

# ÅRSRAPPORT 2018/19



**InterMail<sup>™</sup>**

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

# DEL 1

**InterMail<sup>™</sup>**

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

# InterMail

## Indhold

### DEL 1

#### Ledelsesberetning

- 4 InterMails digitale transformation
- 5 InterMail kort fortalt
- 6 Digital transformation har givet overskud
- 7 Året kort fortalt
- 8 Hoved- og nøgletalsoversigt
- 9 Forventninger til 2019/20
- 10 Strategiplan InterMail 2023
- 11 InterMails værdikæde
- 12 Vores filosofi
- 13 Vores medarbejdere
- 14 Kendskabet til InterMail øges fortsat markant i både Danmark og Sverige
- 15 Vores kunder
- 20 Finansiell udvikling i 2018/19
- 23 Risikoforhold
- 26 Samfundsansvar
- 28 Selskabsledelse
- 30 Bestyrelse og direktion
- 32 Aktionærforhold
- 34 Påtegninger

### DEL 2

#### Koncern

- 44 Resultatopgørelse
- 45 Aktiver
- 46 Passiver
- 47 Pengestrømsopgørelse
- 48 Egenkapitalopgørelse
- 49 Noter
- 79 Nøgletal

#### Moderselskab

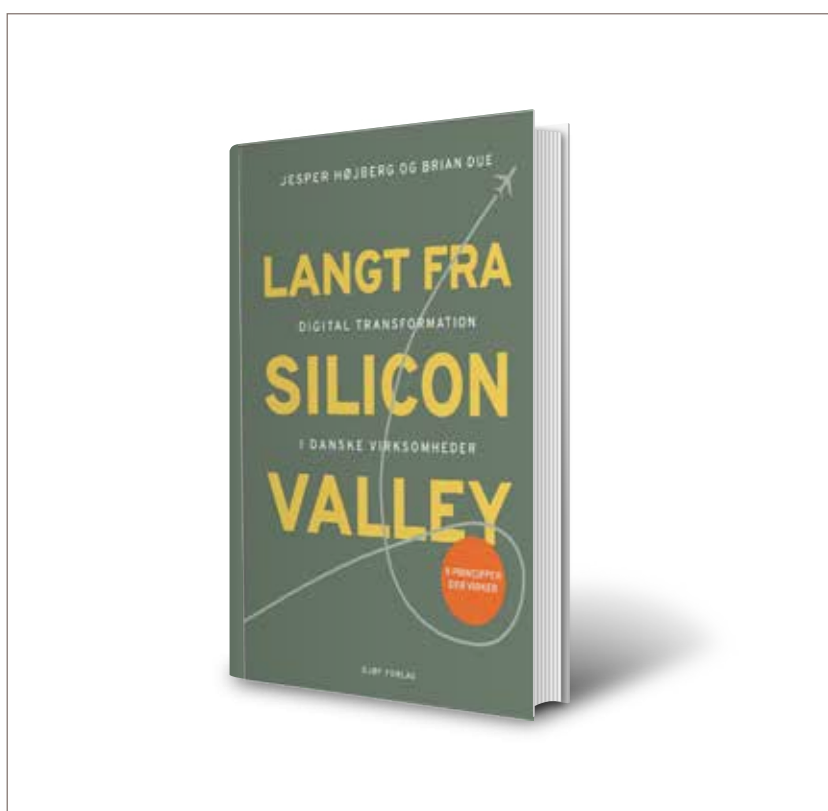
- 80 Resultatopgørelse
- 81 Aktiver
- 82 Passiver
- 83 Pengestrømsopgørelse
- 84 Egenkapitalopgørelse
- 85 Noter

# InterMails digitale transformation

InterMail har på kort tid udviklet sig fra at være en anerkendt konvolutfabrik til at blive et profitabelt, moderne og datadrevet full service kommunikationhus.

InterMail vil fortsætte den digitale transformation samt udvikle nuværende og nye kunder igennem datadrevne og relationsskabende løsninger.

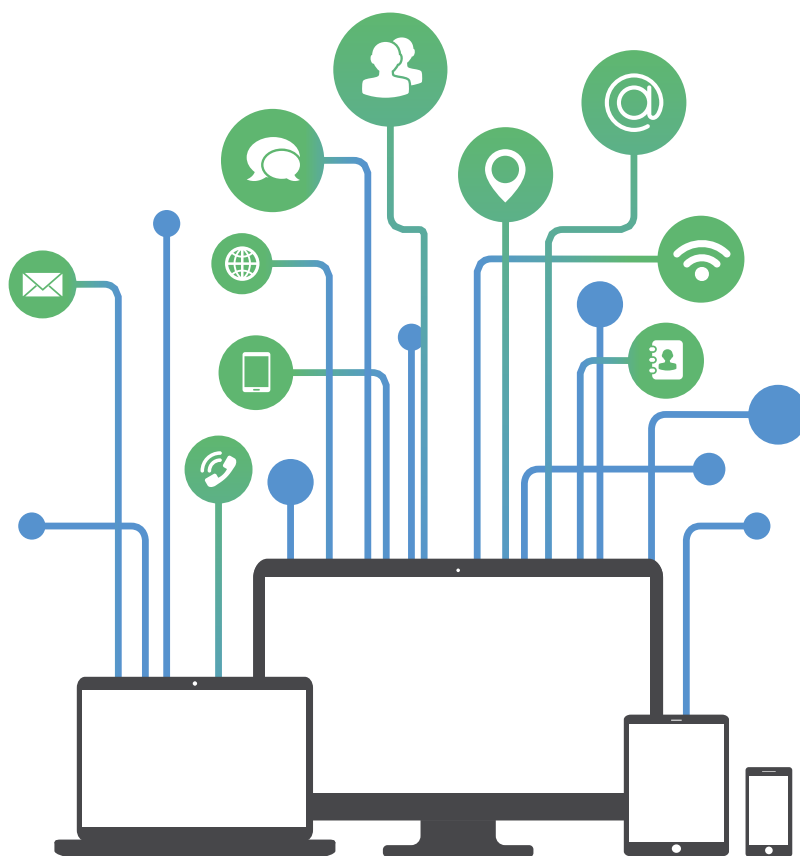
InterMails digitale transformation har også fået opmærksomhed i markedet, og er blandt andet repræsenteret, som et godt eksempel på en vellykket digital transformation i Jesper Højberg og Brian Dues bog "Langt fra Silicon Valley".



# InterMail kort fortalt

InterMail er et full service kommunikationshus inden for digital og papir-baseret markedskommunikation med fokus på effektfulde løsninger inden for omnichannel markedskommunikation, relationsmarkedsføring og digitale loyalitetsklubber.

Vores kunder har mulighed for at vælge os som leverandør af ét eller flere produkter. Vi har mere end 40 års erfaring med datadrevet relationsmarkedsføring og håndterer både analyse, strategi og koncept, loyalitetsløsninger, marketing automation, output management og produktion af individualiseret kampagnemateriale – fra idé til det færdige produkt, der lander i kundens fysiske eller digitale postkasse.



---

Vi bruger data til at kortlægge kunderejsen for at kunne kombinere det **rigtige budskab** til den **rigtige målgruppe** på det **rigtige tidspunkt** i den **kanal**, kunden **selv vælger**. Sådan gør vi markedskommunikation personlig og relevant.

# Digital transformation har givet overskud

InterMail er i dag et datadrevet full service kommunikationshus, som tilbyder strategiske, analytiske og kreative kommunikationsløsninger samt rådgivning om, hvordan man skaber den største forretningsmæssige effekt af sin kommunikation. Med digital vækst, overskud og en markant forstærket salgsledelse er der skabt et stærkt fundament for de kommende år.

## Digital transformation

InterMail fejrede den 4. september 2019 sin 121 års fødselsdag. I 119 år var virksomhedens kerneforretning salg og produktion af konvolutter, men gennem hårdt og målrettet arbejde har InterMails dygtige medarbejdere på 2 år transformeret InterMail til et datadrevet full service kommunikationshus inden for digital og papirbaseret markeds kommunikation med fokus på effektfulde løsninger inden for omnichannel markeds kommunikation, relationsmarkedsføring og digitale loyalitetsklubber.

InterMail er blevet en digital og datadrevet virksomhed, som bliver tilvalgt til at hjælpe andre virksomheder med deres digitale transformation. InterMails digitale transformation er beskrevet i bogen "Langt fra Silicon Valley – Digital transformation i danske virksomheder".

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

Hos InterMail ved vi, at dyb indsigt i kundernes individuelle behov og adfærd er en af de vigtigste veje til stærkere kundeloyalitet og øget salg. Og i takt med teknologiens udvikling er det muligt at udvikle løsninger, der automatiserer den datadrevne markedsføring. Vores løsninger adskiller sig fra vores konkurrenter, da vi har specialiseret os i at tilbyde løsninger, som matcher den enkelte virksomheds behov – hverken mere eller mindre.

I det forgangne år har vi oplevet positive effekter af den målrettede marketing- og brandingindsats, da vi har fået tilgang af 310 nye kunder i Danmark og Sverige. Den store tilgang af 508 nye kunder over de seneste 2 år (2017/18 – 198) og (2018/19 – 310) vidner om, at der er en stigende efterspørgsel efter vores produkter og services.

## Lønsom vækst

Med udgangspunkt i InterMails digitale transformation har bestyrelsen, direktionen og ledelsen opdateret den strategiske retning for InterMail frem mod år 2023. Det

overordnede fokus er at skabe lønsom vækst, stærke digitale kommunikationsløsninger samt realisere ambitionen om at blive en stærk strategisk rådgiver inden for effektfulde kommunikationsløsninger. InterMail vil fortsætte den digitale transformation samt følge nuværende og nye kunder igennem datadrevne og relationsskabende løsninger.

Vi er fortsat ambitiøse i vores planer for fremtiden, og vi har som målsætning at følge vores internationale kunder ud i flere lande, og derigennem opleves som en europæisk kommunikationsvirksomhed.

Vi vil samtidig fortsætte investeringerne i at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere inden for marketing automation, digital forretningsudvikling samt rådgivning til at understøtte vores kunders behov for omnichannel markeds kommunikation.

## Fremtiden for InterMail

Med digital vækst, overskud og en markant forstærket salgsledelse, er der skabt et stærkt fundament for de kommende år, hvor vi fortsætter den digitale transformation.

I 2019/20 er der fuldt fokus på at realisere det store markeds potentiale inden for vores nuværende kommunikationsløsninger samt fortsætte investeringen i medarbejdere og videreudvikling af vores digitale løsninger.

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

Med venlig hilsen

Anders Ertmann  
CEO

# Året kort fortalt

Resultatet for året levede op til de seneste udmeldte forventninger. Resultatet af primær drift før afskrivninger (EBITDA) blev på 16,8 mio. kr. mod 19,5 mio. kr. i 2017/18, mens resultatet af primær drift før særlige poster (EBIT) blev på 5,7 mio. kr. i 2018/19 mod 11,9 mio. kr. i 2017/18. Resultat før skat (EBT) blev på 0,6 mio. kr. Årets resultat (NOPLAT) blev på 0,2 mio. kr. mod -7,1 mio. kr. i 2017/18.

## Finansielle resultater

Omsætningen i 2018/19 blev på 135,1 mio. kr. mod 135,5 mio. kr. året før, svarende til et fald på 0,3%. Korrigeret for svækkelsen af den svenske krone på 1,8 mio. kr. er der tale om en stigning i aktivitetsniveauet på 1,0%.

EBITDA blev på 16,8 mio. kr. i 2018/19 mod 19,5 mio. kr. i 2017/18. Tilbagegangen skyldes den lavere svenske krone, samt fald i salget af papirbaserede produkter, investeringer i digitale kompetencer samt omkostninger til afskedigelser og kapitalfremskaffelse.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) blev på 5,7 mio. kr. mod på 11,9 mio. kr. i 2017/18, og skyldes det lavere EBITDA samt højere afskrivninger (afskrivninger i 2017/18 blev positivt påvirket af en reklassificering af to leasingkontrakter).

De finansielle nettoudgifter udgjorde 5,1 mio. kr. i 2018/19 mod 5,8 mio. kr. i 2017/18, hvilket primært skyldes tab på renteswap i 2017/18. InterMail har i 2018/19 nedbragt sin rentebærende bankgæld med 55,3 mio. kr.

Resultat før skat blev på 0,6 mio. kr. i 2018/19 mod 12,9 mio. kr. i 2017/18. Det lavere resultat skyldes det lavere EBIT, samt en indtægt på særlige poster i 2017/18 på 6,8 mio. kr.

Skat af årets resultat udgjorde 0,2 mio. kr. i 2018/19 mod 8,1 mio. kr. i 2017/18, og skyldes regulering i udskudt skat samt koncern bidrag.

Koncernresultatet blev i 2018/19 på 0,2 mio. kr. mod -7,1 mio. kr. i 2017/18.

Soliditetsgraden udgjorde 10,6% ultimo 2018/19 og er på samme niveau som i 2017/18. Egenkapitalen var ultimo 2018/19 på 18,5 mio. kr. mod 19,5 mio. kr. i 2017/18. Nedgangen skyldes fald i reserven for valutareguleringer.

InterMail har i november 2019 opnået enighed med sin bankforbindelse om tilpasning og forlængelse af kreditfaciliteterne med genforhandling 20. december 2020. Kreditfaciliteterne er på markeds-mæssige vilkår og med vanlige covenants, herunder kvartalsvise mål for omsætning og EBITDA.

## Forretningsmæssige resultater i 2018/19

InterMail er fortsat i gang med en større digital transformation for at blive et europæisk full service kommunikationshus med ydelser inden for analyse, dataindsamling, rådgivning, kreative koncepter samt komplekse fysiske og digitale udsendelser.

InterMail tilbyder derfor kunderne en kombination af rådgivning om digitale og papirbaserede kommunikationsløsninger samt et moderne digitalt og fysisk produktionssetup med print, kuvertering, foliering og emballage. InterMail kan vælges som leverandør af én eller flere ydelser, inden for rådgivning og eksekvering.

- I 2018/19 er der i Danmark vundet 186 nye kunder, og 124 nye kunder i Sverige. En total kundetilgang på 310 nye kunder i 2018/19, hvilket er en fremgang på 57% i forhold til 2017/18 (198 nye kunder i 2017/18).
- InterMail har indgået et forretningsmæssigt partnerskab med eMarketer i Danmark og Sverige, hvor kunder som bl.a. G4S, Jysk Fynske Medier og SDC serviceres.
- InterMail har styrket organisationen både ledelses- og kompetencemæssigt med nye dygtige medarbejdere, heraf 3 personer som indgår i ledergruppen.
- InterMail har nedbragt sin rentebærende gæld markant ved gennemførelse af salget af ejendommen i Hvidovre.

# Hoved- og nøgletaloversigt

1.000 kr.	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	170.734	154.013	137.363	135.479	135.051
Resultat før afskriv., fin. poster, skat og særlige poster (EBITDA)	26.639	18.252	21.634	19.474	16.794
Afskrivninger	7.215	6.742	11.992	7.607	11.096
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	19.424	11.510	9.642	11.867	5.698
Resultat af primær drift efter særlige poster	22.858	11.510	9.642	18.707	5.698
Resultat før skat og særlige poster	10.780	8.630	-84	6.058	628
Resultat af finansielle poster	-7.445	-8.211	-9.670	-5.809	-5.070
Resultat før skat (EBT)	15.374	8.630	-84	12.898	628
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	15.714	-1.570	452	16.894	792
Årets resultat af ophørende aktiviteter	-9.353	-3.339	-14.817	-23.979	-621
Årets resultat (NOPLAT)	6.361	-4.909	-14.365	-7.085	171
<b>InterMail A/S' andel af koncernens resultat</b>	<b>6.361</b>	<b>-4.909</b>	<b>-14.365</b>	<b>-7.085</b>	<b>171</b>
<b>Balance ultimo</b>					
Aktiver, ultimo	284.504	275.639	249.989	183.390	174.780
Egenkapital koncern, ultimo	20.930	16.539	3.481	19.517	18.469
Moderselskabets andel af egenkapitalen, ultimo	20.930	16.539	3.481	19.517	18.469
Egenkapital moderselskab, ultimo	33.154	26.230	12.115	40.065	21.813
Langfristede forpligtigelser	192.664	188.237	42.550	7.138	67.407
Kortfristede forpligtigelser	70.910	70.863	203.958	156.735	88.904
<b>Pengestrøm</b>					
Årets pengestrøm fra driftsaktivitet (CFFO)	5.999	7.848	6.412	-293	-8.078
<b>Investeringer</b>					
Årets inv. i imm. og materielle anlægsaktiver, netto	-1.408	11.503	-2.507	-10.379	-69.153
<b>Nøgletal</b>					
Cash Flow pr. aktie a 5 kr. (før 2017/18 a 20 kr.) (CFPS)	5	7	6	0	-2
Børskurs, ultimo	24	20	9	21	14
EBITDA-margin i %	16	12	16	14	12
EBIT margin i %	11	7	7	9	4
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %	7	4	4	6	3
Egenkapitalforrentning (ROE) i %	8	-4	-20	-16	1
Soliditetsgrad, koncern i %	7,4	6,0	1,4	10,6	10,6
Soliditetsgrad, moderselskab i %	17,2	14,0	7,1	27,9	12,3
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	282	252	218	163	103
Antal fuldtidsansatte medarbejdere, ultimo	266	234	196	112	96
Udbytte pr. aktie, kr. (DPS)	-	-	-	-	-

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2015"

# Forventninger til 2019/20

InterMail befinder sig i et kommunikationsmarked med høj digital vækst, hvor omsætningen inden for skræddersyet og individualiseret kommunikation forventes fordoblet inden for de kommende 5 år\*. Samtidig oplever vi fortsat stor efterspørgsel efter digital konvertering af kommunikationsløsninger hos vores eksisterende kunder, og med tilgang af 310 nye kunder i det seneste år, er der skabt et stærkt fundament for de kommende år.

I 2019/20 vil der fortsat være fuldt fokus på at udvikle samarbejdet med eksisterende kunder med henblik på salg af yderligere løsninger og services samt på at tiltrække nye kunder, som efterspørger InterMails unikke kompetencer inden for omnichannel markeds kommunikation, relationsmarkedsføring og digitale loyalitetsklubber – både fysisk og digitalt.

I 2019/20 forventes det igen, at omsætningen af digitale produkter og services vil vise fremgang, som følge af investeringen i udvikling af nye digitale produkter samt partnerskaber i det forgangne år. De nye digitale produkter og partnerskaber understøtter vores vision om at skabe stærke digitale kommunikationsløsninger inden for marketing automation, hvilket samtidigt understøtter vores kunders stigende behov for omnichannel markeds kommunikation.

I 2019/20 forventes det at omsætningen af papirbaseret produkter vil falde, som følge af fortsat konvertering fra fysisk til digital kommunikation. InterMail oplever dog stadig stærk efterspørgsel efter kommunikationsløsninger, som kombinerer digital og papirbaseret kommunikation.

Vi vil samtidig fortsætte investeringerne i at tiltrække dygtige kompetencer inden for marketing automation, digital forretningsudvikling samt rådgivning til at understøtte vores kunders behov for omnichannel markeds kommunikation.

Med dygtige kompetencer inden for forretningsforståelse, teknologi og kreativitet samt professionel eksekvering af komplekse fysiske og digitale udsendelser (output management), er InterMail klar til følge sine kunder internationalt.

I 2019/20 afvikles de sidste forpligtigelser vedrørende selskabets tidligere konvolutaktiviteter – husleje i Oskarshamn – hvorfor der ikke forventes at forekomme yderligere ændringer til det tidligere fremviste resultat af ophørende aktiviteter i årsrapport 2018/19.

InterMail har i november 2019 opnået enighed med sin bankforbindelse om tilpasning og forlængelse af kreditfaciliteterne med genforhandling 20. december 2020. Kreditfaciliteterne er på markeds mæssige vilkår og med vanlige covenants, herunder kvartalsvise mål for omsætning og EBITDA.

## Økonomiske forventninger:

Baseret på en svensk kronekurs på 0,70 DKK/SEK forventes for 2019/20:

- En koncernomsætning i niveauet 125-135 mio. kr. mod 135,1 mio. kr. i 2018/19
- Et EBITDA-resultat i niveauet 17-22 mio. kr. mod 16,8 mio. kr. i 2018/19
- Et EBT-resultat i niveauet 1-5 mio. kr. mod 0,6 mio. kr. i 2018/19



\*Kilde: Dagbladet Børsen den 29. januar 2018

# Strategiplan InterMail 2023

I strategiplanen "InterMail 2023" har bestyrelsen, direktionen og ledelsen fastlagt den strategiske retning for InterMail mod år 2023. Vores planer er ambitiøse og har en målsætning om at InterMail bliver en europæisk kommunikationsvirksomhed med internationale kunder i flere lande. Det kræver stærke kompetencer, hvorfor vi har som ambition at fastholde og tiltrække de dygtigste medarbejdere til InterMail. Igennem organisk vækst og ved akkvisitioner vil vi samtidig skabe lønsom vækst i vores omsætning og resultat.

Det er vores forventning, at andelen af omsætningen inden for analyse, dataindsamling, strategi, kreative koncepter samt digitale kommunikationsløsninger vokser med 5-8% årligt, og at omsætningen af output management løsninger samtidigt falder 2-5% årligt. EBITDA forventes at vokse med 3-5% årligt. Derudover undersøger vi mulighederne for yderligere lønsom vækst – både organisk og via strategiske akkvisitioner – som understøtter vores vision om at erobre markedsandele.

## Vision

Vores **vision** er at blive en europæisk kommunikationsvirksomhed, som rådgiver kunder i at skabe den optimale effekt af deres målrettede kundekommunikation. Dette gør vi med aktive partnerskaber, datadrevne løsninger og vores professionelle vinderorganisation.

## Mission

Vores **mission** er at hjælpe vores kunder med at optimere og automatisere deres markedskommunikation på tværs af distributionskanaler. Med andre ord: Vi hjælper vores kunder med at bygge stærkere relationer til deres kunder.

# InterMails værdikæde

Med kompetencer inden for dataindsamling, strategi, kreative koncepter samt professionelt output management med komplekse fysiske og digitale kommunikationsløsninger, er vi klar til at eksekvere strategiplanen for InterMail 2023.



## STRATEGI OG ANALYSE

Analyse,  
dataindsamling,  
dimensionering,  
strategi



## KONCEPTUDVIKLING

Kreativ strategi,  
design & DTP,  
segmentering,  
medierådgivning



## OUTPUT MANAGEMENT

**Offline:**  
Tryk og print,  
kuvertering, foliering,  
distribution

**Online:**  
Marketing automation,  
CRM systemer,  
e-Boks/Kivra



## EVALUERING

Belysning af indsats,  
måling af effekt,  
justering og evaluering

InterMail er et datadrevet full service kommunikationshus inden for digital og papirbaseret markedskommunikation med fokus på effektfulde løsninger inden for omnichannel markedskommunikation, relationsmarkedsføring og digitale loyalitetsklubber.

Vi har mere end 40 års erfaring med datadrevet markedsføring og understøtter kundernes behov fra strategi til eksekvering – uanset om det er fysisk eller digitalt.

Mange virksomheder oplever store udfordringer med at integrere og analysere deres indsamlede kundedata. Mængden af information, man som virksomhed har til rådighed om sine kunder, deres købsmønstre og præferencer øges kraftigt. Mange er begyndt at indsamle data om sine kunder – men de færreste ved, hvordan de skal gribe disse data an og bruge dem i sin forretningsudvikling.

Vi bruger data til at kortlægge kunderejsen og kundepræferencer for at kunne kombinere det **rigtige budskab** til den **rigtige målgruppe** på det **rigtige tidspunkt** i den **kanal**, kunden **selv vælger**. Sådan gør vi markedskommunikation personlig og relevant.

### Strategi og analyse

Ofte oplever vi, at det at skabe et kvalificeret fundament for en ægte kundedialog kræver et analysearbejde i større eller

mindre omfang. Vi kortlægger behovet, gennemfører analyser, konkluderer og prioriterer, så det tilsammen bidrager til en værdiskabende kundedialog.

### Konceptudvikling

Vi arbejder analytisk med data, kundeindsigter, strategi og design samt udarbejder kreative koncepter, der understøtter kunderejsen og kunders touchpoints.

### Output management

Vi hjælper vores kunder med at kortlægge kunderejsen og kundepræferencer samt bygge deres marketing automation løsning, så de opnår en effektiv og fremtidssikret markeds-kommunikation. Vi kan både bygge enkle kampagner og højt specialiserede flows. Via vores output management systemer sikrer vi, at vores kunders kommunikation i sidste ende kommer ud til deres kunder i alle relevante kanaler – både offline og online.

### Evaluering

ROI-beregninger og kundeværdi er blevet væsentlige parametre, når vores kunder skal træffe beslutning om, hvordan de skal disponere deres marketingbudgetter. Vi evaluerer løbende vores indsats og måler effekten og i samråd med vores kunder foretager vi eventuelle justeringer.

Hos InterMail ved vi, at dyb indsigt i kundernes individuelle behov og adfærd er en af de vigtigste veje til stærkere kundeloyalitet og øget salg. Og i takt med teknologiens udvikling er det muligt at udvikle løsninger, der automatiserer den datadrevne markedsføring. Vores løsninger adskiller sig fra vores konkurrenter, da vi har specialiseret os i at tilbyde løsninger der matcher den enkelte virksomheds behov – hverken mere eller mindre.

# Vores filosofi

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

“HOS OS ARBEJDER VORES EKSPERTER INDEN FOR DEN DIGITALE OG FYSISKE KOMMUNIKATION SAMMEN, SÅ VI ALTID KAN LEVERE DE LØSNINGER, DER PASSER BEDST TIL DEN ENKELTE KUNDES UDFORDRINGER.”

FREDRIK FENBERG  
SALES DIRECTOR, INTERMAIL



“VI HAR ERFARINGEN OG MODET TIL AT RÅDGIVE OM DET, DER VIRKER, FREM FOR AT SLÅ AUTOPILOTEN TIL OG KUN VÆLGE DET NYESTE.

DET GØR OS TIL EN UNIK SAMARBEJDSPARTNER.”

MORTEN PRYDS,  
DIRECTOR OF SOLUTIONS, INTERMAIL

# Vores medarbejdere

Hos InterMail ser vi mangfoldighed som en uvurderlig styrke. For når forskellige dygtige mennesker arbejder sammen, opnår vi flere forskellige perspektiver på opgaverne og dermed mulighed for at få de bedste idéer og finde de bedste løsninger.



“VI LÆGGER STOR VÆGT PÅ AT TILTRÆKKE MEDARBEJDERE MED FORSKELLIGE KOMPETENCER. EN ARBEJDSSTYRKE BESTÅENDE AF MEDARBEJDERE MED FORSKELLIG BAGGRUND, TÆNKEMÅDE OG PERSONLIGHED KOMBINERET MED DE RETTE FÆRDIGHEDER MULIGGØR EN BEDRE PRÆSTATION OG ET STÆRKERE OUTPUT I DEN SIDSTE ENDE.”

ANDERS ERTMANN,  
CEO, INTERMAIL



# Kendskabet til InterMail øges fortsat markant i både Danmark og Sverige

Interessen for InterMail vokser stadig og det bemærkes på både TV, i dagblade og på nyhedsmedierne. Den stigende interesse kan mærkes i både Danmark og Sverige.



**NYT JOB**  
**Hun skal styrke firmaets position**

27-årige **Emilie Elmgard Jensen**, der er cand.merc. (kom.), er blevet head of marketing i InterMail, hvor hun bliver en del af ledelsen. Hun skal styrke selskabets position i Danmark og i Sverige. Hun bliver ansvarlig for kommunikations- og brandingstrategi, intern kommunikation og marketing. Emilie Elmgard Jensen kom til InterMail for et år siden. Tidligere har hun arbejdet i IFC Mediabrands og i Bording.



**GDPR er den helt store motivationsfaktor**

Stort set alle virksomheder og myndigheder har fået styr på deres egen sikre kommunikation, efter GDPR trådte i kraft. Nu er det især Sikker digital dialog, vi oplever stor efterspørgsel på, da mange har problemer med at modtage materiale retur fra deres kunder på sikker vis. Derfor oplever vi fortsat GDPR som den helt store motivationsfaktor.

e-Boks står utroligt stærkt som det mest troværdige brand i Danmark, og når vi kigger fremad, kan alle brancher som udgangspunkt få gavn af e-Boks som sikker kommunikationsplatform. Det kan for eksempel være optikerkæder, der ønsker at kommunikere til deres kunder på en mere sikker måde.

Vi kan konstatere, at kunderne i langt højere grad vil kommunikere med via e-Boks - og det kan både mindre og større virksomheder få gavn af.


InterMail tilbyder en multichannel-løsning, der håndterer virksomhedens kommunikation til både fysisk og digital forsendelse - som e-boks - eller massensendelse.

**MORTEN PRYDS**  
 DIRECTOR OF SOLUTIONS  
 INTERMAIL

# Vores kunder

Over en lang årrække har InterMail opbygget en meget solid kundebase – som tæller både nationale og internationale kunder inden for en lang række brancher, deriblandt mange store anerkendte virksomheder. Nedenfor er et udvalg af de spændende kunder, som vi arbejder sammen med.





”DET ER VIGTIGT FOR MIG, AT VI HAR ÉN SAMARBEJDSPARTNER, DER KAN HÅNDBERE DE MANGE FORSKELLIGE TYPER AF UDSENDERER OG SAMTIDIG KAN GUIDE OS I FORHOLD TIL MATERIALEVALG, KVERTER OG LEVERANDØRER. EN PARTNER DER FORSTÅR OS, VORES ORGANISATION OG IKKE MINDST VORES BRAND. DET GØR INTERMAIL TIL PERFEKTION”

MARIANNE COLDING OXHOLM,  
AFDELINGSLEDER FOR 1:1 MARKETING, YOUSEE

## YouSee

Som Danmarks største udbyder af tv, internet og telefoni kommunikerer YouSee dagligt med tusindvis af danskere. InterMail hjælper YouSee med deres fysiske kundekommunikation, der er en af YouSee's mange kommunikationskanaler.

Når man som YouSee har en stor kundedatabase og hele Danmark som målgruppe, og samtidig arbejder målrettet med en lang række forskellige kampagnebudskaber ud fra allways-on tankegangen, stilles der store krav til timing og produktion af kampagnerne. Her er det vigtigt med en samarbejdspartner, der forstår helheden, men også ser alle detaljerne i delementerne.

### En præcis og fleksibel løsning fra idé til udsendelse

InterMail håndterer årligt op mod 250 af YouSee's direct mail kampagner og brevudsendinger. Løsningerne inkluderer alt fra projektledelse, datahåndtering og adressevask til opsætning, print, kvertering og distribution samt håndtering af returpost. På den måde fungerer InterMail som partner for YouSee. InterMail overtager kampagnerne fra en kreativ idé til det lander i kundens fysiske postkasse.

”Vi har mange kampagnechefer her hos YouSee – alle med hver sit fokus. Det er derfor vigtigt for mig, at vi har én samarbejdspartner, der kan håndtere de mange forskellige typer af udsendinger og samtidig kan guide os i forhold til materialevalg, kverterer og leverandører. En partner der forstår os, vores organisation og ikke mindst vores brand. Det gør InterMail til perfektion,” siger YouSee's Afdelingsleder for 1:1 Marketing, Marianne Colding Oxholm.

Opgaverne kan variere i kompleksitet, størrelse og format, men fælles for dem alle er, at uanset hvor konkret idéen er, kan den altid overdrages til InterMail, der igennem faste og effektive processer frigiver YouSee for tid og ressourcer.

”Vores samarbejde med InterMail strækker sig over 10 år, hvor de har leveret løsninger og projektledelse af højeste kvalitet. Vi har stor tillid til InterMail, og har altid en åben og direkte dialog, når de skal løfte vores direct mail kampagner og brevudsendinger,” tilføjer Marianne Colding Oxholm.

### Skræddersyet portal og scanningsproces til optimering af portobudget og ROI

Udover at klare alt fra idé til distribution, står InterMail også for modtagelse og håndtering af YouSee's returpost – uagtet distributør. Igennem en skræddersyet scanningsaftale får YouSee hurtigt overblik over al returpost. Ved hjælp af unikke koder på brevene identificerer InterMail grunden til, at brevet sendes retur, så YouSee kan opdatere sin database og kommunikere med modtageren på anden vis eller frasortere modtageren i fremtidige udsendinger. Med en arkivløsning bliver hver enkelt brev også scannet og omdannet til en PDF. På den måde har YouSee altid overblik over præcist, hvilke breve, der er afsendt og hvilke, der er kommet retur, og kan samtidig udregne en mere præcis ROI samt løbende optimere portobudgettet.

”InterMail tilbyder os den lange række af ydelser, som vi har brug for til den høje kvalitetsstandard, vi altid sætter for vores kampagner og udsendinger. De hjælper os fra A til Z. Vi oplever også at InterMail er gode til at køre eksempelvis interne tjek, og dermed sikrer de en højere præcision end de andre udbydere,” afslutter Marianne Colding Oxholm, YouSee's Afdelingsleder 1:1 Marketing, YouSee.

### Om YouSee

YouSee er Danmarks største teleselskab og tilbyder danskerne tv, internet, tele- og mobiltelefoni. Igennem deres fordeleprogram YouSee More tilbyder YouSee sine kunder endnu flere fordele såsom musik, bog og filmtjenester.

YouSee er en del af TDC Group, der i alt har 7.000 medarbejdere med datterselskaberne Nuuday og TDC NetCo. YouSee er en del af datterselskabet Nuuday, der leverer innovative digitale kundeoplevelser og underholdning gennem brands som YouSee, TDC Erhverv, Telmore, Fullrate, Hiper, Blockbuster og Firmafon.

# Benchmark Loyalty Scandinavia

Benchmark Loyalty er en årlig konference for alle, der arbejder med eller ønsker et bedre kendskab til kundeloyalitet. Den velbesøgte konference afholdes af InterMail i både København og Stockholm med over 200 besøgende. I 2019 var der fokus på datadrevet kundeloyalitet.



”VI ØNSKER AT INSPIRERE  
VORES KUNDER TIL  
AT OPTIMERE DERES  
KUNDEKommunikation,  
SÅ DE OPNÅR LOYALE OG  
LØNSOMME KUNDER.”

EMILIE ELMGAARD JENSEN,  
HEAD OF MARKETING, INTERMAIL





**”INTERMAIL HAR VÆRET SAMARBEJDSPARTNER FOR NORDIC CHOICE HOTELS GENNEM LANG TID OG HAR INDGÅENDE KOMPETENCER INDENFOR DRIFT AF VORES MEDLEMSPROGRAM, BÅDE MED OG UDEN BONUSPOINT”**

NICOLAY CORNELIUSSEN, PROGRAM MANAGER, NORDIC CHOICE CLUB

# Nordic Choice Hotels

Nordic Choice hotels ved, at når kampen om kunderne er hård, er det en fordel at have bundet kunderne tættere til sig gennem et kundeloyalitetsprogram. Derfor har Nordic Choice Hotels – sammen med InterMail – fuldt fokus på, hvordan de kan optimere kundeklubben, så medlemmerne bliver tilbudt de bedste tilbud på rette tidspunkt og samtidig optjener bonuspoint hver gang, de bestiller en overnatning.

## Om Nordic Choice Hotels

Nordic Choice Hotels har med sine 170 hoteller i 5 lande en ambition om at være førstevalg for rejsende i de nordiske og baltiske lande. De dækker bredt og markedsfører sig indenfor ferierejser, forretningsrejser og konferencer under koncepterne Comfort Express, Comfort Hotel, Quality Hotel, Quality Resort, Clarion Hotel, Clarion collection og Nordic Hotels&Resort.

Nordic Choice Hotels har ambitioner om at være en ansvarlig virksomhed og har stort fokus på CSR. Hotelkæden vil fungere bæredygtigt og arbejder med tredobbelt bundlinje. Det betyder et balanceret fokus på profit, mennesker og miljø. Nordic Choice Hotels har sammenlagt næsten 6,5 millioner overnatninger og over 1 million medlemmer af Nordic Choice Club.

## Nordic Choice Hotels' udfordring

Kampen på markedet for hotelophold er hård, og det er svært for hotellerne at differentiere sig fra hinanden. Kunderne er svære at fastholde, og derfor er det så meget desto vigtigere, at de besøgende får en god oplevelse, ikke kun når de er på selve hotellet, men også når de skal bestille det næste ophold. Det stiller høje krav til loyalitetsprogrammet at sikre, at medlemmerne får den rette kommunikation og samtidig selv kan holde øje med de point, de sparer op.

## Vores løsning

Nordic Choice Hotels ved, at når kampen om kunderne er hård, er det en fordel at have bundet kunderne tættere til sig

gennem et loyalitetsprogram. Gode tilbud til klubmedlemmerne sikrer, at genbestillingsprocenten er høj og ved at dele kunderne ind i Blue, Silver, Gold og Platinum, kan kunderne hurtigt se fordelene ved at bruge samme hotelkæde, når de er på rejse.

InterMail har siden 2001 leveret it-support til Nordic Choice Club gennem RelationPlus. Men udover at administrere it-delen af opgaven, står InterMail også for produktionen af Direct Mails, som bliver sendt både elektronisk og fysisk til hotellernes kunder.

”InterMail er vores samarbejdspartner på drift og udvikling af vores loyalitetssystem for Nordic Choice Club. Gennem RelationPlus administrerer vi medlemmernes bonuspoint, medlemshistorik og kampagner. Systemet håndterer også alle grænsefladerne mod partnere og øvrige interne og eksterne systemleverandører og er vores masterdatabase for alle personprofiler til vores hjemmeside choice.no og choice.se. InterMail har været samarbejdspartner for Nordic Choice Hotels gennem lang tid og har indgående kompetencer indenfor drift af vores medlemsprogram, både med og uden bonuspoint. InterMail har formået at levere i takt med Nordic Choices kraftige vækst gennem de senere år”, siger Nicolay Corneliusen, Program Manager for Nordic Choice Club.

# InterMail har stor fokus på kvalitet og miljø

InterMail har i 2019 foretaget gennemgribende indsatser i forhold til kvalitetssikring og miljø ved at opbygge og implementere et ledelsessystem, der lever op til ISO 9001 standarden. Dette er blevet bemærket hos den grafiske arbejdsgiverforening, Grakom.

## Baggrund

InterMail A/S har valgt at opbygge og implementere et ledelsessystem på baggrund af ISO 9001 standarden.

Systemet er opbygget og etableret og vil påbegynde den eksterne certificeringsproces i februar måned 2020 med henblik på certificering efter henholdsvis ISO 9001 og ISO 27001.

ISO 9001 standarden er overordnet tiltænkt at fokusere på de forhold, der fra producenten og leverandørens side kan skabe værdi for kunden.

De kvalitetsforhold, og dermed den samlede værdi som InterMail A/S ønsker skal indgå i de produkter som udvikles, produceres og leveres, repræsenterer både en række fysiske synlige kvaliteter og en række kvaliteter som ikke opleves af kunden som synlige. Hvad det sidste angår kan nævnes forhold som informationssikkerhed samt miljø.

Hvor forholdene relateret til informationssikkerhed styres i virksomhedens ISO 27001 ledelsessystem, så er de miljømæssige forhold integreret i ISO 9001 systemet.

## ISO 9001 og miljø

Livscyklusstudier viser, at ca. 80 % af tryksagers miljøaftryk forårsages af den energi, der er forbundet med papirproduktion<sup>1</sup>. Dette betyder også, at krav til og styring af materiale- og energieffektivitet, er de væsentligste styringsforhold, når tryksager skal produceres med en lav miljøbelastning til følge.

Styring af materiale- og energieffektivitet hos den grafiske producent, styres grundlæggende mest optimalt gennem etablering af sikker kommunikation mellem de enkelte produktionsfaser, fra salg til levering, hvilket forebygger fejl

samt gennem spildstyringstiltag i alle processer, som papiret gennemløber.

## Integration af miljøstyring i ISO 9001 hos InterMail A/S

De ovenfor nævnte væsentlige miljøforhold styres og undergår kontinuerlige løbende forbedringer gennem henholdsvis ledelsessystemet procedurer, produktionsinstruktioner samt ved mål og handlingsplaner for reduktion af fejl og spild.

Derved opnås færre fejl og mindre forbrug af ressourcer – og som følge af dette opnås en bedre materialeeffektivitet og dermed en styring af det for tryksagens væsentligste miljøforhold, som er energiforbruget i papirproduktionsledet.

InterMail A/S har endvidere valgt at etablere procedurer for udarbejdelse af et miljøregnskab samt affaldshåndtering og miljøberedskab med det formål at sikre en løbende overvågning og styring, og dermed også de bedste muligheder for at mindske af spild og belastningen af miljøet.

InterMail A/S har i princippet opbygget og implementeret et ISO 9001 ledelsessystem, hvor de miljøforhold, som et tilsvarende ISO 14001, miljøledelsessystem vil sikre, er integreret i ISO 9001 systemet. Det er vigtigt at nævne i denne forbindelse, at ISO 9001 og ISO 14001 normativt set er identiske, hvilket også er baggrunden for, alle de produktions og produktkvalitetsforhold, som InterMail A/S har vurderet vil give værdi for kunden, er integreret i ISO 9001 systemet.

Carsten Bøg  
Grakom



<sup>1</sup> 1 Ecolabelling of printed matter. Part II: Life cycle assessment of model sheet fed offset printed matter. Working Report No. 24. Danish Ministry of the Environment. Environmental Protection Agency.

# Finansiell udvikling i 2018/19

InterMail opnåede en omsætning på 135,1 mio. kr. i 2018/19, et resultat før skat på 0,6 mio. kr. Årets resultat blev 0,2 mio. kr., hvilket er 7,3 mio. kr. højere end 2017/18. De økonomiske resultater i 2018/19 har levet op til de seneste udmeldte forventninger.

## Opfølgning på forventninger til 2018/19

Mio. kr.	Årsrapport 2017/18 30. nov. 2018	Delårsrapport 2018/19 21. maj 2019	Realiseret
Omsætning	140-150	135-145	135,1
EBITDA	20-25	15-20	16,8
Årets resultat	5-10	0-5	0,2

Omsætningen i 2018/19 blev på 135,1 mio. kr. mod 135,5 mio. kr. året før, svarende til et fald på 0,3%. Korrigeret for svækkelsen af den svenske krone på 1,8 mio. kr. er der tale om en stigning i aktivitetsniveauet på 1,0%. EBITDA blev på 16,8 mio. kr. i 2018/19 mod 19,5 mio. kr. i 2017/18. Tilbagegangen skyldes den lavere svenske krone, samt fald i salget af papirbaserede produkter, investeringer i digitale kompetencer samt omkostninger til afskedigelser og kapitalfremskaffelse.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) blev på 5,7 mio. kr. mod på 11,9 mio. kr. i 2017/18, og skyldes det lavere EBITDA samt, at afskrivninger i 2017/18 blev positivt påvirket af reklassificering af leasingkontrakter.

### Svækkelse af den svenske krone

Udviklingen i den svenske krone (fra 72,33 til 69,80 SEK mod DKK) har i 2018/19 haft en stor effekt på omsætningen. Effekten af svækkelsen af den svenske krone er på 1,8 mio. kr. i 2018/19, da over 50% af InterMails omsætning faktureres i svenske kroner.

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

## Resultatopgørelse

### Omsætning

Omsætningen i 2018/19 blev på 135,1 mio. kr. mod 135,5 mio. kr. året før, svarende til et fald på 0,3%. Korrigeret for svækkelsen af den svenske krone på 1,8 mio. kr. er der tale om en stigning i aktivitetsniveauet på 1,0%

Omsætningen er i regnskabsåret 2018/19 steget med 6% for de digitale produkter, imens egenproduceret papirbaseret kommunikation har haft et fald på 15% i forhold til 2017/18.

### Omkostninger

Produktionsomkostningerne udgjorde 93,6 mio. kr. i 2018/19 mod 94,1 mio. kr. i 2017/18, hvilket er lidt lavere end sidste år. Bruttoresultatet steg derfor fra 41,4 mio. kr. i 2017/18 til 41,5 mio. kr. 2018/19.

Ultimo 2018/19 var der 96 fuldtidsansatte medarbejdere, hvilket er en reduktion på 16 medarbejdere i forhold til udgangen af 2017/18, og skyldes effektiviseringer og udskiftning af kompetencer. Omkostningseffekten af det færre antal medarbejdere er realiseret løbende over året, og vil få fuld effekt på lønudgifterne i de kommende år.

Bruttomarginalen har for 2018/19 været 30,7%, hvilket er på niveau med 2017/18 (30,5%), og skyldes at de primære produktionsomkostninger afholdes i Danmark og dermed ikke har været påvirket af faldet i den svenske krone.

Salgs- og distributionsomkostninger steg fra 25,4 mio. kr. til 29,4 mio. kr. i 2018/19. Stigningen skyldes primært investeringer i medarbejdere med særlige kompetencer indenfor de digitale områder.

Administrationsomkostninger udgjorde 4,1 mio. kr. i 2017/18 og steg till 6,4 mio. kr. i 2018/19, hvilket skyldes omkostninger til afskedigelser og kapitalfremskaffelse.

### Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)

EBITDA blev på 16,8 mio. kr. i 2018/19 mod 19,5 mio. kr. i 2017/18. Tilbagegangen skyldes den lavere svenske krone, samt fald i salget af papirbaserede produkter, investeringer i digitale kompetencer samt omkostninger til afskedigelser og kapitalfremskaffelse.

Årets afskrivninger udgjorde 11,1 mio. kr., hvilket er en stigning i forhold til 2017/18, hvor afskrivningerne udgjorde 7,6 mio. kr. Stigningen skyldes en reklassificering af leasingkontrakter, som følge af implementeringen af IFRS16.

### Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)

EBIT før særlige poster blev på 5,7 mio. kr. mod på 11,9 mio. kr. i 2017/18, og skyldes det lavere EBITDA samt de højere afskrivninger pga. reklassificeringen af to leasingkontrakter der påvirkede afskrivningerne positivt i 2017/18.

### Resultat af primær drift efter særlige poster

EBIT efter særlige poster blev på 5,7 mio. kr. mod på 18,7 mio. kr. i 2017/18. Der var ingen særlige poster i 2018/19, mens i 2017/18 udgjorde de 6,8 mio. kr.

De finansielle nettoudgifter udgjorde 5,1 mio. kr. i 2018/19 mod 5,8 mio. kr. i 2017/18. De finansielle omkostninger har i 2018/19 været lavere og det skyldes primært tab på renteswap i 2017/18.

### Resultat før skat

Resultat før skat blev på 0,6 mio. kr. i 2018/19 mod 12,9 mio. kr. i 2017/18. Det lavere resultat skyldes det lavere EBIT, samt en indtægt på særlige poster i 2017/18 på 6,8 mio. kr.

### Skat

Skat af årets resultat udgjorde 0,2 mio. kr. i 2018/19 mod 8,1 mio. kr. i 2017/18, og skyldes regulering i udskudt skat samt koncern bidrag.

### Resultat af ophørende aktivitet

Resultat af ophørende aktivitet blev i 2018/19 -0,6 mio. kr. mod -24,0 mio. kr. i 2017/18.

### Årets resultat

Koncernresultatet blev på 0,2 mio. kr. mod -7,1 mio. kr. i 2017/18.

## BALANCEN

Den samlede balancesum udgjorde 174,8 mio. kr. ultimo 2018/19, svarende til et fald på 4,7% eller 8,6 mio. kr. i forhold til 30. september 2018. InterMail har førtidsimplementeret IFRS 16 pr. 1. oktober 2018 hvilket betyder, at leje/leasing-aftaler regnskabsmæssigt bliver ligestillet med det at eje byggeri, biler og maskiner. For InterMails vedkommende betyder det, at huslejekontrakter samt leasingaftaler på biler regnskabsmæssigt behandles som et aktiv. Hvis der korrigeres for dette på balancen (49,6 mio. kr.), betyder det at InterMails samlede balancesum uden IFRS 16 ville udgøre 125,2 mio. kr., dvs. et samlet fald på 32%. Ændringen kan hovedsageligt henføres til salget af ejendommen i Hvidovre.

### Immaterielle aktiver

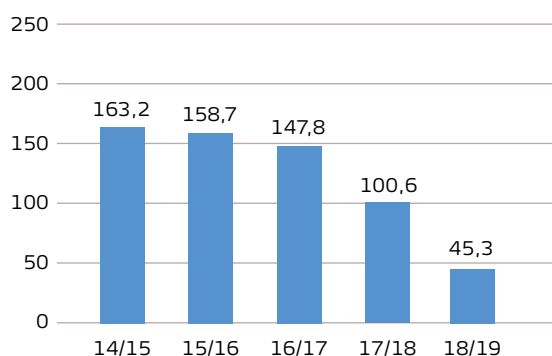
Goodwill er i balancen opført til 49,6 mio. kr. og vedrører InterMails investering i InterMail Danmark A/S og InterMail Sverige AB. Impairmenttest af goodwill ultimo 2018/19 har ikke givet anledning til en nedskrivning.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver vedrører investering i selskabets it-systemer samt aktivering af udviklingsomkostninger til IM Loyalty. Der er foretaget almindelige afskrivninger i regnskabsåret, ligesom der er foretaget en vurdering af aktiverne, som ikke har givet anledning til nedskrivning.

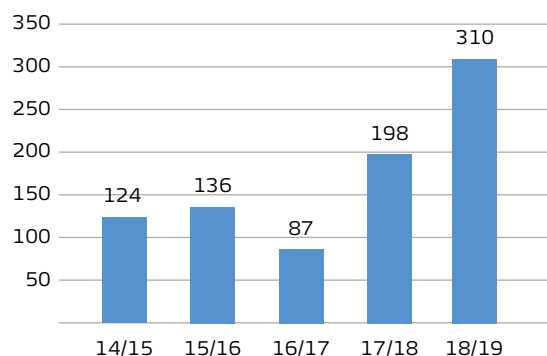
### Likviditet

Koncernens likvider udgjorde 0,1 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret sammenlignet med 0,5 mio. kr. i 2017/18.

Udvikling i bankgæld og ansvarlige lån (i mio. kr.)



Antal nye kunder



### **Egenkapitalens og den ansvarlige lånekapitals udvikling**

Egenkapitalen pr. 30. september 2019 udgjorde 18,5 mio. kr. mod 19,5 mio. kr. i 2017/18. Koncernens soliditet er tilsvarende opgjort til 10,6% ultimo 2018/19 mod 10,6% i 2017/18. Samlet udgør den ansvarlige lånekapital 4,0 mio. kr. pr. 30. september 2019.

### **Gæld**

Den samlede rentebærende gæld, eksklusiv ansvarlig lånekapital, udgjorde ultimo regnskabsåret 119,1 mio. kr. mod 103,1 mio. kr. året før. Heraf udgør effekten af implementering af IFRS16 50,5 mio. kr., så den samlede rentebærende gæld for 2018/19 ekskl. IFRS16 udgør 68,6 mio. kr., hvilket er et fald på 34,5 mio. kr., eller 33%.

De langfristede rentebærende gældsforpligtelser er steget fra 3,4 mio. kr. i 2017/18 til 67,4 mio. kr. i 2018/19, primært som følge af IFRS16 der udgør 45,8 mio. kr., og de kortfristede rentebærende gældsforpligtelser er faldet fra 99,7 mio. kr. til 51,7 mio. kr., primært som følge af salget af ejendommen i Hvidovre (IFRS 16 resulterer i en negativ effekt på 4,7 mio. kr.). Ved udgangen af 2018/19 var InterMails finansielle beredskab, defineret som likvide midler samt ikke-udnyttede trækingsrettigheder på 0,4 mio. kr. mod 3,0 mio. kr. ved udgangen af 2017/18.

### **Kapitalstruktur**

I november 2018 solgte InterMail ejendommen i Hvidovre, hvilket har reduceret den rentebærende gæld eksklusiv ansvarlige lån markant fra 103,1 mio. kr. til 68,6 mio. kr. ultimo 2018/19.

Pr. 1. oktober 2018 har InterMail førtidsimplementeret IFRS 16 hvilket betyder, at leje/leasing-aftaler regnskabsmæssigt bliver ligestillet med det at eje byggeri, biler og maskiner. For InterMails vedkommende betyder det, at huslejekontrakter samt leasingaftaler på biler regnskabsmæssigt behandles som et aktiv.

InterMail har i november 2019 opnået enighed med sin bankforbindelse om tilpasning og forlængelse af kreditfaciliteterne med genforhandling 20. december 2020. Kreditfaciliteterne er på markeds-mæssige vilkår og med vanlige covenants, herunder kvartalsvise mål for omsætning og EBITDA.

Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at kapital- og likviditetsberedskabet på baggrund af ovenstående vil være tilstrækkeligt for moderselskabet og koncernen i 2019/20.

## **Pengestrømsopgørelse**

Årets pengestrøm fra driften udgjorde -8,1 mio. kr. mod -0,3 mio. kr. året før. Nedgangen skyldes frasalg af Konvolutdivisionen hvor varedebitorer udgjorde en væsentlig del af balancen.

Pengestrømmen fra investeringer udgjorde 69,2 mio. kr. mod 10,4 mio. kr. året før. Ændringen skyldes salg af ejendommen i Hvidovre.

Pengestrømmen fra finansiering udgjorde -61,5 mio. kr. mod -13,1 mio. kr. året før. Stigningen skyldes primært implementering af IFRS16.

Årets pengestrøm er forbedret i 2018/19 og blev -0,4 mio. (-3,0 mio. kr. i 2017/18).

### **Begivenheder efter balancedagen**

InterMail har i november 2019 opnået enighed med sin bankforbindelse om tilpasning og forlængelse af kreditfaciliteterne med genforhandling 20. december 2020. Kreditfaciliteterne er på markeds-mæssige vilkår og med vanlige covenants, herunder kvartalsvise mål for omsætning og EBITDA.

# Risikoforhold

Risikostyring spiller en central rolle i InterMail, og ledelsen bestræber sig på, at virksomhedens risikoforhold er tilfredsstillende belyst. Der er fastlagt politikker og procedurer, der skal sikre en effektiv styring af identificerede risici.

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

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering. Bestyrelsen overvåger den samlede strategiske risikoeksponering og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet med InterMails aktiviteter. Bestyrelsen vedtager retningslinjer for de centrale risikoområder, følger udviklingen og sikrer tilstedeværelsen af planer for styringen af de enkelte risikofaktorer, herunder kommercielle og finansielle risici.

Den centrale regnskabsfunktion i InterMail har ansvaret for at fremme og følge op på risikobegrænsende aktiviteter for de væsentligste risici i overensstemmelse med bestyrelsens og direktionens beslutninger.

Nedenfor er de væsentligste identificerede risici beskrevet. Der er ikke tale om en prioriteret rækkefølge.

## Kommercielle risici

### Markedsforhold

Den generelle konjunkturudvikling har en væsentlig indflydelse på udviklingen i InterMails omsætning og resultat, og en konjunkturedgang kan påvirke efterspørgslen efter virksomhedens produkter og serviceydelser i en negativ retning.

InterMail søger blandt andet at imødegå de generelle konjunkturrisici ved løbende at foretage kapacitetstilpasninger, udvikle sine produkter og tilbyde kunderne helhedsløsninger. Dette bidrager til at skabe besparelser og effektivisere kundens egne processer og dermed tilføre kunden reel værdi, hvilket gør InterMail mindre sårbar i forhold til konjunkturændringer.

InterMails markedsandel inden for markedskommunikation og eksekvering af digital og fysisk kommunikation er beskeden, hvorfor der er gode muligheder for at skabe vækst selv under de nuværende markedsforhold.

Som led i at mindske selskabets eksponering inden for papirbaseret kommunikation har InterMail investeret i en række nye produktområder inden for forskellige former for kommunikation.

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

InterMails værdikæde understøtter vores kunders behov – fra strategi over konceptudvikling til eksekvering – uanset om det er fysisk eller digitalt.

InterMails omsætning og indtjening er afhængig af priserne på råvarer (papir) og andre produktionsmaterialer.

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.

Koncernen er primært eksponeret over for udsving i SEK.

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.

### Kundeforhold

InterMail samarbejder med en lang række kunder i Norden, som arbejder inden for mange forskellige brancher. De ti største kunder udgør 31% af omsætningen, og den største enkeltkunde udgør 6% af omsætningen. Bortfald af omsætningen med en eller flere af de største kunder vil kunne få væsentlig betydning for selskabets samlede indtjening. Selskabet har ikke en væsentlig eksponering inden for specifikke brancher.

Der er indgået rammeaftaler med en række kunder. Disse aftaler fastlægger de overordnede vilkår for samarbejdet.

### Produktion og kvalitet

Der er risiko for driftsforstyrrelser eller driftsafbrydelser i InterMails produktion, hvilket vil kunne påvirke virksomhedens leveringsevne. En række tiltag, herunder brandsikring og opbygning af lagre af en vis minimumsstørrelse, er med til at begrænse denne risiko.

InterMails produktioner er placeret i de nordiske lande, og der arbejdes løbende med at forbedre produktionsteknologi og

processer, så InterMail kan fastholde og forbedre kvaliteten af produkter og services til sine kunder.

I 2019 igangsatte InterMail certificering af ISO 9001 (Kvalitetsledelsessystem) og certificeringen forventes at blive gennemført i januar 2020. ISO 9001 sikrer kunderne, at InterMail's organisation leverer en ensartet og høj kvalitet.

#### **Leverandører**

InterMail søger at vælge gode og stabile leverandører med de rette kompetencer, idet selskabet er afhængigt af, at leverancerne har den fornødne kvalitet og leveres til tiden.

Selskabet søger at sikre fleksibilitet og sikkerhed ved at opretholde et passende lager af væsentlige produkter samt ved at sikre mulighed for, at andre leverandører kan træde til i forbindelse med et eventuelt leveringsstop eller udskydelse af leverancer.

#### **Forsikringsforhold**

Det er InterMails forsikringspolitik at afdække væsentlige risici, hvor det er muligt, samt løbende evaluere nye risici og potentielle afdækningsmuligheder.

Forsikringsforhold og de forsikringsmæssige risici vurderes årligt i samarbejde med en international forsikringsrådgiver. 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 erhvervs- og produktansvar.

#### **It-systemer**

Implementering af 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 løbende via planlægning. InterMail har for år siden implementeret et nyt koncern it-system. InterMail vil fortsætte med at udnytte it-systemets potentiale samt undersøge markedet for andre it-systemer, der kan bidrage til at forbedre procedurer og processer.

Selskabet arbejder løbende med at forbedre datasikkerheden, it-infrastrukturen og backup-løsninger for hele koncernen, hvilket omfatter både kundedata og selskabets egne data. It-sikkerhed er et centralt element i betjeningen af InterMails kunder, hvorfor der arbejdes sammen med de førende udbydere af hosting- og backup-løsninger.

InterMail har implementeret EU-persondataforordningen, hvilket har udmøntet sig i en opdateret it-sikkerhedspolitik samt gennemført et uddannelsesprogram for alle virksomhedens medarbejdere.

Over en årrække har selskabet væsentligt forbedret sine it-sikkerhedssystemer, hvilket betyder, at it-revisionen ikke har fundet væsentlige områder, som skal forbedres.

I 2019 igangsatte InterMail certificeringen ISO 27001 (informationsikkerhed) og certificeringen forventes at blive gennemført i januar 2020. ISO 27001 giver højere informationsikkerhed med udveksling af informationer mellem virksomheder, og InterMail skal kunne sikre sine kunder at fortrolige dokumenter og persondata bliver behandlet sikkert.

#### **Miljøforhold**

InterMail søger 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 begrænset, da selskabets aktiviteter alene omfatter konvolutter, kuvertering, pakning og serviceydelser.

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

#### **Medarbejdere**

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

### **Finansielle risici**

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

InterMail har i november 2019 opnået enighed med sin bankforbindelse om tilpasning og forlængelse af kreditfaciliteterne med genforhandling 20. december 2020. Kreditfaciliteterne er på markeds-mæssige vilkår og med vanlige covenants, herunder kvartalsvise mål for omsætning og EBITDA. Læs mere om finansielle risici i note 24.

## Kontrol- og risikostyringsaktiviteter i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Risikostyringen i relation til regnskabsaflæggelsen er udformet for at begrænse risikoen for væsentlige fejl og mangler, 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 regnskabsfunktion. Herfra foretages der en konsolidering af koncernens regnskab og rapportering til ledergruppen samt direktionen. I samme forbindelse bliver der også gennemført controlling af rapporterede regnskabsinformationer for alle selskaber i koncernen. Ligeledes foretages der løbende interne kontrolbesøg i selskaberne for at sikre overholdelse af InterMails procedurer.

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. De vedtagne politikker, manualer og procedurer er tilgængelige på koncernens intranet, og overholdelsen heraf indskræpes løbende, ligesom bestyrelsen foretager en løbende overvågning og kontrol af overholdelsen. Bestyrelsen og selskabets ledelse foretager løbende gennemgang af politikker, manualer og procedurer.

Den forretningsmæssige og økonomiske udvikling samt risici drøftes på koncernledelsesmøder ugentligt. Beslutninger med henblik på reduktion og/eller eliminering af risici baseres på en vurdering af væsentlighed og cost/benefit-analyser. Der er

interne krav til forsvarlig sikring af aktiver, løbende finansielle afstemninger og regnskabsmæssig gennemgang af månedsregnskaber. Hver måned fremsendes månedsregnskaberne til bestyrelsen, og der foretages en gennemgang af månedsregnskaberne på bestyrelsesmøder.

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

Bestyrelsen foretager mindst én årlig vurdering af koncernens organisationsstruktur og bemanning på væsentlige områder, herunder områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, inklusive 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 og forslag til forbedringer rapporteres i management letters til direktionen.

Revisionen deltager minimum to gange årligt på selskabets bestyrelsesmøder og modtager både månedsregnskaber og bestyrelsesmateriale.

Bestyrelsen 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.



# Samfundsansvar

Arbejdet med samfundsansvar har en central rolle i InterMails måde at drive virksomhed på. InterMail har særligt fokus på at sikre ordentlige arbejdsforhold, ligesom det er højt prioriteret, at virksomhedens medarbejdere oplever et godt arbejdsmiljø. Arbejdet med samfundsansvar er også et væsentligt led i fastholdelsen af gode relationer til selskabets vigtigste interessenter.

InterMails arbejde med samfundsansvar tager udgangspunkt i, at virksomheden drives på et velovervejet og ansvarligt grundlag. Det er vigtigt, at både kunder, medarbejdere, investorer og samarbejdspartnere ser InterMail som en virksomhed, der leverer produkter og løsninger af høj kvalitet.

Helt overordnet lever InterMail op til gældende lovgivning, myndighedskrav og standarder i de lande og områder, hvor virksomheden driver forretning – og altid med respekt for menneskerettighederne. InterMails arbejde med samfundsansvar er baseret på en forretningsmæssig prioritering af værdiskabelse og begrænsning af risici. Det er samtidig væsentligt for InterMail, at selskabets vækst og udvikling sker på et bæredygtigt grundlag.

InterMail er et full service kommunikationshus inden for digital og papirbaseret markedskommunikation. Virksomheden har mere end 40 års erfaring med datadrevet relationsmarkedsføring og håndterer både kundeloyalitetsløsninger, marketing automation, output management og produktion af individualiseret kampagnemateriale, pakning og distribution.

InterMail arbejder for mangfoldighed og tolerance og har derfor nul-tolerance over for diskrimination i enhver form – heriblandt diskrimination i forhold til race, køn, seksualitet mm. InterMail ønsker gennemsigtighed og god forretningskik og tilstræber åbenhed, klar kommunikation og involvering af interessenter. Der accepteres ingen former for bestikkelse, og der slås hårdt ned i tilfælde af overtrædelse af de gældende regler.

InterMail har valgt at fokusere på to indsatsområder inden for samfundsansvar: "Miljø og klima" samt "Arbejdsmiljø og medarbejdere". InterMail arbejder løbende på at optimere udviklingen inden for disse områder.

Bestyrelsen har godkendt politikkerne, som relaterer sig til samfundsansvar på de to områder.

## Miljø og klima

Det er InterMails målsætning at minimere ressourceanvendelsen i forbindelse med virksomhedens aktiviteter mest muligt i forhold til den samlede forretningsvolumen og dermed reducere den miljømæssige effekt af virksomhedens drift.

Det er især InterMails aktiviteter inden for konvoluttiltrykning, der kan påvirke miljøet, og derfor arbejdes der løbende på at

optimere den eksisterende produktion, blandt andet i forbindelse med valg af råmaterialer og emballagetyper, samt på at identificere nye og mere klimavenlige løsninger i forbindelse med nyinvesteringer. InterMail har frasolgt sine konvolutaktiviteter, og hermed er der færre maskiner, som kan påvirke miljøet. Der arbejdes løbende på at reducere miljøpåvirkningen fra den resterende produktion.

Genbrug af materialer spiller en væsentlig rolle i forbindelse med den løbende optimering, og InterMail arbejder kontinuerligt med en række aktiviteter, hvor genanvendelse af affald forbedres til gavn for miljø og økonomi. Dette gøres blandt andet ved at sælge pap og papir, der er i overskud, og ligeledes anvendes der nedbrydelig folie i produktionen.

InterMail forsøger ligeledes løbende at nedbringe sit samlede forbrug af vand, el og gas i virksomhedens ejendomme og lejemål. I forlængelse heraf og på baggrund af en energirapport fra et eksternt konsulentfirma er alle lysstofrør i hovedsædet udskiftet til LED-belysning.

I 2017 blev der igangsat en række initiativer med henblik på at opnå FSC-certificering af den papirbaserede produktion. Certificeringen blev opnået i begyndelsen af 2018. FSC er den eneste globale mærkningsordning til træ, der har bred opbakning fra grønne og sociale organisationer samt virksomheder verden over.

I 2018/19 fortsatte InterMail arbejdet med at optimere transportforholdene. Foruden leverancerne til InterMails kunder er der et stigende antal interne leverancer, og derfor er optimering af transportforholdene også et vigtigt fokuspunkt i de kommende år.

Der anvendes p.t. ikke måltal eller KPI'er.

Det vurderes, at InterMail ikke har væsentlige CSR-risici forbundet med "Miljø og klima".

## Arbejdsmiljø og medarbejdere

InterMail ønsker at være en attraktiv arbejdsplads, der er i stand til at tiltrække, fastholde og udvikle de medarbejdere og kompetencer, der er nødvendige for at sikre virksomhedens videre udvikling. Som led heri ønsker InterMail at blive opfattet som en ansvarlig virksomhed, hvor der lægges vægt på medarbejdernes sikkerhed, trivsel og sundhed.

InterMail prioriterer derfor at skabe gode rammer for medarbejdernes sikkerhed og trivsel samt, at skabe mulighed for medarbejdernes og virksomhedens udvikling af kompetencer.

De formelle rammer i form af politikker, procedurer og regelsæt har især til formål at fastholde den stærke sikkerhedskultur, der er en grundsten for InterMail, og som medvirker til at forebygge arbejdsulykker og reducere sygefraværet. Fokus på sikkerhedskulturen i InterMail har betydet, at der i de senere år ikke har været tilfælde af arbejdsulykker af mere alvorlig karakter. Sygefraværet har igen i 2018/19 været meget lavt og ligger i gennemsnit på ca. 2% pr. medarbejder om året.

InterMail arbejder ligeledes for at skabe et godt og socialt arbejdsklima med trivselsaktiviteter som fælles kulturelle arrangementer og motionsaktiviteter, der opfordrer medarbejderne til et aktivt liv. I 2018/19 har der været afholdt flere fælles arrangementer, hvor medarbejderne får mulighed for at mødes uden for arbejdstid og skabe sammenhold – et sammenhold, som medarbejderne har stor gavn af i hverdagen, og som er til gavn for den samlede virksomhed. InterMail er også begyndt at mødes på tværs af grænserne ved sociale arrangementer, således at de svenske og danske medarbejdere får følelsen af at være én virksomhed, der arbejder mod et fælles mål.

Der afholdes løbende informationsmøder for alle medarbejdere, hvor der informeres omkring udviklingen i kunder og produkter samt finansiell performance.

Der arbejdes løbende med struktureret og systematisk udarbejdelse og opfølgning på den årlige medarbejderundersøgelse og Arbejdspladsvurdering (APV), og herunder følges der op på, om der er en god balance mellem privatliv og arbejdsliv, idet det er befordrende for den samlede produktivitet. Den seneste APV er gennemført i august 2016, og der gennemføres en ny APV i 2020.

InterMail ønsker at skabe lige vilkår og muligheder for alle medarbejdere uanset køn, nationalitet, religion, seksuel orientering eller alder. I de løbende medarbejdersamtaler indgår derfor blandt andet forhold omkring vilkår og muligheder, ligesom alle kandidater med de rette kompetencer og ambitioner opfordres til at søge ved rekruttering af nye medarbejdere.

InterMail blev i 2018 år en InterForce virksomhed, hvor vi støtter og anerkender samfundets behov for at kunne få

frigjort forsvarets frivillige personel og reservepersonel til uddannelse, løsning af nationale opgaver og deltagelse i internationale missioner.

Som en del af sit sociale engagement har InterMail valgt at tage et medansvar for personer, som har svært ved at komme ud på arbejdsmarkedet. InterMail er i flere år blevet indstillet af Brøndby Kommune til prisen som årets private virksomhed, og i 2016 vandt InterMail prisen. Jobcenter Brøndby og InterMail har siden maj 2013 haft en samarbejdsaftale, hvor InterMail fungerer som et virksomhedscenter med otte til femten faste praktikpladser for personer, som også har andre udfordringer end ledighed (Matchgruppe 2). For nogle praktikanter er det helt basale ting som det danske sprog, der er udfordringer med. InterMail underviser praktikanterne i samfundet og hvordan det er at begå sig på arbejdsmarkedet.

Der anvendes p.t. ikke måltal eller KPI'er.

Det vurderes, at InterMail ikke har væsentlige CSR-risici forbundet med "Arbejds miljø og medarbejdere".

**“VI LÆGGER STOR VÆGT PÅ AT TILTRÆKKE  
FORSKELLIGARTEDE MEDARBEJDERE  
MED FORSKELLIGE KOMPETENCER. EN  
ARBEJDSSTYRKE BESTÅENDE AF MEDAR-  
BEJDERE MED FORSKELLIG BAGGRUND,  
TÆNKEMÅDE OG PERSONLIGHED KOM-  
BINERET MED DE RETTE FÆRDIGHEDER  
MULIGGØR EN BEDRE PRÆSTATION OG ET  
STÆRKERE OUTPUT I DEN SIDSTE ENDE.”**

ANDERS ERTMANN, CEO, INTERMAIL

# Selskabsledelse

InterMail lægger vægt på at drive virksomhed og indrette sine ledelsessystemer i overensstemmelse med god selskabsledelse, da vi vurderer, at det er en forudsætning for langsigtet værdiskabelse samt etablering af troværdighed i forhold til kunder, medarbejdere, aktionærer og øvrige interessenter.

Anbefalingerne vedrørende god selskabsledelse, gældende love og regulering på området, best practice og interne regler sætter rammen for InterMails selskabsledelse. InterMail følger med visse undtagelser anbefalingerne fra Komiteen for god Selskabsledelse.

På InterMails hjemmeside\* findes den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabsloven § 107b. Redegørelsen dækker perioden 1. oktober 2019 - 30. september 2020 og udgør en del af ledelsesberetningen.

## Samspil med aktionærer og andre interessenter

InterMails ledelse søger at sikre en god kommunikation og dialog med aktionærer og øvrige interessenter. Selskabet tilstræber en høj grad af åbenhed og effektiv formidling af information.

Dialogen med og informationen til aktionærer og interessenter finder sted ved udsendelse af årsrapporter og delårsrapporter samt øvrige meddelelser fra selskabet og på møder med investorer, analytikere og pressen.

Generalforsamlingen er InterMails øverste besluttende myndighed, og bestyrelsen lægger vægt på, at aktionærerne får en grundig orientering om de forhold, der træffes beslutning om på generalforsamlingen. Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til de navnenoterede aktionærer, mindst 21 dage forud for afholdelsen. Alle aktionærer har efter vedtægterne ret til at deltage i og stemme på generalforsamlingen. Aktionærer har endvidere mulighed for at give fuldmagt til bestyrelsen eller andre til hvert punkt på dagsordenen. Generalforsamlingen giver aktionærerne mulighed for at stille spørgsmål til bestyrelse og direktion, ligesom aktionærerne kan stille forslag, der ønskes behandlet på generalforsamlingen.

Vedtægterne indeholder ingen særlige regler vedrørende ændringer af selskabets vedtægter. Det er således udelukkende selskabslovens bestemmelser, der er gældende på dette område.

## 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 samt et årshjul, 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 på grund af selskabets størrelse besluttet kollektivt at påtage sig revisionsudvalgets opgaver og har ligeledes valgt ikke at nedsætte selvstændige nominerings- og vederlagsudvalg.

Bestyrelsen har i regnskabsåret 2018/19 afholdt tretten bestyrelsesmøder, herunder telefonbestyrelsesmøder. Herudover har formandskabet løbende holdt møder med selskabets direktion. Direktionen deltager i alle bestyrelsens møder for at sikre en direkte dialog, så bestyrelsen er så velinformeret som muligt om selskabets drift.

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 2019. Evalueringsprocessen forestås af formanden for bestyrelsen.

## Bestyrelsens sammensætning

Ved sammensætningen af bestyrelsen lægges der vægt på, at medlemmerne besidder de kompetencer, der er nødvendige for opgavernes løsning. Bestyrelsen vurderer årligt sin sammensætning, herunder at bestyrelsens kompetencer og mangfoldighed samlet set matcher selskabets aktiviteter.

Kandidater til bestyrelsen indstilles til valg på generalforsamlingen med bestyrelsens skriftlige begrundelse og en beskrivelse af rekrutteringskriterierne.

InterMails bestyrelse består p.t. af tre medlemmer, der alle er generalforsamlingsvalgte. Alle bestyrelsesmedlemmer betragtes som uafhængige jf. anbefalingerne om god selskabsledelse fra Komiteen for god Selskabsledelse.

## Direktionen

Direktionen ansættes af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af selskabet, herunder selskabets akti-

\* [intermail.com/redegørelse-for-virksomhedsledelse-2018-19](http://intermail.com/redegørelse-for-virksomhedsledelse-2018-19)

vitets- og driftsmæssige udvikling og resultater, samt for at implementere selskabets forretningsstrategi. Direktionen består af den administrerende direktør.

Bestyrelsens delegering af ansvar til direktionen er fastsat i bestyrelsens forretningsorden.

#### **Vederlag til bestyrelse og direktion**

Det samlede honorar til bestyrelsen udgjorde i 2018/19 375.000 kr. Heraf modtog bestyrelsesformanden et honorar på 175.000 kr., mens næstformanden samt det øvrige medlem af bestyrelsen modtog 100.000 kr. Bestyrelsen er ikke omfattet af bonus- eller optionsordninger.

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen. I 2018/19 udgjorde vederlaget til direktionen 3,0 mio. kr. (2017/18: 2,6 mio. kr).

Direktionens fratrædelsesvilkår vurderes at være i overensstemmelse med sædvanlig standard for stillinger af denne karakter og medfører ikke særlige forpligtelser for selskabet.

#### **Mangfoldighed**

Det er bestyrelsens mål at fremme mangfoldigheden i virksomheden, herunder at opnå en fornuftig repræsentation af begge køn i både bestyrelsen og den øverste lederkreds ud fra et ønske om at styrke virksomhedens alsidighed, samlede kompetencer og skabe bedre beslutningsprocesser.

Det er bestyrelsens mål, at dens medlemmer bedst muligt skal supplere hinanden i forhold til alder, baggrund, nationalitet, køn mv. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i InterMail. Dog vil indstillingen af kandidater altid ske med udgangspunkt i en vurdering af de enkelte kandidaters kompetencer, disses match med behovene i InterMail og bidrag til bestyrelsens samlede effektivitet.

De tre generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i InterMail er på nuværende tidspunkt mænd, efter at to mænd i 2017 efterfulgte to kvinder, der havde siddet i bestyrelsen i en årrække. Bestyrelsen vil fremover tilstræbe at opnå en mere ligelig fordeling af mænd og kvinder i bestyrelsen, og det er målet, at antallet af kvinder inden for en treårig periode skal op på 25% af det nuværende antal generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Lederkredsen i InterMail, bestående af direktion og ledelsen er på nuværende tidspunkt sammensat af seks mænd og 1 kvinde. Når der skal rekrutteres nye ledere, lægges der vægt på at identificere kandidater af begge køn. Ved ansættelse i InterMail tilstræbes mangfoldighed i hele organisationen, hvad angår alder, baggrund, kompetencer, etnicitet og køn. I 2017 blev der angivet et mål om over de kommende fem år at øge andelen af kvinder i lederkredsen til 20%. Dette mål fastholdes.

**“ET MANGFOLDIGT INTERMAIL MED EN FORNUFTIG REPRÆSENTATION AF BEGGE KØN STYRKER VIRKSOMHEDENS ALSIDIGHED, SAMLEDE KOMPETENCER OG SKABER STÆRKERE SYNERGI OG BEDRE BESLUTNINGSPROCESSER.”**

JOHN DUEHOLM, BESTYRELSESFORMAND, INTERMAIL A/S

# Bestyrelse og direktion

## Bestyrelse

### **John Dueholm, Født 1951**

Formand for bestyrelsen  
Indtrådt i bestyrelsen i 2017,  
senest genvalgt i 2019  
Tidligere koncerndirektør og  
vicekoncernchef i SAS

#### **Formand for bestyrelsen for:**

BWBP Fonden  
SSG A/S  
SSG Group A/S  
SSG Partner A/S  
Hydratech Industries Wind Power A/S  
HTTHH ApS  
Hydratech Industries A/S  
Hydratech Industries Fluid Power A/S  
Holmrís A/S  
Jetpak A/B

#### **Medlem af bestyrelsen for:**

DPF Svendborg A/S  
SBS Automotive A/S  
SBS Friction A/S  
Scandinavian Brake Systems A/S  
Globus Wine A/S

#### **Særlige kompetencer:**

Generel ledelse med særligt kendskab  
til omstruktureringer og kommerciel  
udvikling.

### **Jan Olsen, Født 1957**

Næstformand for bestyrelsen  
Indtrådt i bestyrelsen i 2011,  
senest genvalgt i 2019  
CEO, VisitDenmark

#### **Medlem af bestyrelsen for:**

Dansk Kyst og Naturturisme  
Sport Event Denmark  
MeetDenmark

#### **Særlige kompetencer:**

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

### **Martin Bøge Mikkelsen, Født 1962**

Indtrådt i bestyrelsen i 2017,  
senest genvalgt i 2019  
Tidligere koncerndirektør i Tryg

#### **Formand for bestyrelsen for:**

InterForce Region Hovedstaden  
Napp A/S

#### **Medlem af bestyrelsen for:**

Actimo ApS  
Alternative Equity Partners A/S  
Secure Capital A/S  
Secure Fondsmæglerselskab A/S

#### **Særlige kompetencer:**

Generel ledelse med særligt kendskab  
til kommerciel udvikling, strategi og  
digital transformation.

## Direktion

### Anders Ertmann CEO

Ansæt i InterMail i 2013 som CFO.  
CEO siden august 2017.

### Formand for bestyrelsen for:

SourcelT Solutions ApS  
KP Living ApS

### Medlem af bestyrelse for:

LNP Corporate Finance A/S  
LNP Market Development A/S  
Opening A/S

## Koncernledelse

### Anders Ertmann

CEO  
Ansæt i InterMail i 2013

### Nicolas Olivares

Finance Director  
Ansæt i InterMail i 2015

### Morten Pryds

Digital Solutions Director  
Ansæt i InterMail i 2007

### Jesper Vagtel Johansen

Sales Director Danmark  
Ansæt i InterMail i 2019

### Fredrik Fenberg

Sales Director Sverige  
Ansæt i InterMail i 2019

### Flemming Olesen

Director of Production  
Ansæt i InterMail i 2019

### Emilie Elmgård Jensen

Head of Marketing  
Ansæt i InterMail i 2018

Navn	Født	Nationalitet	Indvalgt	Uafhængig	Vederlag 2017/18	Vederlag 2018/19	Antal aktier
John Dueholm, formand	1951	DK	2017	Ja	175.000	175.000	-
Jan Olsen, næstformand	1957	DK	2011	Ja	100.000	100.000	18.065
Martin Bøge Mikkelsen	1962	DK	2017	Ja	100.000	100.000	-
Anders Ertmann	1978	DK	-	ja	-	-	21.062

# Aktionærforhold

InterMail ønsker en åben og kontinuerlig dialog med selskabets aktionærer, potentielle investorer og offentligheden i øvrigt – og ønsker at holde dem løbende orienteret om selskabets udvikling. InterMail lægger derfor vægt på at give rettidig og fyldestgørende information om mål og strategi, forretningsaktiviteter, udviklingen på selskabets markeder samt de økonomiske resultater.

## InterMail-aktien

InterMails aktiekapital udgjorde ved udgangen af 2018/19 nominelt 17.987.325 kr. fordelt på 3.597.465 aktier a 5 kr.

InterMails aktie sluttede regnskabsåret i kurs 13,5 mod 21,0 ved regnskabsårets begyndelse, hvilket er et fald på 35,7%. Til sammenligning faldt SmallCap-indekset på Nasdaq Copenhagen i samme periode med 1,4%.

Markedsværdien af InterMail var 48,6 mio. kr. pr. 30. september 2019 mod 75,6 mio. kr. pr. 30. september 2018.

Den samlede navnenoterede aktieomsætning i 2018/19 var på 590.160 aktier mod 1.692.640 i 2017/18.

## Stamdata

Noteringssted	Nasdaq Copenhagen
Indeks	OMXC SmallCap
Sektor	Industri, Office Services & Supplies
ISIN-kode	DK0010212224
Kortnavn	IMAIL.CO
Aktiekapital	17.987.325 kr.
Styktørrelse	5 kr.
Antal aktier	3.597.465
Omsætningspapirer	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Ingen

## Ejerforhold

Ved udgangen af september 2019 havde InterMail 617 (2018: 646) navnenoterede aktionærer, som ejede i alt 97,5% (2018: 98,1%) af aktiekapitalen i InterMail. De ti største aktionærer ejer tilsammen 82,7% (2018: 84%) af aktiekapitalen.

Ifølge Kapitalmarkedsloven, kapitel 7 har følgende anmeldt en aktiebesiddelse på mere end 5% af aktiekapitalen:

	Andel af kapital, %
Ejendomsadministrationen af 1/1 1972 ApS Malmøgade 8, kl., 2100 København Ø	19,9
Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægesekretærer* Johannes Madsen-Mygdal Christiansgave 46, 2960 Rungsted	15,1
Ida Madsen-Mygdal Taarbæk Strandvej 52A, 1. th., 2930 Klampenborg	10,9
Maria Madsen-Mygdal Børges Alle 9, 5700 Svendborg	9,0
Pensionskassen for Sundhedsfaglige* Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale*	8,9
	6,5
	5,4

\* Pensionskassernes Administration A/S (PKA) er et fælles administrationselskab for tre selvstændige pensionskasser – Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup.

Medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion ejede pr. 30. september 2019 1,1% (2018: 1,1%) af aktiekapitalen, jf. note nr. 18 i moderselskabets regnskab.

InterMail ejede pr. 30. september 2019 ikke egne aktier.

## Aktiebaserede vederlæggelsesordninger

Der er for 2018/19 ikke etableret nyt incitamentsaflønningsprogram for direktion og ledende medarbejdere i InterMail koncernen.

Selskabets har i tidligere incitamentsaflønningsprogrammer tildelt i alt 350.000 stk. warrants til selskabets CEO.

## Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 9. januar 2019 kl. 17.00 på Stamholmen 70, 2650 Hvidovre.

## Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen

### Udbytte og resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2018/19 ikke udbetales udbytte. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets koncernresultat på 0,2 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 samt bemyndigelse til at styrke selskabets kapital grundlag.

### Investor relations

Det er InterMails ambition at sikre et højt og troværdigt informationsniveau. Selskabet lægger således vægt på at videregive åben og relevant information til selskabets aktionærer og øvrige interessenter og ønsker samtidig at indgå i en aktiv dialog med disse.

Kommunikationen med investorer, analytikere, pressen og øvrige interessenter finder sted via løbende offentliggørelse af meddelelser, investorpræsentationer samt individuelle møder. Information om InterMails resultater og udvikling er tilgængelig på selskabets website.

Aktionærer, analytikere, investorer, børsrådgivningsfirmaer samt andre interesserede, der har spørgsmål vedrørende InterMail, bedes henvende sig til:

Nicolas Olivares, Finance Director  
Telefon: +45 36 86 33 09  
e-mail: nicolas.olivares@intermail.com

### Selskabsmeddelelser i 2018/19

29. november 2018	Salg af domicilejendom i Hvidovre
30. november 2018	Årsrapport 2017/18
10. december 2018	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2017/18
8. januar 2019	Forløb af ordinær generalforsamling den 8. januar 2019
21. maj 2019	Delårsrapport 2018/19 for halvåret 1. oktober 2018 til 31. marts 2019
17. september 2019	Finanskalender for regnskabsår 2019/2020

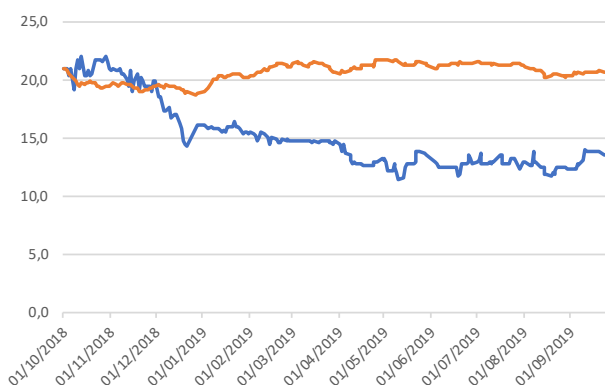
### Finanskalender for 2019/20

9. januar 2020	Ordinær generalforsamling
19. maj 2020	Delårsrapport for 2019/20

### Ejerbog

InterMails ejerbog føres af:  
Computershare A/S  
Lottenborgvej 26D  
DK-2800 Kongens Lyngby

## Aktieindeks



# Påtegninger

## LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018/19 for InterMail A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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 2019 samt resultat af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor. Vi henviser særligt til note 24 om finansielle risici.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 29. november 2019

### DIREKTION

Anders Ertmann  
CEO

### BESTYRELSE

John Dueholm  
Formand

Jan Olsen  
Næstformand

Martin Bøge Mikkelsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i InterMail A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for InterMail A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 – 30. september 2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 – 30. september 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkelig og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler), og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtigelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i aktikel 5, stk. 1 i forordning (EU) nr. 537/2014.

#### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for InterMail A/S den 25. januar 1996 for regnskabsåret 1994/95. Vi er blevet genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet uafbrudt periode på 25 år frem til og med regnskabsåret 2018/19.

#### Fremhævelser af forhold i regnskabet

Vi har på tidspunktet for regnskabsafklæggelsen fået oplyst af selskabets ledelse, at der efter balancedagen er opnået enighed med koncernens bankforbindelse, om koncernens fremadrettede finansieringsforhold. Der henvises til note 24 for beskrivelse heraf.

#### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. oktober 2018 – 30. september 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

## CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

## FORHOLDET ER BEHANDLET SÅLEDES I REVISIONEN

### Goodwill

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør pr. 30. september 2019 49,6 mio.kr. (30. september 2018: 49,6 mio.kr.), og er således væsentlig for regnskabet. Ledelsen foretager årligt værdiforringelsestest af goodwill baseret på fremtidige forventede pengestrømme, jf. reglerne i IAS nr. 36.

Den årlige værdiforringelsestest udfordrer om den regnskabsmæssige værdi for den købte goodwill fortsat er tilstede.

Ved værdiforringelsestesten udøver ledelsen væsentlige skøn, herunder opgørelse af skønnede fremtidige pengestrømme baseret på budgetter for 2019/20 og fremskrivninger for 2020/21-2022/23, fastsættelse af diskonteringsfaktor og vækstoffaktoren i terminalperioden.

Vi har vurderet, at værdiforringelsestest af goodwill er et centralt forhold ved revisionen som følge af de væsentlige skøn, ledelsen skal udøve i forbindelse med værdiforringelsestesten.

Den af ledelsen anvendte metode for værdiforringelsestest af goodwill og de væsentlige elementer heri og forudsætninger herfor er beskrevet i regnskabet note 13.

### Koncernens likviditetsberedskab

Koncernen har betydelige gældsforpligtelser i form af lån fra pengeinstitutter.

For lån fra pengeinstitutter forhandler koncernen årligt om forlængelse af låneaftale. Forlængelsen har sædvanligvis en varighed på 12-15 måneder, og skal som udgangspunkt genforhandles og aftales inden udløbet af regnskabsåret.

For at sikre at koncernen har den nødvendige likviditetsberedskab til rådighed pr. balancetidspunktet skal koncernen have indgået aftaler med banker og øvrige finansieringskilder. Lånene er yderligere beskrevet i regnskabet noter 21-23.

Vi har opnået en forståelse af ledelsens proces for og kontrol med værdiforringelsestest af goodwill samt sikret os, at de anvendte metoder og principper er uændrede i forhold til året før. Vi har endvidere testet nøjagtighed og fuldstændighed af den model, der er anvendt ved værdiforringelsestesten.

Vi har vurderet værdiforringelsestesten af goodwill ved at indhente og vurdere ledelsens opgørelse af skønnede fremtidige pengestrømme og afstemme disse til de seneste ledelsesgodkendte budgetter og fremskrivninger. Vi har vurderet væsentlige forudsætninger for de fremtidige pengestrømme. Vi har vurderet ledelsens opgørelse af diskonteringsfaktoren. Vi har vurderet rimeligheden af ledelsens skønnede fremtidige pengestrømme, investeringer og indtjening i lyset af, hvordan historiske budgetter er realiseret og den aktuelle indtjening.

Vi har vurderet de af ledelsen udarbejdede følsomhedsanalyser af væsentlige modelvariable herunder diskonteringsfaktor, vækstrater, pengestrømme og indtjeningen.

Selskabet har pr. 30. september 2019 ikke indgået endelig aftale om forlængelse af lån fra pengeinstitutter, hvorfor lånene er præsenteret som kortfristede gældsforpligtelser.

Koncernen har efter balancedagen opnået enighed med koncernens långivere omkring de fremadrettede finansieringsforhold. Vi har modtaget og gennemgået disse med henblik på at vurdere, om koncernen har det nødvendige likviditetsberedskab til rådighed i en periode på minimum 12 måneder fra 1. oktober 2019.

Samtidig har vi gennemgået koncernens budget 2019/20 med henblik på at sikre, at budgettet understøtter aftale om låneforhold samt det forventede og aftalte likviditetsberedskab.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet, eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til

hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisoransvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med bestyrelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til bestyrelsen om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til bestyrelsen, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 29. november 2019

G R A N T T H O R N T O N  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR nr. 34 20 99 36

Michael Winther Rasmussen  
Statsautoriseret revisor  
mne28708

Michael Beuchert  
Statsautoriseret revisor  
mne32794



# InterMail<sup>®</sup>

# DEL 2

**InterMail<sup>™</sup>**

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



# InterMail

## Indhold

### DEL 1

#### Ledelsesberetning

- 4 InterMails digitale transformation
- 5 InterMail kort fortalt
- 6 Digital transformation har givet overskud
- 7 Året kort fortalt
- 8 Hoved- og nøgletalsoversigt
- 9 Forventninger til 2019/20
- 10 Strategiplan InterMail 2023
- 11 InterMails værdikæde
- 12 Vores filosofi
- 13 Vores medarbejdere
- 14 Kendskabet til InterMail øges fortsat markant i både Danmark og Sverige
- 15 Vores kunder
- 20 Finansiell udvikling i 2018/19
- 23 Risikoforhold
- 26 Samfundsansvar
- 28 Selskabsledelse
- 30 Bestyrelse og direktion
- 32 Aktionærforhold
- 34 Påtegninger

### DEL 2

#### Koncern

- 44 Resultatopgørelse
- 45 Aktiver
- 46 Passiver
- 47 Pengestrømsopgørelse
- 48 Egenkapitalopgørelse
- 49 Noter
- 79 Nøgletal

#### Moderselskab

- 80 Resultatopgørelse
- 81 Aktiver
- 82 Passiver
- 83 Pengestrømsopgørelse
- 84 Egenkapitalopgørelse
- 85 Noter

# RESULTATOPGØRELSE / KONCERN

1.000 kr.		2018/19	2017/18
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Nettoomsætning	1	135.051	135.479
Produktionsomkostninger	2, 3, 5	-93.579	-94.124
<b>Bruttoresultat</b>		<b>41.472</b>	<b>41.355</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	3	-29.421	-25.365
Administrationsomkostninger	3	-6.353	-4.139
Andre driftsindtægter	6	-	16
		-35.774	-29.488
<b>Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)</b>		<b>5.698</b>	<b>11.867</b>
Særlige poster	7	-	6.840
<b>Resultat af primær drift efter særlige poster</b>		<b>5.698</b>	<b>18.707</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		-232	-230
Finansielle indtægter	8	642	2.980
Finansielle omkostninger	9	-5.480	-8.559
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>628</b>	<b>12.898</b>
Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	10	164	3.996
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>792</b>	<b>16.894</b>
Årets resultat af ophørende aktiviteter	11	-621	-23.979
<b>Årets resultat (NOPLAT)</b>		<b>171</b>	<b>-7.085</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	12	0,0	-2,9
Udvandet resultat pr. aktie (EPS - D)	12	0,0	-2,9
Resultat af fortsættende aktivitet pr. aktie	12	0,2	6,9
Udvandet resultat af fortsættende aktivitet pr. aktie	12	0,2	6,9
Resultat af ophørende aktivitet pr. aktie	12	-0,2	-9,8
Udvandet resultat af ophørende aktivitet pr. aktie	12	-0,2	-9,8
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / KONCERN</b>			
<b>Årets resultat</b>		<b>171</b>	<b>-7.085</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Kursregulering vedrørende udenlandske enheder		-1.219	-1.132
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-	1.320
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst		-	-290
<b>Totalindkomst</b>		<b>-1.048</b>	<b>-7.187</b>

# BALANCE, AKTIVER / KONCERN

1.000 kr.	Note	2018/19	2017/18
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	13	49.594	49.594
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	14	7.880	8.890
		<b>57.474</b>	<b>58.484</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger		47.359	-
Produktionsanlæg og maskiner		25.662	4.560
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.994	2.190
	15	<b>77.015</b>	<b>6.750</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	-	40
Lån til associeret virksomheder		351	543
Andre tilgodehavender		434	2.271
Udskudt skatteaktiver	25	4.432	4.710
		<b>5.217</b>	<b>7.564</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>139.706</b>	<b>72.798</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	17	3.023	2.780
Tilgodehavender fra salg	18	17.881	23.206
Selskabsskat		-	-
Andre tilgodehavender		9.862	7.344
Periodeafgrænsningsposter		4.164	5.071
Værdipapirer		-	85
Likvide beholdninger		144	531
<b>Kortfristede aktiver før aktiver bestemt for salg i alt</b>		<b>35.074</b>	<b>39.017</b>
Aktiver bestemt for salg	19	-	71.575
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>35.074</b>	<b>110.592</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>174.780</b>	<b>183.390</b>

# BALANCE, PASSIVER / KONCERN

1.000 kr.	Note	2018/19	2017/18
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	20	17.987	17.987
Reserve for sikringstransaktioner		-	-
Reserve for valutareguleringer		-2.528	-1.309
Overført resultat		3.010	2.839
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>18.469</b>	<b>19.517</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	21-23	67.407	3.430
Udskudt skat	25	-	-
Hensatte forpligtigelser	27	-	3.708
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>67.407</b>	<b>7.138</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Ansvarlige lån	21-23	4.000	4.000
Lån	21-23	51.727	64.989
Forudbetalinger fra kunder		1.812	788
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.648	23.540
Anden gæld	26	14.324	22.427
Hensatte forpligtigelser	27	3.393	5.860
<b>Kortfristede forpligtelser før forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt</b>		<b>88.904</b>	<b>121.604</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	19	-	35.131
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>88.904</b>	<b>156.735</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>156.311</b>	<b>163.873</b>
<b>Passiver i alt</b>			
Aktiebaserede vederlægsordninger	4		
Renterisikoen på låntagning	22		
Ændringer i forpligtelser henført til finansieringsaktivitet	23		
Finansielle risici	24		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	28		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	29		
Nærtstående parter	30		
Selskaber som indgår i koncernen	31		
Efterfølgende begivenheder	32		
Anvendt regnskabspraksis	33		

# PENGESTRØMSOPGØRELSE / KONCERN

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>792</b>	<b>16.894</b>
<b>Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter</b>	<b>-621</b>	<b>-23.979</b>
<i>Reguleringer:</i>		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	11.099	43.156
Tilbageførsel af finansielle poster	5.188	5.668
Tilbageførsel af skat	-164	-8.054
Aktiebaseret vederlæggelse	-	370
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver mv.	-	-6.563
Ændring i hensættelseforpligtigelser	-6.175	7.254
Øvrige poster uden likviditetseffekt	-	-36.000
<b>Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital</b>	<b>10.119</b>	<b>-1.254</b>
<i>Ændring i driftskapital:</i>		
Forskydning i varebeholdninger	-243	11.986
Forskydning i tilgodehavender	4.840	5.836
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld mv.	-15.853	-11.103
	-11.256	6.719
<b>Pengestrøm fra drift før finansielle poster</b>	<b>-1.137</b>	<b>5.465</b>
Finansielle indbetalinger	12	23
Finansielle udbetalinger	-6.953	-5.781
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>-8.078</b>	<b>-293</b>
Refunderet/betalt selskabsskat	-	-
<b>PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>-8.078</b>	<b>-293</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.266	-1.345
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.156	-2.299
Salg af materielle anlægsaktiver	71.575	14.041
<b>PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>69.153</b>	<b>10.397</b>
<b>Likviditetsændring fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>61.075</b>	<b>10.104</b>
Kapitaludvidelse	-	23.352
Emissionsomkostninger	-	-499
Ændring i finansiering fra kreditinstitutter m.v.	-61.459	-12.535
Ændring i finansiering fra konvertible gældsbreve	-	-23.416
<b>PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>-61.459</b>	<b>-13.098</b>
<b>Årets nettoforskydning i likvide midler</b>	<b>-384</b>	<b>-2.994</b>
Likvide midler og værdipapirer 1. oktober	531	3.531
Valutakursregulering, primo	-3	-6
<b>Likvide midler og værdipapirer 30. september</b>	<b>144</b>	<b>531</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE / KONCERN

1.000 kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017	23.095	-1.030	-177	-18.407	-	3.481
Kapitalnedsættelse	-17.321	-	-	17.321	-	-
Kapitalforhøjelse ved gældskonvertering	12.213	-	-	11.139	-	23.352
Emissionsomkostninger	-	-	-	-499	-	-499
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	370	-	370
Totalindkomst	-	1.030	-1.132	-7.085	-	-7.187
Egenkapital 1. oktober 2018	17.987	-	-1.309	2.839	-	19.517
Totalindkomst	-	-	-1.219	171	-	-1.048
<b>Egenkapital 30. september 2019</b>	<b>17.987</b>	<b>-</b>	<b>-2.528</b>	<b>3.010</b>	<b>-</b>	<b>18.469</b>

# NOTER / KONCERN

## NOTE 1 GEOGRAFISKE OPLYSNINGER

Geografiske oplysninger 2018/19	Norden	Export til EU ex. Norden	Export til lande uden for EU	Koncernen i alt
Nettoomsætning	127.191	4.353	3.507	135.051
Langfristede segmentaktiver	139.706	-	-	139.706

Geografiske oplysninger 2017/18	Norden	Export til EU ex. Norden	Export til lande uden for EU	Koncernen i alt
Nettoomsætning	128.315	3.124	4.040	135.479
Langfristede segmentaktiver	72.798	-	-	72.798

1.000 kr.

2018/19

2017/18

## NOTE 2 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Vareforbrug	93.579	94.124
Nedskrivning af varebeholdninger	-	-
	<b>93.579</b>	<b>94.124</b>

## NOTE 3 PERSONALEOMKOSTNINGER

Vederlag til bestyrelsen	375	375
Lønninger og gager	48.745	70.658
Pensioner	4.219	5.448
Andre udgifter til social sikring	3.405	9.642
Aktiebaseret vederlæggelse	-	370
	<b>56.744</b>	<b>86.493</b>

Personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	27.925	31.063
Salgs- og distributionsomkostninger	20.659	16.487
Administrationsomkostninger	8.160	10.017
Ophørende aktivitet	-	28.926
	<b>56.744</b>	<b>86.493</b>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

103

163

Antal medarbejder, ultimo

96

112

Vederlag til nøglepersoner i ledelsen:

Vederlag til moderselskabets direktion	3.018	2.583
Aktiebaseret vederlæggelse til moderselskabets direktion	-	370
Vederlag til ledende medarbejdere	5.869	8.913
Vederlag til bestyrelse	375	375
	<b>9.262</b>	<b>12.241</b>

Direktion og ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultater.

# NOTER / KONCERN

## NOTE 4 AKTIEBASEREDE VEDERLÆGELSESDORDNINGER

Der er for 2018/19 ikke etableret et nyt incitamentsaflønningsprogram for direktion og ledende medarbejdere i InterMail koncernen.

Selskabets har i tidligere incitamentsaflønningsprogrammer tildelt i alt 350.000 stk. warrants til selskabets CEO.

Specifikation af udestående aktieoptioner:

Tildelt	Antal stk.	Udnyttelsespris pr. option	Udnyttelseperiode
2013/14	140.000	5,00	30. september 2018 til 30. september 2021
2014/15	120.000	5,00	30. september 2019 til 30. september 2022
2017/18	90.000	8,87	18. januar 2018 til 18. januar 2021

1.000 kr. 2018/19      2017/18

## NOTE 5 AF- OG NEDSKRIVNINGER

Afskrivning af immaterielle anlægsaktiver jf. note 14

2.009      984

Afskrivning af materielle anlægsaktiver jf. note 15

9.088      6.619

**11.097      7.603**

Af- og nedskrivninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger

7.972      6.454

Salgs- og distributionsomkostninger

407      34

Administrationsomkostninger

2.718      1.115

**11.097      7.603**

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>NOTE 6</b> ANDRE DRIFTINDTÆGTER		
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-	16
	-	<b>16</b>
<b>NOTE 7</b> SÆRLIGE POSTER		
Nedskrivning af ejendom	-	27.359
Akkordering ansvarlige lån	-	-36.000
Nedskrivninger af goodwill i associeret virksomhed	-	266
Tab på huslejekontrakt	-	1.535
	-	<b>-6.840</b>
<b>NOTE 8</b> FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renteindtægter	8	23
Afkast værdipapirer	4	4
Kursregulering	630	2.953
	<b>642</b>	<b>2.980</b>
<b>NOTE 9</b> FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renteudgifter - kreditinsitutter	2.494	6.654
Renteudgifter - leasing	2.175	468
Kursregulering	111	1.437
Øvrige omkostninger	700	-
	<b>5.480</b>	<b>8.559</b>
<b>NOTE 10</b> SKAT AF RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITET		
Årets aktuelle skat	-	-
Årets regulering af udskudt skat	-164	-3.996
<b>Årets skat i alt</b>	<b>-164</b>	<b>-3.996</b>
<i>Skat af ordinært resultat forklares således:</i>		
Beregnet 22,0% skat af ordinært resultat	138	2.838
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Ikke skattepligtige indtægter	-25	-
Ikke fradragsberettigede omkostninger	2.700	384
Regulering af begrænset udskudt skatteaktiv	-2.977	-7.218
	<b>-164</b>	<b>-3.996</b>

# NOTER / KONCERN

## NOTE 11 OPHØRENDE AKTIVITETER

InterMail indgik i januar 2018 en aftale med BONG om overtagelse af InterMails salgsrettede konvolutaktiviteter.

1.000 kr.	2018/19	2017/18
Nettoomsætning i Konvolutdivisionen	-	68.225
Produktionsomkostninger	-	-70.464
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-</b>	<b>-2.239</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-	-15.082
Administrationsomkostninger	-	-12.830
Andre driftsudgifter	-503	6.358
	-503	-21.554
<b>Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)</b>	<b>-503</b>	<b>-23.793</b>
Særlige poster	-	-4.385
<b>Resultat af primær drift efter særlige poster</b>	<b>-503</b>	<b>-28.178</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-	-
Finansielle indtægter	6	643
Finansielle omkostninger	-124	-502
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>-621</b>	<b>-28.037</b>
Skat af resultat af ophørende aktiviteter	-	4.058
<b>Årets resultat af ophørende aktiviteter</b>	<b>-621</b>	<b>-23.979</b>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-621	-15.807
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-	14.041
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-	-
<b>Pengestrøm i alt for ophørende aktiviteter</b>	<b>-621</b>	<b>-1.766</b>

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>NOTE 12 RESULTAT PR. AKTIE</b>		
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	792	16.894
Årets resultat af ophørende aktiviteter	-621	-23.979
<b>Årets resultat</b>	<b>171</b>	<b>-7.085</b>
Gennemsnitligt antal aktier (stk.)	3.597.465	2.446.379
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	-	-
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb (stk.)</b>	<b>3.597.465</b>	<b>2.446.379</b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	350.000	-
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb (stk.)</b>	<b>3.947.465</b>	<b>2.446.379</b>
Resultat i kr. pr. aktie (EPS) a 5 kr.	0,0	-2,9
Udvandet resultat pr. aktie (EPS - D)	0,0	-2,9
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	0,2	6,9
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	0,2	6,9
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie	-0,2	-9,8
Udvandet resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie	-0,2	-9,8

Selskabet har pr. 30. september 2019 udstedt ialt 350.000 stk. warrants til selskabets CEO.

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>NOTE 13 GOODWILL</b>		
Kostpris 1. oktober	62.640	62.640
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>62.640</b>	<b>62.640</b>
Nedskrivning 1. oktober	-13.046	-13.046
Åres nedskrivning	-	-
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>-13.046</b>	<b>-13.046</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>49.594</b>	<b>49.594</b>

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedssammenslutninger fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af overtagelsen. Ledelsen har pr. 30. september 2019 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for nedskrivningsbehov, baseret på den foretagne fordeling af kostprisen af goodwill på følgende respektive pengestrømsfrembringende enheder:

1.000 kr.	2018/19	2017/18
InterMail Sverige AB	11.000	11.000
InterMail Danmark A/S	38.594	38.594
	<b>49.594</b>	<b>49.594</b>

# NOTER / KONCERN

## **NOTE 13** GOODWILL (FORTSAT)

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill-beløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. Kapitalværdien er fastsat ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af det ledelsesgodkendte budget for det førstkomende regnskabsår (2019/20) og fremskrivninger for de efterfølgende tre regnskabsår (2020/21 – 2022/23), en ekstrapolation af pengestrømme i den sidste fremskrivningsperiode (terminalværdi) med en vækstfaktor på 0% samt en diskonteringsfaktor før skat på 10,0% (2017/18: 9,9%).

De primære forudsætninger for pengestrømsprognoserne er knyttet til fastlæggelse af vækstrater, marginer, herunder forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og fremskrivningsperioderne, samt diskonteringsfaktorer. Der henvises endvidere til note 24.

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

### **InterMail Sverige AB**

Kapitalværdien er på balancedagen beregnet til at være 4,0 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi. Ved beregningen af kapitalværdien er forudsat en løbende forbedring af EBIT-marginen til 8,1% (2017/18: 4,7%) i 2022/23 og en vækst i omsætningen i fremskrivningsperioden (2020/21 – 2022/23) på 1% p.a. Forøges den fortsatte diskonteringsfaktor med 0,5%-point fra 10,0% til 10,5%, vil den beregnede merværdi være 1,3 mio. kr. lavere.

I 2018/19 har ledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige kapitalværdien.

### **InterMail Danmark A/S**

Kapitalværdien er på balancedagen beregnet til at være 2,7 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi. Ved beregningen af kapitalværdien er forudsat en løbende forbedring af EBIT-marginen til 7,1% (2017/18: 6,8%) i 2022/23 og en vækst i omsætningen i fremskrivningsperioden (2020/21 – 2022/23) på 1%-point p.a. Forøges den fortsatte diskonteringsfaktor med 0,5%-point fra 10,0% til 10,5%, vil den beregnede merværdi være 2,4 mio. kr. lavere.

I 2018/19 har ledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige kapitalværdien.

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>NOTE 14 ØVRIGE IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
<b>Software</b>		
Kostpris 1. oktober	37.539	44.600
Valutakursregulering	-340	-1.497
Årets tilgang	1.266	1.345
Årets afgang	-1.031	-6.909
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>37.434</b>	<b>37.539</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober	-28.649	-32.804
Valutakursregulering	73	931
Årets afskrivninger	-2.009	-984
Årets nedskrivninger	-	-
Afskrivninger på solgte aktiver	1.031	4.208
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>-29.554</b>	<b>-28.649</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>7.880</b>	<b>8.890</b>

1.000 kr.	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under opførelse	I alt
<b>NOTE 15 MATERIELLE AKTIVER</b>					
<b>Koncernen, 2018/19</b>					
Kostpris 1. oktober	-	74.699	26.990	-	101.689
Valutakursregulering	-	-	21	-	21
Årets tilgang	50.893	27.676	3.825	-	82.394
Årets afgang	-	-20.811	-5.658	-	-26.469
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>50.893</b>	<b>81.564</b>	<b>25.178</b>	<b>-</b>	<b>157.635</b>
Afskrivninger 1. oktober	-	-70.139	-24.800	-	-94.939
Reklassifikation	-	-	-16	-	-16
Valutakursregulering	-	-	13	-	13
Årets afskrivninger	-3.534	-3.517	-2.037	-	-9.088
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-
Afskrivninger på solgte aktiver	-	17.754	5.656	-	23.410
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>-3.534</b>	<b>-55.902</b>	<b>-21.184</b>	<b>-</b>	<b>-80.620</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>47.359</b>	<b>25.662</b>	<b>3.994</b>	<b>-</b>	<b>77.015</b>
<b>Heraf leasingaktiver:</b>					
Tilgang i året	50.893	27.626	2.720	-	81.239
Afskrivninger i året	3.534	3.478	1.409	-	8.421
Regnskabsmæssig værdi	47.359	25.575	2.443	-	75.377

## NOTER / KONCERN

1.000 kr.	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under opførelse	I alt
<b>NOTE 15 MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)</b>					
<b>Koncernen, 2017/18</b>					
Kostpris 1. oktober	124.355	97.525	29.786	-	251.666
Valutakursregulering	-	-2.494	-416	-	-2.910
Årets tilgang	-	119	2.180	-	2.299
Årets afgang	-	-20.451	-4.560	-	-25.011
Overført til aktiver bestemt for salg	-124.355	-	-	-	-124.355
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>-</b>	<b>74.699</b>	<b>26.990</b>	<b>-</b>	<b>101.689</b>
Afskrivninger 1. oktober	-23.936	-76.185	-28.303	-	-128.424
Reklassifikation	-	-136	-	-	-136
Valutakursregulering	-	1.759	369	-	2.128
Årets afskrivninger	-1.484	-4.352	-783	-	-6.619
Årets nedskrivninger	-27.360	-	-	-	-27.360
Afskrivninger på solgte aktiver	-	8.775	3.917	-	12.692
Overført til aktiver bestemt for salg	52.780	-	-	-	52.780
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>-</b>	<b>-70.139</b>	<b>-24.800</b>	<b>-</b>	<b>-94.939</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>-</b>	<b>4.560</b>	<b>2.190</b>	<b>-</b>	<b>6.750</b>
<b>Heraf leasingaktiver</b>					
Regnskabsmæssig værdi	-	4.483	1.133	-	5.616

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>NOTE 16</b> KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
Kostpris 1. oktober	1.738	1.738
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>1.738</b>	<b>1.738</b>
Op- og nedskrivninger 1. oktober	-1.698	-1.202
Kursreguleringer	-	-
Andel i resultat efter skat	-40	-230
Nedskrivning af goodwill	-	-266
<b>Op- og nedskrivninger 30. september</b>	<b>-1.738</b>	<b>-1.698</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>-</b>	<b>40</b>
Goodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi	-	-
Jansson & Bjelke AS, Norge (ejerandel 49,24%) (regnskabsår 1/1 - 31/12). Regnskabsoplysninger for perioden 1. oktober 2018 - 30. september 2019 (100%):		
Omsætning	9.549	10.732
Årets resultat	-159	-467
Aktiver	2.260	3.026
Forpligtelser	2.474	2.945
Egenkapital	-214	81
<b>NOTE 17</b> VAREBEHOLDNING		
Råvarer og hjælpematerialer	-	-
Varer under fremstilling	322	462
Fremstillede varer og færdigvarer	2.701	2.318
	<b>3.023</b>	<b>2.780</b>

# NOTER / KONCERN

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>NOTE 18</b> TILGODEHAVENDER FRA SALG		
Varedebitorer (Brutto)	18.805	23.467
Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer	-924	-261
<b>Saldo 30. september</b>	<b>17.881</b>	<b>23.206</b>
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. oktober	-261	-582
Valutakursreguleringer	4	7
Årets nedskrivning	-843	279
Tilbageførsel af tidligere indregnede nedskrivninger	176	35
<b>Nedskrivning 30. september</b>	<b>-924</b>	<b>-261</b>

## Tilgodehavender fra salg

2018/19 i 1.000 kr.	>0 dg	0-30 dg	31-60 dg	61-90 dg	90 dg <	30/9 2019
Tilgodehavender, ej værdiforringet	14.698	3.008	190	2	-42	17.856
Tilgodehavender, værdiforringet	515	287	-	-	147	949
<b>Tilgodeh. i alt før nedskrivninger</b>	<b>15.213</b>	<b>3.295</b>	<b>190</b>	<b>2</b>	<b>105</b>	<b>18.805</b>
Nedskrevet	-515	-287	-	-	-122	-924
<b>Nedskrevet værdi</b>						
<b>30. september 2019</b>	<b>14.698</b>	<b>3.008</b>	<b>190</b>	<b>2</b>	<b>-17</b>	<b>17.881</b>

## Tilgodehavender fra salg

2017/18 i 1.000 kr.	>0 dg	0-30 dg	31-60 dg	61-90 dg	90 dg <	30/9 2018
Tilgodehavender, ej værdiforringet	16.551	6.019	186	186	264	23.206
Tilgodehavender, værdiforringet	-	-	-	-	261	261
<b>Tilgodeh. i alt før nedskrivninger</b>	<b>16.551</b>	<b>6.019</b>	<b>186</b>	<b>186</b>	<b>525</b>	<b>23.467</b>
Nedskrevet	-	-	-	-	-261	-261
<b>Nedskrevet værdi</b>						
<b>30. september 2018</b>	<b>16.551</b>	<b>6.019</b>	<b>186</b>	<b>186</b>	<b>264</b>	<b>23.206</b>

Tilgodehavender i det danske selskab er rentebærende ca. 40 dage efter faktureringsstidspunktet. Herefter tilskrives rente med 1,5% pr. måned af det udestående beløb.

I det svenske selskab er tilgodehavender rentebærende ca. 30 dage efter faktureringsstidspunktet. Herefter tilskrives renter med 1,5% pr. måned af det udestående beløb.

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

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>NOTE 19</b> AKTIVER BESTEMT FOR SALG SAMT FORPLIGTELSE VEDRØRENDE DISSE		
Aktiver bestemt for salg:		
Ejendom	-	71.575
	-	<b>71.575</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg:		
Udsudt skat	-	427
Prioritetslån	-	34.704
	-	<b>35.131</b>

Aktiver bestemt for salg pr. 29. november 2018 bestod af InterMail A/S' ejendom på Stamholmen 70, Hvidovre. Ejendommen blev sat til salg som led i omstrukturering af kapitalstrukturen i koncernen. Den 29. november 2018 blev der indgået endelig salgsaftale.

**NOTE 20** AKTIEKAPITAL

	Aktie kapital i alt	
	Antal stk.	Nominel værdi
Saldo 1. oktober 2018	3.597.465	17.987.325
<b>Saldo 30. september 2019</b>	<b>3.597.465</b>	<b>17.987.325</b>

For hver aktie a 5 kr gives ret til 1 stemme.

# NOTER / KONCERN

## NOTE 21 LÅN

Resterende tid til forfald af gæld i t.kr.

2018/19	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Ansvarlige lån	4.000	-	-	-	-	-	4.000
Lån fra pengeinstitutter	41.311	-	-	-	-	-	41.311
Leasingforpligtelser	10.416	9.803	9.727	9.615	9.457	28.805	77.823
<b>I alt</b>	<b>55.727</b>	<b>9.803</b>	<b>9.727</b>	<b>9.615</b>	<b>9.457</b>	<b>28.805</b>	<b>123.134</b>

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	67.407
Kortfristede forpligtelser	55.727
<b>Total</b>	<b>123.134</b>

2017/18	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Ansvarlige lån	4.000	-	-	-	-	-	4.000
Prioritetslån	34.704	-	-	-	-	-	34.704
Lån fra pengeinstitutter	61.901	-	-	-	-	-	61.901
Leasingforpligtelser	3.088	2.043	1.337	17	33	-	6.518
<b>I alt</b>	<b>103.693</b>	<b>2.043</b>	<b>1.337</b>	<b>17</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>107.123</b>

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	3.430
Kortfristede forpligtelser	68.989
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	34.704
<b>Total</b>	<b>107.123</b>

### Konvertible gældsbreve

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

Pr. 17. januar 2018 konverterede majoriteten af lånegiverne deres gældsbreve til aktier.

1.000 kr.	30/9 2019	30/9 2018
Forpligtelse 1. oktober	-	22.404
Renter tilskrevet i perioden	-	1.012
	-	<b>23.416</b>
Konverteret til aktiekapital	-	-23.352
Tilbagebetalt lån	-	-64
<b>Forpligtelse 30. september</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOTE 22** RENTERISIKOEN PÅ LÅNTAGNING PR. 30. SEPTEMBER 2019

1.000 kr.

Restgæld	Valuta	Rente	Markedsværdi DKK	Udløb	Rentebinding efter evt. afdækning	Renterisiko
4.000	DKK	2,00	4.000	31/12/19	<1 år	Fast
37.886	DKK	4,50	37.886	31/12/19	<1 år	Markedsrente*
649	DKK	6,13	649	30/09/20	<1 år	Fast
23.317	DKK	5,50	23.317	30/09/24	<5 år	Fast
50	DKK	5,13	50	30/11/20	<2 år	Fast
756	DKK	4,85	756	31/08/23	<4 år	Fast
1.855	DKK	3,76	1.855	31/08/23	<4 år	Fast
83	DKK	3,41	83	31/08/23	<4 år	Fast
85	DKK	4,80	85	30/09/21	<2 år	Fast
165	DKK	3,63	165	31/12/21	<3 år	Fast
217	DKK	4,48	217	31/12/21	<3 år	Fast
132	DKK	6,01	132	31/03/22	<3 år	Fast
2.053	SEK	4,50	1.433	31/12/19	<1 år	Markedsrente*
267	EUR	4,50	1.992	31/12/19	<1 år	Markedsrente*
48.007	DKK	3,50	48.007	30/11/30	<12 år	Fast
**	**	3,50	2.507	**	**	Fast

\*er en samlet kreditfacilitet

\*\* består af leasingbiler som udløber indenfor 4 år

# NOTER / KONCERN

## NOTE 23 ÆNDRINGER I FORPLIGTELSER HENFØRT TIL FINANSIERINGSAKTIVITET

1000 kr.

2018/19	Konvertible gældsbreve	Ansvarlig lån	Prioriteslån	Lån fra pen- geinstitutter	Leasing- forpligtelser	I alt
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter</b>						
<b>1. oktober 2018</b>	-	<b>4.000</b>	-	<b>61.901</b>	<b>6.518</b>	<b>72.419</b>
Provenu ved optagelse af gæld	-	-	-	-	-	-
Afdrag på gæld	-	-	-	-19.877	-6.878	-26.755
<b>Ændringer i pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>						
	-	-	-	<b>-19.877</b>	<b>-6.878</b>	<b>-26.755</b>
Valutakursændringer	-	-	-	-713	-	-713
Andre ændringer	-	-	-	-	78.183	78.183
<b>Ikke kontante ændringer</b>	-	-	-	<b>-713</b>	<b>78.183</b>	<b>77.470</b>
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter</b>						
<b>30. september 2019</b>	-	<b>4.000</b>	-	<b>41.311</b>	<b>77.823</b>	<b>123.134</b>

**NOTE 23 ÆNDRINGER I FORPLIGTELSER HENFØRT TIL FINANSIERINGSAKTIVITET (FORTSAT)**

1000 kr.

2017/18	Konvertible gældsbreve	Ansvarlig lån	Prioriteslån	Lån fra pen- geinstitutter	Leasing- forpligtelser	I alt
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter</b>						
<b>1. oktober 2017</b>	<b>22.404</b>	<b>40.000</b>	<b>37.485</b>	<b>70.320</b>	<b>9.362</b>	<b>179.571</b>
Provenu ved optagelse af gæld	-	-	-	-	1.437	1.437
Afdrag på gæld	-64	-	-3.417	-6.274	-4.281	-14.036
<b>Ændringer i pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>						
	<b>-64</b>	<b>-</b>	<b>-3.417</b>	<b>-6.274</b>	<b>-2.844</b>	<b>-12.599</b>
Valutakursændringer	-	-	-	-2.146	-	-2.146
Akkordering ansvarligt lån	-	-36.000	-	-	-	-36.000
Konvertible gældsbreve konverteret til aktiekapital	-23.352	-	-	-	-	-23.352
Amortisering af låneomkostninger	-	-	636	-	-	636
Overført til forpligtelse vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	-34.704	-	-	-34.704
Andre ændringer	1.012	-	-	1	-	1.013
<b>Ikke kontante ændringer</b>	<b>-22.340</b>	<b>-36.000</b>	<b>-34.068</b>	<b>-2.145</b>	<b>-</b>	<b>-94.553</b>
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter 30. september 2018</b>						
	<b>-</b>	<b>4.000</b>	<b>-</b>	<b>61.901</b>	<b>6.518</b>	<b>72.419</b>

# NOTER / KONCERN

## NOTE 24 FINANSIELLE RISICI

### Generelt

Koncernen er som følge af sin drift, finansiering og investeringer eksponeret over for 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. 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 over for udsving i SEK.

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.

#### Renterisici

Koncernen vurderer løbende renteutviklingen med henblik på en eventuel afdækning af renterisikoen for en større del af låneporteføljen.

Den variabelt forrentet gæld pr. 30. september 2019 udgør 41.311 t.kr. (95.306 t.kr. pr. 30. september 2018). Udsving i renten på 1% vil påvirke årets resultat før skat med 413 t.kr. (t.kr. 953 i 2018/19).

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

### 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 21 og 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 30%.

Koncernens likviditetsreserve omfatter likvide midler og uudnyttede trækingsretter.

### 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.

## NOTE 24 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

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

Pr. 30. september 2019 er betalingsbetingelserne overskredet på 1,0% (2018: 2,7%) af koncernens tilgodehavender. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder 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 18.

### Kapitalstruktur

Ledelsens strategi og mål er at sikre en fortsat styrkelse af koncernens kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst og en kontrolleret afvikling af selskabets gæld.

Egenkapitalen udgør pr. 30. september 2019 18,5 mio.kr. ud af en balancesum på 174,8 mio.kr (soliditetsgrad 10,6%).

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

InterMail har i november 2019 opnået enighed med sin bankforbindelse om tilpasning og forlængelse af kreditfaciliteterne med genforhandling 20. december 2020. Kreditfaciliteterne er på markedsmæssige vilkår og med vanlige covenants, herunder kvartalsvise mål for omsætning og EBITDA.

Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at kapital- og likviditetsberedskabet på baggrund af ovenstående vil være tilstrækkeligt for moderselskabet og koncernen i 2019/20.

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>NOTE 25 UDSKUDT SKAT</b>		
Saldo 1. oktober	-4.710	3.515
Valutakursregulering	15	-34
Overført til egenkapital	-	290
Indregnet i resultatopgørelsen for fortsættende aktivitet	-164	-3.996
Indregnet i resultatopgørelsen for ophørende aktivitet	-	-4.058
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	427	-427
	<b>-4.432</b>	<b>-4.710</b>
<i>Den udskudte skat fordeler sig således:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	7.304	6.971
Materielle anlægsaktiver	-2.499	-2.865
Skattemæssigt underskud	-9.237	-8.767
Lån	-	-49
	<b>-4.432</b>	<b>-4.710</b>

### Fremførte skattemæssige underskud

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

Pr. 30. september 2019 er der ikke indregnet skatteaktiver og fremførbare underskud på 17,8 mio. kr. (2018: 20,8 mio. kr.), da det ikke vurderes som sandsynligt, at disse vil blive udnyttet indenfor en kortere årrække.

# NOTER / KONCERN

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>NOTE 26</b> ANDEN GÆLD		
Offentlige kreditorer	2.319	2.640
Løn- og feriepengeforpligtigelser	5.054	8.010
Andre skyldige omkostninger	6.951	11.777
	<b>14.324</b>	<b>22.427</b>
<b>NOTE 27</b> HENSATTE FORPLIGTIGELSER		
Hensatte forpligtigelse består af følgende:		
<i>Hensættelse af tab på huslejekontrakt:</i>		
Hensat 1. oktober	9.568	2.334
Anvendt i året	-6.175	-2.334
Hensat i året	-	9.568
<b>Hensat 30. september</b>	<b>3.393</b>	<b>9.568</b>
<i>Hensatte forpligtigelser er indregnet i balancen således:</i>		
Langfristede forpligtigelser	-	3.708
Kortfristede forpligtigelser	3.393	5.860
<b>Hensat 30. september</b>	<b>3.393</b>	<b>9.568</b>

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>NOTE 28 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER</b>		
<i>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:</i>		
Goodwill	38.594	38.594
Øvrige immaterielle aktiver	7.880	8.890
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	-	71.575
Produktionsanlæg og maskiner	87	77
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.551	1.057
Leasing aktiver	75.377	5.616
Varebeholdning	3.023	2.780
Tilgodehavender fra salg	17.881	23.206
	<b>144.393</b>	<b>151.795</b>

Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	45.775	103.553
---	--------	---------

Virksomhedspant	112.706	115.160
-----------------	---------	---------

Leasingforpligtelser sikret ved leasinggivers ejendomsret til aktiverne	77.823	6.518
---	--------	-------

**NOTE 29 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER**

*Grant Thornton:*

Lovpligtig revision af moder- og koncernregnskabet	400	540
Andre erklæringer med sikkerhed	72	144
Skatte og moms-mæssig rådgivning	27	47
Andre ydelser	434	558
	<b>933</b>	<b>1.289</b>

**NOTE 30 NÆRTSTÅENDE PARTER**

*Koncernnærtstående parter med betydelig indflydelse:*

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

Der har ikke været gennemført transaktioner, bortset fra ledelsesvederlag omtalt i note 3, med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

1.000 kr.	2018/19	2017/18
Salg til associeret virksomhed	-	1.291

# NOTER / KONCERN

## NOTE 31 SELSKABER SOM INDGÅR I KONCERNEN

	Hjemsted	Ejerandel	Status
InterMail A/S	Hvidovre, Danmark	100%	Aktiv
InterMail Danmark A/S	Hvidovre, Danmark	100%	Aktiv
InterMail Sverige AB	Kungsbacka, Sverige	100%	Aktiv
Lettershop Scandinavia AB	Stockholm, Sverige	100%	Passiv
Konvolut Danmark A/S	Hvidovre, Danmark	100%	Passiv
Ejendomsselskabet Matr. 43 El, Avedøre By	Hvidovre, Danmark	100%	Aktiv
Konvolut Sverige AB	Oskarshamn, Sverige	100%	Passiv
InterMail Suomi Oy	Åbo, Finland	100%	Passiv
InterMail Norge AS	Rud, Norge	100%	Passiv
<b>Associerede virksomhed som indgår i koncernen</b>			
Jansson og Bjelke AS	Rud, Norge	49,2%	Aktiv

## NOTE 32 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der henvises til side 22 i årsrapporten om begivenheder efter balancedagen.

Selskabet er involveret i retssager, men disse vurderes ikke at ville have effekt på regnskabet.

## NOTE 33 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Generelt

InterMail A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2018 – 30. september 2019 omfatter både koncernregnskab for InterMail A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018/19 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet 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.

#### Udtalelse om going concern

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste statusdag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 24), samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder, samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

#### Implementering af nye standarder

Koncernregnskabet for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med nye og ændrede standarder (IFRS/IAS), der gælder for regnskabsåret.

InterMail har pr. 1. oktober 2018 implementeret IFRS 16 (leasingkontrakter), ved anvendelse af den retrospektive

overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

InterMail har pr. 1. oktober 2018 indregnet leasingaktiv vedrørende driftsmateriel på t.kr. 5.201 og en leasingforpligtelse på t.kr. 5.201. Egenkapitaleffekten er hermed t.kr. 0.

Intermail har pr. 1. december 2018 indgået lejekontrakt vedrørende ejendommen Stamholmen 70, Hvidovre. Den operationelle leasingforpligtelse er indregnet som et leasingaktiv med t.kr. 50.893 og en leasingforpligtelse på t.kr. 50.893. Ved måling af leasingforpligtelsen er anvendt en lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 3,5 %.

Implementeringen af øvrige nye standarder har ikke påvirket indregning og måling i 2018/19.

Foreliggende godkendte regnskabsstandarder med virkning for årsrapporten 2018/19 og endnu ikke EU-godkendte regnskabsstandarder forventes ikke at have væsentlig betydning for årsrapporten 2019/20.

#### 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
- Udskudt skat

Anvendt regnskabspraksis for goodwill, udskudt skat og hen-satte forpligtelser er beskrevet på de efterfølgende sider samt i noterne 13, 25 og 27.

#### Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med

# NOTER / KONCERN

visse oplysningskrav og til indregning af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere ("exit price"). Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagerne ville gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, kategoriseres efter dagsværdihierarkiet, som beskrevet nedenfor:

- Niveau 1: Værdi opgjort ud fra markedsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.
- Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.
- Niveau 3: Værdi er opgjort ud fra ankerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn (ikke observerbare markedsinformationer).

## Koncernregnskabet

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

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

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders årsregnskaber, der alle aflægges i overensstemmelse med InterMail

A/S' regnskabspraksis. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

## Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsbringende 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. Omkostninger der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelser, indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser 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 primo-egenkapitalen, 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 resultatopgø-

relsen 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 i anden totalindkomst og i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

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

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 i anden totalindkomst og i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdato 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 instrumen-

# NOTER / KONCERN

ter 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 anden totalindkomst og 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 i anden totalindkomst og i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

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.

## **Ophørte aktiviteter og langfristede aktiver bestemt for salg**

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt

klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for et år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret som bestemt for salg. Resultat efter skal af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses nettoomsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil knyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, og hovedposterne specificeres i noterne. Pengestrømme fra drift-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i en note.

Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som forventes afhændet i forbindelse med ophørte aktiviteter. Afhændelsesgrupper er en gruppe aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller en lignende transaktion. Forpligtelser i forbindelse med aktiver vedrørende ophørte aktiviteter er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionerne. Aktiver klassificeres som aktiver vedrørende ophørte aktiviteter, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper vedrørende ophørte aktiviteter måles til den laveste værdi på tidspunktet for klassifikationen som ophørt aktivitet eller dagsværdien med fradrag af salgsmomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som ophørt aktivitet.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

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. Salg af tjenesteydelser indregnes i takst med ydelsen leveres.

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, herunder nettorealisationsgevinster ved salg i forbindelse med sædvanlig udskiftning af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Særlige poster**

Særlige poster omfatter indtægter og omkostninger der har særlig karakter i forhold til koncernens indtjeningskabende driftsaktiviteter såsom omkostninger til omfattende struktureringer af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår tillige andre væsentlige beløb af engangskaraktér, eksempelvis nedskrivning af goodwill, gevinster og tab ved salg af aktiviteter. Posterne præsenteres særskilt af hensyn til sammenligneligheden i resultatopgørelsen og for at give et mere retvisende 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 i anden totalindkomst eller 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 amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagel-

# NOTER / KONCERN

sestidspunktet. 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.

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.

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

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

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

Kostpriser for grunde afskrives ikke.

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

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

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

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

## Leasingkontrakter

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerbare aktiv og retten til at bestemme brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger er en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på det pågældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger er omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, med mindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er sket ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller rente, hvis der er ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af en leasingforpligtelse korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedskrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasing giver. Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode der udgør:

Ejendomme 12 år  
Produktionsanlæg 5 år  
Driftsmateriel 3-5 år

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

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

### **Værdiforringelse af langfristede aktiver**

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, 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 linje 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 penge-

# NOTER / KONCERN

strømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje 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 med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til produktionsadministration samt ledelse.

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

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Tabet indregnes på tidspunktet for første indregning af fordringen og vurderes herefter løbende ud fra en forventet kredittabsmodel.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Værdipapirer

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

## Egenkapital

### Udbytte

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

### Egne aktier

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

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

### Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering omfatter kursreguleringer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske dattervirksomheder, fra deres funktionelle valutaer til InterMail-koncernens 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.

## Medarbejderydelser

### Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler med en række af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under gæld. Koncernen har ingen ydelsesbaserede pensionsforpligtelser eller lignende forpligtelser.

### Aktiebaseret vederlæggelse

Warrants til 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 optjeningsstidspunktet.

## Betalbar skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 virksomheds-overtagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

## Hensatte 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.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. 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 tilknyttet den hensatte forpligtelse. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

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

# NOTER / KONCERN

perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Under lån indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

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

## 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.

### 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 tre måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risici for værdiændringer.

## Segmentoplysninger

Koncernen har kun et segment, hvorfor der ikke gives segmentoplysninger.

## Regulerende og ikke-regulerende begivenheder efter balancedagen

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

# NØGLETAL / KONCERN

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

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

# RESULTATOPGØRELSE / MODERSELSKAB

1.000 kr.	Note	2018/19	2017/18
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Nettoomsætning		10.749	8.638
Produktionsomkostninger		-5.133	-603
<b>Bruttoresultat</b>		<b>5.616</b>	<b>8.035</b>
Administrationsomkostninger		-6.942	-8.594
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>		<b>-1.326</b>	<b>-559</b>
Særlige poster	2	-15.166	6.840
Finansielle indtægter	3	886	3.264
Finansielle omkostninger	4	-6.980	-6.343
<b>Resultat før skat - EBT</b>		<b>-22.586</b>	<b>3.202</b>
Skat af årets resultat	5	4.334	496
<b>Ordinært resultat efter skat</b>		<b>-18.252</b>	<b>3.698</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		-	-
Overført resultat		-18.252	3.698
		<b>-18.252</b>	<b>3.698</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-5,1	1,5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS - D)		-4,9	1,5
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / MODERSELSKAB</b>			
<b>Ordinært resultat efter skat</b>		<b>-18.252</b>	<b>3.698</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelse:			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-	1.320
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst		-	-290
<b>Totalindkomst</b>		<b>-18.252</b>	<b>4.728</b>

## BALANCE, AKTIVER / MODERSELSKAB

1.000 kr.	Note	2018/19	2017/18
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Software	6	-	-
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	7	47.359	-
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	782	1.133
		<b>48.141</b>	<b>1.133</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	94.665	127.444
Udskudt skat	12	2.122	350
		<b>96.787</b>	<b>127.794</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>144.928</b>	<b>128.927</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		24.480	12.523
Andre tilgodehavender		7.925	2.209
Periodeafgrænsningsposter		17	36
Værdipapirer		-	85
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>32.422</b>	<b>14.853</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>177.350</b>	<b>143.780</b>

# BALANCE, PASSIVER / MODERSELSKAB

1.000 kr.	Note	2018/19	2017/18
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	9	17.987	17.987
Overført resultat		3.826	22.078
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>21.813</b>	<b>40.065</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	10-11	44.554	649
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>44.554</b>	<b>649</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Ansvarlige lån	10-11	4.000	4.000
Lån	10-11	45.663	62.444
Leverandører af varer og tjenesteydelser		360	761
Gæld til tilknyttede virksomheder		56.032	30.340
Anden gæld	13	4.928	5.521
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>110.983</b>	<b>103.066</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>155.537</b>	<b>103.715</b>
<b>Passiver i alt</b>			
Personaleomkostninger	1		
Renterisikoen på låntagning	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	15		
Eventual poster	16		
Finansielle risici og finansielle instrumenter	17		
Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser	18		
Nærtstående parter	19		
Efterfølgende begivenheder	20		
Anvendt regnskabspraksis	21		

# PENGESTRØMSOPGØRELSE / MODERSELSKAB

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>Årets resultat</b>	<b>-18.252</b>	<b>3.698</b>
<i>Reguleringer:</i>		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	19.433	27.856
Tilbageførsel af finansielle poster	6.094	3.079
Tilbageførsel af skat	-4.334	-496
Aktiebaseret vederlæggelse	-	370
Øvrige poster uden likviditetseffekt	-	-36.000
<b>Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital</b>	<b>2.941</b>	<b>-1.493</b>
<i>Ændring i driftskapital:</i>		
Forskydning i tilgodehavender	-5.697	905
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld mv.	30.354	11.872
	24.657	12.777
<b>Pengestrøm fra drift før finansielle poster</b>	<b>27.598</b>	<b>11.284</b>
Finansielle indbetalinger	519	514
Finansielle udbetalinger	-7.241	-2.883
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>20.876</b>	<b>8.915</b>
Betalt selskabsskat	-	-
Refunderet selskabsskat	2.562	261
<b>PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>23.438</b>	<b>9.176</b>
Køb af materielle aktiver	-	-1.337
<b>PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>-</b>	<b>-1.337</b>
<b>Likviditetsændring fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>23.438</b>	<b>7.839</b>
Kapitaludvidelse	-	23.352
Emissionsomkostninger	-	-499
Ændring i finansiering fra konvertible gældsbreve	-	-23.072
Ændring i finansiering fra kreditinstitutter	-23.438	-7.620
<b>PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>-23.438</b>	<b>-7.839</b>
<b>Årets nettoforskydning i likvide midler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Likvide midler primo	-	-
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE / MODERSELSKAB

1.000 kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017	23.095	-1.030	-9.950	-	12.115
Kapitalnedsættelse	-17.321	-	17.321	-	-
Kapitalforhøjelse/gældskonvertering	12.213	-	11.138	-	23.351
Emissionsomkostninger	-	-	-499	-	-499
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	370	-	370
Totalindkomst	-	1.030	3.698	-	4.728
Egenkapital 1. oktober 2018	17.987	-	22.078	-	40.065
Totalindkomst	-	-	-18.252	-	-18.252
<b>Egenkapital 30. september 2019</b>	<b>17.987</b>	<b>-</b>	<b>3.826</b>	<b>-</b>	<b>21.813</b>

# NOTER / MODERSELSKAB

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>NOTE 1 PERSONALEOMKOSTNINGER</b>		
Vederlag til bestyrelsen	375	375
Lønninger og gager	3.849	5.956
Pensioner	324	355
Andre udgifter til social sikring	16	19
Aktiebaseret vederlæggelse	-	370
	<b>4.564</b>	<b>7.075</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejder	3	4
Antal beskæftigede medarbejder, ultimo	3	3
<b>Vederlag til nøglepersoner i ledelsen</b>		
Vederlag til direktion	3.018	2.583
Aktiebaserede vederlæggelse til direktionen	-	370
Vederlag til ledende medarbejder	1.176	2.173
Bestyrelsehonorer	375	375
	<b>4.569</b>	<b>5.501</b>

Direktion og ledende medarbejder er omfattet af bonusordning, der afhænger af årets opnåede resultater.

Se note 4 i koncernregnskabet for aktiebaserede vederlæggelsesordninger.

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>NOTE 2 SÆRLIGE POSTER</b>		
Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	22.942	27.624
Salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-7.776	-
Akkordering af ansvarlige lån	-	-36.000
Tab på huslejekontrakt	-	1.536
	<b>15.166</b>	<b>-6.840</b>
<b>NOTE 3 FINANSIELLE INDTÆGTER</b>		
Renteindtægter - tilknyttede virksomheder	367	510
Afkast værdipapirer	4	4
Kursregulering	515	2.750
	<b>886</b>	<b>3.264</b>
<b>NOTE 4 FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>		
Renteudgifter - tilknyttede virksomheder	2.648	1.186
Renteudgifter - leasing	1.517	91
Øvrige omkostninger	2.815	5.066
	<b>6.980</b>	<b>6.343</b>

# NOTER / MODERSELSKAB

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>NOTE 5 SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>		
Årets aktuelle skat	-	-
Årets regulering af udskudt skat	-4.334	-496
<b>Årets skat i alt</b>	<b>-4.334</b>	<b>-496</b>
<i>Skat af årets resultat forklares således:</i>		
Beregnet 22,0% skat af resultat før skat - EBT	-4.969	704
Begrænsning i udskudt skatteaktiv	-2.765	-7.429
Ikke fradragsberettigede omkostninger	63	151
Nedskrivning af kapitalandele	3.337	6.078
	<b>-4.334</b>	<b>-496</b>
<b>NOTE 6 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
<b>Software</b>		
Kostpris 1. oktober	22.725	22.725
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>22.725</b>	<b>22.725</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober	-22.725	-22.723
Årets afskrivninger	-	-2
Afskrivninger på solgte aktiver	-	-
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>-22.725</b>	<b>-22.725</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

1.000 kr.

2018/19

2017/18

**NOTE 7** MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER**Grunde og bygninger**

Kostpris 1. oktober

-

-

Årets tilgang

50.893

-

Årets afgang

-

-

**Kostpris 30. september****50.893**

-

Afskrivninger 1. oktober

-

-

Årets afskrivninger

-3.534

-

Afskrivninger på solgte aktiver

-

-

**Afskrivninger 30. september****-3.534**

-

**Regnskabsmæssig værdi 30. september****47.359**

-

Heraf leasingaktiver:

Tilgang i året

50.893

-

Afskrivninger i året

-3.534

-

Regnskabsmæssig værdi

47.359

-

**Driftsmateriel og inventar**

Kostpris 1. oktober

2.233

896

Årets tilgang

382

1.337

**Kostpris 30. september****2.615****2.233**

Afskrivninger 1. oktober

-1.100

-500

Årets afskrivninger

-733

-600

**Afskrivninger 30. september****-1.833****-1.100****Kostpris 1. oktober****782****1.133**

Heraf leasingaktiver:

Tilgang i året

-

-

Afskrivninger i året

-733

-

Regnskabsmæssig værdi

782

1.133

# NOTER / MODERSELSKAB

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>NOTE 8</b> KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER		
Kostpris 1. oktober	302.104	302.104
Årets afgang	-91.544	-
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>210.560</b>	<b>302.104</b>
Nedskrivninger 1. oktober	-174.660	-147.036
Årets nedskrivninger	-22.942	-27.624
Årets afgang	81.707	-
<b>Nedskrivninger 30. september</b>	<b>-115.895</b>	<b>-174.660</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>94.665</b>	<b>127.444</b>

Som sammensætter sig således:

Selskab	Hjemsted	Ejerandel
InterMail Danmark A/S	Hvidovre	100%
Konvolut Danmark A/S	Hvidovre	100%
Ejendomsselskabet Matr. 43 El, Avedøre By	Hvidovre	100%
Konvolut Sverige AB	Oskarshamn	100%
Intermail Sverige AB	Kungsbacka	100%
InterMail Norge AS	Oslo	100%

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

Selskab	Segment	2018/19	2017/18
InterMail Danmark A/S	Kommunikation	15.000	-
Konvolut Danmark A/S	Konvolut	92	9.027
Ejendomsselskabet Matr. 43 El, Avedøre By	Ikke allokerede poster	1.250	2.534
Konvolut Sverige AB	Konvolut	-	16.063
Intermail Sverige AB	Kommunikation	6.600	-
		<b>22.942</b>	<b>27.624</b>

Nedskrivningerne er foretaget på grundlag af ledelsens udførte nedskrivningstest pr. 30. september 2019.

<b>NOTE 9</b> AKTIEKAPITAL	Aktie kapital i alt	
	Antal stk a 5 kr	Nominel værdi
Saldo 1. oktober 2018	3.597.465	17.987.325
<b>Saldo 30. september 2019</b>	<b>3.597.465</b>	<b>17.987.325</b>

For hver aktie a 5 kr gives ret til 1 stemme.

**NOTE 10 LÅN**

2018/19	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Ansvarlige lån	4.000	-	-	-	-	-	4.000
Lån fra pengeinstitutter	41.311	-	-	-	-	-	41.311
Leasingforpligtigelser	4.352	3.782	3.882	3.972	4.113	28.805	48.906
<b>I alt</b>	<b>49.663</b>	<b>3.782</b>	<b>3.882</b>	<b>3.972</b>	<b>4.113</b>	<b>28.805</b>	<b>94.217</b>

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtigelser	44.554
Kortfristede forpligtigelser	49.663
<b>I alt</b>	<b>94.217</b>

2017/18	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Ansvarlige lån	4.000	-	-	-	-	-	4.000
Lån fra pengeinstitutter	61.883	-	-	-	-	-	61.883
Leasingforpligtigelser	561	649	-	-	-	-	1.210
<b>I alt</b>	<b>66.444</b>	<b>649</b>	-	-	-	-	<b>67.093</b>

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtigelser	649
Kortfristede forpligtigelser	66.444
<b>I alt</b>	<b>67.093</b>

**NOTE 11 RENTERISIKOEN PÅ LÅNTAGNING PR. 30. SEPTEMBER 2019**

1.000 kr.

Restgæld	Valuta	Rente	Regnskabsmæssig værdi DKK	Udløb	Rentebinding efter evt. afdækning	Renterisiko
4.000	DKK	2,00	4.000	31/12/19	<1 år	Fast
37.886	DKK	4,50	37.886	31/12/19	<1 år	Markedsrente*
649	DKK	6,13	649	30/09/20	<1 år	Fast
2.053	SEK	4,50	1.433	31/12/19	<1 år	Markedsrente*
267	EUR	4,50	1.992	31/12/19	<1 år	Markedsrente*
48.007	DKK	3,50	48.007	30/11/30	<12 år	Fast
51	DKK	3,50	51	31/07/20	<1 år	Fast
199	DKK	3,50	199	30/04/22	<3 år	Fast

\*er en samlet kreditfacilitet

# NOTER / MODERSELSKAB

1.000 kr.	2018/19	2017/18
<b>NOTE 12</b> UDSKUDT SKAT		
Saldo 1. oktober	-350	-405
Indregnet i resultatopgørelsen	-4.334	-496
Overført til egenkapitalen	-	290
Overført til datterselskaber	2.562	261
	<b>-2.122</b>	<b>-350</b>
<i>Den udskudte skat fordeler sig således:</i>		
Materielle anlægsaktiver	-405	-255
Lån og låneomkostninger	-	-36
Skattemæssigt underskud	-1.717	-
Øvrige forpligtelser	-	-59
	<b>-2.122</b>	<b>-350</b>
<b>NOTE 13</b> ANDEN GÆLD		
Offentlige kreditorer	21	280
Løn- og feriepengeforpligtelser	716	2.066
Andre skyldige omkostninger	4.191	3.175
	<b>4.928</b>	<b>5.521</b>
<b>NOTE 14</b> PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter og banker:		
Deponeret aktier i datterselskaber med en regnskabsmæssig værdi på	94.665	127.444
Leasingaktiver	47.359	1.133
Selvskylderkaution over koncernens samlede bankengagement på	45.775	68.848
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	45.311	65.883
Leasingforpligtelser sikret ved leasinggivers ejendomsret til aktiverne	48.906	1.210
<b>NOTE 15</b> HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR		
Grant Thornton:		
Lovpligtig revision af moder og koncernregnskabet	200	225
Andre erklæringer med sikkerhed	72	136
Skatte- og momsmæssig rådgivning	27	47
Andre ydelser	313	130
<b>I alt</b>	<b>612</b>	<b>538</b>

**NOTE 16** EVENTUAL POSTER

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

Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 0 kr. pr. 30. september 2019 (2018: 0 kr. )

**NOTE 17** 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 udenlandske kapitalinteresser. Nettopåvirkningen vises på egenkapitalen på koncernniveau.

Selskabets renterisiko styres på koncernplan, og der henvises derfor til note 22 i koncernregnskabet.

Eventuelle og lejlighedsvis eksponeringer overvåges og styres centralt for hele koncernen i InterMail. Der henvises til note 25 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 24 i koncernregnskabet.

**NOTE 18** BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS AKTIEBESIDDELSER

	Stk. pr. 30. september 2019	Salg i 2018/19	Køb i 2018/19
<b>Bestyrelse</b>			
John Dueholm	-	-	-
Jan Olsen	18.065	-	-
Martin Bøge Mikkelsen	-	-	-
<b>Direktion</b>			
Anders Ertmann	21.062	-	-

# NOTER / MODERSELSKAB

## NOTE 19 NÆRTSTÅENDE PARTER

### *Nærtstående parter med betydelig indflydelse*

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

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

1.000 kr.	2018/19	2017/18
Salg til datterselskaber	10.599	8.424
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	367	510
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	2.648	1.186
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	24.480	12.523
Gæld til tilknyttede virksomheder	56.032	30.340

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 1.

## NOTE 20 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der henvises til note 32 i koncernregnskabet

## **NOTE 21** ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Generelt**

Årsrapporten for moderselskabet InterMail A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standard (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav 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 33 til koncernregnskabet, bortset fra nedenstående.

### **Ledelsens skøn**

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

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

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

- Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
- Udskudt skat

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og udskudt skat er beskrevet i noterne 8 og 12.

### **Resultatopgørelsen**

*Udbytte af kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

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

Udloddes der mere end totalindkomsten i perioden i de tilknyttede virksomheder, foretages der en nedskrivningstest.

### **Balancen**

*Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

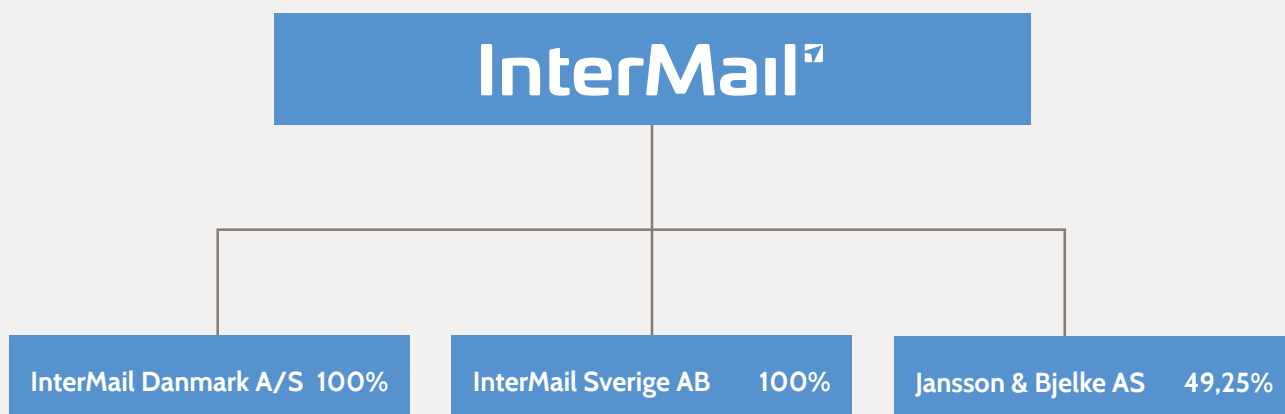
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives der til denne lavere værdi.

Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i tilknyttede virksomheder indregnes udbyttet som en nedskrivning af kapitalandelene, når udlodninger har karakter af tilbagebetaling af moderselskabets investering.

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 2019 (aktive driftsselskaber)



## **InterMail A/S**

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

## **InterMail Danmark A/S**

Stamholmen 70  
DK-2650 Hvidovre  
Tlf: +45 36 86 33 33  
info@intermail.com

## **InterMail Danmark A/S**

Frisenborggade 19  
DK-7800 Skive  
Tlf: +45 40 26 03 00  
info@intermail.com

## **InterMail Sverige AB**

Energigatan 10A  
Box 101 72  
SE-434 22 Kungsbacka  
Tlf: +46 (0) 300 50 600  
info.se@intermail.com

## **InterMail Sverige AB**

Hälsingegatan 49  
SE-113 31 Stockholm  
Tlf: +46 (0) 8 412 59 00  
info.se@intermail.com

## **Jansson & Bjelke AS**

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



# InterMail<sup>®</sup>