89 575
www.intermail.com

KONVOLUT DANMARK A/S

Stamholmen 70
DK-2650 Hvidovre
Tlf: +45 39 67 28 22
info@intermail.dk
www.intermail.dk

OP-KUVERT AB

Sörviksvägen 11
SE-572 36 Oskarshamn
Tlf: +46 (0) 491 76 21 00
post@op-kuvert.se
www.op-kuvert.se

TURUN KIRJEKUORITEHDAS OY

Urusbergsgatan 3
PO Box 169
FI-20101 Åbo
Tlf: +358 22 71 500
www.turunkirjekuoritehdas.fi

JANSSON & BJELKE AS

Rudsletta 12
Postboks 149
NO-1309 Rud
Tlf: +47 90 80 66 66
post@jbpapir.com
www.jbpapir.com

Øvrige adresser

STROEDERALTON AB

Kabelgatan 12
Box 101 72
SE-434 22 Kungsbacka
Tlf: +46 (0) 300 506 00
info@stroederalton.se
www.stroederalton.se

STROEDERALTON AB

Gävlegatan 18C
SE-113 30 Stockholm
Tlf: +46 (0) 8 412 59 00
info@stroederalton.se
www.stroederalton.se

OP-KUVERT AB

Kabelgatan 12
SE-434 22 Kungsbacka
Tlf: +46 (0) 491 76 21 00
post@op-kuvert.se
www.op-kuvert.se

OP-KUVERT AB

Gävlegatan 18C
SE-113 30 Stockholm
Tlf: +46 (0) 491 76 21 00
post@op-kuvert.se
www.op-kuvert.se

TURUN KIRJEKUORITEHDAS OY

Vallbergsgatan 1
FI-02650 Espoo
Tlf: +358 94 17 8510
www.turunkirjekuoritehdas.fi



INTERMAIL A/S

Stamholmen 70 / DK - 2650 Hvidovre
Telefon +45 3966 0922
info@intermail.dk / www.intermail.dk
CVR nr. 42 57 81 18