



DIALOG ER VORES SPECIALE

ÅRSRAPPORT
2010/2011

INDHOLD

3	PÅ DEN HÅRDE, MEN RETTE VEJ	20	SAMFUNDSANSVAR
4	HOVED- OG NØGLETAL	22	SELSKABSLEDELSE
5	ÅRET KORT FORTALT	23	RISIKOSTYRING, INTERN KONTROL, REVISION
6	OPDATERING OG INTENSIVERING AF NYE STRATEGISKE TILTAG	24	BESTYRELSE, DIREKTION OG KONCERNLEDELSE
9	FORVENTNINGER TIL 2011/12	26	AKTIONÆRFORHOLD
10	RISIKOFORHOLD	28	PÅTEGNINGER
12	REGNSKABSBERETNING	30	REGNSKAB, KONCERN
16	KOMMUNIKATION	64	REGNSKAB, MODERSELSKAB
18	KONVOLUT	78	KONCERNOVERSIGT



DIGITAL OG FYSISK POST – DIREKTE MARKEDSKOMMUNIKATION OG DIALOGMARKEDSFØRING

InterMail leverer integrerede forsendelseskoncepter og løsninger til digital og postbaseret markedskommunikation i Norden. InterMail-koncernen har to selvstændige divisioner:

Kommunikation

- Kommunikationsdivisionen er en af de største udbydere af fulfilment-services, mailhåndtering og it-baserede loyalitetssystemer i Norden.
- Divisionen hjælper kunderne med at optimere og automatisere deres direkte markedskommunikation på tværs af distributionskanaler.
- Divisionen dækker hele spektret fra loyalitetsløsninger for kundeklubber og fakturaforsendelser til direct marketing-kampagner.

Konvolut

- InterMail er den næststørste aktør på det nordiske marked for konvolutproduktion og -tiltrykning.
- Konvolutdivisionen producerer ca. 1,4 mia. konvolutter om året. Produktionen foregår i Oskarshamn (Sverige) og Åbo (Finland).
- Divisionen omfatter bl.a. emballageprogrammet Skan-Pack, der tilbyder skræddersyede løsninger til pakning af alle typer forsendelser.

InterMail har hovedkontor i Danmark og havde ved udgangen af 2010/11 431 medarbejdere i Danmark, Sverige og Finland. Selskabet er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og indgår i SmallCap-indekset.

PÅ DEN HÅRDE, MEN RETTE VEJ

2010/11 markerede, at InterMail bevæger sig i den rigtige retning. Vi har bygget videre på det fundament, der blev lagt i vores 3-års strategi i 2009/10, og som vi er mere end midtvejs i – og vi er nu klar til at intensivere, så virksomheden igen bliver lønsom.

Den digitale udvikling betyder, at markedet for fysisk brev-forsendelse er for nedadgående. Det er der få, der ved bedre end os, og årets negative resultat kan da også tilskrives netop den ændrede markedssituation. Et forandret marked stiller krav om et forandret InterMail. Og derfor er vi i en transformationsproces, der betyder, at vi udnytter de betydelige fordele, vi unægtelig har i et marked, hvor kombinationen af digital kommunikation og fysiske forsendelser er afgørende. Men det har været – og bliver – hårdt, hvorfor vi også glæder os over, at det samlede resultat i driftsselskaberne er positivt.

SUCCESRIGE VÆKSTOMRÅDER

I 2010/11 omstrukturerede og slankede vi virksomheden, og vores opmærksomhed var rettet mod at forankre den nye nordiske organisation, at gøre ledelsen og virksomhedens salgsfokus skarpere og at nedbringe balancen. Vi kan glædeligvis konkludere, at disse mål er indfriet. Organisationen orienterer sig endnu stærkere mod kundens behov, og kapitalstrukturen er blevet styrket ved den lavere gældsandel fra salg af ejendomme, maskiner og grunde.

Vi oplever, at vi har udstukket den rigtige kurs. Vi oplever, at vores fokus på nærhed til kunderne, markedstilpasning og effektivisering i vores to divisioner, Konvolut og Kommunikation, bærer frugt. Og vi oplever, at vores vigtigste vækstområder har succes.

I 2010/2011 opnåede vi således en samlet vækst på loyalitetsprogrammet Relation Plus, som beskrives i en kundecase på side 17, e-løsningen LET og emballageprogrammet SkanPack, der tilsvarende beskrives i en kundecase på side 19. Disse tre produkter er centrale elementer i InterMails igangværende vækstrejse, og deres positive udvikling bekræfter, at InterMail er ved at finde sin egen, unikke position i markedet.

MEN HVORI BESTÅR DENNE POSITION?

InterMail er en af de ledende aktører inden for produktion af konvolutter og fysisk postforsendelse. I 2010/11 vandt vi markedsandele i det svindende marked, og det skal vi blive ved med, ikke mindst via SkanPack, hvor vi forventer et markant omsætningsløft de kommende år. Den førende position – og den stærke ekspertise vi har opnået gennem mere end 100 år med konvolutproduktion – giver os et bedre udgangspunkt end nogen andre for at indtage nye markedsandele.

Det største vækstpotentiale ligger dog inden for den digitale kommunikation, hvor vores elektroniske løsninger til

alle former for markedskommunikation rammer præcist ind i det aktuelle behov hos virksomhederne. Vi mærker en stor og stigende efterspørgsmål efter vores digitale ydelser, særligt Relation Plus og LET, der anvendes til elektronisk fakturering og onlinearkiv.

HELHEDSLØSNINGER GIVER OS EN UNIK POSITION

Det er dog først og fremmest kombinationen af vores digitale og fysiske løsninger, der giver os en særlig position i markedet. De fleste virksomheders markedskommunikation består af digitale og fysiske aktiviteter, der understøtter hinanden, og her tilbyder InterMail klart definerede helhedsløsninger. Et eksempel:

I år blev vores selskab StroedeRalton valgt til at håndtere kundekommunikationen for flere store, internationalt forankrede B2C-virksomheder i Sverige. Opgaverne kræver håndtering og behandling af alle data vedrørende kunderne, og både papirbaseret kommunikation, digital kommunikation og loyalitetsløsninger indgår. Kunderne har valgt StroedeRalton, fordi de vil være sikre på, at leverandøren kan matche deres krav til teknik, service og kompetence hele vejen rundt om kommunikationen.

Det er eksempler som disse, der gør mig overbevist om, at vi er på den rette spor, også takket være vores dygtige medarbejderstab. Transformationsprocessen stiller store krav til en dedikeret, stædig indsats igennem hele organisationen, og her må jeg konstatere, at alle har vist sig ansvaret værdig.

Derfor er jeg også fortrøstningsfuld over for, at vi i 2011/12 når vores økonomiske målsætninger om en omsætning i niveauet 510-530 mio. kr. og et driftsresultat (EBIT før særlige poster) i niveauet 0-10 mio. kr.

**Det bliver hårdt
- men vi gør det!**

Flemming Breinholt
CEO



HOVED- OG NØGLETAL

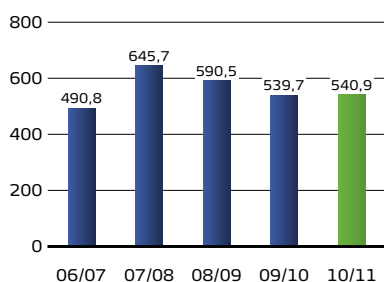
1.000 kr.	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	490.824	645.732	590.503	539.741	540.931
Resultat før afskriv., fin. poster, skat og særlige poster (EBITDA)	52.219	30.128	18.275	30.908	15.680
Afskrivninger	21.105	33.719	28.513	25.330	18.785
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	14.522	-3.591	-10.238	5.578	-3.105
Resultat af primær drift efter særlige poster	38.147	-5.158	-11.818	16.949	-5.447
Resultat før skat og særlige poster	3.007	-19.652	-28.142	-9.809	-13.968
Resultat før skat (EBT)	26.632	-21.219	-29.722	1.562	-16.310
Årets resultat (NOPLAT)	27.313	-17.023	-21.799	6.352	-9.591
InterMail A/S' andel af koncernens resultat	27.086	-17.690	-22.185	6.352	-9.591
BALANCE ULTIMO					
Aktiver, ultimo	554.870	578.876	525.376	498.029	411.910
Egenkapital koncern, ultimo	169.011	144.537	117.841	123.523	113.251
Moderselskabets andel af egenkapitalen, ultimo	168.505	143.365	116.279	123.523	113.251
Egenkapital moderselskab, ultimo	116.734	134.471	136.794	130.084	110.339
Langfristede forpligtigelser	282.237	297.416	266.831	187.080	151.557
Kortfristede forpligtigelser	103.622	136.923	140.704	187.426	147.102
PENGESTRØM					
Årets pengestrøm fra driftsaktivitet (CFFO)	8.219	22.266	7.952	6.187	12.603
INVESTERINGER					
Årets inv. i imm. og materielle anlægsaktiver, netto	65.889	48.854	-12.060	-34.156	-44.352
NØGLETAL					
Cash Flow pr. aktie á 20 kr. (CFPS)	7	21	7	5	11
Børskurs, ultimo	190	98	40	33	24
EBITDA-margin	11	5	3	6	3
EBIT-margin	3	-1	-2	1	-1
Afkast af investeret kapital inkl. Goodwill (ROIC)	8	-1	-2	1	-1
Egenkapitalforrentning (ROE)	17	-12	-19	5	-8
Soliditetsgrad, koncern	30,3	25,0	22,4	24,8	27,5
Soliditetsgrad, moderselskab	38,0	33,2	36,5	35,9	37,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	576	668	604	486	450
Antal fuldtidsansatte medarbejdere, ultimo	550	654	545	455	431
Payout-ratio %	21	-	-	-	-
Udbytte pr. aktie, kr. (DPS)	5	-	-	-	-

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

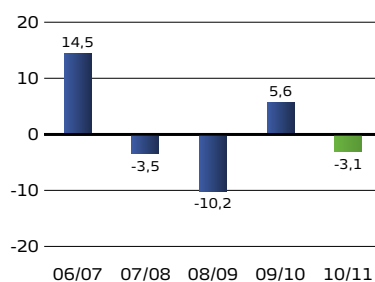
ÅRET KORT FORTALT

- Omsætningen i 2010/11 blev på 540,9 mio. kr. mod 539,7 mio. kr. i 2009/10. Korrigeret for styrkelsen af den svenske krone på 23,2 mio. kr. dækker udviklingen over en faldende aktivitetsudvikling på 22,0 mio. kr. Tages der højde for det svenske valgs påvirkning af 2009/10-omsætningen på ca. 15 mio. kr. har omsætningen i 2010/11 været på niveau med sidste år.
- Resultat af primær drift før afskrivning (EBITDA) blev i 2010/11 på 15,7 mio. kr. mod 30,9 mio. kr. i 2009/10, hvilket primært skyldes den skærpede konkurrencesituation, lavere produktivitet i forbindelse med den igangværende transformation af virksomheden, samt en ændret omkostningsstruktur i forlængelse af salg af ejendomme ved nu udgiftsføring af lejeudgifter frem for afskrivninger.
- Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) blev på -3,1 mio. kr. mod 5,6 mio. kr. i 2009/10. De særlige poster udgjorde -2,3 mio. kr. mod 11,4 mio. kr. i 2009/10, heraf nedskrivning på immaterielle aktiver på 13,3 mio. kr., jvf note 4.
- Resultat før skat blev på -16,3 mio. kr. mod 1,6 mio. kr. i 2009/10, mens årets resultat blev på -9,6 mio. kr. mod 6,4 mio. kr. i 2009/10.
- Egenkapitalen var ved regnskabsårets udgang på 113,3 mio. kr. svarende til en soliditetsgrad på 27,5% mod 24,8% i 2009/10.
- Væsentlige begivenheder i 2010/11:
 - Styrkelse af markedsandelen på konvoluter.
 - Omsætningsfremgang på 22% i Relation Plus og SkanPack-løsningerne.
 - Reduktion af medarbejderstaben med 24 medarbejdere til 431 ultimo året.
 - Salg af bygningen i Søborg og grundstykke i Avedøre (regnskabsmæssig gevinst på ca. 18,2 mio. kr.).
 - Særlige engangsomkostninger, inkl. nedskrivning af immaterielle aktiver på i alt 20,5 mio. kr.
 - Opdatering og intensivering af virksomhedens strategi.
- I 2011/12 forventes en koncernomsætning i niveauet 510-530 kr. mod 541 mio. kr. i 2010/11. EBIT før særlige poster forventes at blive i niveauet 0-10 mio. kr. (heraf 3 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12) mod -3,1 mio. kr. i 2010/11, og resultatet før skat (EBT) forventes i niveauet -10 – 0 mio. kr. mod -16,3 mio. kr. i 2010/11.

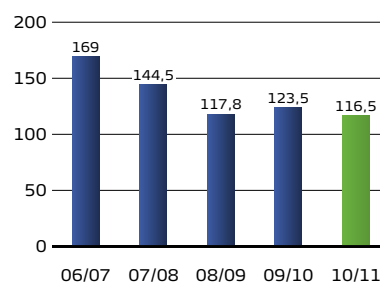
NETTOOMSÆTNING, MIO. KR.



RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER (EBIT), MIO. KR.



EGENKAPITAL, MIO. KR.



OPDATERING OG INTENSIVERING AF NYE STRATEGISKE TILTAG

InterMails strategiplan for 2011/12-2013/14 skal sikre bedst mulige indtjeningsbetingelser for de traditionelle produktområder som konvolut og direkte markedskommunikation samt bedst mulige vækstbetingelser for de nye digitale løsninger og SkanPack. Målet for 2011/12-2013/14 er en flad omsætningsudvikling, dækkende over en stærk underliggende vækstcase. EBIT-marginen forventes i perioden at stige fra 2% til 7%.

De strategiske spor fra 2009/10-strategien har været rigtige, og resultaterne af de gennemførte initiativer har de sidste to år isoleret set levet op til forventningerne. I forhold til de markedsræssige udfordringer, med kraftigt faldende efterspørgsel efter de traditionelle papirbaserede produkter, har det dog ikke været tilstrækkeligt for at rette op på den indtjeningsræssige udvikling og for at nå de opstillede rentabilitetsmål.

VÆKSTFUNDAMENTET SKAL STYRKES

Derfor intensiverer InterMail nu strategien med en række nye tiltag, der skal sikre en hurtigere markedstilpasning på de traditionelle produkter som konvolut og direkte markedskommunikation og styrke vækstfundamentet for de nye digitale muligheder og SkanPack.

DEN UNDERLIGGENDE VÆKSTCASE

InterMails stærke position på det nordiske konvolutmarked, den mangeårige erfaring på direkte markedskommunikation og helhedstilgangen i forhold til kunderne omkring det rette

miks af digitale og fysiske forsendelsesløsninger udgør fundamentet for en forbedret lønsomhed i InterMail.

Overordnet skal vækstområderne kompensere for omsætningsfaldet på de traditionelle produkter, og en stram omkostningsstyring og en styrket kapitalstruktur skal forbedre rentabiliteten og udvide det finansielle råderum.

- **Vækstområder:** SkanPack-løsningerne skal understøttes med et bredere produktsortiment, udvidelse af mulighederne for webhandel og en større salgsstyrke. Samtidig organiseres det digitale vækstområde i sin egen salgsorganisation med fokus på salg af Relation Plus og LET.
- **De traditionelle produkter:** InterMails førende position inden for konvolut og pakkematerialer samt direkte markedskommunikation skal styrkes i form af større markedsandele.

INTERMAILS VISION

VED AT...

- være kvalitetsbevidst og kundeorienteret
- være en attraktiv arbejdsplads for vores medarbejdere
- agere ansvarligt over for vores omgivelser
- skabe værdi for vores aktionærer

...ØNSKER INTERMAIL AT BLIVE en ledende nordisk aktør inden for it-ydelser, logistik og produktion i forbindelse med digital og postbaseret markedskommunikation.

PRODUKTMIKS



RESULTATER I 2009/10-2010/11

Fokusområde	Resultater
Organisationen	Opsplitningen i Konvolut og Kommunikation er nu blevet forankret i et nyt nordisk set-up. Der er skabt en performancebaseret salgskultur med fokus på kunden.
Omkostningsbasen	Den samlede omkostningsbase er blevet reduceret med 68 mio. kr. over de sidste to år.
Antal ansatte	Medarbejderstaben er blevet reduceret med 38% fra 654 primo 2008/09 til 431 ultimo 2010/11.
Produktionsenheder og kontorer	Antallet af lokaliteter er blevet reduceret med to produktionssteder og tre kontorer til ialt ni lokaliteter. Samtidig er arbejdsgange og produktionsflow blevet strømlinet.
Ejendomsbesiddelser	Salg af ejendom i Oskarhamn (resultateffekt på 22,5 mio. kr. i 2009/10) Salg af ejendomme i Buddinge og grundbesiddelse i Hvidovre (resultateffekt på 18,2 mio. kr. i 2010/11).
Gældsandelen	Den rentebærende gæld er blevet reduceret fra 294 mio. kr. i 2008/09 til 198 mio. kr. i 2010/11.
Balancen	Slankning af balancen fra 525 mio. kr. i 2008/09 til 412 mio. i 2010/11.

Konvolutmarkedet forventes at falde med ca. 25% fra 2011/12 til 2013/14. En flad omsætningsudvikling i Inter-Mail dækker således over en stærk underliggende vækst-case i forhold til den digitale satsning og SkanPack-løsningerne, som er positivt påvirket af den stigende internethandel.

INTERMAILS NYE INDSATSOMRÅDER

Hjørnestenene i de strategiske tiltag er fortsat kundefokus, markedstilpasning og effektivisering. Dette kræver yderligere tilpasninger af omkostningsniveauet, bl.a. ved en større grad af central styring for at optimere produktionen og de bagvedliggende processer.

De operationelle indsatsområder vil forbedre rentabiliteten i selskabet, mens de vækstfremmende indsatsområder sikrer den gradvise omlægning af omsætningen fra de traditio-

nelle forretningsområder til salg af SkanPack og digitale løsninger som Relation Plus og LET (elektronisk arkiv og fakturaudsendelse).

VÆKSTFREMMEDE INDSATSOMRÅDER

- **Øget fokus på digitale løsninger og SkanPack:** Omsætningsandelen på de digitale løsninger og SkanPack skal fordobles fra en omsætningsandel på 10% i 2010/11 til 20% i 2013/14.
- *Digitale løsninger i fokus:* Opbygning af et separat salgsområde for at sikre fokus og for at udnytte samarbejds mulighederne med konsulenter, integrationshuse og andre udbydere af digitale løsninger. Omsætningen inden for dette område skal fordobles over de kommende tre år, bl.a. ved at matche kundernes efterspørgsel efter løsninger til dialogmarkedsføring.

- **Markant omsætningsløft af SkanPack:** SkanPacks omsætningsandel skal tredobles over de kommende tre år. Dels ved et bredere produktudbud, dels ved en fortsat udbygning af det danske marked og en stærkere satsning på det finske og svenske marked. Endvidere skal salget via Webshop understøttes for også derigennem at eksponere InterMail i forhold til væksten i e-handel.
- **Fortsat engagement i traditionelt marked:** Styrkelse af markedsandelen på konvolutmarkedet samt salg af helhedsløsninger inden for direct marketing-markedet.
- **Styrket europæisk fokus:** De nordiske kunder følges ud i Europa på udvalgte produktområder (bl.a. Relation Plus). Dette sker i slutningen af strategiperioden.

OPERATIONELLE INDSATSOMRÅDER

- **Færre lokaliteter:** Egenproduktion reduceres, og kapacitetsudnyttelsen forbedres ved en central styring af konvolutproduktionen, samordning af tiltrykningssteder og en større grad af outsourcing af produktion.
- **Mindskning af kapitalbinding:** I takt med overgangen til de digitale løsninger og minimering af egenproduktion vil det være muligt at frigøre kapital ved salg af ejendomme og overskydende maskinpark samt lagerreduktion.
- **Fokus på kerneaktiviteter:** Ikke-kerneaktiviteter i Kommunikation lukkes ned eller organiseres i samarbejde med eksterne parter.
- **Optimering af sortiment:** Optimering af sortiment og reduktion af antallet af varenumre i Konvolut.
- **Optimering af salgsprocessen:** Digitalisering af processen ved brug af digitale workflow-løsninger.

PARADIGMESKIFTE

Kommunikationsmarkedet er i rivende udvikling. Den gradvise digitalisering af den fysiske post er et paradigmeskifte, hvor InterMail spiller en vigtig rolle.

Kunderne er i gang med at:

- identificere det rette mix af fysisk og elektronisk post
- anskaffe systemunderstøttelse til den digitale kommunikation
- inkludere øvrige kontaktpunkter i relationsplejen af kunderne

InterMail kan her udnytte sin mangeårige erfaring inden for elektronisk og fysisk post til at supportere kunderne i deres digitaliseringsproces og det øgede kundefokus, der understreger vigtigheden af relationspleje og ønsket om relationsoverblik (client intelligence).

InterMails berøringsflade til kunderne er således blevet større, og i samarbejde med kunderne vil der fremadrettet blive udviklet nye digitale løsninger. Derved står InterMail både i et markedsfølsomt paradigmeskifte og et selskabsfølsomt paradigmeskifte: fra produktionsorienteret til videns- og kundeorienteret virksomhed.

Samlet set forventes de operationelle indsatsområder at have en effekt på EBIT på 10 mio. kr. pr. år i perioden frem til 2013/14.

FORVENTNINGER TIL 2011/12

InterMails markeder vil også i 2011/12 være udfordrende, og der vil være brug for yderligere tilpasninger af virksomhedens omkostningsbase. InterMail forventer på den baggrund en svagt faldende omsætning i 2011/12, og et positivt driftsresultat (EBIT før særlige poster) i niveauet 0-10 mio. ligeledes set i lyset af de allerede gennemførte rationaliseringstiltag.

MARKEDSFORHOLD

I 2011/12 forventes markedsforholdene fortsat at være udfordrende på de områder, hvor InterMail opererer. Den igangværende digitaliseringsproces vil føre til yderligere fald i brevmængden, og de relativt lave økonomiske vækstforventninger kan føre til en vis tilbageholdenhed investeringsmæssigt hos kunderne.

ØKONOMISKE FORVENTNINGER

InterMail implementerer derfor i 2011/12 en række omsætningsfremmende og omkostningsbesparende initiativer, der vil styrke selskabets markedsposition og rentabilitet – herunder intensivning af salget af vækstprodukterne Relation Plus og SkanPack, effektivisering af produktionen samt optimering af de interne processer.

I 2011/12 forventes omsætningen fra vækstprodukterne at udgøre 12,5% af omsætningen mod 9,5% i 2010/11, og de samlede omkostningsbesparelser forventes at være 10 mio. kr.

I Kommunikation forventes omsætningen i 2011/12 at ligge i underkanten af niveauet for 2010/11. Salget vil være negativt påvirket af det faldende marked for papir-baseret kommunikation og den større grad af digitalisering. De nye produkter, som Relation Plus og fakturerings-systemet LET, kompenserer kun delvis for dette omsætningstab, men har til gengæld et højere indtjeningsbidrag. På den baggrund og med indregningen af den fulde effekt af de allerede gennemførte omkostningsbesparelser forventes driftsresultatet at blive væsentligt forbedret i 2011/12.

I Konvolut forventes omsætningen i 2011/12 at blive lavere end i 2010/11, mens driftsresultatet vil blive forbedret ved de gennemførte kapacitetstilpasninger. Fokus i Konvolut bliver i 2011/12 at øge markedsandelene i det faldende konvolutmarked samt at understøtte SkanPack-salget bedst muligt med udvidelse af salgsstaben og mulighederne for online-bestilling.

På denne baggrund forventer InterMail at den samlede omsætning i 2011/12 bliver i niveauet 510-530 mio. kr. mod 541 i 2010/11. Driftsresultatet, EBIT før særlige poster, forventes at blive i niveauet 0-10 mio. kr. (heraf 3 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12) mod -3,1 mio. kr. i 2010/11, og resultat før skat (EBT) forventes i niveauet -10 – 0 mio. kr. mod -16,3 mio.kr. i 2010/11. Størrelsen af de særlige poster vil afhænge af hastigheden hvormed paradigmeplanen gennemføres.

Forventningerne er baseret på en uforandret kurs på 82 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.

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 så effektiv styring af de identificerede risici som muligt.

InterMails forretning indebærer en række 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. Beskrivelsen er ikke nødvendigvis udtømmende, og der er ikke tale om en prioriteret rækkefølge, ligesom effekten af den nuværende krise ikke er specifikt omtalt.

InterMail har endvidere etableret interne kontrol- og risikostyringssystemer.

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 udvikle sine produkter, sprede kundekredsen over mange brancher og tilbyde virksomhedens kunder løsninger, der bidrager til at skabe besparelser og effektivisere kundens processer samt tilføre kunden reel værdi.

Det fortsatte fald i traditionel papirbaseret kommunikation medfører en faldende efterspørgsel efter konvolutter og medfører ligeledes øget priskonkurrence som følge af overkapacitet.

InterMail gennemfører løbende strukturelle ændringer i virksomheden og 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 it-baserede loyalitetssystemer som Relation Plus-løsningerne.

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. 15% af omsætningen, og den største enkeltkunde udgør ca. 5% 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 erhvervsansvar.

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 nye it-systemer i forbindelse med overgangen til en ny it-plattform i Lettershop Mailservice og Konvolut Danmark. Der forventes således ikke at være væsentlige risici i forbindelse med overgangen til en ny it-plattform i de øvrige selskaber i koncernen.

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 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".

Selvom InterMail lever op til gældende miljøkrav, har opnået en række miljøcertificeringer og generelt ikke vurderes at have væsentlige miljømæssige risici, kan der ikke gives garantier for, at der ikke ved uheld kan ske påvirkninger af det ydre og det indre miljø.

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

Udviklingen i InterMails resultat og egenkapital er påvirket af en række finansielle risici, herunder valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici. InterMail har centraliseret styringen af finansielle risici i koncernens finansfunktion, der samtidig fungerer som servicecenter for alle dattervirksomheder. InterMail anvender lejlighedsvis afledte finansielle instrumenter, primært renteswaps og terminskontrakter til afdækning af en række af de finansielle risici, der kan henføres til koncernens kommercielle aktiviteter. Generelt vælges den mindst komplicerede risikoafdækningsmetode. Koncernen foretager ikke spekulative dispositioner. De finansielle risici og styringen heraf er uddybet i note 20.

FINANSIEL UDVIKLING I 2010/11

InterMail havde i 2010/11 en omsætning på 541 mio. kr., og resultatet af den primære drift før særlige poster blev et underskud på 3 mio. kr. Resultatet lever ikke op til de tidligere offentliggjorte forventninger.

MÅLOPFØLGNING

mio. kr.	Årsrapport 2009/10 17. dec. 2010	Q2-forventninger 25. maj 2011	Q3-forventninger 26. august 2011	Realiseret
Omsætning	550	530	530	540,9
EBITDA	40	25	20-25	15,7
Resultat før skat	0	5-10*	5*	-16,3**

* Efter salg af ejendom i Søborg og en nettogevinst på 4,6 mio. kr.

** Inkl. nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver på 13,3 mio. kr.

Den realiserede omsætning for 2010/11 på 540,9 mio. kr. ligger ca. 10 mio. kr. over de senest udmeldte forventninger. Dette skyldes primært den positive valutaeffekt, da den underliggende aktivitetsudvikling har været negativ. Den ændrede markedssituation med overkapacitet har ført til en afledt priskonkurrence på specielt konvolutmarkedet, hvilket har resulteret i et EBITDA-resultat på 15,7 mio. kr. Resultatet før skat inkl. salg af ejendom i Søborg og nedskrivninger blev på -16,3 mio. kr. eller -3,0 mio. kr. korrigeret for nedskrivningen af de immaterielle anlægsaktiver. I forhold til forventningen om et positivt resultat i størrelsesordenen 5 mio. kr. er der tale om et skuffende resultat.

Udviklingen i 4. kvartal, hvor specielt Konvolut har bidraget negativt, har ført til yderligere omkostningsbesparende og omsætningsfremmende initiativer, som vil have effekt allerede i 2011/12.

STYRKELSEN AF DEN SVENSK KRONE

Styrkelsen af den svenske krone fra 75,8 DKK/SEK til 82,3 DKK/SEK har i 2010/11 haft en væsentlig påvirkning på både omsætning og omkostningsbase. Effekten af de gennemførte rationaliseringsiltag bliver derved regnskabsmæssigt mere utydelige, hvorfor udviklingen i basisniveauerne præciseres løbende nedenfor. Ca. 70% af omsætningen faktureres i svenske kroner og euro.

Ændringen i den svenske valutakurs har ikke haft nævneværdig betydning for balancen.

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.

2010/11 OMSÆTNING KORRIGERET FOR VALUTA

mio. DKK.	2010/11	2009/10
Omsætning	540,9	539,7
Valutakurseffekt	23,2	
Omsætning korrigeret for valuta	517,7	
Aktivitetsændring	-22,0	

RESULTATOPGØRELSEN

OMSÆTNING

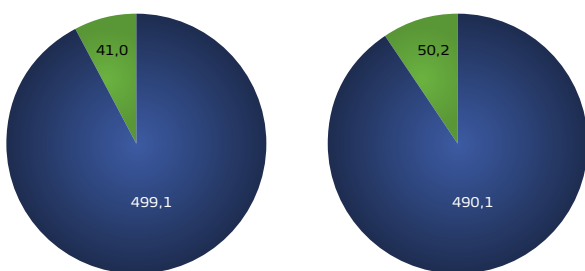
Omsætningen udgjorde i 2010/11 540,9 mio. kr. mod 539,7 mio. kr. sidste år, svarende til en mindre stigning på 1,2 mio. kr. Korrigeret for styrkelsen af den svenske krone på 23,2 mio. kr. er der tale om en faldende aktivitetsudvikling på 22,0 mio. kr. Det er dog væsentligt at påpege, at vækstprodukterne SkanPack og de digitale løsninger har kunnet kompensere for noget af det markedsmæssige fald i de traditionelle produkter. De nye produkter udgør nu 50 mio. kr. eller 9,5% af omsætningen, svarende til en stigning på 22% fra 2009/10.

PRODUKTMIX,

2009/10

2010/11

MIO. KR.

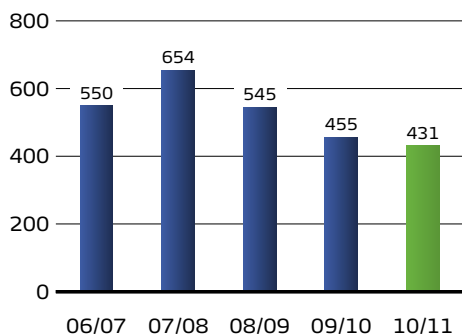


- Vækstprodukter
- Traditionelle produkter

OMKOSTNINGER

Produktionsomkostningerne udgjorde 393,5 mio. kr. i 2010/11 mod 380,3 mio. kr. i 2009/10, svarende til en stigning på 13,2 mio. kr. (+3%) i lokal valuta. Korrigeret for valutakursudviklingen er der reelt tale om et fald på 5,2 mio. kr.

Stigningen i vareforbruget på 14% fra 189,5 mio. kr. i 2009/10 til 216,3 mio. kr. i 2010/11 kan henføres til de generelle prisstigninger på 6-8% på papir, som endnu ikke har kunnet kompenseres i forhøjede salgspriser. I tillæg har reduktion af lagre samt produktivitetstab i forbindelse med nedlukning af produktionsenheder påvirket negativt.

MEDARBEJDERSTAB, ULTIMO

Medarbejderstaben målt på gennemsnitlige medarbejdere er i 2010/11 blevet reduceret med 24 fra 455 i 2009/10 til 431. Effekten af reduktionen indgår kun i de sidste måneder af 2010/11, men vil få fuld effekt i lønudgifterne i 2011/12. De samlede personaleomkostninger faldt fra 210,5 mio. kr. i 2009/10 til 201,9 mio. kr. i 2010/11.

Bruttoresultatet blev i 2010/11 på 147,3 mio. kr. mod 159,5 mio. kr. i 2009/10, svarende til et fald på 7,9%.

Salgs- og distributionsomkostninger steg fra 102,0 mio. kr. til 102,9 mio. kr. i 2010/11, hvilket kan henføres til en udbygning af det digitale salg.

Administrationsomkostninger udgjorde 47,6 mio. kr. mod 51,8 mio. kr. i 2009/10, svarende til et fald på 8,1%. Faldet kan tilskrives generelle omkostningsbesparelser samt en reduktion i antallet af medarbejdere.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR AFSKRIVNINGER (EBITDA)

EBITDA blev i 2010/11 på 15,7 mio. kr. mod 30,9 mio. kr. året før, hvor den primære forklaring er den skærpede konkurrence på konvolutområdet og den igangværende transformation af selskabet, som midlertidigt reducerer produktiviteten. Frasalget af ejendomme har ligeledes betydet en ændring i omkostningsstrukturen i form af større lejeomkostninger i stedet for afskrivninger. I 2010/11 indgår lejeomkostninger med 4 mio. kr. mod 0 i 2009/10.

Årets afskrivninger er opgjort til 18,8 mio. kr., hvilket er et fald på 6,5 mio. kr. fra 25,3 mio. kr. i 2009/10. Faldet skyldes frasalget af materielle anlægsaktiver i 2009/10 og 2010/11.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER (EBIT)

EBIT før særlige poster blev på -3,1 mio. kr. mod 5,6 mio. kr. året før.

De særlige poster, som udgør -2,3 mio. kr. i 2010/11 mod 11,4 mio. kr. året før, dækker over en positiv gevinst fra salget af ejendommen i Søborg og grund i Avedøre på 18,2 mio. kr. samt omkostninger relateret til nedlukning af fabrikken i Søborg, gennemførte strukturtilpasninger samt nedskrivning af immaterielle aktiver, jf. note 4 på i alt 20,5 mio. kr.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT EFTER SÆRLIGE POSTER

Resultat af primær drift efter særlige poster blev på -5,4 (inkl. nedskrivning af de immaterielle anlægsaktiver på 13,3 mio. kr.) mod 16,9 mio. kr. året før.

FINANSIELLE POSTER

De finansielle nettoudgifter udgjorde 11,6 mio. kr. i 2010/11 mod 16,2 mio. kr. i 2009/10. Reduktionen skyldes nedbringelse af den rentebærende gæld i forbindelse med de gennemførte frasalg samt lavere kursreguleringer.

RESULTAT FØR SKAT

Resultat før skat blev -16,3 mio. kr. mod 1,6 mio. kr. i 2009/10.

SKAT

Som følge af bl.a. aktivering af udskudt skat blev skat af årets resultat en indtægt på 6,7 mio. kr. mod 4,8 mio. kr. i 2009/10. Skatteaktivitet forventes, med de nuværende planer, at blive udnyttet inden for de næste 3 år. Det skattemæssige aktiv er pr. 30. september 2011 opgjort til 7,1 mio. kr.

ÅRETS RESULTAT

Koncernresultatet blev på -9,6 mio. kr. mod 6,4 mio. kr. i 2010/11.

BALANCEN

Den samlede balancesum udgjorde ultimo 2010/11 411,9 mio. kr., svarende til et fald på 17% eller 86,1 mio. kr. i forhold til 30. september 2010. Ændringen kan hovedsageligt henføres til faldet i de materielle anlægsaktiver som konsekvens af salget af ejendomme i 2009/10 og 2010/11 samt nedskrivninger på immaterielle aktiver og almindelige afskrivninger.

IMMATERIELLE AKTIVER

Goodwill er i balancen opført til 55,8 mio. kr. og vedrører i det væsentligste InterMails investering i Lettershop Mail-service A/S og Stroede Ralton AB. Goodwill-vurderingen ultimo 2010/11 har givet anledning til nedskrivning på 5,3 mio. kr. i relation til købet af Kuvert Grafik, jf. note 9, således at goodwill i Konvolut-divisionen herefter udgør 1,0 mio. kr.

Der er i regnskabsåret ligeledes foretaget en nedskrivning af selskabets it-systemer med 8,0 mio. kr., hvorved de im-

materielle aktiver i alt er opgjort til 66,1 mio. kr. mod 81,2 mio. i 2009/10, jf. note 10.

LIKVIDITET

Koncernens likvider udgjorde 12,5 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret sammenlignet med 15,1 mio. kr. i 2009/10.

EGENKAPITALENS UDVIKLING

Egenkapital pr. 30. september 2011 er opgjort til 113,3 mio. kr. mod 123,5 mio. kr. i 2009/10. Koncernens soliditet er forbedret fra 24,8% i 2009/10 til 27,5% i 2010/11, som følge af gældsreduktionen.

GÆLD

Den samlede nettorentebærende gæld udgjorde ultimo regnskabsåret 198 mio. kr. mod 257,5 mio. kr. året før, hvilket er et fald på 23%. De langfristede rentebærende gældsforpligtelser er nedbragt fra 176,8 mio. kr. i 2009/10 til 148,5 mio. i 2010/11 og de kortfristede rentebærende gældsforpligtelser steg fra 35,2 mio. kr. til 49,5 mio. kr.

KAPITALBEREDSKAB

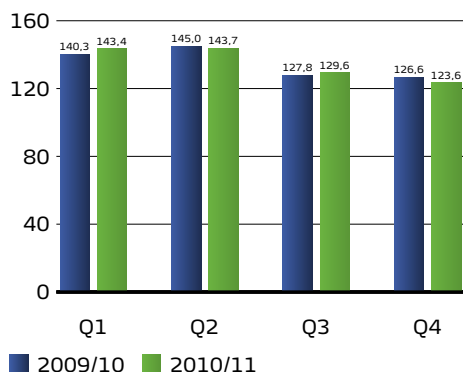
Ved udgangen af 2010/11 var InterMails finansielle beredskab defineret som likvide midler samt ikke-udnyttede trækingsrettigheder på 15 mio. kr. Det er ledelsens vurdering, at InterMail har det fornødne beredskab til gennemførelse af selskabets fortsatte drift og de planlagte aktiviteter.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Årets pengestrøm fra driften udgjorde 12,6 mio. kr. mod 6,2 mio. kr. året før. Udviklingen skyldes, at pengebindingen i varelagre har været faldende som følge af en stram opfølgning på sortiment og lukning af produktionssteder. Pengestrømmen fra investeringer var positiv med 44,4 mio. kr. mod 34,2 mio. kr. året før. Dette skyldes væsentligst salget af ejendommen i Søborg samt salg af enkelte, ældre maskiner.

Pengestrømmen fra finansiering udgjorde -59,4 mio. kr. mod -47,6 mio. kr. året før. Dette skyldes dels ordinære afdrag på den rentebærende gæld, dels et ekstraordinært afdrag i forbindelse med salget af ejendommen i Søborg og grunden i Avedøre.

Årets pengestrøm blev -2,4 mio. (-7,2 mio. kr. i 2009/10).

KVARTALSOMSÆTNING, MIO. DKK**4. KVARTAL 2010/11**

InterMail havde i 4. kvartal 2010/11 et højt aktivitetsniveau i Kommunikation, mens produktiviteten var faldende i Konvolut. InterMail realiserede en omsætning på 123,8 mio. kr. i 4. kvartal 2010/11, og EBIT før særlige poster blev et underskud på 5,3 mio. kr. Den primære årsag til den negative resultatudvikling er en lavere produktivitet i Konvolut pga personale reduktioner. I tillæg har der været en højere vareforbrugsprocent samt debitortab.

EU-KOMMISSIONENS UNDERSØGELSE

EU-Kommissionen gennemførte i september 2010 inspektioner hos en række virksomheder inden for papir- og konvolutindustrien i Europa, herunder hos InterMail. Der pågår i øjeblikket en undersøgelse af de indsamlede oplysninger, og InterMail har derfor endnu ikke kendskab til undersøgelses resultat. Undersøgelsen forventes dog ikke at belaste InterMail væsentligt.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der har ikke været nogen væsentlige begivenheder efter balancedagen.

KOMMUNIKATION – DEN DIGITALE VÆKSTMOTOR

InterMails integrerede forsendelsesløsninger understøtter den igangværende digitaliseringsproces fra papirforsendelser til digital kommunikation. Flere og flere virksomheder ønsker desuden at udbygge deres digitale platform med opbygning af effektive loyalitetsprogrammer, hvilket gør loyalitetsløsningen Relation Plus til et af InterMails absolutte vækstprodukter.

2010/11-ÆNDRING I AKTIVITET OG SÆRLIGE POSTER

mio. kr.	2010/11	2009/10
Omsætning, eksterne kunder	226,7	235,2
Valutakurseffekt	11,6	
Aktivitetsændring	-20,1	
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	2,4	0
Særlige poster	-3,9	-0,6
EBIT efter særlige poster	-1,6	-0,6
Resultat før skat (EBT)	-4,2	-3,9

STÆRKT SVENSK MARKED

Interessen for dialogmarkedsføring og markedsføringskampagner har i 2010/11 været stigende på det svenske marked, hvorimod det danske marked stadig er præget af en vis tilbageholdenhed set i lyset af de svagere konjunkturer. På begge markeder har der dog været en god tilgang af nye kunder samt mersalg til eksisterende kunder.

InterMail-selskabet StroedeRalton har i Sverige en stærk position inden for relationspleje, og det afspejler sig i tallene med stor fremgang i salget af Relation Plus-licenser. Det er specielt en række større kunder i retail-segmentet, der har ønsket at investere i loyalitetsplatforme til håndtering af medlemskab eller udstedelse af plastkort til opsamling af loyalitetspoint. Omsætningsandelen på de digitale løsninger stod i 2010/11 for 13% af omsætningen mod 12% i 2009/10.

FORBEDRING AF RENTABILITETEN I 2010/11

Omsætningen i Kommunikation blev i 2010/11 på 226,7 mio. kr. mod 235,2 mio. kr. i 2009/10, hvilket korrigeret for en positiv valutaeffekt på 11,6 mio. kr. svarer til et fald i aktivitetsniveauet på 20,1 mio. kr. Den ekstraordinære omsætning på ca. 10 mio. kr. i forbindelse med det svenske valg i 2009/10 er dog den primære forklaring på dette, hvorved basisforretningen var på niveau med 2009/10.

På trods af omsætningsfaldet har det dog været muligt at forbedre EBIT-resultatet før særlige poster fra et nulresultat i 2009/10 til 2,4 mio. kr. i 2010/11. Dette kan især tilskrives 4. kvartal 2010/11, som var positivt påvirket af både en højere omsætning og en god produktivitet i forlængelse af den løbende effektivisering og tilpasning.

Den fulde effekt af samordningen af direct marketing-produktionen i henholdsvis Avedøre og Helsingborg, herunder reduktionen af medarbejderstaben med 15 mand, forventes dog først at slå fuldt igennem i 2011/12.

De særlige poster udgjorde i 2010/11 -3,9 mio. kr. og dækker over udgifter i forbindelse med personalereduktion og overflytning af produktionskapacitet fra Helsingborg til Avedøre.

Resultat før skat blev på -4,2 mio. kr. i 2010/11 mod -3,9 mio. i 2009/10.

FOKUS I 2011/12

Kommunikation vil i 2011/12 fokusere på en yderligere positionering af det digitale område samt fortsat salg af helhedsløsninger til kunder med behov for direkte markeds-kommunikation. Der skal opbygges en selvstændig digital salgsorganisation, og identiteten skal styrkes ved en fælles branding under navnet StroedeRalton. Dette gælder også aktiviteterne i det tidligere Lettershop Mailservice.

Kommunikation tilbyder helhedsløsninger til loyalitetspleje, dialogmarkedsføring og faktura-forsendelse. Divisionen dækker dermed hele processen fra adresser, segmentering, tryksager og forsendelser af breve, e-mail eller SMS til responshåndtering og -analyse.

RELATION PLUS:

MEDLEMSPROGRAM TIL SPORTSFOLK SKÆRPER SALGET

Den svenske afdeling af den internationale sportskæde **INTERSPORT** har siden 2008 brugt InterMails loyalitetsprogram **RELATION PLUS**, og det har gjort deres kundekampagner langt mere effektive.

INTERSPORT er Sveriges største sportskæde med hele 158 butikker landet over. Virksomheden har eksisteret siden 1961 – og vil ikke blot sælge godt sportstøj, men også gøre svenskerne til det mest aktive folk i verden.

Det ambitiøse mål kræver en grundig forståelse for, hvad kunderne efterspørger, og derfor skabte sportskæden i 1996 medlemsklubben Club INTERSPORT, hvis tilmeldte får særlige tilbud og bonusordninger samt nyheder og invitationer før alle andre.

“Club INTERSPORT er en meget effektiv kanal til at bygge relationer med vores kunder, styrke salget i vores butikker og inspirere til et aktivt liv,” siger Erik Andersch, markedschef hos INTERSPORT.

AFGØRENDE KUNDEDATA

Tidligere var INTERSPORTs helt store udfordring at få tilstrækkelig kundeindsigt og -data. Men i dag bruger INTERSPORT Relation Plus, InterMails loyalitetssystem, som giver et overskueligt, men detaljeret billede af hver enkelt kunde.

“Med Relation Plus har vi fået de rette forudsætninger for at arbejde med relevant, individbaseret kommunikation.”

Erik Andersch, markedschef, INTERSPORT

“Med Relation Plus har vi fået de rette forudsætninger for at arbejde med relevant, individbaseret kommunikation. CRM-systemet giver os den slags kundedata, som er afgørende for at lave målrettet kundekommunikation,” fortæller Erik Andersch, der ikke er i tvivl om, at Relation Plus har givet bonus på bundlinjen.

“Vores kampagner og tilbud når nu ud til vores kunder på det rigtige tidspunkt og på den rigtige adresse. Og vi har oplevet, at vores medlemskampagner er blevet mere effektive, hvilket smitter positivt af på salget.”

ALLE AKTIVITETER ÉT STED

Ud over selve loyalitetssystemet står InterMail både for INTERSPORTs velkomst- og bonusbreve, tryksager, adresseopdateringer og kundeservice for medlemmerne. For sportskæden har det nemlig været vigtigt at samle aktiviteterne ét sted.

“Det gør det meget lettere for os at have samlet områderne hos én leverandør, der er stabil og har et højt serviceniveau,” mener Erik Andersch fra INTERSPORT, hvis svenske butikker omsatte for 4,3 milliarder kroner i 2010.

RELATION PLUS

- Relation Plus er InterMails loyalitetssystem.
- Systemet hjælper virksomheder med at få et samlet overblik over kundedatabasen.
- Relation Plus giver et detaljeret billede af hver enkelt kunde via et onlinemodul, hvor både virksomheden, butikken, sælgeren og kunden kan opdatere informationen.
- Gennem Relation Plus kan man selektere blandt kunderne, opsætte kampagner og gennemføre al kundedialog. Jo mere, man ved om sine kunder, jo nemmere er det at kommunikere målrettet og med relevante budskaber.

KONVOLUT – STYRKET MARKEDSPOSITION

InterMail har styrket sin position på konvolutmarkedet, der er præget af både overkapacitet og dermed prispres. Kundetilgangen og de gennemførte rationaliseringstiltag forventes at slå fuldt igennem i tallene for 2011/12. Den kraftige stigning i internethandelen og dermed behovet for fysisk levering hos kunderne understøtter vækstpotentialt for SkanPack-løsningerne.

2010/11-ÆNDRING I AKTIVITET OG SÆRLIGE POSTER

mio. kr.	2010/11	2009/10
Omsætning, eksterne kunder	313,6	304,6
Valutakurseffekt	11,6	
Aktivitetsændring	-2,4	
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	0,1	10,9
Særlige poster	-6,9	16,7
EBIT efter særlige poster	-6,7	27,6
Resultat før skat (EBT)	-5,0	28,4

FALD I BREVFORSENDELSER, VÆKST I PAKKER

Den igangværende digitaliseringsproces har også i 2010/11 betydet et kraftigt fald i antallet af brevforførelser. Alene i 2010/11 vurderes postmængderne at være faldet med 5-6% på nordisk plan og hele 12% i Danmark. Tendensen, som er europæisk, har ført til en overkapacitet i forhold til konvolutproduktion og tiltrykning og et deraf afledt prispres. På trods af disse markedsforhold er det dog lykkedes for InterMail at vinde markedsandele. Der har været en god tilgang af nye kunder, hvor parametre som kvalitet og leveringssikkerhed har spillet en vigtig rolle.

Den kraftige vækst i online-handel har betydet en kraftig efterspørgsel efter SkanPacks emballageløsninger. Omsætningen er i 2010/11 steget med 60%, og salget udgør nu 6% af den samlede omsætning i divisionen.

En stor del af både konvolut- og SkanPack-salget foregår online, hvilket også har været grunden til, at der primo 2010/11 blev lanceret en ny webbaseret kundeportal.

VÆKST I OMSÆTNING MEN OMSTRUKTURERINGEN PÅVIRKER INDTJENINGEN

Omsætningen i Konvolut blev i 2010/11 på 313,6 mio. kr. mod 304,6 mio. kr. i 2009/10. Valutakurseffekten var på 11,6 mio. kr., hvorved aktivitetstilbagegangen blev på 2,4 mio. kr. - modsvarende den ekstraordinære påvirkning fra det svenske valg i 2009/10 på 5 mio. kr.

EBIT-resultatet før særlige poster blev på 0,1 mio. kr. mod 10,9 mio. kr. i 2009/10. Indtjeningstilbagegangen skyldes dels det øgede prispres som følge af overkapaciteten i markedet, dels de generelle prisstigninger på papir til produktion af konvolutter. I tillæg var 4. kvartal 2010/11 svagere end forventet aktivitetsmæssigt. Produktiviteten faldt i forbindelse med produktionsomlægningen fra Hedensted til Avedøre og i forbindelse med de gennemførte kapacitetstilpasninger i konvolutproduktionen.

De særlige poster udgjorde 6,9 mio. kr. i 2010/11 og dækker over de gennemførte produktionstilpasninger, nedskrivning af goodwill og reduktion af medarbejderstaben. Omkostningsbesparelserne slår fuldt igennem i 2011/12.

Resultat før skat blev i 2010/11 på -5,0 mio. kr. mod et overskud på 28,4 i 2009/10, som var positivt påvirket af salg af ejendom på 22 mio. kr.

FOKUS I 2011/12

Konvolut vil i 2011/12 fokusere på en yderligere tilpasning af konvolutproduktionen. Kapacitetsudnyttelsen skal forbedres ved en af central styring af produktionen, og antallet af varenumre skal reduceres ved optimering af sortimentet. Modsat skal salgsindsatsen inden for SkanPack udbygges i både Danmark, Finland og Sverige, og salget skal understøttes med intensivering af markedsføringsindsatsen og et bredere produktsortiment.

Konvolut er den næststørste aktør på det nordiske konvolutmarked. Der produceres 1,4 mia. konvolutter om året med og uden tryk i alle former, farver og formater. SkanPacks produktsortiment spænder fra papkasser til boblekuverter og giver mulighed for individuelle tilpasninger.

RELATION PLUS:

FRA ONLINEHANDEL TIL FYSISKE FORSENDELSER

COOLSHOP sender 800.000 pakker med computerspil og konsoller ud i Danmark hvert år. Og virksomheden regner med, at det kun er begyndelsen. For nok er mængden af fysiske forsendelser dalende – men **ONLINEHANDLEN VIL KUN BOOME** de kommende år.

At folk, der bruger en god del af deres fritid foran computeren, gerne vil handle uden at skulle for langt væk fra lænestolen, er måske ikke så overraskende. Men for ti år siden – før Coolshop kom til – var der faktisk ikke så mange, der havde set fidusen i at sælge computerspil og konsoller online.

”Vi var hurtige til at få fat i spilnørderne, og spil er jo et godt produkt at sælge på nettet, da det er en metervare. I dag er vi Danmarks største online-shop på spil- og konsolområdet,” fortæller Jacob Risgaard, markedsføringsdirektør og partner i Coolshop.

Fra centralen i Aalborg sender virksomheden hvert år 800.000 pakker ud i Danmark og 250.000 i Sverige. Og forventningerne til Norge og Finland, hvor Coolshop lige er startet op, er store.

PRIS OG KVALITET I CENTRUM

Coolshop gik i juni 2010 over til at bruge InterMails SkanPack-produkter. For når fysiske forsendelser udgør forretningens hjørnesteen, er prisvenlige pakker og breve alfa og omega.

”Vi har sparet 20 procent på vores forsendelser, siden vi gik over til SkanPack – og kvaliteten er sikret.”

Jacob Risgaard, partner, Coolshop

”På et marked som vores er der altid fokus på omkostnings-siden. Vi har sparet 20 procent på vores forsendelser, siden vi gik over til SkanPack,” fortæller Jacob Risgaard, der understreger, at SkanPack dog i lige så høj grad blev valgt på kvaliteten.

”Vi har en speciel pakkemaskine, som emballagen skal kunne køre gnidningsfrit sammen med. Og så skal pakken selvfølgelig kunne holde hele vejen til kunden, ellers bliver det en dyr fornøjelse for os. Den kvalitet er sikret med SkanPack.”

VIL UDVIDE SORTIMENTET

Coolshop regner med, at spilområdet kun er begyndelsen for virksomhedens onlinehandel. Man overvejer at udvide sortimentet med produktgrupper som legetøj og parfume.

”Vi er overbeviste om, at internethandlen vil stige kraftigt de kommende år, og at flere og flere typer varer vil blive handlet på nettet. Så vi regner bestemt med, at vi vil få brug for at skippe mange flere forsendelser afsted i de kommende år,” siger Jacob Risgaard.

OM SKANPACK

- SkanPack er InterMails emballageprogram, der tilbyder kreativ og skræddersyet pakning til både konventionelle forsendelser og det, der skal være lidt ud over det sædvanlige.
- Produkterne inkluderer papæsker, bobleposer, paprør, prøveposer og æsker til bogforsendelser.
- Hvert år sendes millioner af forsendelser ud med SkanPack-emballage i Danmark.
- SkanPack-løsningerne har i 2010/11 vækset til seks procent af omsætningen i InterMails Konvolut-division. Målet er at nå ti procent i 2011/12.

SAMFUNDSANSVAR

Det er afgørende for InterMail at drive sin virksomhed på en forsvarelig måde. InterMail har derfor konkretiseret sine målsætninger og politikker på en række relevante områder og har det sidste år fokuseret på at sætte indsatsen yderligere i system og styrke integrationen af samfundsansvar i virksomhedens strategi og aktiviteter.

Det er en selvfølge, at InterMail lever op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor der udøves virksomhed. Derudover er målsætningerne for samfundsansvarsområdet blandt andet at mindske spildet, reducere forretningsmæssige risici, styrke samarbejdsrelationerne med kunder og leverandører, øge effektiviteten i virksomheden og gøre InterMail til en endnu bedre arbejdsplads for medarbejderne.

InterMail ønsker at fremstå som en attraktiv samarbejdspartner for alle interessenter i de lande, hvor virksomheden agerer. Det er i forlængelse heraf essentielt, at omverdenen har et retvisende billede af InterMail som en virksomhed, der har en høj troværdighed, og som leverer kvalitet i alle sine serviceydelser og produkter.

SVANEMÆRKET

Svanen er Nordisk Ministerråds miljømærke for produkter, der ikke er fødevarer – de såkaldte non-food produkter. Svanemærket viser, at varerne er blandt de mindst miljøbelastende i den pågældende varegruppe. Mærket sætter grænser for udledning af giftige stoffer og for indholdet af uønskede stoffer i varen.

For en svanemærket tryksag gælder følgende:

- En lav udledning af forurenende stoffer til luft og vand
- Et mindre og kontrolleret forbrug af kemikalier i produktionen
- At papiret er fremstillet med lav miljøbelastning
- At tryksagen er fremstillet med meget lidt papirspild
- At tryksagen er let at genanvende.

Kilde: Dansk Reklameguide

FN'S GLOBAL COMPACT

InterMails fokus på samfundsansvar tager udgangspunkt i principperne i FN Global Compact's ti internationalt anerkendte principper og standarder for samfundsansvar.

De ti principper vedrører menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. På grund af de forandringer, InterMail har igangsat, er det hensynet til miljø og medarbejdere, virksomheden har størst fokus på.

MILJØ

InterMail tilstræber i videst mulig udstrækning at bidrage til et bæredygtigt miljø ved at begrænse de miljømæssige påvirkninger.

Virksomheden har udarbejdet interne procedurer og rutiner, der skal sikre, at lovgivningens miljøkrav bliver overholdt. InterMail vurderer løbende sine miljømæssige påvirkninger, der naturligt forekommer for en virksomhed med en stor papirproduktion.

InterMail arbejder aktivt med genanvendelse af papirmateriale, dels internt i virksomheden, men også eksternt via retur anvendelse. For koncernens enheder vurderes det løbende, om en egentlig miljøcertificering er relevant. InterMail har endvidere sikret, at virksomhedens konvolutfabrikker overholder de mest anerkendte certificeringer på området. Virksomhedens to konvolutfabrikker er certificeret efter ISO 14001 og samtidig efter kvalitetsstyringssystemet ISO 9001.

Den svenske fabrik i Oskarshamn er desuden certificeret efter de svenske arbejdsmiljøregler AFS 2001, ligesom InterMails finske konvolutfabrik Turun Kirjekuoritehdas OY – som den eneste finske konvolut- og papirleverandør – er godkendt af FSC (Forest Stewardship Council). FSC er det eneste globale certificeringssystem for skovbrug med bred tilslutning fra miljøorganisationerne. FSC's certificeringssystem for sporbarhed, CoC (Chain of Custody), gør det muligt at følge træet fra skov til færdigt produkt. Alle virksomheder, som behandler, forædler eller handler med FSC-certificerede træprodukter, skal have et sporbarhedscertifikat.

InterMail har i 2010/11 haft fokus på at nedbringe sit samlede forbrug af vand, gas og el. Derudover har InterMail opnået Svanemærket for en række af sine produkter og søger aktivt at fremme anvendelse af miljørigtige produkter. I 2010/11 opnåede yderligere 45 af InterMails produkter Svanemærket takket være den målrettede indsats på området.

MEDARBEJDERE

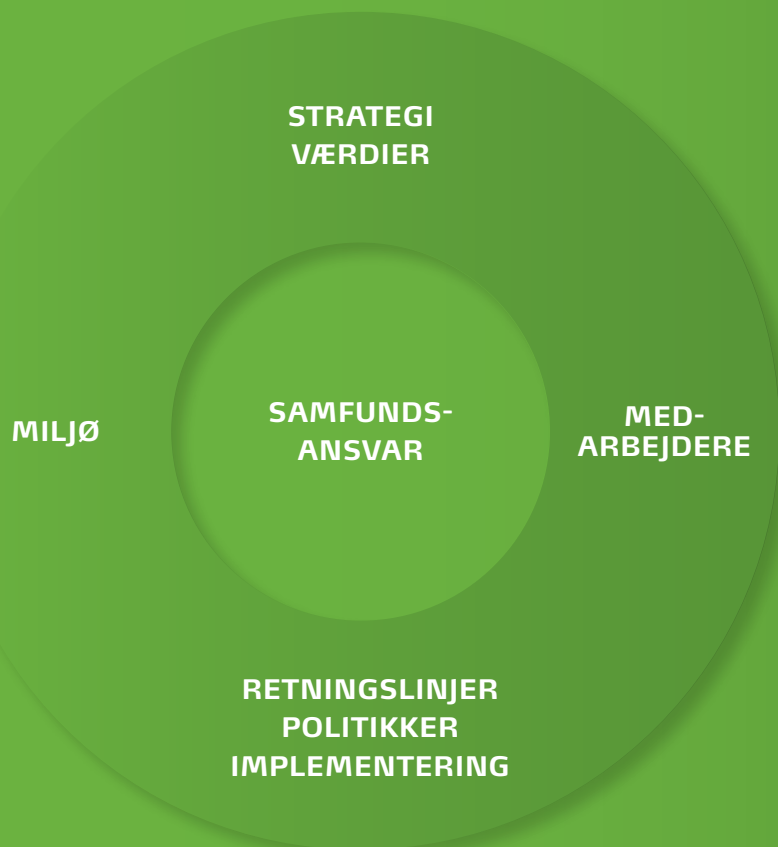
Medarbejdernes trivsel er af største vigtighed for InterMail, og virksomheden bestræber sig derfor på at skabe de bedst mulige forhold for sine medarbejdere. InterMail ønsker at være en god arbejdsplads med plads til forskellighed og tilbyder derfor alle nuværende og kommende medarbejdere samme muligheder uanset køn, alder, etnicitet samt religiøs og politisk overbevisning.

Desuden lægger InterMail vægt på, at medarbejderne motiveres og udvikler sig – og at de er med til at udvikle virksomhedens kompetencer. InterMail tilbyder derfor sine medarbejdere nyttig videreuddannelse eller opnåelse af færdigheder, der på anden vis kan være kompetencegivende.

Samtidig har InterMail det foregående år lagt en styrket indsats i at skabe et godt arbejdsmiljø. Målet har ikke mindst været at undgå støjgener og forebygge stressrelateret sygdom. Arbejdet har båret frugt, og sygefraværet er det seneste år faldet. InterMail arbejder desuden på at nedbringe antallet af arbejdsulykker. Antallet af arbejdsulykker er i 2010/11 reduceret sammenlignet med sidste år, og det fremtidige mål er helt at undgå ulykker i arbejdstiden.

Endelig bestræber InterMail sig på at skabe en sund balance mellem job og privatliv og har udarbejdet politikker for fx barsel, sygdom og syge børn samt omsorg og pension. Denne indsats for at sikre en høj medarbejdertrivsel har båret frugt.

INTERMAILS FOKUS



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.

Komiteen for God Selskabsledelse har den 8. april 2010 offentliggjort et nyt, revideret sæt anbefalinger vedrørende god selskabsledelse. InterMails bestyrelse har taget stilling til anbefalingerne efter "følg eller forklar"-princippet, og det er bestyrelsens opfattelse, at InterMail generelt følger anbefalingerne.

Bestyrelsen har valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabsloven §107b, på selskabets hjemmeside, www.intermail.dk/CG-skema-3076.aspx. Redegørelsen dækker perioden 1. oktober 2010 - 30. september 2011 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 seks medlemmer, der alle er generalforsamlingsvalgte. Johannes Madsen-Mygdal, N.E. Nielsen og Jan Holm Møller har siddet i bestyrelsen i mere end 12 år og betragtes derfor ikke som uafhængige. Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmers tillidshverv findes på side 24 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 2010 og gentages i efteråret 2011. Evalueringsprocessen forstås af formanden for bestyrelsen.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

Navn	Født	Nationalitet	Indvalgt	Uafhængig	Vederlag 2009/10	Vederlag 2010/11	Antal aktier
N. E. Nielsen, formand	1948	DK	1992	Nej	250.000	250.000	1.292
Nelly Andersen	1960	DK	2007	Ja	150.000	150.000	-
Monica Caneman	1965	S	2010	Ja	150.000	150.000	-
Jan Holm Møller	1945	DK	1995	Nej	150.000	150.000	241
Johannes Madsen-Mygdal	1951	DK	1977	Nej	-	150.000	127.269
Jan Olsen	1957	DK	2011	Ja	-	150.000	-

Gældende redegørelse (2011) www.intermail.dk/CG-skema-3076.aspx

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 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 møder mellem koncernledelsen og divisionsdirektørerne 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 bemanding 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

Formand for bestyrelsen

Indtrådt i bestyrelsen i 1992, senest genvalgt i 2011

Formand for bestyrelsen for:

Ambu A/S

Charles Christensen A/S

Danica-Elektronik A/S

Gammelrand Holding A/S

MK af 2010 A/S

Pele Holding A/S

P.O.A. Ejendomme A/S

SCF Technologies A/S

Torm A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Weibel Scientific A/S

Alle ovennævnte med tilhørende selskaber.

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

NELLY ANDERSEN, FØDT 1960

Executive Vice President i OgilvyOne Worldwide

Indtrådt i bestyrelsen i 2007, senest genvalgt i 2010

Medlem af bestyrelsen for:

OgilvyOne Worldwide

Særlige kompetencer: International ledelseserfaring og særligt kendskab til marketing, direct mail og dialogmarkedsføring – både i Norden og på verdensplan.

MONICA CANEMAN, FØDT 1955

Indtrådt i bestyrelsen i 2010

Formand for bestyrelsen for:

Arion Bank hf

Fjärde AP-fonden

Allenex AB

Frösunda LSS AB

Big Bag AB

Medlem af bestyrelsen for:

Investment AB Öresund

Storebrand ASA

Point International AB

Poolia AB

SAS AB

Schibsted ASA

My Safety AB

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

JAN HOLM MØLLER, FØDT 1945

Direktør i Foresight

Indtrådt i bestyrelsen i 1995, senest genvalgt i 2010

Medlem af bestyrelsen for:

Grønnegårds Teatret

Habro Finans A/S

Sjællands Symfoniorkester

Særlige kompetencer: Generel erfaring fra ledelse af internationale virksomheder med base i Norden. Særligt kendskab til markedsføring og salg via ansættelse i internationale reklamebureauer.

JOHANNES MADSEN-MYGDAL, FØDT 1951

Indtrådt i bestyrelsen i 1977, senest genvalgt i 2011

Formand for bestyrelsen for:
MonbergSørensen A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Industriens Pensionsforsikring A/S
Laurits Andersens Fond

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

JAN OLSEN, FØDT 1957

CEO, VisitDenmark

Indtrådt i bestyrelsen 2011
Medlem af bestyrelsen for:
Mediehuset Ingeniøren
Relationlab

Herudover sagkyndigt medlem af Sø- og Handelsretten samt Østre Landsret

Særlige kompetencer: Mange års erfaring inden for generel virksomhedsledelse, marketing, kommunikation, branding og forretningsudvikling.

DIREKTION**FLEMMING BREINHOLT**

CEO

Ansæt i InterMail i 2009

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

Medlem af bestyrelsen for:
Jansson & Bjelke A/S

KONCERNLEDELSE**FLEMMING BREINHOLT**

CEO

RAY ANDERSSON

Divisionsdirektør, Kommunikation

HENRIK BO MATTHIESEN

Divisionsdirektør, Konvolut

HENRIK STARUP

CFO

AKTIONÆRFORHOLD

En investering i InterMail er en investering i e-kommunikation, dialog og dialogmarkedsføring samt selskabers fortsatte brug af det rette mix 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

Aktiemarkedene har i 2010/11 været negative som følge af den finansielle ustabilitet. Således sluttede InterMails B-aktie regnskabsåret i kurs 24 svarende til et fald på 27% i forhold til ultimo-kursen 2009/10. Til sammenligning faldt SmallCap-indekset med 20%.

Markedsværdien er pr. 20. september 2011 opgjort til 28 mio. kr. imod 38 mio. kr. pr. 30. september 2010.

Den samlede aktieomsætning i 2010/11 var på 3,3 mio. kr. eller 107.869 B-aktier, svarende til 12% af det samlede antal B-aktier. I forhold til 2009/10-niveauet på 53.155 B-aktier er der tale om en fordobling.

STAMDATA

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

AKTIEKAPITAL

InterMails aktiekapital udgjorde ved udgangen af 2010/11 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.

AKTIEKAPITAL OG STEMME RETTIGHEDER

	A-aktier	B-aktier	Total
Antal aktier	270.000	882.255	1.152.255
Aktiekapital	5.400.000	17.645.100	23.045.100
Stemmer, antal	2.700.000	882.255	3.582.255
Stemmer, %	75	25	100

EJERFORHOLD

Ved udgangen af september 2011 havde InterMail ca. 500 navnenoterede aktionærer, som ejede i alt 90% af aktiekapitalen i InterMail. De ti største aktionærer ejer tilsammen 75% af den navnenoterede aktiekapital.

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 2011 11% af aktiekapitalen, jf. note nr. 20 i moderselskabets regnskab.

230 af virksomhedens medarbejdere er aktionærer i selskabet gennem en medarbejderaktieordning.

InterMail ejede pr. 30. september 2011 ikke egne aktier.

EJERBOG

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

GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 26. januar 2012 kl. 17.00 på Stamholmen 70, 2650 Hvidovre.

BESTYRELSESBESLUTNINGER OG FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN**Udbytte og resultatdisponering**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2010/11 ikke udbetales udbytte.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets koncernresultat på -9,5 mio. kr. overføres til næste år.

Øvrige forslag

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

INVESTORFORESPØRGSLE

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

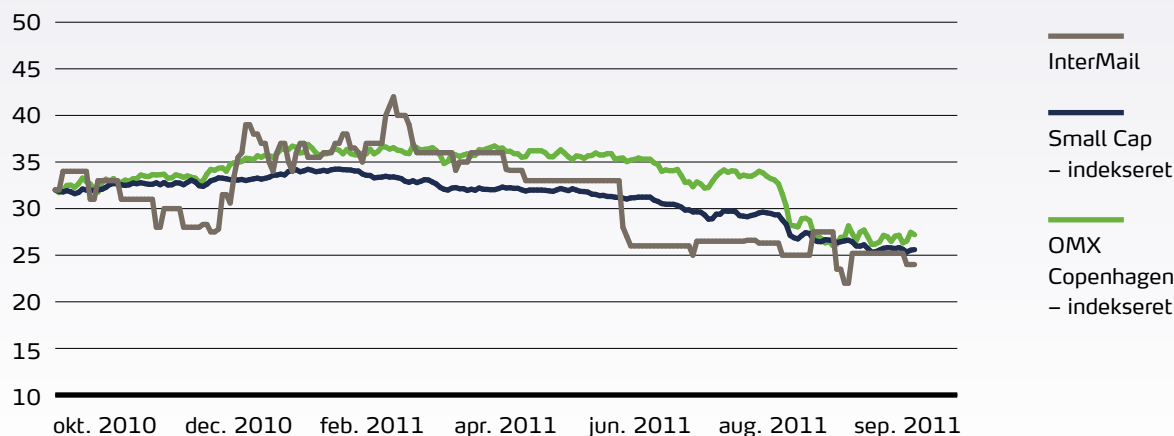
- Flemming Breinholt, CEO
Telefon: 3966 0922 eller
e-mail: flemming.breinholt@intermail.dk
- Henrik Starup, CFO
Telefon: 3966 0922 eller
e-mail: henrik.starup@intermail.dk

SELSKABSMEDDELELSER I 2010/11

17. december 2010	Årsrapport 2009/10
14. januar 2011	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
26. januar 2011	Delårsrapport for 1. kvartal 2009/10
26. januar 2011	Forløb af ordinær generalforsamling
15. februar 2011	Salg af ejendom i Søborg
25. maj 2011	Delårsrapport for 2. kvartal 2010/11
26. august 2011	Delårsrapport for 3. kvartal 2010/11

FINANSKALENDER FOR 2011/12

26. januar 2012	Delårsrapport for 1. kvartal 2011/2012
26. januar 2012	Ordinær generalforsamling
16. maj 2012	Delårsrapport for 2. kvartal 2011/2012
23. august 2012	Delårsrapport for 3. kvartal 2011/2012

AKTIEKURS

PÅTEGNINGER

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010/11 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 2011 samt resultat af koncer-

nens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011.

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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 16. december 2011

DIREKTION

Flemming Breinholt
CEO

BESTYRELSE

N. E. Nielsen
Formand

Johannes Madsen-Mygdal
Næstformand

Nelly Andersen

Monica Caneman

Jan Holm Møller

Jan Olsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING OG UDTALELSE

TIL AKTIONÆRERNE I INTERMAIL A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKAB OG ÅRSREGNSKAB

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for InterMail A/S for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter 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 at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udvælgelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighe-

derne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 16. december 2011

THEILL ANDERSEN

Statsautoriseret RevisionsPartnerselskab

Michael Winther Rasmussen
statsautoriseret revisor

Steen K. Bager
statsautoriseret revisor

REGNSKAB

KONCERN

- 31 RESULTATOPGØRELSE
- 32 AKTIVER
- 33 PASSIVER
- 34 PENGESTRØMSOPGØRELSE
- 35 EGENKAPITALOPGØRELSE
- 36 NOTER
- 63 NØGLETAL

MODERSELSKAB

- 64 RESULTATOPGØRELSE
- 65 AKTIVER
- 66 PASSIVER
- 67 PENGESTRØMSOPGØRELSE
- 68 EGENKAPITALOPGØRELSE
- 69 NOTER

RESULTATOPGØRELSE / KONCERN

1.000 kr.	Note	2010/11	2009/10
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	1	540.931	539.741
Produktionsomkostninger	2	-393.548	-380.280
Bruttoresultat		147.383	159.461
Salgs- og distributionsomkostninger		-102.869	-102.039
Administrationsomkostninger		-47.619	-51.844
		-150.488	-153.883
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)		-3.105	5.578
Særlige poster	4	-2.342	11.371
Resultat af primær drift efter særlige poster		-5.447	16.949
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		688	814
Finansielle indtægter	5	1.610	683
Finansielle omkostninger	6	-13.161	-16.884
Resultat før skat (EBT)		-16.310	1.562
Skat af årets resultat	7	6.719	4.790
Årets resultat (NOPLAT)		-9.591	6.352
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)	8	-8,3	5,5
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / KONCERN			
Årets resultat		-9.591	6.352
Anden totalindkomst			
Kursregulering vedrørende udenlandske enheder		-804	5.396
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		164	-2.186
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst		-41	-2.318
Totalindkomst		-10.272	7.244

AKTIVER / KONCERN – BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2011

1.000 kr.	Note	2010/11	2009/10
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	9	55.751	61.073
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	10	10.314	20.168
		66.065	81.241
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger		121.045	122.985
Produktionsanlæg og maskiner		73.522	94.415
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.180	5.698
Materielle anlægsaktiver under opførelse		211	-
	11	204.958	223.098
ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER			
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	2.182	2.174
		2.182	2.174
Langfristede aktiver i alt		273.205	306.513
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	13	37.582	47.907
Tilgodehavender fra salg	14	71.395	83.386
Selskabsskat		3.398	-
Andre tilgodehavender		4.368	5.034
Periodeafgrænsningsposter		8.863	10.460
Værdipapirer		603	659
Likvide beholdninger		12.496	15.070
		138.705	162.516
Aktiver bestemt for salg	15	-	29.000
Kortfristede aktiver i alt		138.705	191.516
Aktiver i alt		411.910	498.029

PASSIVER / KONCERN – BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2011

1.000 kr.	Note	2010/11	2009/10
Egenkapital			
Aktiekapital	16	23.045	23.045
Reserve for sikringstransaktioner	17	-4.574	-4.697
Reserve for valutareguleringer		-300	504
Overført resultat		95.080	104.671
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-
Egenkapital i alt		113.251	123.523
Langfristede forpligtelser			
Lån	18-20	148.538	176.843
Udsendt skat	21	3.019	10.237
Langfristede forpligtelser i alt		151.557	187.080
Kortfristede forpligtelser			
Lån	18-20	49.460	35.210
Leverandører af varer og tjenesteydelser		48.464	49.695
Selskabsskat		-	9
Anden gæld	18,22	49.178	57.041
		147.102	141.955
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	15	-	45.471
Kortfristede forpligtelser i alt		147.102	187.426
Forpligtelser i alt		298.659	374.506
Passiver i alt		411.910	498.029
Finansielle risici	20		
Operationelle leasing- og kontraktforpligtigelser	23		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	24		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	25		
Salg af dattervirksomhed	26		
Nærtstående parter	27		
Selskaber som indgår i koncernen	28		
Efterfølgende begivenheder	29		
Anvendt regnskabspraksis	30		

PENGESTRØMSOPGØRELSE / KONCERN

1.000 kr.	2010/11	2009/10
Årets resultat	-9.591	6.352
<i>Reguleringer:</i>		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	35.976	25.329
Tilbageførsel af finansielle poster	10.863	15.387
Tilbageførsel af skat	-6.719	-4.790
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver mv.	-18.500	-25.740
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital	12.029	16.538
<i>Ændring i driftskapital:</i>		
Forskydning i varebeholdninger	10.188	2.495
Forskydning i tilgodehavender	12.831	-7.060
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld mv.	-8.057	11.831
	14.962	7.266
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	26.991	23.804
Finansielle indbetalinger	2.307	1.358
Finansielle udbetalinger	-13.185	-17.052
Pengestrøm fra ordinær drift	16.113	8.110
Betalt selskabsskat	-3.510	-1.923
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET	12.603	6.187
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-	-770
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.283	-9.407
Salg af virksomhed	-	2.307
Salg af materielle anlægsaktiver	49.635	42.026
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET	44.352	34.156
Likviditetsændring fra drifts- og investeringsaktivitet	56.955	40.343
<i>Ændring i finansiering</i>		
Betalt udbytte til aktionærer	-59.362	-47.591
Betalt udbytte til aktionærer	-	-
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	-59.362	-47.591
Årets nettoforskydning i likvide midler	-2.407	-7.248
Likvide midler og værdipapirer 1. oktober	15.070	20.410
Valutakursregulering, primo	-167	1.908
Likvide midler og værdipapirer 30. september	12.496	15.070

EGENKAPITALOPGØRELSE / KONCERN

1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minori- tets- interesser
Egenkapital 30. september 2009	23.045	-3.058	-2.027	98.319	-	116.279	1.562
Betalt udbytte til aktionærer					-	-	
Totalindkomst		-1.639	2.531	6.352	-	7.244	
Salg af minoritetsandele							-1.562
Egenkapital 30. september 2010	23.045	-4.697	504	104.671	-	123.523	-
Betalt udbytte til aktionærer					-	-	
Totalindkomst		123	-804	-9.591	-	-10.272	
Salg af minoritetsandele							-
Egenkapital 30. september 2011	23.045	-4.574	-300	95.080	-	113.251	-

NOTER / KONCERN

NOTE 1 SEGMENTOPLYSNINGER

Forretningsområder, 2010/11	Konvolut	Kommuni- kation	Ikke allokerede poster	Koncernen i alt
Resultatopgørelse				
Segment omsætning	322.710	227.548	12.155	562.413
Intern omsætning	-9.093	-804	-11.585	-21.482
Omsætning eksterne kunder	313.617	226.744	570	540.931
Resultat af primær drift før særlige poster	138	2.381	-5.624	-3.105
Særlige poster	-6.863	-3.933	8.454	-2.342
Andel af resultat i associerede virksomheder	688	-	-	688
Øvrige finansielle poster	1.082	-2.643	-9.990	-11.551
Resultat før skat	-4.955	-4.195	-7.160	-16.310
Skat af årets resultat	332	1.522	4.865	6.719
Årets resultat	-4.623	-2.673	-2.295	-9.591
Balance				
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.182	-	-	2.182
Langfristede segmentaktiver	77.781	59.629	133.613	271.023
Kortfristede segmentaktiver	126.990	49.521	-37.806	138.705
Aktiver i alt				411.910
Langfristede segmentforpligtelser	12.138	9.675	129.744	151.557
Kortfristede segmentforpligtelser	62.451	40.731	43.920	147.102
Egenkapital	-	-	-	113.251
Passiver i alt				411.910
Andre segmentposter				
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	3.605	1.028	650	5.283
Afskrivninger	13.774	4.725	286	18.785
Geografiske oplysninger, 2010/11	Norden	Eksport til EU ekskl. Norden	Eksport til lande uden for EU	Koncernen i alt
Nettoomsætning	533.887	6.223	821	540.931

NOTE 1 SEGMENTOPLYSNINGER – FORTSAT

Forretningsområder, 2009/10	Konvolut	Kommuni- kation	Ikke allokerede poster	Koncernen i alt
Resultatopgørelse				
Segment omsætning	315.108	236.105	12.615	563.828
Intern omsætning	-10.552	-942	-12.593	-24.087
Omsætning eksterne kunder	304.556	235.163	22	539.741
Resultat af primær drift før særlige poster	10.924	-26	-5.320	5.578
Særlige poster	16.705	-620	-4.714	11.371
Andel af resultat i associerede virksomheder	814	-	-	814
Øvrige finansielle poster	-61	-3.267	-12.873	-16.201
Resultat før skat	28.382	-3.913	-22.907	1.562
Skat af årets resultat	164	1.614	3.012	4.790
Årets resultat	28.546	-2.299	-19.895	6.352
Balance				
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.174	-	-	2.174
Langfristede segmentaktiver	95.458	63.657	145.224	304.339
Kortfristede segmentaktiver	124.027	77.488	-9.999	191.516
Aktiver i alt				498.029
Langfristede segmentforpligtelser	15.261	12.900	158.920	187.081
Kortfristede segmentforpligtelser	61.632	93.075	32.718	187.425
Egenkapital	-	-	-	123.523
Passiver i alt				498.029
Andre segmentposter				
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	7.601	355	2.221	10.177
Afskrivninger	15.133	6.469	3.727	25.329
Geografiske oplysninger, 2009/10				
	Norden	Eksport til EU ekskl. Norden	Eksport til lande uden for EU	Koncernen i alt
Nettoomsætning	535.256	2.513	1.972	539.741

NOTER / KONCERN

1.000 kr.	2010/11	2009/10
NOTE 2 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER		
Heraf vareforbrug	216.278	189.490
NOTE 3 PERSONALEOMKOSTNINGER		
Lønninger og gager	159.765	167.054
Pensioner	15.818	18.254
Andre udgifter til social sikring	26.312	25.144
	201.895	210.452
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	450	486
Antal medarbejdere, ultimo	431	455
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen		
Vederlag til moderselskabets direktion	2.497	2.497
Vederlag til ledende medarbejdere	14.691	15.091
Vederlag til bestyrelse	1.000	700
	18.188	18.288
NOTE 4 SÆRLIGE POSTER		
Fortjeneste ved salg af ejendom	18.209	22.535
Omkostninger vedr. strukturændringer i koncernen	-5.474	-7.714
Omk. og forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	-	-2.050
Nedskrivning af goodwill	-5.322	-
Nedskrivning af øvrige immaterielle anlægsaktiver	-8.000	-
I øvrigt	-1.755	-1.400
	-2.342	11.371
NOTE 5 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renteindtægter	370	333
Afkast værdipapirer	3	32
Kursregulering	1.237	318
	1.610	683
NOTE 6 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renteudgifter	12.690	13.963
Afkast værdipapirer	4	-
Kursregulering	467	2.921
	13.161	16.884

1.000 kr.	2010/11	2009/10
NOTE 7 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Årets aktuelle skat	684	6.422
Årets regulering af udskudt skat	-7.403	-11.212
Årets skat i alt	-6.719	-4.790
<i>Skat af ordinært resultat forklæres således:</i>		
Beregnet 25% skat af ordinært resultat	-4.078	391
<i>Skatteeffekt af :</i>		
Ikke skattepligtige indtægter	-4.238	-6.369
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1.568	740
Regulering af beregnet skatteprocent i udenlandske datterselskaber	29	448
	-6.719	-4.790
NOTE 8 RESULTAT PR. AKTIE		
Årets resultat	-9.591	6.352
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.	-8,3	5,5
NOTE 9 GOODWILL		
Kostpris 1. oktober	62.640	62.640
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	62.640	62.640
Nedskrivning 1. oktober	-1.567	-1.567
Årets nedskrivning	-5.322	-
Afskrivninger 30. september	-6.889	-1.567
Regnskabsmæssig værdi 30. september	55.751	61.073

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedssammenslutninger fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af overtagelsen. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt på de respektive pengestrømsfrembringende enheder:

1.000 kr.	2010/11	2009/10
Konvolut	1.000	6.322
Kommunikation	54.751	54.751
	55.751	61.073

NOTER / KONCERN

NOTE 9 GOODWILL – FORTSAT

Ledelsen har pr. 30. september 2011 gennemført en værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige bogførte værdier af goodwill.

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill beløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne. De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den enkelte pengestrømsfrembringende enhed. Satsen for tilbagediskontering er 8,0% før skat, (2009/10: 8,0%)

Den kontante skat er forudsat at være 25%. Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger er baseret på historiske erfaringer samt forventninger til fremtidige markedsendringer. Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte budgetter og fremskrivninger for de kommende tre regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioden er sket ekstrapolation af pengestrømme i den seneste budgetperiode med en vækstfaktor på 0% for selskaberne.

Ledelsen har vurderet, at de fremtidige pengestrømme i Konvolut ikke svarer til den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Det er ledelsens vurdering, at værdien af denne er i niveau 1-1,5 mio.kr.

På den baggrund er det besluttet at nedskrive goodwill i Konvolut Divisionen til 1 mio. kr., hvorfor der nedskrives med 5,3 mio. kr. på goodwill. Nedskrivningen er ført under særlige poster i resultatopgørelsen.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger herefter ikke vil medføre at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

1.000 kr. Software

NOTE 10 ØVRIGE IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Koncernen 2010/11

Kostpris 1. oktober	22.657
Årets tilgang	-
Årets afgang	-
Kostpris 30. september	22.657
Af- og nedskrivninger 1. oktober	-2.489
Årets afskrivninger	-1.854
Årets nedskrivninger	-8.000
Afskrivninger på solgte aktiver	-
Afskrivninger 30. september	-12.343
Regnskabsmæssig værdi 30. september	10.314
Årets afskrivninger	1.854
Fortjeneste ved salg	-
	1.854

NOTE 10 ØVRIGE IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER – FORTSAT

1.000 kr.	Software
Koncernen 2009/10	
Kostpris 1. oktober	21.887
Årets tilgang	770
Årets afgang	-
Kostpris 30. september	22.657
Afskrivninger 1. oktober	-635
Årets afskrivninger	-1.854
Afskrivninger på solgte aktiver	-
Afskrivninger 30. september	-2.489
Regnskabsmæssig værdi 30. september	20.168
Årets afskrivninger	1.854
	1.854

It-software

I forbindelse med regnskabsafslutning den 30. september 2011, har ledelsen i InterMail A/S foretaget en vurdering af ERP systemet, IMax (Microsoft Dynamics, Axapta). Systemet blev oprindeligt anskaffet til hele virksomheden, men implementeringen er blevet udskudt.

Systemet er i årets løb tilpasset i Lettershop MailService A/S, efter at det blev implementeret i 2009/10. Der har i årets løb ikke været tilgange til systemet, således at den samlede anskaffelsessum fortsat er 22,7 mio.kr. Der har i år været afskrivninger på 1,8 mio. kr., svarende til Lettershop Mail services del af systemet. Den bogførte anskaffelsessum er således 18,3 mio. kr.

Systemet er nu implementeret i den danske del af Kommunikations segmentet, og yderligere tre selskaber overgår til platformen i dec. 2011. (Konvolut Danmark A/S, InterMail A/S og Avedøre Holme A/S).

På grund af at implementeringen har været forsinket, er der dele af systemet der ikke længere vil kunne bruges, ligesom en del af den udvikling, der er investeret i systemet, må vurderes som tabt.

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. Dette vil, med en 5 årig afskrivningsprofil, give årlige afskrivninger på 2,4 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 8,0 mio. kr., således at værdien herefter er 10,3 mio. kr., der afskrives over 5 år. Nedskrivningen er udgiftsført under særlige poster i resultatopgørelsen.

NOTER / KONCERN

1.000 kr.	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under opførelse	I alt
NOTE 11 MATERIELLE AKTIVER					
Koncernen 2010/11					
Kostpris 1. oktober	138.038	219.641	27.334	-	385.013
Reklassifikation	-	-12.089	12.089	-	-
Valutakursregulering	76	-931	86	-	-769
Årets tilgang	650	889	3.533	211	5.283
Årets afgang	-	-47.940	-3.866	-	-51.806
Kostpris 30. september	138.764	159.570	39.176	211	337.721
Afskrivninger 1. oktober	-15.053	-125.226	-21.636	-	-161.915
Reklassifikation	-	7.896	-7.896	-	-
Valutakursregulering	-162	398	45	-	281
Årets afskrivninger	-2.504	-15.243	-3.053	-	-20.800
Afskrivninger på solgte aktiver	-	46.127	3.544	-	49.671
Afskrivninger 30. september	-17.719	-86.048	-28.996	-	-132.763
Regnskabsmæssig værdi 30. september	121.045	73.522	10.180	211	204.958
Afskrivninger					
Årets afskrivninger	2.504	15.243	3.053	-	20.800
Fortjeneste ved salg	-	-3.867	-2	-	-3.869
	2.504	11.376	3.051	-	16.931

1.000 kr.	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under opførelse	I alt
NOTE 11 MATERIELLE AKTIVER – FORTSAT					
Koncernen 2009/10					
Kostpris 1. oktober	198.835	228.017	29.365	78	456.295
Overført til aktiver bestemt for salg	-41.750	-	-	-	-41.750
Valutakursregulering	1.566	3.785	584	-	5.935
Årets tilgang	1.470	7.395	542	-	9.407
Årets afgang	-22.083	-19.556	-3.157	-78	-44.874
Kostpris 30. september	138.038	219.641	27.334	-	385.013
Afskrivninger 1. oktober	-31.742	-126.083	-21.548	-	-179.373
Overført til aktiver bestemt for salg	12.750	-	-	-	12.750
Valutakursregulering	801	946	78	-	1.825
Årets afskrivninger	-3.400	-18.428	-2.575	-	-24.403
Afskrivninger på solgte aktiver	6.538	18.339	2.409	-	27.286
Afskrivninger 30. september	-15.053	-125.226	-21.636	-	-161.915
Regnskabsmæssig værdi 30. september	122.985	94.415	5.698	-	223.098
Afskrivninger					
Årets afskrivninger	3.400	18.428	2.575	-	24.403
Fortjeneste ved salg	-	-928	-	-	-928
	3.400	17.500	2.575	-	23.475

NOTER / KONCERN

1.000 kr.	2010/11	2009/10
NOTE 12 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
Koncernen		
Kostpris 1. oktober	1.738	1.738
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	1.738	1.738
Op- og nedskrivninger 1. oktober	436	34
Kursreguleringer	17	95
Andel i resultat efter skat	688	814
Udbytte	-697	-507
Op- og nedskrivninger 30. september	444	436
Regnskabsmæssig værdi 30. september	2.182	2.174
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	26.123	23.555
Årets resultat	1.397	1.654
Aktiver	7.015	7.090
Forpligtelser	3.122	3.214
Egenkapital	3.893	3.876
NOTE 13 VAREBEHOLDNING		
Koncernen		
Råvarer og hjælpematerialer	9.314	11.095
Varer under fremstilling	983	1.612
Fremstillede varer og færdigvarer	27.285	35.200
	37.582	47.907

1.000 kr.	2010/11	2009/10
NOTE 14 TILGODEHAVENDER FRA SALG		
Varedebitorer (Brutto)	72.874	84.339
Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer	-1.479	-953
Saldo 30. september	71.395	83.386
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. oktober	-953	-830
Valutakursreguleringer	2	-5
Realiseret i året	14	2
Årets nedskrivning	-764	-610
Tilbageførsel af tidligere indregnede nedskrivninger	222	490
Nedskrivning 30. september	-1.479	-953

Tilgodehavender fra salg

2010/11	>0 dg	0-30 dg	31-60 dg	61-90 dg	90 dg <	30/9 2010
Tilgodehavender, ej værdiforringet	65.144	4.991	174	264	822	71.395
Tilgodehavender, værdiforringet	381	119	-	-	979	1.479
Tilgodeh. i alt før nedskrivninger	65.525	5.110	174	264	1.801	72.874
Nedskrevet	-381	-119	-	-	-979	-1.479
Nedskrevet værdi 30. september 2011	65.144	4.991	174	264	822	71.395

Tilgodehavender fra salg

2009/10	>0 dg	0-30 dg	31-60 dg	61-90 dg	90 dg <	30/9 2010
Tilgodehavender, ej værdiforringet	76.005	5.629	168	317	1.267	83.386
Tilgodehavender, værdiforringet	-	170	36	31	716	953
Tilgodeh. i alt før nedskrivninger	76.005	5.799	204	348	1.983	84.339
Nedskrevet	-	-170	-36	-31	-716	-953
Nedskrevet værdi 30. september 2010	76.005	5.629	168	317	1.267	83.386

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

Herefter tilskrives rente med 1,5% pr. måned af det udenstående 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 af høj kvalitet med lav risiko for tab.

NOTER / KONCERN

1.000 kr.	2010/11	2009/10
NOTE 15 AKTIVER BESTEMT FOR SALG SAMT FORPLIGTELSER VEDRØRENDE DISSE		
Aktiver bestemt for salg		
Ejendom	-	29.000
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		
Udskudt skat	-	3.644
Prioritetslån	-	45.471
	-	49.115

Aktiver bestemt for salg pr. 30. september 2010 bestod af InterMail A/S' ejendom på Buddingevej 306, som i forbindelse med omstruktureringer i koncernen ikke længere anvendes til produktion og koncernhovedkvarter samt et grundstykke i Hvidovre.

Ejendom og grundstykke er solgt i 2010/11.

	A-aktier		B-aktier		Aktiekapital i alt	
	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi
NOTE 16 AKTIEKAPITAL						
Saldo 1. oktober 2009	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100
Saldo 30. september 2010	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100

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

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

1.000 kr.	2010/11	2009/10
NOTE 17 RESERVE FOR SIKRINGSTRANSAKTIONER		
Renteswaps	-6.099	-6.262
Skat	1.525	1.565
	-4.574	-4.697

NOTE 18 LÅN

Resterende tid til forfald af gæld i 1.000 kr.

	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
2010/11							
Prioritetslån	2.838	2.873	2.931	2.990	3.051	42.166	56.849
Lån fra pengeinstitutter ¹⁾	46.622	18.635	10.962	29.532	35.398	-	141.149
Afledte finansielle instrumenter	6.098	-	-	-	-	-	6.098
I alt	55.558	21.508	13.893	32.522	38.449	42.166	204.096
¹⁾ Heraf kassekredit	25.266						

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	148.538
Kortfristede forpligtelser	49.460
Anden gæld	6.098
I alt	204.096

Resterende tid til forfald af gæld i 1.000 kr.

	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
2009/10							
Prioritetslån ¹⁾	48.744	3.333	3.392	3.453	3.514	42.536	104.972
Lån fra pengeinstitutter ²⁾	31.937	21.030	18.092	10.987	29.532	40.974	152.552
Afledte finansielle instrumenter	6.262	-	-	-	-	-	6.262
I alt	86.943	24.363	21.484	14.440	33.046	83.510	263.786
¹⁾ Heraf vedrørende aktiver bestemt for salg	45.471						
²⁾ Heraf kassekredit	21.360						

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	176.843
Kortfristede forpligtelser	35.210
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	45.471
Anden gæld	6.262
I alt	263.786

NOTER / KONCERN

NOTE 19 RENTERISIKOEN PÅ DEN LANGFRISTEDE LÅNTAGNING PR. 30. SEPTEMBER 2011

1.000 kr.						
Restgæld	Valuta	Rente	Markeds- værdi DKK	Udløb	Rentebinding efter evt. afdækning	Renterisiko
57.543	DKK	1,68	57.543	29/12/28	<1år	Markedsrente
3.000	DKK	5,75	3.000	01/04/13	<1år	Markedsrente
74.500	SEK	9,06	59.884	31/03/16	<1år	Markedsrente
521	EUR	5,70	3.875	28/12/12	1>2år	Fast
20.363	DKK	1,91	20.363	30/06/15	<1år	Markedsrente
12.900	DKK	5,72	12.900	04/07/15	<1år	Markedsrente
20.081	SEK	6,58	16.141	05/01/14	<1år	Markedsrente

NOTE 20 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 valutarisiko 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 2011 udgør 58% (2010: 57%)

Renterisici

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

Det er koncernens politik at afdække renterisiko 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.

NOTE 20 FINANSIELLE RISICI – FORTSAT

Den uafdækkede del af de variabelt forrentede lån udgør 134,8 mio. kr. pr. 30. september 2011 (2010: 190 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. 1,3 mio. kr. (2010: 1,9 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 terminkontrakter, er det indtil videre valgt ikke at indgå i sådanne afdækningsforretninger, da korrelationen mellem markedspris og terminkontraktmarkedet 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 22.

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 mindst 40 %.

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 kredittvurderes før kontraktindgåelse og herefter løbende. Styringen af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer som fastsættes på baggrund af kundernes kreditværdighed.

Pr. 30. september 2011 er betalingsbetingelserne kun overskredet på 9 % (2010: 9 %) af koncernens tilgodehavender. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelt 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 14.

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.

NOTER / KONCERN

1.000 kr.	2010/11	2009/10
NOTE 21 UDSKUDT SKAT		
Saldo 1. oktober	10.237	21.070
Valutakursregulering	144	925
Overført til egenkapital	41	-546
Indregnet i resultatopgørelsen	-7.403	-11.212
	3.019	10.237
<i>Den udskudte skat fordeler sig således:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	10.499	12.583
Materielle anlægsaktiver	22.177	26.144
Skattemæssigt underskud	-29.386	-27.981
Tilgodehavende fra salg	-	-213
Lån	-271	-296
	3.019	10.237

Fremførte skattemæssige underskud

Fremførelsesberettigede skattemæssige underskud aktiveres ud fra en vurdering af, og på grundlag af godkendte budgetter, hvorvidt der er rimelig sandsynlighed for, at de kan udnyttes i fremtiden.

NOTE 22 ANDEN GÆLD

1.000 kr.	2010/11	2009/10
Offentlige kreditorer	2.517	4.686
Løn- og feriepengeforpligtigelser	25.268	25.728
Afledte finansielle instrumenter	6.098	6.262
Andre skyldige omkostninger	15.295	20.365
	49.178	57.041

NOTE 23 OPERATIONELLE LEASING- OG KONTRAKTFORPLIGTELSE**Leasingforpligtelser (operationel leasing):**

Årets ydelse	6.298	5.937
Ydelser der forfalder inden for 1 år	5.362	5.572
Ydelse 1-5 år	5.322	6.444
Ydelse >5 år	93	-
Samlet restleasingydelse	10.777	12.016
Huslejeforpligtelser		
Ydelser der forfalder inden for 1 år	6.058	5.542
Ydelse 1-5 år	23.209	22.168
Ydelse >5 år	18.887	21.614
Samlet restleasingydelse	48.154	49.324

1.000 kr.	2010/11	2009/10
NOTE 24 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER		
<i>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:</i>		
Goodwill	38.594	38.594
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	109.323	120.685
Produktionsanlæg og maskiner	12.044	20.685
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.037	1.074
Varebeholdning	2.976	2.870
Tilgodehavender fra salg	35.007	43.790
	202.981	227.698
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	147.134	256.977

Datterselskabers aktier er stillet til sikkerhed for koncernens samlede bankengagement.

NOTE 25 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

1.000 kr.	2010/11	2009/10
<i>Lovpligtig revision</i>		
Theill Andersen	492	495
Andre revisorer	581	460
	1.073	955
<i>Skatte og momsmæssig rådgivning</i>		
Theill Andersen	37	32
Andre revisorer	-	-
	37	32
<i>Honorarer for andre ydelser</i>		
Theill Andersen	400	444
Andre revisorer	128	278
	528	722
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	1.638	1.709

NOTER / KONCERN

1.000 kr.	2010/11	2009/10
NOTE 26 SALG AF DATTERVIRKSOMHED 2009/10		
InterMail A/S frasolgte pr. 11. januar 2010 sin andel på 50,8% i den grafiske virksomhed InterMail Graphic Vest A/S til de øvrige ejere.		
Materielle aktiver	-	21
Varebeholdninger	-	1.206
Tilgodehavende	-	4.727
Likvide beholdninger	-	368
Leverandørgæld	-	-1.913
Selskabsskat	-	-283
Anden gæld	-	-945
Nettoaktiver	-	3.181
Minoritetsinteresser	-	-1.562
Egenkapital i alt, InterMails andel	-	1.619
Gevinst indtregnet under særlige poster	-	1.056
Kontant afståelsessum	-	2.675
Likvide beholdninger afgivet	-	-368
Likviditetstilgang	-	2.307

NOTE 27 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 de tilknyttede virksomheder jfr. koncernoversigten, hvor InterMail A/S har betemgende eller betydelig indflydelse.

InterMail Danmark Fonden, Stamholmen 70, har 44,3% af stemmerne i InterMail A/S. Johannes Madsen Mygdal, Rungsted Kyst, har 26,2 % af stemmerne i InterMail A/S. Bortset fra fondsuddelinger har der ikke været transaktioner med Fonden.

1.000 kr.	2010/11	2009/10
Salg til associeret virksomhed	8.235	4.893

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 3.

NOTE 28 SELSKABER SOM INDGÅR I KONCERNEN

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

NOTE 29 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke indtruffet væsentlige efterfølgende begivenheder.

NOTER / KONCERN

NOTE 30 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 regnskabsaflæggelse 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 regnskabsaflæggelse 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 2010/11 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 2010/11.

Foreliggende godkendte regnskabsstandarder med virkning for årsrapporten 2011/12 og endnu ikke EU-godkendte regnskabsstandarder forventes ikke at have væsentlig betydning for årsrapporten 2011/12.

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:

- Goodwill
- Software

Goodwill og software er beskrevet i noterne 9 og 10.

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 en 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 eventuelforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

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 vederlagets endelige fastsættelse er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes effekten heraf på overtagelsestidspunktet.

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 primøgenkapitalen, 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/-

NOTER / KONCERN

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.

SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer 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, omfattende nettorealiseringsgevinster ved salg af ejendomme i koncernen.

SÆRLIGE POSTER

Særlige poster omfatter større indtægter og omkostninger af engangskaraktér, herunder omstrukturingsomkostninger, nedskrivninger, væsentlige gevinster og tab ved salg af aktiviteter samt badwill. 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 mellem 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 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.

NOTER / KONCERN

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 revurderes 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger ekskl. bygninger, jf. ovenfor.

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 forholdsmæssige 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 allokeret, 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, det 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 pengestrømsfrembringende 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 effektuere 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.

AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som besiddes bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende ved en enkelt transaktion, og forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen.

Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når der er truffet ledelsesmæssig beslutning om afhændelse af aktivet eller afhændelsesgruppen og igangsat nødvendige tiltag til at gennemføre salget, således at den regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller markedsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller markedsværdi med fradrag af forventede salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linier i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstallene tilpasses ikke.

Gennemføres salget ikke som forventet, tilbageføres aktivet eller afhændelsesgruppen til de poster i balancen, hvorfra de oprindeligt blev udskilt. Tilbageførslen sker til regnskabsmæssig værdi med fradrag af de afskrivninger, der ville være foretaget på aktivet, såfremt det ikke havde været klassificeret som "bestemt for salg".

NOTER / KONCERN

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 præsentationsvaluta (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.

INCITAMENTSPROGRAMMER

InterMail-koncernens incitationsprogrammer omfatter tegning af medarbejderaktier til favørkurs samt tildeling af optioner og bonus.

MEDARBEJDERAKTIER

Ved tegning af medarbejderaktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen. Favørelementet opgøres på beslutningstidspunktet som forskellen mellem dagsværdien og tegningskursen for de tegnede aktier.

AKTIEOPTIONER

Aktieoptionsprogrammet for direktion og ledende medarbejdere er en egenkapitalordning. Aktieoptionerne måles til markedsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen som en omkostning under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

BONUS

Bonus indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger på optjeningstidspunktet.

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 acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmedode 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 elimineringer 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 FORPLIGTELSER

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.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering 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 GÆLDSFORPLIGTELSER

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 finansielle aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittet om materielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Leasingydelser 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 aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

NOTER / KONCERN

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.

LIKVIDER

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risici for værdiændringer.

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

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med EPS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og 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):	$\frac{\text{Cash flow fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandede aktier}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin):	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill):	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Gennemsnitlige investeret kapital inkl. goodwill}}$
Egenkapitalforrentning (ROE):	$\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Moterselskabets gennemsnitlige egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Samlede aktiver}}$
Dividend Payout Ratio:	$\frac{\text{Samlet udbyttebetaling} \times 100}{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}$

RESULTATOPGØRELSE / MODERSELSKAB

1.000 kr.	Note	2010/11	2009/10
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning		4.494	4.499
Produktionsomkostninger		-2.329	-2.114
Bruttoresultat		2.165	2.385
Administrationsomkostninger		-13.474	-14.248
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)		-11.309	-11.863
Særlige poster	2	-33.252	-9.952
Udbytte fra tilknyttede virksomheder		26.580	31.037
Finansielle indtægter	3	4.060	2.987
Finansielle omkostninger	4	-11.559	-25.410
Resultat før skat (EBT)		-25.480	-13.201
Skat af årets resultat	5	5.612	8.134
Årets resultat (NOPLAT)		-19.868	-5.067
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		-	-
Overført resultat		-19.868	-5.067
		-19.868	-5.067
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-17	-4
Totalindkomstopgørelse / moderselskab			
Periodens resultat efter skat		-19.868	-5.067
Anden totalindkomst			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		164	-2.186
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst		-41	547
Totalindkomst		-19.745	-6.706

AKTIVER / MODERSELSKAB – BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2011

1.000 kr.	Note	2010/11	2009/10
Immaterielle anlægsaktiver	6		
Software		10.314	20.168
Materielle anlægsaktiver	7		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.687	2.018
		1.687	2.018
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	250.909	252.954
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.675	12.900
Udskudt skat	14	12.763	8.129
		273.347	273.983
Langfristede aktiver i alt		285.348	296.169
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.223	44.387
Andre tilgodehavender		1.193	229
Periodeafgrænsningsposter		185	244
Værdipapirer		43	70
Likvide beholdninger		3.068	3.036
		12.712	47.966
Aktiver bestemt for salg	9	-	18.500
Kortfristede aktiver i alt		12.712	66.466
Aktiver i alt		298.060	362.635

PASSIVER / MODERSELSKAB – BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2011

1.000 kr.	Note	2010/11	2009/10
Egenkapital			
Aktiekapital	10	23.045	23.045
Reserve for sikringstransaktioner	11	-4.574	-4.697
Overført resultat		91.868	111.736
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-
Egenkapital i alt		110.339	130.084
Langfristede forpligtelser			
Lån	12-13	93.751	108.090
Langfristede forpligtelser i alt		93.751	108.090
Kortfristede forpligtelser			
Lån	12-13	41.665	35.833
Leverandører af varer og tjenesteydelser		861	660
Gæld til tilknyttede virksomheder		43.928	45.187
Anden gæld	15	7.516	7.810
		93.970	89.490
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	9	-	34.971
Kortfristede forpligtelser i alt		93.970	124.461
Forpligtelser i alt		187.721	232.551
Passiver i alt		298.060	362.635
Operationelle leasing- og kontraktforpligtigelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	18		
Finansielle risici og finansielle instrumenter	19		
Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser	20		
Nærtstående parter	21		
Efterfølgende begivenheder	22		
Anvendt regnskabspraksis	23		

PENGESTRØMSOPGØRELSE / MODERSELSKAB

1.000 kr.	2010/11	2009/10
Årets resultat	-19.868	-5.067
<i>Reguleringer:</i>		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	54.230	9.324
Tilbageførsel af finansielle poster	-19.081	-8.614
Udbytte tilknyttede virksomheder	26.580	31.037
Gevinst ved salg af ejendom	-18.793	-
Tilbageførsel af skat	-5.612	-8.134
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital	17.456	18.546
<i>Ændring i driftskapital:</i>		
Forskydning i tilgodehavender	-3.516	13.747
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld mv.	-1.188	27.089
	-4.704	40.836
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	12.752	59.382
Finansielle indbetalinger	4.087	2.987
Finansielle udbetalinger	-11.559	-25.410
Pengestrøm fra ordinær drift	5.280	36.959
Refunderet selskabsskat	937	655
Pengestrøm fra driftsaktivitet	6.217	37.614
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-	-770
Køb af materielle aktiver	-	-1.451
Salg af materielle aktiver	37.540	-
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-37.540	-2.221
Ændring i finansiering fra kreditinstitutter	-43.725	-34.203
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-43.725	-34.203
Årets nettoforskydning i likvide midler	32	1.190
Likvide midler primo	3.036	1.846
Likvide midler ultimo	3.068	3.036

EGENKAPITALOPGØRELSE / MODERSELSKABET

1.000 kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2009	23.045	-3.058	116.803	-	136.790
Betalt udbytte til aktionærer					
Årets totalindkomst		-1.639	-5.067		-6.706
Udloddet udbytte til aktionærer			-	-	-
Egenkapital 1. oktober 2010	23.045	-4.697	111.736	-	130.084
Betalt udbytte til aktionærer					
Årets totalindkomst		123	-19.868		-19.745
Udloddet udbytte til aktionærer					
Egenkapital 30 . september 2011	23.045	-4.574	91.868	-	110.339

NOTER / MODERSELSKAB

1.000 kr.	2010/11	2009/10
NOTE 1 PERSONALEOMKOSTNINGER		
Lønninger og gager	5.631	5.838
Pensioner	518	609
Andre udgifter til social sikring	10	14
	6.159	6.461
Direktion	2.497	2.497
Ledende medarbejder	1.228	1.143
Bestyrelse	1.000	700
	4.725	4.340
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	6	6
Antal beskæftigede medarbejdere, ultimo	5	7
NOTE 2 SÆRLIGE POSTER		
Nedskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	44.045	7.122
Omk. vedr. strukturændringer i koncernen	-	780
Omk. og forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	-	2.050
Nedskrivning af immaterielle anlægsaktiv	8.000	-
Gevinst ved salg af ejendom	-18.793	-
	33.252	9.952
NOTE 3 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.272	2.987
Øvrige renteindtægter	5	-
Kursregulering	1.783	-
	4.060	2.987
NOTE 4 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	991	1.181
Renteomkostninger, langfristet gæld	9.533	10.058
Øvrige renteomkostninger	1.009	852
Kursregulering	26	13.319
	11.559	25.410
NOTE 5 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Årets regulering af udskudt skat	-5.612	-8.134
Årets skat i alt	-5.612	-8.134
<i>Skat af ordinært resultat forklares således:</i>		
Beregnet 25% skat af ordinært resultat	-6.370	-3.300
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1	54
Nedskrivning af kapitalandel	11.011	1.780
Skattefrit udbytte	-6.645	-7.759
Ikke skattepligtige indtægter	-3.809	-
I øvrigt	200	1.091
	-2.004	-8.134

NOTER / MODERSELSKAB

1.000 kr. Software**NOTE 6 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER****2010/11**

Kostpris 1. oktober	22.657
Årets tilgang	-
Årets afgang	-
Kostpris 30. september	22.657

Af- og nedskrivninger 1. oktober	-2.489
Årets afskrivninger	-1.854
Årets nedskrivninger	-8.000
Afskrivninger på solgte aktiver	-
Afskrivninger 30. september	-12.343

Regnskabsmæssig værdi 30. september 2011	10.314
---	---------------

2009/10

Kostpris 1. oktober	21.887
Årets tilgang	770
Årets afgang	-
Kostpris 30. september	22.657

Afskrivninger 1. oktober	-635
Årets afskrivninger	-1.854
Afskrivninger på solgte aktiver	-
Afskrivninger 30. september	-2.489

Regnskabsmæssig værdi 30. september 2010	20.168
---	---------------

It-software

Der henvises til note 10 i koncernnoter.

1.000 kr.	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt
NOTE 7 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER			
2010/11			
Kostpris 1. oktober	-	2.870	2.870
Årets tilgang	-	-	-
Årets afgang	-	-	-
Kostpris 30. september	-	2.870	2.870
Afskrivninger 1. oktober	-	-852	-852
Årets afskrivninger	-	-331	-331
Afskrivninger på solgte aktiver	-	-	-
Afskrivninger 30. september	-	-1.183	-1.183
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2011	-	1.687	1.687

1.000 kr.	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt
2009/10			
Kostpris 1. oktober	29.812	2.857	32.669
Årets tilgang	1.438	13	1.451
Overført til aktiver bestemt for salg	-31.250	-	-31.250
Kostpris 30. september	-	2.870	2.870
Afskrivninger 1. oktober	-12.750	-504	-13.254
Årets afskrivninger	-	-348	-348
Overført til aktiver bestemt for salg	12.750	-	12.750
Afskrivninger 30. september	-	-852	-852
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2010	-	2.018	2.018

NOTER / MODERSELSKAB

1.000 kr.	2010/11	2009/10
NOTE 8 KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER		
Kostpris 1. oktober	260.076	257.076
Køb af dattervirksomhed	-	-
Kapitaltilskud til dattervirksomhed	42.000	3.000
Kostpris 30. september	302.076	260.076
Nedskrivninger 1. oktober	-7.122	-
Årets nedskrivninger	-44.045	-7.122
Nedskrivninger 30. september	-51.167	-7.122
Regnskabsmæssig værdi 30. september	250.909	252.954

Som sammensætter sig således:

Selskab	Hjemsted	Ejerandel
Lettershop Mailservice 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%

Årets nedskrivning vedrører kapitalandelen af InterMail Graphic A/S samt Lettershop Mailservice A/S. Kapitalandelen er nedskrevet til forventet genindvindingsværdi.

1.000 kr.	2010/11	2009/10
NOTE 9 AKTIVER BESTEMT FOR SALG SAMT FORPLIGTELSE R VEDRØRENDE DISSE		
Aktiver bestemt for salg		
Ejendom	-	18.500
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		
Udskudt skat	-	3.644
Prioritetslån	-	34.971
	-	38.615

	A-aktier		B-aktier		Aktiekapital i alt	
	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi
NOTE 10 AKTIEKAPITAL						
Saldo 1. oktober 2009	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100
Saldo 30. september 2010	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100

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

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

1.000 kr.

2010/11

2009/10

**NOTE 11 FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL SIKRING AF
FREMtidigE BETALINGSSTRØMME**

Renteswaps	-6.099	-6.262
Skat	1.525	1.565
	-4.574	-4.697

NOTE 12 LÅN

	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
2010/11							
Lån fra pengeinstitutter ¹⁾	41.665	17.691	11.018	29.588	35.454	-	135.416
Afledte finansielle instrumenter	6.098	-	-	-	-	-	6.098
I alt	47.763	17.691	11.018	29.588	35.454	-	141.514

¹⁾ Heraf kassekredit 22.253*Gælden er indregnet i balancen således:*

Langfristede forpligtelser	93.751
Kortfristede forpligtelser	41.665
Anden gæld	6.098
I alt	141.514

	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
2009/10							
Prioritetslån	34.971	-	-	-	-	-	34.971
Lån fra pengeinstitutter ¹⁾	35.833	19.086	17.148	11.043	29.588	31.225	143.923
Afledte finansielle instrumenter	6.262	-	-	-	-	-	6.262
I alt	77.066	19.086	17.148	11.043	29.588	31.225	185.156

¹⁾ Heraf kassekredit 17.247*Gælden er indregnet i balancen således:*

Langfristede forpligtelser	108.090
Kortfristede forpligtelser	35.833
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	34.971
Anden gæld	6.262
I alt	185.156

NOTER / MODERSELSKAB

NOTE 13 RENTERISIKOEN PÅ DEN LANGFRISTEDE LÅNTAGNING PR. 30. SEPTEMBER 2011

Beløb	Valuta	Rente	Markeds- værdi DKK	Udløb	Rentebinding efter evt. afdækning	Renterisiko
20.363	DKK	1,91	20.363	30-06-2015	< 1 år	Markedsrente
521	EUR	5,70	3.875	28-12-2012	1 >2 år	Fast
12.900	DKK	5,72	12.900	04-07-2015	< 1 år	Markedsrente
74.500	SEK	9,06	59.884	31-03-2016	< 1 år	Markedsrente
20.081	SEK	6,58	16.141	05-01-2014	< 1 år	Markedsrente

1.000 kr.	2010/11	2009/10
-----------	---------	---------

NOTE 14 UDSKUDT SKAT

Saldo 1. oktober	-8.129	150
Indregnet i resultatopgørelsen	-5.612	-8.134
Overført til egenkapitalen	41	-546
Overført til datterselskaber	937	401
	-12.763	-8.129

Den udskudte skat fordeler sig således:

Immaterielle aktiver	2.579	5.042
Materielle aktiver	179	3.832
Lån og låneomkostninger	-251	-273
Skattemæssigt underskud	-15.270	-16.730
	-12.763	-8.129

NOTE 15 ANDEN GÆLD

Løn- og feriepengeforpligtelser	283	219
Afledte finansielle instrumenter	6.098	6.262
Andre skyldige omkostninger	1.135	1.329
	7.516	7.810

NOTE 16 OPERATIONELLE LEASING- OG KONTRAKTFORPLIGTELSE

Leasingforpligtelser (operationel leasing):

Årets ydelse	175	249
Ydelser der forfalder inden for 1 år	82	153
Ydelse 1-5 år	181	266
Samlet restleasingydelse	263	419

1.000 kr.	2010/11	2009/10
NOTE 17 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter og banker:		
Deponeret aktier i datterselskaber med en regnskabsmæssig værdi på	250.909	252.954
Selvskylderkaution over koncernens samlede bankengagement på	146.561	159.476
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	141.514	185.156
NOTE 18 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR		
<i>Theill Andersen</i>		
Lovpligtig revision af moder og koncernregnskabet	282	275
Skatte- og momsmæssig rådgivning	22	22
Andre ydelser	395	357
	699	654

NOTE 19 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 lejlighedsvis eksponeringer overvåges og styres centralt for hele koncernen i InterMail. Der henvises til note 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 i koncernregnskabet.

NOTER / MODERSELSKAB

NOTE 20 BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS AKTIEBESIDDELSER

	Stk. pr. 30. september 2011	Salg i 2010/11	Køb i 2010/11
Bestyrelse			
N. E. Nielsen	1.292	-	-
Nelly Andersen	-	-	-
Monica Caneman	-	-	-
Jan Holm Møller	241	-	-
Johannes Madsen-Mygdal	127.269	-	500
Jan Olsen	-	-	-
Direktion			
Flemming Breinholt	2.961	-	2.961

NOTE 21 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 de tilknyttede virksomheder jf. koncernoversigten, hvor InterMail A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.

InterMail Danmark Fonden, Stamholmen 70, har 44,3% af stemmerne i InterMail A/S

Bortset fra fondsuddelinger fra Fonden til InterMails medarbejdere, har der ikke været transaktioner med Fonden.

1.000 kr.	2010/11	2009/10
Salg til datterselskaber	4.464	4.489
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	26.580	31.037
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.272	2.987
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	991	1.181
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	17.898	44.387
Gæld til tilknyttede virksomheder	43.928	45.187

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 1.

NOTE 22 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke indtruffet væsentlige efterfølgende begivenheder.

NOTE 23 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 1 til koncernregnskabet, bortset fra nedenstående.

Resultatopgørelsen*Udbytte af kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

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

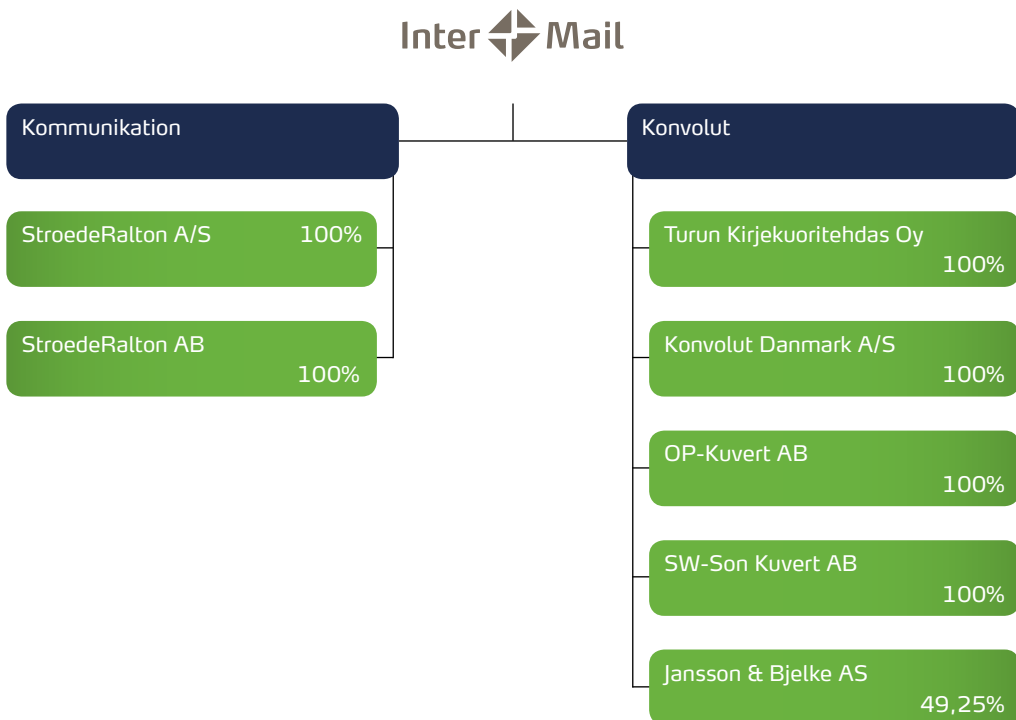
Balancen*Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

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 2011 (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

(tidligere Lettershop Mailservice 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

TURUN KIRJEKUORITEHDAS OY

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

KONVOLUT DANMARK A/S

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

OP-KUVERT AB

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

SW-SON KUVERT AB

Huskvarnavägen 99
PO Box 413
S-561 25 Huskvarna
Tlf: +46 (0) 36 38 95 95
info@sw-son.se
www.sw-son.se

JANSSON & BJELKE AS

Rudssletta 12
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
Box 101 72
SE-434 22 Kungsbacka
Tlf: +46 (0) 49176 2100
post@op-kuvert.se
www.op-kuvert.se

OP-KUVERT AB

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

OP-KUVERT AB

Radiatorvägen 7
Box 22012
SE-702 02 Örebro
Tlf: +46 (0) 491 76 21 00
post@op-kuvert.se
www.op-kuvert.se

KONVOLUT DANMARK A/S

Kildeparken 12
DK-8722 Hedensted
Tlf: +45 75 89 28 22
info@konvolut.dk
www.konvolut.dk

TURUN KIRJEKUORITEHDAS OY

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





INTERMAIL A/S

Stamholmen 70

DK-2650 Hvidovre

Tlf: 39 66 09 22

info@intermail.dk

www.intermail.dk

CVR nr. 42 57 81 18