



ÅRSRAPPORT 2013/2014



Inter  Mail

CVR NR. 42 57 81 18

INTERMAIL

InterMail skaber stærke løsninger inden for digital og postbaseret markedskommunikation. Vi hjælper vores kunder med at bygge stærkere relationer til deres kunder.



KOMMUNIKATION

InterMail er via datterselskabet StroedeRalton en af de største udbydere af fulfillment-services, mailhåndtering og it-baserede loyalitetssystemer i Norden. Kommunikationsdivisionen hjælper kunderne med at optimere og automatisere deres direkte markedskommunikation på tværs af distributionskanaler. Loyalitetsløsningen RelationPlus og faktura- og dokumenthåndteringssystemet LET er divisionens fremtidige vækstområder.



KONVOLUT

InterMail er den største aktør på det nordiske marked for konvolutproduktion og -tiltrykning. Konvolutdivisionen producerer ca. 1 mia. konvolutter om året. Produktionen foregår i Oskarshamn i Sverige, og tiltrykning foregår lokalt i både Danmark, Sverige og Finland. Emballageprogrammet SkanPack, som tilbyder produkter og skræddersyede løsninger til pakning af alle typer forsendelser samt e-handel, er divisionens fremtidige vækstområde.

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

- 3 InterMail på rette vej
- 4 Vision og mission
- 5 Forventninger til 2014/15
- 6 Hoved- og nøgletal
- 7 Året kort fortalt
- 8 Risikoforhold
- 10 Finansiell udvikling
- 14 Kommunikation
- 16 Konvolut
- 18 Samfundsansvar
- 20 Risikostyring, intern kontrol og revision
- 21 Selskabsledelse
- 22 Bestyrelse, direktion og koncernledelse
- 24 Aktionærforhold
- 27 RelationPlus
- 28 Påtegninger

REGNSKAB

- 31 Regnskab, koncern
- 67 Regnskab, moderselskab
- 82 Koncernoversigt
- 83 Øvrige adresser

INTERMAIL PÅ RETTE VEJ

InterMail er midt i en omfattende omstillingsproces, som både indebærer en produktions- og organisationstilpasning samt en investering i fremtidige løsninger og services. Vi har nået de mål, som vi satte os ved regnskabsårets begyndelse og er nu godt på vej til at gøre virksomheden mere fleksibel, strømlinet og konkurrencedygtig – og med de rette løsninger inden for både det digitale og papirbaserede område. Løsninger, der hjælper vores kunder med at bygge stærkere relationer til deres kunder – det er vores vision.

ØGET FOKUS PÅ DIGITALE LØSNINGER

Digitaliseringen åbner for en række nye muligheder. Vi tilbyder allerede nu e-fakturaløsningen LET til vores kunder, og vi har gennem mange år udviklet loyalitetsløsningen RelationPlus, som anvendes i forbindelse med etablering og drift af loyalitetsløsninger og kundeklubber. I det kommende regnskabsår øger vi investeringerne inden for det digitale område – både medarbejdermæssigt og produktmæssigt. Blandt andet har vi påbegyndt udviklingen af en ny version af RelationPlus, RelationPlus Light, således at vi kan tilbyde produktet til virksomheder, der enkelt ønsker et overblik over deres kundesammensætning. Den nye version forventes færdigudviklet i løbet af 2. kvartal 2014/15.

Jeg er overbevist om, at markedet for individualiseret kommunikation og automatiserede kommunikationsløsninger vil fortsætte væksten i de kommende år. En forbedret produktportefølje og vores mange gode referencekunder inden for de digitale løsninger giver os troen på, at InterMail har et godt vækstpotentiale inden for dette marked. Vi har det seneste halve år haft en god tilgang af nye kunder, og vi forventer at kunne opnå en tocifret vækst i omsætningen i 2014/15.

Når det er sagt, så tror jeg også, at fremtidens løsninger vil bestå af en kombination af digital og papirbaseret kommunikation, og at vi på baggrund af vores mange års erfaring inden for begge områder vil være godt positioneret til at levere helheds løsninger til vores kunder.

TILPASNING TIL MARKEDSFORHOLDENE

Der er i løbet af året sket en væsentlig tilpasning af driftsaktiviteterne og omkostningsniveauet i InterMail med det mål at skabe et solidt grundlag for vores forretning under udfordrende markedsforhold. Blandt de vigtigste tiltag er, at konvolutproduktionen er blevet samlet ét sted, i Oskarshamn i Sverige. Tilsvarende er den øvrige produktion af papirbaserede direct marketing-materialer blevet samlet i København.

Vi har endvidere etableret en fladere og slankere ledelsesstruktur med seks færre ledere, hvilket er en reduktion på ca. 30%. Ligeledes er antallet af medarbejdere blevet nedbragt med 35 til nu 300 ansatte. Samlet set betyder tilpasningen

i det forløbne år, at omkostningsbasen er blevet reduceret med mere end 40 mio. kr. i 2013/14 i forhold til året før. Vi har dermed skabt et fundament for, at der kan skabes et bedre resultat i det kommende år.

Vi har i den sidste del af regnskabsåret kunnet se en positiv effekt af de igangsatte tiltag. Der har blandt andet været kunde- og ordretilgang og vækst i Kommunikationsdivisionen – både inden for den digitale og papirbaserede forretning. Det har dog ikke kunnet opveje, at vi set over hele regnskabsåret har oplevet et fald i omsætningen i både Konvolut- og Kommunikationsdivisionen, da den traditionelle papirbaserede forretning er under pres som følge af den øgede digitalisering.

2014/15: FORTSAT EFFEKTIVISERING OG STYRKELSE AF SERVICES

Det har i det kommende år fortsat høj prioritet at øge indtjeningen og styrke InterMails konkurrenceevne yderligere. Vi monitorerer markedet for konvolutter tæt og vil proaktivt og kontinuerligt tilpasse os markedsforholdene.

I 2014/15 skal indtjeningen fortsat stige via effektivisering af driften og en styrkelse af vores services – nøgleordene er strømlining af processer, mere fokus på kunderne og tiltrækning af de rette ressourcer til at realisere den digitale strategi. Blandt de konkrete planer og aktiviteter er en professionalisering af salgsstyrken i begge divisioner og udvikling af en ensartet ordre- og salgsproces. For RelationPlus er der fokus på indgåelse af strategiske partneraftaler med henblik på både at udvide InterMails adgang til markedet og at skabe et bredere sortiment, herunder også salg af RelationPlus Light. Dertil kommer udvikling af en nordisk webshop for salg af papirbaserede produkter.

Dermed vil vi skabe en sund og rentabel virksomhed med en væsentlig større forretning inden for det digitale område.

Vores vision er fortsat at hjælpe vores kunder med at bygge stærkere relationer til deres kunder.

Jens Knudsen
CEO

VISION OG MISSION

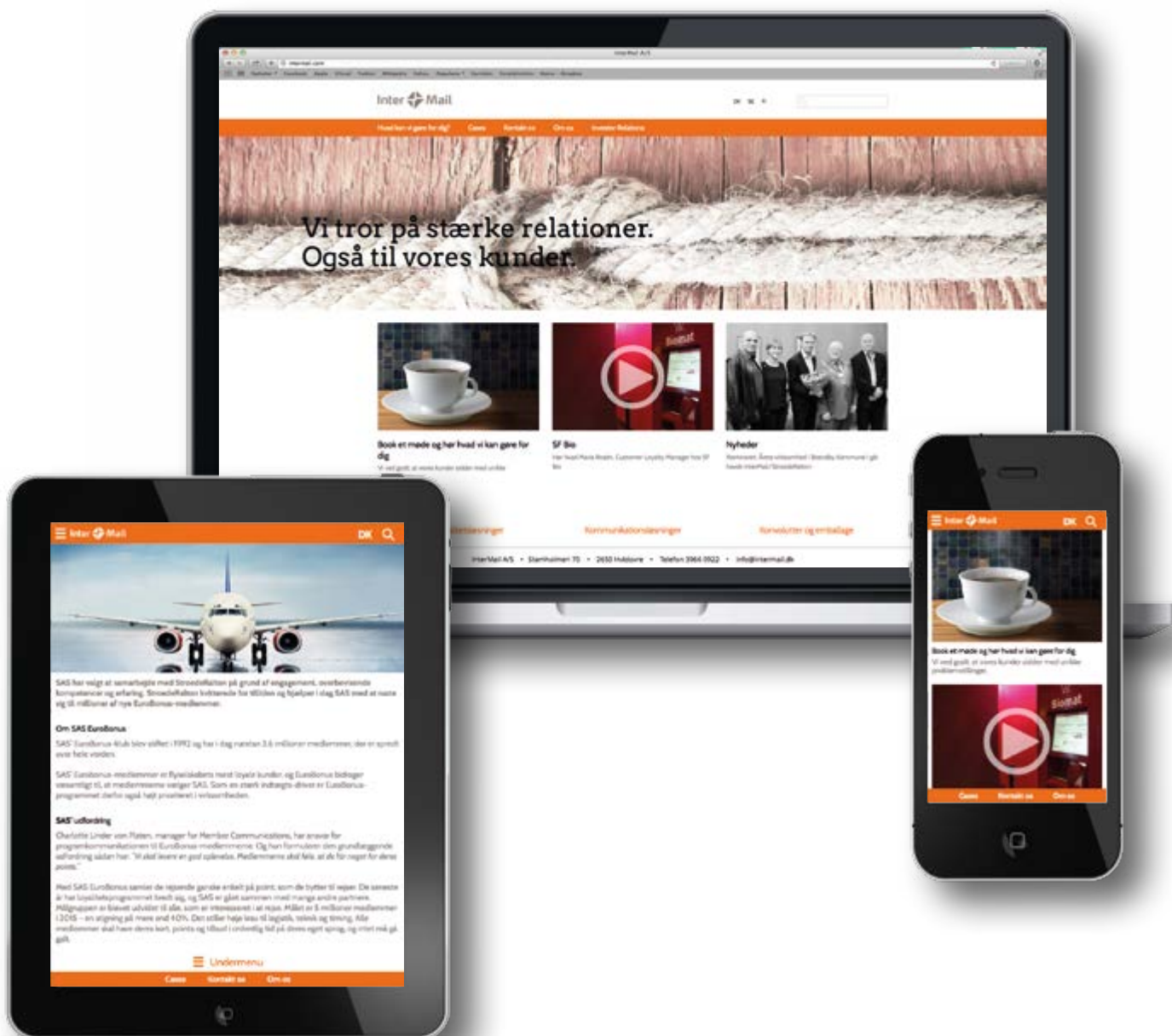
Vi hjælper vores kunder med at bygge stærkere relationer til deres kunder.

Vores *mission* er, at sætte branchestandarden og blive Nordens førende leverandør af integrerede løsninger til effektiv eksekvering af markedskommunikation.

Vores *vision* 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.*

VI VIL GERNE GØRE DET NEMT FOR VORES KUNDER

Derfor tilbyder vi en bred portefølje af services inden for direct marketing i InterMail. Det giver vores kunder mulighed for at vælge os som leverandør af ét eller flere produkter, fra speciallavede konvolutter, over kundeloyalitetsløsninger, produktion af kampagnemateriale, pakning og distribution – fra idé til det færdige produkt, der lander enten i kundens fysiske eller digitale postkasse.



FORVENTNINGER TIL 2014/15

InterMails ledelse har fastlagt en række målsætninger for virksomheden med henblik på at opnå en fortsat forbedring af indtjeningen i regnskabsåret 2014/15. For at nå disse målsætninger er der identificeret en række omsætningsfremmende initiativer samt yderligere omkostningsbesparende tiltag, som vil styrke selskabets markedsposition og rentabilitet.

MARKEDSFORHOLD

Grundet den fortsatte digitalisering inden for kommunikationsområdet forventes markedet for virksomhedens produkter inden for konvolutter fortsat at være under pres med et kontinuerligt volumenfald til følge. Gennem fortsat løbende driftsoptimering, et aktivt salgsarbejde samt øget satsning på digitale løsninger, herunder udviklingen af Relation-Plus Light, forventes der et væsentligt forbedret driftsresultat i 2014/15.

I de kommende år forventes det, at omsætningen af selskabets digitale produkter vil vise en tocifret årlig vækst, hvilket delvist vil kompensere for det fortsatte volumenfald inden for konvolutter.

Vi monitorerer markedet for konvolutter tæt, og vil proaktivt og kontinuerligt tilpasse os markedsforholdene.

ØKONOMISKE FORVENTNINGER

Baseret på ovenstående og en svensk kronkurs på 0,8 DKK/SEK forventes følgende for 2014/15:

- En koncernomsætning i niveauet 360-380 mio. kr. mod 416,0 mio. kr. i 2013/14
- Et EBITDA-resultat i niveauet 34-39 mio. kr. mod 17,6 mio. kr. i 2013/14
- Et EBIT-resultat før særlige poster i niveauet 18-23 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. i 2013/14
- Et resultat før skat i niveauet 8-14 mio. kr. mod -4,4 mio. kr. i 2013/14

Afsnittet indeholder oplysninger om InterMails planer, prognoser og fremtidige aktiviteter. Disse aktiviteter er underlagt risici og usikkerhedsmomenter, og koncernens resultat kan derfor afvige fra de udtrykte forventninger.

HOVED- OG NØGLETAL

1.000 kr.	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	539.741	540.931	513.628	483.010	416.016
Resultat før afskriv., fin. poster, skat og særlige poster (EBITDA)	30.908	15.680	14.719	6.225	17.623
Afskrivninger	25.330	18.785	18.332	16.166	16.849
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	5.578	-3.105	-3.613	-9.941	774
Resultat af primær drift efter særlige poster	16.949	-5.447	-21.256	-49.952	1.109
Resultat før skat og særlige poster	-9.809	-13.968	-18.458	-21.518	-4.783
Resultat af finansielle poster	-15.387	-10.863	-14.845	-11.577	-5.557
Resultat før skat (EBT)	1.562	-16.310	-36.101	-61.529	-4.448
Årets resultat (NOPLAT)	6.352	-9.591	-42.429	-57.505	-4.225
InterMail A/S' andel af koncernens resultat	6.352	-9.591	-42.429	-57.505	-4.255
BALANCE ULTIMO					
Aktiver	498.029	411.910	383.701	352.486	308.412
Egenkapital, koncern	123.523	113.251	73.073	19.156	13.691
Moderselskabets andel af egenkapitalen	123.523	113.251	73.073	19.156	13.691
Egenkapital inkl. ansvarlige lån, koncern	123.523	113.251	73.073	76.253	72.071
Egenkapital, moderselskab	130.084	110.339	72.597	29.174	28.906
Egenkapital inkl. ansvarlige lån, moderselskab	130.084	110.339	72.597	86.271	87.286
Langfristede forpligtigelser	187.080	151.557	138.279	210.052	199.800
Kortfristede forpligtigelser	187.426	147.102	172.349	123.278	94.921
PENGESTRØM					
Årets pengestrøm fra driftsaktivitet (CFFO)	6.187	12.603	-215	-15.896	-3.741
INVESTERINGER					
Årets inv. i imm. og materielle anlægsaktiver, netto	-34.156	-44.352	-7.988	-1.780	-12.072
NØGLETAL					
Cash flow pr. aktie a 20 kr. (CFPS)	5	11	0	0	0
Børskurs, ultimo	33	24	18	15	17
EBITDA-margin, %	6	3	3	1	4
EBIT-margin, %	1	-1	-1	-2	0
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC), %	1	-1	-1	-4	0
Egenkapitalforrentning (ROE), %	5	-8	-46	-125	-26
Soliditetsgrad, koncern, %	24,8	27,5	19,0	5,4	4,4
Soliditetsgrad inkl. ansvarlige lån, koncern, %	24,8	27,5	19,0	21,6	23,4
Soliditetsgrad, moderselskab, %	35,9	37,0	27,0	14,1	13,5
Soliditetsgrad inkl. ansvarlige lån, moderselskab, %	35,9	37,0	27,0	43,4	40,8
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	486	450	415	352	322
Antal fuldtidsansatte medarbejdere, ultimo	455	431	393	335	300
Udbytte pr. aktie, kr. (DPS)	-	-	-	-	-

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

ÅRET KORT FORTALT

Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) blev i 2013/14 et overskud på 0,8 mio. kr. mod et underskud på 9,9 mio. kr. i 2012/13.

FINANSIELLE RESULTATER

Omsætningen i 2013/14 blev på 416,0 mio. kr. mod 483,0 mio. kr. i 2012/13. Tilbagegangen var ventet som konsekvens af det fortsat faldende marked for konvolutter og papirbaseret kommunikation. Korrigeret for svækkelsen af den svenske krone på 14,9 mio. kr. dækker udviklingen over et fald i aktiviteten på 52,1 mio. kr.

Tilbagegangen i omsætningen vedrører primært konvolutter samt print og kuvertering, hvorimod omsætningen af emballageløsningen SkanPack, faktura- og dokumenthåndteringssystemet LET og loyalitetssystemet RelationPlus var på niveau med 2012/13. Omsætningen af de tre produkter blev på 46,7 mio. kr., hvilket svarer til 11,2% af omsætningen mod 9,4% i 2012/13.

Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) blev i 2013/14 på 17,6 mio. kr. mod 6,2 mio. kr. i 2012/13. Det væsentligt forbedrede resultat skyldes, at der er gennemført omfattende rationaliseringer og omkostningsbesparelser, og at disse besparelser har været mere end tilstrækkelige til at kompensere for den faldende omsætning.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) blev et overskud på 0,8 mio. kr. mod et underskud på 9,9 mio. kr. i 2012/13.

De finansielle nettoudgifter udgjorde 5,6 mio. kr. i 2013/14 mod 11,6 mio. kr. i 2012/13. De finansielle omkostninger

har i 2013/14 været positivt påvirket af den indgåede refinansieringsaftale med selskabets banker i forbindelse med kapitaltilførslen i 2012/13.

Resultat før skat blev på -4,4 mio. kr. mod -61,5 mio. kr. i 2012/13, mens årets resultat blev på -4,3 mio. kr. mod -57,5 mio. kr. i 2012/13.

Skat af årets resultat blev på 0,2 mio. kr. mod 4,0 mio. kr. i 2012/13.

Soliditetsgraden inkl. ansvarlige lån udgjorde ultimo 2013/14 23,4% mod 21,6% i 2012/13. Egenkapitalen er ultimo 2013/14 opgjort til 13,7 mio. kr. svarende til en soliditetsgrad på 4,4% mod 5,4% i 2012/13.

DRIFTSMÆSSIGE RESULTATER I 2013/14

- InterMail har fastholdt sin markedsandel i Norden på 30-35% inden for konvolutter.
- Der er sket en succesfuld sammenlægning af konvolutproduktionen.
- Omkostningsbasen er nedbragt med mere end 40 mio. kr. i forhold til 2012/13, hvilket har medført en væsentlig forbedring af de økonomiske resultater.
- En række fremadrettede investeringer inden for de digitale områder blev påbegyndt i 2013/14.

RISIKOFORHOLD

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

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

Nedenfor er beskrevet de væsentligste identificerede risici. 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 påvirker virksomhedens samlede omsætningsgrundlag og dermed efterspørgslen efter virksomhedens produkter og serviceydelser i negativ retning. InterMail søger blandt andet at imødegå de generelle konjunkturrisici ved løbende at foretage kapacitetstilpasninger, udvikle sine produkter og tilbyde kunderne løsninger, der bidrager til at skabe besparelser og effektivisere kundens egne processer og dermed tilføre kunden reel værdi.

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

KUNDEFORHOLD

InterMail samarbejder med en lang række kunder i Norden, som arbejder inden for mange forskellige sektorer. De ti største kunder udgør ca. 19% af omsætningen, og den største enkeltkunde udgør ca. 5% af omsætningen. Bortfald af omsætningen med en eller flere af de største kunder vil kunne få væsentlig betydning for selskabets samlede indtjening. 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.

InterMail samarbejder med en lang række kunder i Norden, som arbejder inden for mange forskellige sektorer. De ti største kunder udgør ca. 19% af omsætningen, og den største enkeltkunde udgør ca. 5% af omsætningen. Bortfald af omsætningen med en eller flere af de største kunder vil kunne få væsentlig betydning for selskabets samlede indtjening. Der er indgået rammeaftaler med en række kunder. Disse aftaler fastlægger de overordnede vilkår for samarbejdet.

FORSIKRINGSFORHOLD

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

IT-SYSTEMER

Implementering af nye it-systemer indebærer risici, blandt andet som følge af eventuel negativ påvirkning af den løbende drift og ikke-planlagte ekstraomkostninger. InterMail søger at reducere disse risici løbende ved planlægning og har senest opnået erfaringer vedrørende implementering af nyt it-system i koncernen. InterMail har således i perioden 2012 til 2014 implementeret et nyt koncern it-system. InterMail vil i 2014/15 udnytte it-systemets potentiale til fortsat at forbedre processerne.

Selskabet har i 2013/14 haft øget fokus på datasikkerhed og har indgået en ny og mere sikker back-up-løsning, der både omfatter kundedata og selskabets egne data.

MILJØFORHOLD

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

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

MEDARBEJDERE

Vanskeligheder med at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere på alle niveauer i virksomheden kan være en barriere for vækst og effektiv drift. InterMail søger aktivt at imødegå sådanne problemer ved at tilbyde 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 bortset fra renteswaps, der kan henføres til afdækning af de finansielle risici. Generelt vælges den mindst komplicerede risikoafdækningsmetode. Koncernen foretager ikke spekulative dispositioner.

InterMail har indgået aftale med sine bankforbindelser om en række vanlige covenants. Alle covenants er i 2013/14 overholdt.

FINANSIEL UDVIKLING I 2013/14

InterMail opnåede en omsætning på 416,0 mio. kr. i 2013/14 og et EBIT-resultat på 0,8 mio. kr. Resultatet lever op til ledelsens forventninger.

MÅLOPFØLGNING 2013/14

Mio. kr.	Årsrapport 2012/13 19. dec. 2013	Q2 2013/14 28. maj 2014*	Q3 2013/14 25. august 2014**	Realiseret
Omsætning	450-480	420-440	410-420	416,0
EBITDA	16-23	16-23	17-19	17,6
EBIT før særlige poster	positivt	positivt	positivt	0,8

*Selskabsmeddelelse 13-2013/14

** Selskabsmeddelelse 14-2013/14

InterMails omsætning blev på 416,0 mio. kr. i 2013/14, hvilket er på niveau med de senest udmeldte forventninger, som var i størrelsesordenen 410-420 mio. kr. EBITDA blev på 17,6 mio. kr. og var på niveau med de udmeldte forventninger fra årets start på mellem 16-23 mio. kr. EBIT før særlige poster blev også som udmeldt positivt med et resultat på 0,8 mio. kr.

InterMail har i regnskabsåret 2013/14 reduceret omkostningsbasen med mere end 40 mio. kr., hvilket har medført, at det fortsatte fald i omsætningen ikke har haft negativ effekt på EBIT før særlige poster. De særlige poster udgør 0,3 mio. kr., hvilket skyldes en regulering af de særlige poster fra 2012/13.

De økonomiske resultater i 2013/14 har levet op til ledelsens udmeldte forventninger, og InterMail følger dermed de fastlagte planer i InterMail-strategien jf. selskabsmeddelelse nr. 1 2013-14.

FORTSAT SVÆKKELSE AF DEN SVENSKKE KRONE

Den negative påvirkning fra svækkelsen af den svenske krone (fra 86,8 til 81,4 mod DKK) har i 2013/14 haft en væsentlig indvirkning på både omsætning og omkostninger. 46% af InterMails omsætning faktureres i svenske kroner.

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

OMSÆTNING KORRIGERET FOR VALUTAKURSEFFEKT

Mio. kr.	2013/14	2012/13
Omsætning	416,0	483,0
Valutakurseffekt	14,9	
Omsætning korrigeret for valuta	433,9	
Aktivitetsændring ift. 2012/13	-52,1	

RESULTATOPGØRELSE

OMSÆTNING

Omsætningen i 2013/14 blev på 416,0 mio. kr. mod 483,0 mio. kr. året før, svarende til et fald på 13,9%. Korrigeret for svækkelsen af den svenske krone på 14,9 mio. kr. er der tale om et fald i aktivitetsniveauet på 10,8%. Tilbagegangen var ventet som konsekvens af det fortsat faldende marked for papirbaseret kommunikation.

Faldet i omsætningen på 67,0 mio. kr. vedrører primært konvolutter samt print og kuvertering, hvorimod emballageløsningen SkanPack, faktura- og dokumenthåndterings-systemet LET og loyalitetssystemet Relation Plus opnåede en omsætning på niveau med 2012/13. Omsætningen af de tre produkter blev på 46,7 mio. kr., hvilket svarer til 11,2% af omsætningen mod 9,4% i 2012/13.

OMKOSTNINGER

Produktionsomkostningerne udgjorde 307,1 mio. kr. i 2013/14 mod 351,4 mio. kr. i 2012/13, svarende til et fald på 44,3 mio. kr. eller 12,6%. Faldet dækker over en nedgang i vareforbruget på 14,8 mio. kr. som følge af et generelt fald i aktiviteten og en reduktion i andre produktionsomkostninger på 29,5 mio. kr. – heraf 16,0 mio. kr. på personaleomkostninger.

De faldende produktionsomkostninger har ikke kunnet opveje nedgangen i omsætningen på 67,0 mio. kr., hvorfor bruttoresultatet faldt til 109,0 mio. kr. fra 131,7 mio. kr. i 2012/13. En nedgang på 17,2%.

Medarbejderstaben ultimo 2013/14 er blevet reduceret med 35 personer fra 335 i 2012/13 til 300 ved udgangen af 2013/14. Som følge af nedlukning af konvolutproduktionen i Finland samt kapacitetstilpasningen af konvolutproduktionen i Sverige bliver antallet af medarbejdere reduceret i 2014/15. Omkostningseffekten af det færre antal medarbejdere indgår løbende over året og vil få fuld effekt på lønudgifterne i 2015/16.

Bruttomarginen blev i perioden stabiliseret på 26,2% mod 27,3% i 2012/13, hvilket var som forventet.

Salgs- og distributionsomkostninger faldt fra 84,2 mio. kr. til

81,7 mio. kr. i 2013/4. Faldet skyldes primært lavere omkostninger til distribution som følge af et lavere salg samt færre omkostninger til salgslønninger som følge af kapacitetstilpasningerne.

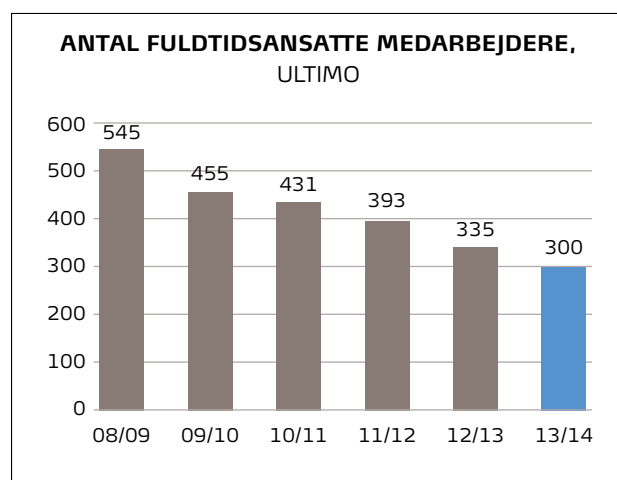
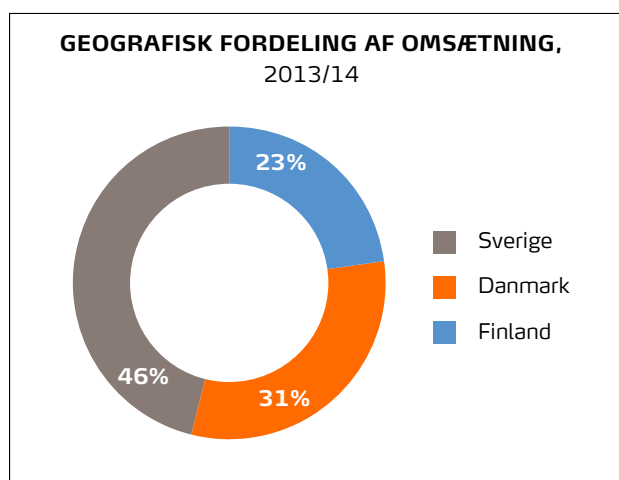
Administrationsomkostninger udgjorde 28,0 mio. kr. mod 58,3 mio. kr. i 2012/13. Faldet skyldes, at de administrative funktioner er blevet centraliseret og tilpasset, hvilket har medført en række afskedigelser. Desuden har et væsentligt øget fokus på omkostningsreduktioner i koncernen haft en positiv effekt på de administrative besparelser.

I takt med faldet i aktivitetsniveauet er det således lykkedes at tilpasse omkostningerne til de ændrede markedsvilkår.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR AFSKRIVNINGER (EBITDA)

EBITDA blev i 2013/14 på 17,6 mio. kr. mod 6,2 mio. kr. i 2012/13. Den væsentlige forbedring af EBITDA i 2013/14 skyldes, at reduktionen af omkostningerne mere end opvejer den faldende omsætning og den lidt lavere bruttomarginal.

Årets afskrivninger er opgjort til 16,8 mio. kr., hvilket er på niveau med de samlede afskrivninger i 2012/13 på 16,2 mio. kr.



RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER (EBIT)

EBIT før særlige poster blev på 0,8 mio. kr. mod -9,9 mio. kr. året før, hvilket er tilfredsstillende og i overensstemmelse med de forventninger, som blev offentliggjort i årsrapport 2012/13. De særlige poster udgør i 2013/14 0,3 mio. kr. mod -40,0 mio. kr. i 2012/13 og vedrører primært en regulering af de særlige poster fra 2012/13.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT EFTER SÆRLIGE POSTER

Resultatet af primær drift efter særlige poster blev på 1,1 mio. kr. i 2013/14 mod -50,0 mio. kr. året før.

De finansielle nettoudgifter udgjorde 5,6 mio. kr. i 2013/14 mod 11,6 mio. kr. i 2012/13. De finansielle omkostninger har i 2013/14 været positivt påvirket af den langsigtede aftale med selskabets banker, som har medført markeds-konforme renteomkostninger for både regnskabsåret 2013/14 og kommende år.

RESULTAT FØR SKAT

Resultat før skat blev i 2013/14 på -4,4 mio. kr. mod -61,5 mio. kr. i 2012/13. Forskellen kan tilskrives, at resultat af primær drift er væsentligt forbedret i 2013/14 i forhold til året før, samt at der ikke er særlige poster af betydning (omkostninger) i 2013/14.

SKAT

Skat af årets resultat udgør -0,2 mio. kr. mod -4,0 mio. kr. i 2012/13 (reguleret udskudt skat). I forbindelse med fondsrådets anbefalinger og regler om begrænsning af skattemæssigt fremførbart underskud har selskabet foretaget revurdering af det aktiverede skattemæssige underskud fra regnskabsåret 2012/13, hvilket dog ikke har givet anledning til at foretage ændringer fra tidligere perioder. Det skattemæssige passiv er pr. 30. september 2014 opgjort til 2,4 mio. kr.

ÅRETS RESULTAT

Koncernresultatet blev på -4,3 mio. kr. mod -57,5 mio. kr. i 2012/13.

BALANCEN

Den samlede balancesum udgjorde ultimo 2013/14 308,4 mio. kr., svarende til et fald på 12,5% eller 44,1 mio. kr. i forhold til 30. september 2013. Ændringen kan hovedsageligt henføres til faldet i de kortfristede aktiver.

IMMATERIELLE AKTIVER

Goodwill er i balancen opført til 50,6 mio. kr. og vedrører primært InterMails investering i StroedeRalton A/S og StroedeRalton AB. Goodwill-vurderingen ultimo 2013/14 har ikke givet anledning til nedskrivninger i relation til købet af StroedeRalton AB jf. note 10. Således udgør goodwill i Kommunikationsdivisionen stadig 49,6 mio. kr.

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

LIKVIDITET

Koncernens likvider udgjorde 10,0 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret sammenlignet med 4,6 mio. kr. i 2012/13.

EGENKAPITALENS OG DEN ANSVARLIGE LÅNEKAPITALS UDVIKLING

Egenkapitalen pr. 30. september 2014 er opgjort til 13,7 mio. kr. mod 19,2 mio. kr. i 2012/13. Koncernens soliditet er tilsvarende opgjort til 4,4% ultimo 2013/14 mod 5,4% i 2012/13. Samlet pr. 30. september 2014 udgør den ansvarlige lånekapital 58,4 mio. kr. I alt har InterMail en egenkapital inkl. ansvarlige lån på 72,1 mio. kr., hvilket giver en soliditetsgrad på 23,4% ultimo 2013/14.

GÆLD

Den samlede rentebærende gæld, ekskl. ansvarlig lånekapital, udgjorde ultimo regnskabsåret 137,4 mio. kr. mod 143,9 mio. kr. året før, hvilket er et fald på 4,5%. Den rentebærende gæld ultimo året er positivt påvirket af valutakurseffekter på 1,9 mio. kr. som følge af svækkelsen af den svenske krone.

De langfristede rentebærende gældsforpligtelser er nedbragt fra 134,9 mio. kr. i 2012/13 til 126,0 mio. kr. i 2013/14, og de kortfristede rentebærende gældsforpligtelser faldt fra 11,4 mio. kr. til 9,0 mio. kr.

Ved udgangen af 2013/14 var InterMails finansielle beredskab, defineret som likvide midler samt ikke-udnyttede trækingsrettigheder, på 11,9 mio. kr. mod 7,8 mio. kr. ved udgangen af 2012/13.

KAPITALSTRUKTUR

InterMail A/S indgik i 2012/13 aftaler om forbedring af kapitalstrukturen i koncernen. Aftalerne medførte indbetaling af ansvarlig lånekapital på 20,4 mio. kr. fra eksisterende og nye investorer samt bankers konvertering af bankgæld til

ansvarlig lånekapital med 40,0 mio. kr. Samlet pr. 30. september 2014 udgør den ansvarlige lånekapital 58,4 mio. kr. og egenkapitalen 13,7 mio. kr. I alt har InterMail en kapital inkl. ansvarlige lån på 72,1 mio. kr. ud af en balance-sum på 308,4 mio. kr.

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

De ansvarlige banklån kan indtil 30. juni 2018 indfries af InterMail A/S til kurs 50. Bankernes seniorlån (resterende banklån) er uopsigeligt til 30. juni 2016. Bankerne har opsat en række covenants (vilkår), hvoraf det centrale er EBITDA-mål for de kommende år. Flere covenants testes løbende samt ved halv- og helårsrapporten. I aftalen er også en forpligtelse til at afdrage dele af seniorlånet, jf. note 19. Renteniveauet for seniorlånet er aftalt reduceret indtil 30. juni 2016. Der forventes en reduktion af koncernens finansielle årlige omkostninger.

Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at kapital- og likviditetsberedskabet på baggrund af ovenstående er tilstrækkeligt for moderselskabet og koncernen for 2014/15.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Årets pengestrøm fra driften udgjorde -3,7 mio. kr. mod -15,9 mio. kr. året før. Forbedringen skyldes primært det forbedrede driftsresultat og herunder lavere finansielle omkostninger.

Pengestrømmen fra investeringer udgjorde 12,1 mio. kr. mod -1,8 mio. kr. året før. Ændringen skyldes, at koncernen har modtaget provenuet for salget af ejendomme i Åbo i 2013/14.

Pengestrømmen fra finansiering udgjorde -2,7 mio. kr. mod 13,4 mio. kr. året før. Dette skyldes, at der blevet afdraget på gælden i forbindelse med salget af ejendommen i Åbo.

Årets pengestrøm blev 5,6 mio. (-4,2 mio. kr. i 2012/13).

EU-KOMMISSIONENS UNDERSØGELSE

EU-Kommissionen har i december 2014 udstedt bøder på i alt 19.485.000 euro til fem konvolutproducenter for at have bedrevet kartelvirksomhed ved at koordinere priser. Kartellet

bestod af svenske Bong, franske GPV og Hamelin, tyske Mayer-Kuvert og spanske Tompla.

InterMail A/S er ikke en del af kartelsagen.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter regnskabs-årets afslutning.

ANDRE BEGIVENHEDER

I 2014 er der igangsat en europæisk aktivitet for at sikre EU-borgermes ret til selv at bestemme, om kommunikationsformen mellem borger og offentlig myndighed samt mellem borger og virksomhed, skal være digital eller papirbaseret. Tiltaget kommer efter, at der i længere tid har været nationale kampagner i en række lande, herunder England, Spanien m.fl. og lovgivning i Finland, Tyskland og Østrig for at sikre, at svage borgere eller personer boende i områder uden internetadgang, gives kommunikationsmulighed.

Såfremt keepmepostedeu.org får succes vil det kunne bremse digitaliseringshastigheden, hvorfor InterMail følger udviklingen nøje og rådgiver sine kunder om findings i undersøgelserne. Foreløbige undersøgelser fra England viser, at mere end 80 % af befolkningen selv ønsker at bestemme kommunikationsform (keepmeposteduk.com).



KOMMUNIKATION

KOMMERCIALISERING OG PRODUKTUDVIKLING

Omsætningen levede i 2013/14 ikke op til ledelsens forventninger, men i den sidste del af regnskabsåret blev der indgået en række længerevarende kundefaftaler, som har stabiliseret omsætningen, og der forventes en væsentlig styrkelse af de fremtidige resultater.

ÆNDRING I AKTIVITET OG SÆRLIGE POSTER FRA 2012/13 TIL 2013/14

Mio. kr.	2013/14	2012/13
Omsætning, eksterne kunder	182,7	212,5
Valutakurseffekt	-5,8	
Omsætning, korr. f. valuta	188,5	
Aktivitetsændring	-24,0	
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	8,9	7,4
Særlige poster	-12,7	-3,4
EBIT efter særlige poster	-3,8	4,0
Resultat før skat (EBT)	-4,1	3,9

GOD MARKEDSPOSITION

Det nordiske marked for papirbaseret kommunikation er fortsat faldet i 2013/14. Kunderne fravælger i stigende udstrækning husstandsomdelte tryksager og udsendelse af kundekataloger, hvilket har ført til generel overkapacitet i branchen og et afledt prispres.

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

I 2013/2014 har InterMail oplevet en stigning i salget af kundeloyalitetsprogrammer. Udviklingen af InterMails eget loyalitetssystem RelationPlus er i fortsat fremdrift, og der er i 2013/14 indgået nye kundefaftaler samt indgået partneraftaler med leverandører af tredjepartsprodukter for e-mail, sms og analyser.

I 3. og 4. kvartal har der været stort fokus på en øget kommercialisering af salgsprocessen, hvilket har medført indgåelse af en række større kundefaftaler, hvorved både omsætning og resultat før skat blev forbedret i 4. kvartal 2013/14 i forhold til 4. kvartal 2012/13.

FOKUS PÅ TILPASNING OG PRODUKTUDVIKLING

I 2013/14 har Kommunikationsdivisionen nedlukket produktionen i Helsingborg og flyttet denne til København, hvor der nu er skabt en moderne nordisk arbejdsplads.

InterMail har i 2013/14 intensiveret arbejdet med udvikling af produktet RelationPlus Light, som lanceres i 2. kvartal 2014/15. RelationPlus Light hjælper virksomheder med intelligent segmentering og målrettet markedsføring. Udviklingen af RelationsPlus Light sker på baggrund af dialog med en række nuværende kunder, som har efterspurgt et enkelt og brugervenligt segmenteringsværktøj til brug i deres markedsføringsarbejde.

Omsætningen i Kommunikation blev på 182,7 mio. kr. i 2013/14 mod 212,5 mio. kr. i 2012/13, hvilket korrigeret for en negativ valutaeffekt på 5,8 mio. kr. svarer til et fald i omsætningen på 24,0 mio. kr. (-11,3%). Omsætningen i 2013/14 levede ikke op til ledelsens forventninger, men i den sidste del af regnskabsåret blev der indgået en række længerevarende kundefaftaler, som har stabiliseret omsætningen.

EBIT er øget fra 7,4 mio. kr. i 2012/13 til 8,9 mio. kr. i 2013/14. De særlige poster udgjorde -12,7 mio. kr. i 2013/14 og dækker primært over udgifter relateret til reduktion af medarbejderstaben og nedlukning af produktionen i Helsingborg. Som følge heraf blev resultat før skat på -4,1 mio. kr. i 2013/14 mod 3,9 mio. kr. i 2012/13.

KOMMUNIKATION

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

INTERSPORT

SPORT TO THE PEOPLE

INTERSPORT

INTERSPORT i Sverige ved godt, at deres vigtigste og mest lønsomme kunder er de kunder, som er medlemmer i Club INTERSPORT. Derfor har INTERSPORT – sammen med StroedeRalton – fuldt fokus på, hvordan de får aktiveret deres kundeklubmedlemmer og får skabt en tættere og mere værdifuld dialog.

OM INTERSPORT

INTERSPORT International Corporation (IIC) blev grundlagt i 1968 ved sammenlægning af 10 europæiske indkøbsorganisationer. Dengang lå omsætningen på ca. 215 mio. kr. Gennem årene er IIC blevet udvidet med mange flere lande, og i dag er INTERSPORT verdens største sportskæde med mere end 5.200 butikker i 38 lande og en omsætning, der overstiger 7 mia. euro pr. år.

INTERSPORT Sverige har ca. 150 butikker med en omsætning på ca. 3,5 mia. svenske kroner. Club INTERSPORT har eksisteret siden 1998, og samarbejdet med StroedeRalton går tilbage til 2008.

INTERSPORTS UDFORDRING

Som de fleste andre kundeklubber har Club INTERSPORT udfordringer med at rekruttere og fastholde deres medlemmer, og i det hele taget aktivere kunderne, så de bliver mere aktive i butikken.

INTERSPORT har som mål for 2015, at klubmedlemmernes andel af salget skal øges og samtidig vil INTERSPORT blive bedre til at kommunikere med sine medlemmer både pr. brev, sms, e-mail og mobil.

VORES LØSNING

INTERSPORT gør brug af StroedeRaltons tilbud om one-stop-shopping, og vi er derfor med i hele processen fra rådgivning til eksekvering og analyse. Vi har ansvaret for tryk og produktion, håndtering af fysisk eller elektronisk udsendelse af velkomstbrev, kampagnebreve og brochurer til produktion af plastikklubkort og udbetaling af bonus en gang om året.

Med StroedeRaltons loyalitetsløsning RelationPlus får INTERSPORT den fornødne hjælp til at aktivere sine kunder. StroedeRalton analyserer medlemmernes køb og optimerer dialogen med kunden ved at segmentere kundegrupperne ved hjælp af forskellige metoder, som understøttes af RelationPlus. På den måde hjælper vi INTERSPORT med at segmentere hvilke kundegrupper, de skal satse på og hvilke kundegrupper, der er ulønsomme.

“INTERSPORT anvender StroedeRalton som helhedsleverandør i stort set al vores kommunikation med vores klubmedlemmer, og vi ser det som en stor fordel at have én partner, vi kan henvende os til, som kan håndtere helheden. Det er også værdifuldt, at de findes tæt på os rent geografisk, det personlige møde er vigtigt”, slutter Marie Haglund, CRM-ansvarlig i INTERSPORT.

“**INTERSPORT anvender StroedeRalton som helhedsleverandør i stort set al vores kommunikation med vores klubmedlemmer**

**MARIE HAGLUND
CRM-ANSVARLIG
INTERSPORT**

KONVOLUT

FOKUS PÅ SERVICE OG KAPACITETSTILPASNING

Sammenlægningen af konvolutproduktionen i Sverige og den efterfølgende organisations-tilpasning i Konvolutdivisionen har medført lavere produktionsomkostninger og et uforandret højt serviceniveau. Aktivitetsniveauet og resultatet har ikke levet op til ledelsens forventninger, omend resultatet viser en markant forbedring i forhold til 2012/13.

ÆNDRING I AKTIVITET OG SÆRLIGE POSTER FRA 2012/13 TIL 2013/14

Mio. kr.	2013/14	2012/13
Omsætning, eksterne kunder	232,5	269,9
Valutakurseffekt	-9,1	
Omsætning, korr. f. valuta	241,6	
Aktivitetsændring	-28,3	
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-9,3	-17,3
Særlige poster	13,0	-29,4
EBIT efter særlige poster	3,7	-46,7
Resultat før skat (EBT)	4,4	-46,2

FORTSAT FALD I BREVMÆNGDERNE

I et udfordrende konvolutmarked formåede InterMail i 2013/14 at fastholde sin markedsandel i niveauet 30-35% på det nordiske marked.

Den igangværende digitaliseringsproces har i 2013/14, ligesom i tidligere år, betydet et fald i antallet af brevforsendelser. I 2013/14 vurderes postmængderne at være faldet med mere end 6% i både Danmark og Sverige og i niveauet 15% i Finland. Postmængderne er faldende i hele Vesteuropa, og det har medført overkapacitet indenfor konvolutfremstilling og tiltrykning. Derfor er markedet ganske konkurrenceintensivt og priskonkurrencen stor.

InterMail vil løbende og tæt følge udviklingen i den papirbaserede kommunikation og på konvolutmarkedet.

Konvolutdivisionen har i løbet af 2013/14 samlet konvolutproduktionen på fabrikken i Oskarshamn, gennemført generelle omkostnings- og organisationstilpasninger samt ændret prisstrukturen. Derved tages der højde for den ændrede indkøbsadfærd, hvor kundernes ønske om lagerreduktion har ført til flere, men mindre ordrer. Kunderne i Konvolutdivisionen har igennem mange år vist loyalitet og anerkendelse af InterMails høje produktkvalitet.

FOKUS PÅ OMKOSTNINGER

Omsætningen i Konvolutdivisionen blev på 232,5 mio. kr. i 2013/14 mod 269,9 mio. kr. i 2012/13. Valutakurseffekten var på 9,1 mio. kr., hvorved aktivitetstilbagegangen blev på 28,3 mio. kr. (-10,5%).

EBIT før særlige poster blev et underskud på 9,3 mio. kr. mod et underskud på 17,3 mio. kr. i 2012/13. Fremgangen i indtjeningen skyldes primært de gennemførte rationaliseringer i divisionen.

De særlige poster udgjorde 13,0 mio. kr. i 2013/14, og vedrører de anvendte omkostninger til omstruktureringer i divisionen, herunder medarbejderreduktion og produktionsflytning.

I 2013/14 blev medarbejderstaben i Konvolutdivisionen reduceret med 22 personer. Resultat før skat blev et overskud på 4,4 mio. kr. mod -46,2 mio. kr. i 2012/13

KONVOLUT

Konvolutdivisionen producerer årligt i niveauet 1 mia. konvolutter, og på SkanPacks webshop kan der bestilles næsten tusind forskellige typer emballage, tilpasset kundernes individuelle behov. Divisionen har en stærk markedsposition takket være sin lokale kundebetjening i Norden, høje kvalitet i tiltrykning samt miljøvenlige produkter.

PAINOLA

InterMails finske selskab i Åbo samarbejder tæt med det finske trykkeri Painola. Kvalitet i løsningerne, stabilitet i leverancerne og god service har sikret, at samarbejdet har fungeret godt i knap tre årtier – og stadig gør det.

OM PAINOLA

Det familieejede trykkeri Painola har eksisteret siden 1982. Siden starten har virksomheden arbejdet tæt sammen med InterMail i Finland.

PAINOLAS UDFORDRING

Trykkeriet har oplevet betydelig fremgang siden etableringen, og på trods af den negative konjunktur- og markedsudvikling i det forløbne år, har Painola forbedret driftsresultatet. Det skyldes blandt andet selskabets tætte relationer til kunder såvel som leverandører.

"Det er vigtigt for os at kunne garantere vores kunder, at de får de bedste løsninger til fornuftige priser. Derfor er det afgørende, at vi kan stole på vores leverandører," siger Johanna Saarinen, Head of customer Relations hos Painola.

VORES LØSNING

"Gennem vores mangeårige samarbejde har InterMail leveret produkter af høj kvalitet, og den gode kundeservice og fleksibilitet er altid blevet prioriteret højt," siger Johanna Saarinen.

InterMail leverer en lang række produkter til det finske trykkeri – blandt andet papir til trykning af blade og kalendere samt konvolutter. *"Vi har gennem mange år opbygget et godt og stærkt samarbejdsforhold til InterMail, og vi regner med, at det kan styrkes yderligere fremover,"* slutter Johanna Saarinen, Head of Customer Relations hos Painola.



Det er vigtigt for os at kunne garantere vores kunder, at de får de bedste løsninger til fornuftige priser. Derfor er det afgørende, at vi kan stole på vores leverandører.

**JOHANNA SAARINEN,
HEAD OF CUSTOMER RELATIONS,
PAINOLA**

SAMFUNDSANSVAR

I InterMail spiller arbejdet med samfundsansvar en central rolle for vores måde at drive virksomhed på. InterMail har særligt fokus på at sikre en ordentlig ramme for konvolutproduktionen, 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 bæredygtigt grundlag. Det er vigtigt, at både kunder, medarbejdere, investorer og samarbejdspartnere ser InterMail som en virksomhed, der leverer produkter og serviceydelser 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.

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.

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 konvolutproduktion og tiltrykning, der påvirker miljøet, og derfor arbejdes der løbende på at optimere den eksisterende produktion, blandt andet i forbindelse med valg af råmaterialer og emballagety-

per, samt på at identificere nye og mere klimavenlige løsninger i forbindelse med nyinvesteringer.

Genbrug af materialer spiller en væsentlig rolle i forbindelse med den løbende optimering, og InterMail har i løbet af 2013/14 fået udarbejdet en analyse, som anviser muligheder for yderligere udnyttelse af affald. På basis af analysens konklusioner vil der i den kommende periode blive gennemført en række aktiviteter.

InterMail forsøger ligeledes løbende at nedbringe sit samlede forbrug af vand, el og gas i virksomhedens ejendomme og lejemål. Som led heri er der etableret et nyt genindvindingsanlæg i bygningerne i Oskarshamn, og det har medført en markant nedbringelse af varmekonsumet.

Samtidig har et eksternt konsulentfirma i regnskabsåret 2013/14 udarbejdet en energirapport for elforbruget i bygningen i Hvidovre, og som resultat heraf udskiftes alle elpærer i produktion og administration løbende til LED-belysning.

Et eksternt konsulentfirma har i årets løb også undersøgt, om InterMails transport kan optimeres. Ud fra miljømæssige og økonomiske hensyn er konklusionen, at der ikke vurderes at kunne høstes flere gevinster på området inden for en overskuelig tidsperiode.

CERTIFICERINGER

INTERMAILS FABRIKKER OVERHOLDER BRANCHENS ANERKENDTE CERTIFICERINGER:

- Fabrikken i Oskarshamn, Sverige, er certificeret efter de svenske arbejdsmiljøregler AFS 2001.
- Fabrikken i Oskarshamn, Sverige er godkendt af certificeringssystemet for bæredygtig skovdrift, PEFC. Det eneste globale certificeringssystem for skovbrug med bred tilslutning fra miljøorganisationerne, Forest Stewardship Council (FSC).
- Konvolutproduktionen er certificeret efter ISO 14001 og kvalitetsstyringssystemet ISO 9001.
- Konvolutproduktionen er certificeret til svanemærket produktion, og størstedelen af konvolutterne er svanemærket. Svanemærket er Nordisk Ministerråds miljømærke for produkter, der ikke er fødevarer, og som sikrer, at varerne er blandt de mindst miljøbelastende i varegruppen.

ARBEJDSMILJØ OG MEDARBEJDERE

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 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. Det gennemsnitlige sygefravær i InterMail er lavt og ligger i niveauet 3,9% pr. medarbejder.

InterMail arbejder ligeledes for at skabe et godt og socialt arbejdsklima med trivselsaktiviteter som konferencer, fælles kulturelle arrangementer og motionsaktiviteter, der opfordrer medarbejderne til et aktivt liv. Arbejdsklimaet spiller en stor rolle for arbejdspladsens effektivitet og dermed lønsomhed.

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

I InterMail handler medarbejderudvikling om mulighederne for relevant videreuddannelse og styrkelse af kernekompetencer samt om struktureret opfølgning på identificerede indsatsområder. Der pågår en løbende indsats på disse områder.

InterMail lægger vægt på at være en arbejdsplads med plads til forskellighed, og som en del af sit sociale engagement har virksomheden valgt at tage et medansvar for personer på kanten af arbejdsmarkedet. Det har betydet, at InterMail i 2014 for andet år i træk blev indstillet af Brøndby Kommune til prisen som årets private virksomhed. Jobcenter Brøndby

og InterMail har siden maj 2013 haft en samarbejdsaftale, hvor InterMail fungerer som et virksomhedscenter med fem til ti faste praktikpladser for personer, som også har andre udfordringer end ledighed (Matchgruppe 2).

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

GEVINSTER FOR INTERMAIL VED ARBEJDET MED SAMFUNDSANSVAR



RISIKOSTYRING, INTERN KONTROL OG REVISION

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

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

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

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

Den forretningsmæssige og økonomiske udvikling samt risici drøftes på ledelsesmøder en gang om måneden. Beslutninger med henblik på reduktion og/eller eliminering af risici baseres på en vurdering af væsentlighed og cost/benefit-analyser. Der er 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 alle 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, inkl. it og skat.

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

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

REVISION

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

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

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

SELSKABSLEDELSE

InterMails bestyrelse og koncernledelse lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse, da det vurderes at være en forudsætning for langsigtet værdiskabelse samt etablering af troværdighed i forhold til kunder, medarbejdere 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 anbefalingerne vedrørende god selskabsledelse med få undtagelser.

På InterMails hjemmeside, <http://intermail.com/investor-relations/selskabsledelse/lovpligtig-redegorelse-for-virksomhedsledelse/> findes den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabsloven § 107b. Redegørelsen dækker perioden 1. oktober 2013 - 30. september 2014 og udgør en del af ledelsesberetningen.

BESTYRELSENS ARBEJDE

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

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

Bestyrelsen i InterMail har 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 2013/14 afholdt otte bestyrelsesmøder, og i forbindelse med møderne har der kun været få afbud. Herudover har formandskabet mødtes med selskabets koncernledelse løbende. Koncernledelsen 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 2014. 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 fem medlemmer, der alle er generalforsamlingsvalgte. Johannes Madsen-Mygdal og N. E. Nielsen har siddet i bestyrelsen i mere end 12 år og betragtes derfor ikke som uafhængige jf. anbefalingerne om god selskabsledelse i NASDAQ OMX Copenhagens "Regler for udstedere af aktier".

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.

Blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i InterMail er der på nuværende tidspunkt tre mænd og to kvinder.

Det er bestyrelsens mål, at dens medlemmer bedst muligt skal supplere hinanden i forhold til alder, baggrund, nationalitet, køn m.v. 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.

Lederkredsen i InterMail – bestående af koncernledelsen og grupperne herunder er på nuværende tidspunkt sammensat af seks mænd og en kvinde. Når der skal rekrutteres nye ledere, lægges der vægt på at identificere kandidater af begge køn og skabe lige vilkår.

Det er over de kommende år målet at øge andelen af kvinder i lederkredsen, mens den nuværende kønsmæssige fordeling i bestyrelsen vurderes som tilfredsstillende.

BESTYRELSE, DIREKTION OG KONCERNLEDELSE

BESTYRELSE

N. E. NIELSEN, FØDT 1948

Advokat, partner i LETT Advokatpartnerselskab
Formand for bestyrelsen
Indtrådt i bestyrelsen i 1992, senest genvalgt i 2014

Formand for bestyrelsen for:

Charles Christensen A/S
Charles Gulve Engros A/S
Dandrit Biotech A/S
Dandrit Biotech USA, Inc.
Gammelrand Holding A/S
Gammelrand Skærvefabrik A/S
Gammelrand Beton A/S
P.O.A. Ejendomme A/S
Ejendomsaktieselskabet Mart. 43 Ei Avedøre By

Alle ovennævnte med tilhørende selskaber.

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

JOHANNES MADSEN-MYGDAL, FØDT 1951

Næstformand for bestyrelsen
COO, Konvolutdivisionen, InterMail A/S
Indtrådt i bestyrelsen i 1977, senest genvalgt i 2014

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

NELLY ANDERSEN, FØDT 1960

Executive Vice President i OgilvyOne Worldwide
Indtrådt i bestyrelsen i 2007, senest genvalgt i 2014

Medlem af bestyrelsen for:

OgilvyOne Worldwide
Ogilvy & Mather Worldwide

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

MONICA CANEMAN, FØDT 1954

Indtrådt i bestyrelsen i 2010, senest genvalgt i 2014

Formand for bestyrelsen for:

Arion Bank hf
Fjärde AP-fonden
Big Bag AB

Medlem af bestyrelsen for:

Storebrand ASA
Poolia AB
SAS AB
Schibsted Sverige AB
My Safety AB
ComHem AB

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

JAN OLSEN, FØDT 1957

CEO, VisitDenmark
Indtrådt i bestyrelsen 2011, senest genvalgt i 2014

Medlem af bestyrelsen for:

Mediehuset Ingeniøren

Herudover sagkyndigt medlem af Sø- og Handelsretten samt Østre Landsret

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

DIREKTION

JENS KNUDSEN CEO

Ansæt i InterMail i 2014

JOHANNES MADSEN-MYGDAL COO, Konvolutdivisionen

Ansæt i InterMail i 2013 og tidligere i perioden 1979-2007.

KONCERNLEDELSE

JENS KNUDSEN CEO

Ansæt i InterMail i 2014

ANDERS ERTMANN CFO

Ansæt i InterMail i 2013

JOHANNES MADSEN-MYGDAL COO, Konvolutdivisionen

Ansæt i InterMail i 2013 og tidligere i perioden 1979-2007.

Navn	Født	Nationalitet	Indvalgt	Uafhængig	Vederlag 2012/13	Vederlag 2013/14	Antal aktier	Konvertibel lån (beløb i kr.)
N. E. Nielsen, formand	1948	DK	1992	Nej	250.000	250.000	1.292	275.000
Johannes Madsen-Mygdal, næstformand	1951	DK	1977	Nej	150.000	150.000	127.019	2.100.000
Nelly Andersen	1960	DK	2007	Ja	150.000	150.000	-	75.000
Monica Caneman	1955	SE	2010	Ja	150.000	150.000	-	-
Jan Olsen	1957	DK	2011	Ja	150.000	150.000	-	150.000

AKTIONÆRFORHOLD

InterMail ønsker en åben og kontinuerlig dialog med selskabets aktionærer, potentielle investorer og offentligheden i øvrigt – og ønsker ligeledes at styrke interessen for selskabet på aktiemarkedet. InterMail lægger derfor vægt på at give rettidig og fyldestgørende information om mål og strategi, forretningsaktiviteter samt udviklingen på selskabets markeder.

INTERMAIL-AKTIE

InterMails aktiekapital udgjorde ved udgangen af 2013/14 nominelt 23.045.100 kr. fordelt på 270.000 A-aktier og 882.255 B-aktier a 20 kr. Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalen i det forløbne regnskabsår.

InterMails B-aktie sluttede regnskabsåret i kurs 17,1 mod kurs 15,0 ved regnskabsårets begyndelse, svarende til en stigning på 13%. Til sammenligning steg SmallCap-indekset på NASDAQ OMX Copenhagen i samme periode med 19%.

Markedsværdien af InterMail (både A- og B-aktier målt til kursen på B-aktierne) er pr. 30. september 2014 opgjort til 19,7 mio. kr. mod 17,3 mio. kr. pr. 30. september 2013.

Den samlede aktieomsætning i 2013/14 var på 226.948 B-aktier, hvilket er en væsentlig forøgelse i forhold til 2012/13, hvor omsætningen af B-aktier var på 145.634.

STAMDATA

Noteringssted	NASDAQ OMX Copenhagen
Indeks	OMXC SmallCap
Sektor	Industri, Office Services & Supplies
ISIN-kode	DK0010212224
Kortnavn	IMAIL B
Aktiekapital	23.045.100 kr.
Stykstørrelse	20 kr.
Antal aktier	1.152.255
Omsætningspapirer	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Ingen

EJERFORHOLD

Ved udgangen af september 2014 havde InterMail ca. 425 navnenoterede aktionærer, som ejede i alt 90% af aktiekapitalen i InterMail. De ti største aktionærer ejer tilsammen 72% af den navnenoterede aktiekapital.

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

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

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

* Pensionskassernes Administration A/S (PKA) er et fælles administrationselskab for tre selvstændige pensionskasser.

Medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion ejede pr. 30. september 2014 11,6% af aktiekapitalen, jf. note nr. 21 i moderselskabets regnskab.

InterMail ejede pr. 30. september 2014 ikke egne aktier.

InterMail-koncernen har ingen væsentlige aftaler om change of control.

INCITAMENTSPROGRAM

Generalforsamlingen traf den 28. januar 2014 beslutning om at bemyndige bestyrelsen til at udstede op til i alt 85.000 stk. warrants til selskabets direktion og øvrige medarbejdere samt til at foretage dertil hørende kapitalforhøjelser uden fortegningsret for eksisterende aktionærer.

I overensstemmelse hermed har bestyrelsen i 2013/14 etableret et warrantprogram for CEO Jens Knudsen og et for CFO Anders Ertmann. Bestyrelsen har i warrantprogrammet givet tilsagn om successiv tildeling af henholdsvis 25.000 stk. warrants (2013/14) og 20.000 stk. warrants (2014/15) til CEO Jens Knudsen og tilsagn om successiv tildeling af henholdsvis 10.000 stk. warrants (2013/14) og 10.000 stk. warrants (2014/15) til CFO Anders Ertmann. Tildelingerne er betinget af, at InterMail A/S opnår de af bestyrelsen forud fastsatte mål for EBITDA og omsætning i henholdsvis regnskabsåret 2013/14 og 2014/15. Tildelingerne vil i givet fald ske samtidig med bestyrelsens godkendelse af årsrapporten for de pågældende regnskabsår. Ved fuld målopfyldelse vil tilsagnet medføre udstedelse af i alt 65.000 stk. warrants, i overensstemmelse med bestyrelsens bemyndigelse i vedtægternes § 5.E og selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning.

Hver tildelt warrant vil give ret til at tegne én B-aktie i InterMail A/S a nominelt kr. 20 til en fast udnyttelsespris på

kr. 20. Udnyttelsen af de tildelte warrants kan ske i den/de periode(r), der begynder fire år efter en tildeling og slutter syv år efter en tildeling. Herefter bortfalder eventuelt udnyttede warrants. Udnyttelsen af eventuelt tildelte warrants er betinget af fortsat ansættelse i selskabet.

Værdien (før korrektion for udvanding) af det maksimale antal warrants, som CEO Jens Knudsen kan tildeles under warrantprogrammet, med udgangspunkt i udnyttelsesprisen på 20 kr. per B-aktie a nominelt 20 kr., en aktiekurs på 16,40 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per B-aktie per år ved anvendelse af Black-Scholes-modellen, er beregnet til 108.594 kr. på tilsagnstidspunktet.

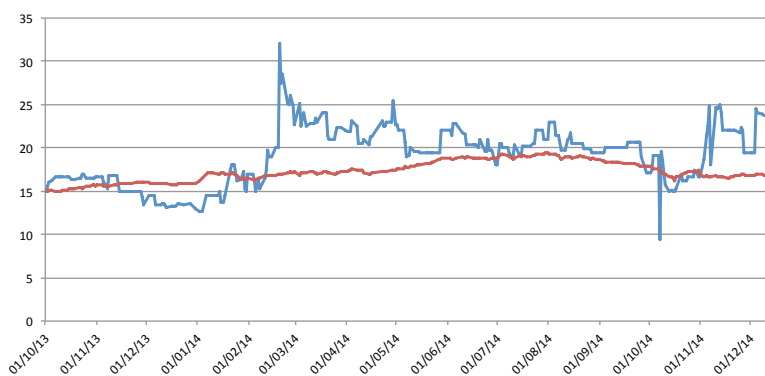
Værdien (før korrektion for udvanding) af det maksimale antal warrants, som CFO Anders Ertmann kan tildeles under warrantprogrammet, med udgangspunkt i udnyttelsesprisen på 20 kr. per B-aktie a nominelt 20 kr., en aktiekurs på 25 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. per B-aktie per år ved anvendelse af Black-Scholes-modellen, er beregnet til 161.231 kr. på tilsagnstidspunktet.

På baggrund af det opnåede EBITDA-resultat i regnskabsåret 2013/14 har bestyrelsen besluttet at tildele CEO Jens Knudsen 25.000 stk. warrants og CFO Anders Ertmann 10.000 stk. warrants for regnskabsåret 2013/14.

AKTIEKURS

— InterMail

— OMXC SmallCap, indekseret



GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 27. januar 2015 kl. 17.00 på Stamholmen 70, 2650 Hvidovre.

BESTYRELSESBESLUTNINGER OG FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Udbytte og resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2013/14 ikke udbetales udbytte.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets koncernresultat på -4,3 mio. kr. overføres til næste år.

Øvrige forslag

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

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, børsmægler-selskaber samt andre interesserede, der har spørgsmål vedrørende InterMail, bedes henvende sig til:

Jens Knudsen, CEO
Telefon: +45 42 67 04 14
e-mail: jens.knudsen@intermail.dk

Anders Ertmann, CFO
Telefon: +45 39 66 09 22
e-mail: anders.ertmann@intermail.dk

SELSKABSMEDDELELSER I 2013/14

23. oktober 2013	Målsætninger for 2013/14
28. november 2013	Ledelsesændring i InterMail A/S
19. december 2013	Årsrapport 2012/13
6. januar 2014	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
27. januar 2014	Storaktionærmeddelelse
28. januar 2014	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2013/14
28. januar 2014	Forløb af ordinær generalforsamling
5. februar 2014	Vedtægter januar 2014
5. februar 2014	Ny administrerende direktør
5. februar 2014	Etablering af warrantprogram for ny administrerende direktør
26. februar 2014	Udvidelse af warrantprogram til CFO
3. marts 2014	Indberetning af transaktioner med aktier i InterMail A/S
28. maj 2014	Delårsrapport for 2. kvartal og 1. halvår 2013/14
25. august 2014	Periodemeddelelse for 3. kvartal 2013/14
25. august 2014	Fusion af InterMail A/S og InterMail Graphic A/S
25. august 2014	Finanskalender 2014/15
25. august 2014	Opdaterede vedtægter

FINANSKALENDER FOR 2014/15

16. december 2014	Seneste dato for optagelse af et bestemt emne på dagsordenen for den ordinære generalforsamling den 27. januar 2015
27. januar 2015	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2014/15
27. januar 2015	Ordinær generalforsamling
27. maj 2015	Halvårsrapport 2014/15
27. august 2015	Periodemeddelelse for 3. kvartal 2014/15

EJERBOG

InterMails ejerbog føres af:
Computershare A/S
Kongevejen 418
DK-2840 Holte

RELATIONPLUS

Undersøgelser fra bla. Harvard Business School viser, at virksomheder der arbejder med at indsamle, analysere og agere på kundeinformationer er op til **22** gange mere succesfulde end deres konkurrenter.

Top-linje



Øget salg og mere loyale kunder

Viden om kunderne



Udvikling af nye produkter og services

Bund-linje



Effektiv og målrettet digital og analog kommunikation

Har du råd til *ikke* at agere på dine kundeinformationer...?



Vi hjælper vores kunder med at bygge **stærkere relationer** til deres kunder

PÅTEGNINGER

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013/14 for InterMail A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt resultat af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 18. december 2014

DIREKTION

Jens Knudsen
CEO

Johannes Madsen-Mygdal
COO, Konvolutdivisionen

BESTYRELSE

N. E. Nielsen
Formand

Johannes Madsen-Mygdal
Næstformand

Nelly Andersen

Monica Caneman

Jan Olsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL KAPITALEJERNE I INTERMAIL A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for InterMail A/S for regnskabsåret 1. oktober 2013 – 30. september 2014, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

REVISORS ANSVAR

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013 – 30. september 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSBERETNINGEN

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

København, den 18. december 2014

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

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Steen K. Bager
statsautoriseret revisor

Michael Beuchert
statsautoriseret revisor

REGNSKAB

KONCERN

- 31 Resultatopgørelse
- 32 Aktiver
- 33 Passiver
- 34 Pengestrømsopgørelse
- 35 Egenkapitalopgørelse
- 36 Noter
- 66 Nøgletal

MODERSELSKAB

- 67 Resultatopgørelse
- 68 Aktiver
- 69 Passiver
- 70 Pengestrømsopgørelse
- 71 Egenkapitalopgørelse
- 72 Noter

RESULTATOPGØRELSE / KONCERN

1.000 kr.	Note	2013/14	2012/13
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	1	416.016	483.010
Produktionsomkostninger	2	-307.065	-351.354
Bruttoresultat		108.951	131.656
Salgs- og distributionsomkostninger		-81.725	-84.150
Administrationsomkostninger		-28.031	-58.342
Andre driftsindtægter	5	1.579	895
		-108.177	-141.597
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)		774	-9.941
Særlige poster	6	335	-40.011
Resultat af primær drift efter særlige poster (EBIT efter særlige poster)		1.109	-49.952
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		4	274
Finansielle indtægter	7	2.737	1.837
Finansielle omkostninger	8	-8.298	-13.688
Resultat før skat (EBT)		-4.448	-61.529
Skat af årets resultat	9	193	4.024
Årets resultat (NOPLAT)		-4.255	-57.505
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)	10	-3,7	-49,9
Udvandet resultat pr. aktie (EPS - D)	10	-3,7	-49,9
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / KONCERN			
Årets resultat		-4.255	-57.505
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen			
Kursregulering vedrørende udenlandske enheder		-1.364	-1.010
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		17	1.671
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst		-4	-418
Totalindkomst		-5.606	-57.262

BALANCE, AKTIVER / KONCERN

1.000 kr.	Note	2013/14	2012/13
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	11	50.594	50.594
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	12	7.268	7.689
		57.862	58.283
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger		104.942	106.386
Produktionsanlæg og maskiner		39.321	45.540
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.887	4.967
Materielle anlægsaktiver under opførelse & forudbetalinger for materielle aktiver		623	-
	13	150.773	156.893
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	1.807	1.897
		1.807	1.897
Langfristede aktiver i alt		210.442	217.073
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	15	29.135	33.323
Tilgodehavender fra salg	16	50.413	63.601
Selskabsskat		186	3.109
Andre tilgodehavender	17	889	23.400
Periodeafgrænsningsposter		7.246	7.288
Værdipapirer		82	79
Likvide beholdninger		10.019	4.613
Kortfristede aktiver i alt		97.970	135.413
Aktiver i alt		308.412	352.486

BALANCE, PASSIVER / KONCERN

1.000 kr.	Note	2013/14	2012/13
Egenkapital			
Aktiekapital	18	23.045	23.045
Reserve for sikringstransaktioner	19	-4.235	-4.248
Reserve for valutareguleringer		504	1.868
Overført resultat		-5.623	-1.509
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-
Egenkapital i alt		13.691	19.156
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Ansvarlige lån	20-22	58.380	57.097
Lån	20-22	132.016	134.920
Udskudt skat	23	2.404	3.495
Hensatte forpligtigelser	25	7.000	14.540
Langfristede forpligtelser i alt		199.800	210.052
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Lån	20-22	5.423	9.009
Leverandører af varer og tjenesteydelser		36.634	47.044
Anden gæld	20, 24	43.323	50.645
Hensatte forpligtigelser	25	9.541	16.580
Kortfristede forpligtelser i alt		94.921	123.278
Forpligtelser i alt		294.721	333.330
Passiver i alt			
Personaleomkostninger	3		
Aktiebaserede vederlæggelsesordninger	4		
Renterisikoen på den langfristede låntagning	21		
Finansielle risici	22		
Operationelle leasing- og kontraktforpligtigelser	26		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	27		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	28		
Nærtstående parter	29		
Selskaber som indgår i koncernen	30		
Efterfølgende begivenheder	31		
Anvendt regnskabspraksis	32		

PENGESTRØMSOPGØRELSE / KONCERN

1.000 kr.	2013/14	2012/13
Årets resultat	-4.255	-57.505
<i>Reguleringer:</i>		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	16.849	23.808
Tilbageførsel af finansielle poster	5.557	11.577
Tilbageførsel af skat	-193	-4.024
Ændring i hensatte forpligtigelser	-13.427	29.650
Aktieafløsning	141	-
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver mv.	-1.579	-13.178
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital	3.093	-9.672
<i>Ændring i driftskapital:</i>		
Forskydning i varebeholdninger	2.569	2.932
Forskydning i tilgodehavender	10.275	9.672
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld mv.	-13.963	-8.581
	-1.119	4.023
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	1.974	-5.649
Finansielle indbetalinger	1.766	2.042
Finansielle udbetalinger	-8.076	-12.980
Pengestrøm fra ordinær drift	-4.336	-16.587
Refunderet/betalt selskabsskat	595	691
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET	-3.741	-15.896
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.995	-3.013
Køb af materielle anlægsaktiver	-10.072	-1.756
Salg af materielle anlægsaktiver	24.139	2.989
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET	12.072	-1.780
Likviditetsændring fra drifts- og investeringsaktivitet	8.331	-17.676
Udstedelse af konvertible gældsbreve	-	20.350
Ændring i finansiering i øvrigt	-2.683	-6.901
Betalt udbytte til aktionærer	-	-
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	-2.683	13.449
Årets nettoforskydning i likvide midler	5.648	-4.227
Likvide midler og værdipapirer 1. oktober	4.613	8.992
Valutakursregulering, primo	-242	-152
Likvide midler og værdipapirer 30. september	10.019	4.613

EGENKAPITALOPGØRELSE / KONCERN

1.000 kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 30. september 2012	23.045	-5.501	2.878	52.651	-	73.073
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst	-	1.253	-1.010	-57.505	-	-57.262
Udstedelse af konvertible gældsbreve, jf. note 19	-	-	-	3.345	-	3.345
Egenkapital 30. september 2013	23.045	-4.248	1.868	-1.509	-	19.156
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-
Aktieafløbning	-	-	-	141	-	141
Totalindkomst	-	13	-1.364	-4.255	-	-5.606
Egenkapital 30. september 2014	23.045	-4.235	504	-5.623	-	13.691

NOTER / KONCERN

NOTE 1 SEGMENTOPLYSNINGER

Forretningsområder 2013/14	Konvolut	Kommuni- kation	Ikke allokerede poster	Koncernen i alt
Resultatopgørelse				
Segmentomsætning	240.160	182.823	18.423	441.406
Intern omsætning*	-7.710	-170	-17.510	-25.390
Omsætning, eksterne kunder	232.450	182.653	913	416.016
EBITDA	160	12.565	4.898	17.623
Afskrivninger	-9.477	-3.677	-3.695	-16.849
Resultat af primær drift før særlige poster	-9.317	8.888	1.203	774
Særlige poster	12.782	-12.663	216	335
Andel af resultat i associerede virksomheder	4	-	-	4
Finansielle indtægter,	1.513	286	938	2.737
Finansielle udgifter	-782	-578	-6.938	-8.298
Resultat før skat	4.200	-4.067	-4.581	-4.448
Skat af årets resultat	-594	-527	1.314	193
Årets resultat	3.606	-4.594	-3.267	-4.255
Balance				
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.807	-	-	1.807
Langfristede segmentaktiver	50.656	54.343	103.636	208.635
Kortfristede segmentaktiver	71.165	43.624	-16.819	97.970
Aktiver i alt				308.412
Langfristede segmentforpligtelser	7.000	4.896	181.921	193.817
Kortfristede segmentforpligtelser	57.497	46.326	-2.919	100.904
Egenkapital				13.691
Passiver i alt				308.412
Andre segmentposter				
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	2.358	6.495	3.214	12.067
Geografiske oplysninger 2013/14				
	Norden	Eksport til EU ekskl. Norden	Eksport til lande udenfor EU	Koncernen i alt
Nettoomsætning	408.376	7.021	619	416.016
Langfristede segmentaktiver	208.635	-	-	208.635

* Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmessige vilkår

NOTE 1 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

Forretningsområder 2012/13	Konvolut	Kommuni- kation	Ikke allokerede poster	Koncernen i alt
Resultatopgørelse				
Segmentomsætning	277.193	212.795	17.444	507.432
Intern omsætning*	-7.282	-270	-16.870	-24.422
Omsætning eksterne kunder	269.911	212.525	574	483.010
EBITDA	-7.750	10.199	3.776	6.225
Afskrivninger	-9.582	-2.760	-3.824	-16.166
Resultat af primær drift før særlige poster	-17.332	7.439	-48	-9.941
Særlige poster	-29.380	-3.374	-7.257	-40.011
Andel af resultat i associerede virksomheder	274	-	-	274
Finansielle indtægter	1.175	210	452	1.837
Finansielle udgifter	-913	-393	-12.382	-13.688
Resultat før skat	-46.176	3.882	-19.235	-61.529
Skat af årets resultat	10.709	2.635	-9.320	4.024
Årets resultat	-35.467	6.517	-28.555	-57.505
Balance				
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.897	-	-	1.897
Langfristede segmentaktiver	46.932	52.212	116.032	215.176
Kortfristede segmentaktiver	115.032	49.494	-29.113	135.413
Aktiver i alt				352.486
Langfristede segmentforpligtelser	13.780	9.675	186.597	210.052
Kortfristede segmentforpligtelser	92.407	37.692	-6.821	123.278
Egenkapital				19.156
Passiver i alt				352.486
Andre segmentposter				
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	4.580	189	-	4.769
Nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	3.904	252	3.486	7.642
Geografiske oplysninger 2012/13				
	Norden	Eksport til EU ekskl. Norden	Eksport til lande udenfor EU	Koncernen i alt
Nettoomsætning	472.934	9.615	461	483.010
Langfristede segmentaktiver	215.176	-	-	215.176

* Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår

NOTER / KONCERN

1.000 kr.	2013/14	2012/13
NOTE 2 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER		
Heraf vareforbrug	146.372	198.650
NOTE 3 PERSONALEOMKOSTNINGER		
Lønninger og gager	120.671	143.073
Pensioner	12.354	13.926
Andre udgifter til social sikring	19.173	25.077
Aktiebaserede vederlæggelse	141	-
	152.339	182.076
Heraf udgør lønninger under særlige poster	9.041	9.186
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	322	352
Antal medarbejder, ultimo	300	335
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen		
Vederlag til moderselskabets direktion	1.629	2.752
Aktiebaseret vederlæggelse til moderselskabets direktion	101	-
Vederlag til ledende medarbejdere	9.195	11.752
Aktiebaseret vederlæggelse til ledende medarbejdere	40	-
Vederlag til bestyrelse	850	850
	11.815	15.354

NOTE 4 AKTIEBASEREDE VEDERLÆGGELSESDORDNINGER

InterMail har i 2014 etableret et warrantprogram for moderselskabets CEO og CFO. Tildeling af warrants er betinget af, at InterMail opnåede/opnår de af bestyrelsen forud fastsatte mål for EBITDA i henholdsvis 2013/14 og 2014/15. Tildelte warrants kan udnyttes, når der er forløbet fire år og højst syv år efter de respektive tildelingstidspunkter, hvorefter uudnyttede warrants bortfalder. Udnyttelse af warrants forudsætter ansættelser i selskabet, med mindre en eventuel opsigelse fra selskabets side ikke skyldes modtagerens forhold. Warrantprogrammet omfatter i alt 65.000 stk. warrants, hvoraf 35.000 stk. warrants er tildelt pr. 30. september 2014, og op til yderligere 30.000 stk. warrants kan tildeles pr. 30. september 2015.

Dagsværdien af de tildelte warrants på tildelingstidspunktet udgør 141 t.kr., hvilket svarer til den indregnede omkostning i resultatopgørelsen for 2013/14 vedr. warrantprogrammet.

Dagsværdien er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes-modellen, og med udgangspunkt i udnyttelsesprisen på 20 kr. pr. aktie a nominelt 20 kr., en aktiekurs på 16,40 kr. og en dividendepolitik på 0 kr. Beregningen er foretaget på grundlag af en forventet fremtidig volatilitet på 20,69% og et risikofrit renteniveau på 8,9% p.a. Den forventede volatilitet er baseret på ugentlige observationer af børskursen. Renteniveauet er fastlagt ud fra danske statsobligationer med cirka samme løbetid som den forventede løbetid for hver tildeling. Det er forudsat, at warrants udnyttes i den midterste del af udnyttelsesperioden. Ingen andre særlige forhold ved tildelingen indgår i opgørelsen af dagsværdien.

1.000 kr.	2013/14	2012/13
NOTE 5 ANDRE DRIFTINDTÆGTER		
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	1.562	582
I øvrigt	17	313
	1.579	895
NOTE 6 SÆRLIGE POSTER		
Fortjeneste ved salg af ejendom	216	13.600
Omkostninger vedr. strukturændringer i koncernen	-12.663	-33.936
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	-	-2.500
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-	-5.142
Hensættelser til tabsgivende huslejekontrakter	-	-8.015
Tilbageførsel af hensættelse til omstrukturering	12.782	-
I øvrigt	-	-4.018
	335	-40.011
NOTE 7 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renteindtægter	1.516	476
Afkast værdipapirer	3	-
Kursregulering	1.218	1.361
	2.737	1.837
NOTE 8 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renteudgifter	7.713	13.688
Kursregulering	585	-
	8.298	13.688
NOTE 9 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Årets aktuelle skat	903	16
Årets regulering af udskudt skat	-1.096	-4.040
Årets skat i alt	-193	-4.024
<i>Skat af ordinært resultat forklares således:</i>		
Beregnet 24,5% (25%) skat af ordinært resultat	-1.090	-15.382
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Ikke skattepligtige indtægter	-45	-118
Ikke fradragsberettigede omkostninger	109	574
Regulering ved ændring i skattesatsen	-	-511
Regulering af beregnet skatteprocent i udenlandske datterselskaber	-418	-459
Begrænset udskudt skatteaktiv	1.251	11.872
	-193	-4.024

NOTER / KONCERN

1.000 kr.	2013/14	2012/13
NOTE 10 RESULTAT PR. AKTIE		
Årets resultat	-4.255	-57.505
Gennemsnitligt antal aktier (stk.)	1.152.255	1.152.255
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	-	-
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (stk.)	1.152.255	1.152.255
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	-	-
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb (stk.)	1.152.255	1.152.255
Resultat i kr. pr. aktie (EPS) a 20 kr.	-3,7	-49,9
Udvandet resultat pr. aktie (EPS - D)	-3,7	-49,9

Selskabet har pr. 30. september 2014 1.017.500 stk. konvertible obligationer, som potentielt kan udevande den fremtidige indtjening pr. aktie. Selskabet har pr. 30. september 2014 udstedt 35.000 stk. warrants til selskabets CEO og CFO. Disse har pr. 30. september 2014 en anti-udvandingseffekt, som følge af årets underskud og er derfor ikke taget i betragtning i forbindelse med beregning af udvandet indtjening pr. aktie.

Der henvises til note 4 for oplysning om tildeling af potentielle aktieoptioner efter balancedagen, som potentielt kan være udvandede i fremtiden.

1.000 kr.	2013/14	2012/13
NOTE 11 GOODWILL		
Kostpris 1. oktober	62.640	62.640
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	62.640	62.640
Nedskrivning 1. oktober	-12.046	-12.046
Åres nedskrivning	-	-
Afskrivninger 30. september	-12.046	-12.046
Regnskabsmæssig værdi 30. september	50.594	50.594

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedssammenslutninger fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af overtagelsen. Ledelsen har pr. 30. september 2014 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.	2013/14	2012/13
StroedeRalton AB	11.000	11.000
StroedeRalton A/S	38.594	38.594
InterMail Danmark A/S	1.000	1.000
	50.594	50.594

NOTE 11 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 førstkommande regnskabsår (2014/15) og fremskrivninger for de efterfølgende tre regnskabsår (2015/16 – 2017/18), en ekstrapolation af pengestrømme i den sidste fremskrivningsperiode (terminalværdi) med en vækstfaktor på 0% samt en diskonteringsfaktor før skat på 9,9% (2012/13: 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 22.

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.

StroedeRalton AB

Kapitalværdien af goodwill er på balancedagen beregnet til at være 12,8 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi. Ved beregningen af kapitalværdien er forudsat en løbende forbedring af EBIT-marginen på 2% frem til 2017/18 (2012/13: 2%) og en vækst i omsætningen i fremskrivningsperioden (2015/16 – 2017/18) på 0% p.a. Forøges den fortsatte diskonteringsfaktor med 2% til 11,9% vil den beregnede merværdi være 4,5 mio. kr. lavere. De anvendte forudsætninger er uændrede i forhold til tidligere år.

I 2013/14 har ledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige kapitalværdien.

StroedeRalton A/S

Kapitalværdien er på balancedagen beregnet til at være 23,0 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi. Ved beregningen af kapitalværdien er forudsat en løbende forbedring af EBIT-marginen til 11% frem til 2017/18 (2013/14: 3%) og en vækst i omsætningen i fremskrivningsperioden (2014/15 – 2016/17) på 1%-point p.a. De anvendte forudsætninger er uændrede i forhold til tidligere år.

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

- Reduktion af den budgetterede EBIT-margin med 4,0%-point (2012/13: 4,4%-point)
- Reduktion af den estimerede omsætningsvækst på 8,8%-point (2012/13: 2,5%-point)
- Forøgelse af diskonteringsfaktoren med 3,9%-point (2012/13: 4,9%-point)

I 2013/14 har ledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige kapitalværdien.

NOTER / KONCERN

NOTE 11 GOODWILL (FORTSAT)

InterMail Danmark A/S

Nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme skønnes tilstrækkelige til at modsvare den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsfrembringende enhed, InterMail Danmark A/S, pr. 30.09.2014, inkl. regnskabsmæssig værdi af goodwill på 1 mio. kr. Ledelsen har derfor ikke fundet grundlag for nedskrivning af goodwill vedrørende InterMail Danmark A/S.

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

1.000 kr.	2013/14	2012/13
NOTE 12 ØVRIGE IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Software		
Kostpris 1. oktober	30.996	22.725
Reklassifikation	-	5.258
Valutakursregulering	99	-
Årets tilgang	1.995	3.013
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	33.090	30.996
Af- og nedskrivninger 1. oktober	-23.307	-14.288
Reklassifikation	-	-3.693
Valutakursregulering	43	-
Årets afskrivninger	-2.558	-2.826
Årets nedskrivninger	-	-2.500
Afskrivninger på solgte aktiver	-	-
Afskrivninger 30. september	-25.822	-23.307
Regnskabsmæssig værdi 30. september	7.268	7.689
Årets afskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen således:		
Produktionsomkostninger	864	839
Administrationsomkostninger	1.694	1.987
	2.558	2.826

It-software

I regnskabsåret er koncernens ERP-systemet implementeret i StroedeRalton AB i 1. kvartal 2013/14 og i InterMail AB i 4. kvartal 2013/14. Implementeringen af ERP-systemet i hele koncernen er således gennemført.

1.000 kr.	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
NOTE 13 MATERIELLE AKTIVER					
Koncernen, 2013/14					
Kostpris 1. oktober	124.298	120.591	30.961	-	275.850
Valutakursregulering	-2	625	296	-	919
Årets tilgang	59	6.193	3.197	623	10.072
Årets afgang	-	-8.600	-1.819	-	-10.419
Kostpris 30. september	124.355	118.809	32.635	623	276.422
Afskrivninger 1. oktober	-17.912	-75.051	-25.994	-	-118.957
Valutakursregulering	-	-2.221	-389	-	-2.610
Årets afskrivninger	-1.501	-10.617	-2.173	-	-14.291
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-
Afskrivninger på solgte aktiver	-	8.401	1.808	-	10.209
Afskrivninger 30. september	-19.413	-79.488	-26.748	-	-125.649
Regnskabsmæssig værdi 30. september	104.942	39.321	5.887	623	150.773
Heraf finansielle leasingaktiver					
Regnskabsmæssig værdi	-	5.079	2.505	-	7.584
Koncernen, 2012/13					
Kostpris 1. oktober	133.390	154.821	39.672	-	327.883
Reklassifikation	-	-	-5.258	-	-5.258
Valutakursregulering	317	-448	190	-	59
Årets tilgang	-	1.369	387	-	1.756
Årets afgang	-9.409	-35.151	-4.030	-	-48.590
Kostpris 30. september	124.298	120.591	30.961	-	275.850
Afskrivninger 1. oktober	-16.852	-91.143	-30.389	-	-138.384
Reklassifikation	-	-	3.074	-	3.074
Valutakursregulering	-401	-442	233	-	-610
Årets afskrivninger	-1.945	-9.455	-1.940	-	-13.340
Årets nedskrivninger	-	-4.156	-986	-	-5.142
Afskrivninger på solgte aktiver	1.286	30.145	4.014	-	35.445
Afskrivninger 30. september	-17.912	-75.051	-25.994	-	-118.957
Regnskabsmæssig værdi 30. september	106.386	45.540	4.967	-	156.893

NOTER / KONCERN

1.000 kr.	2013/14	2012/13
NOTE 14 KAPITALANDELE I ASSOCIERET VIRKSOMHED		
Kostpris 1. oktober	1.738	1.738
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	1.738	1.738
Op- og nedskrivninger 1. oktober	159	246
Kursreguleringer	-4	-157
Andel i resultat efter skat	4	274
Udbytte	-90	-204
Op- og nedskrivninger 30. september	69	159
Regnskabsmæssig værdi 30. september	1.807	1.897
Goodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi	266	266
Jansson & Bjelke AS, Norge (ejerandel 49,24%) (regnskabsår 1/1 - 31/12)		
Regnskabsoplysninger for perioden 1. oktober 2013 - 30. september 2014 (100%):		
Omsætning	20.594	24.609
Årets resultat	8	557
Aktiver	5.663	6.423
Forpligtelser	2.534	3.110
Egenkapital	3.129	3.313
NOTE 15 VAREBEHOLDNING		
Råvarer og hjælpematerialer	3.910	5.849
Varer under fremstilling	659	1.145
Fremstillede varer og færdigvarer	24.566	26.329
	29.135	33.323
Nedskrivninger af varelageret i året	-	989

1.000 kr.	2013/14	2012/13
NOTE 16 TILGODEHAVENDER FRA SALG		
Varedebitorer (brutto)	51.369	65.170
Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer	-956	-1.569
Saldo 30. september	50.413	63.601
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. oktober	-1.569	-918
Valutakursreguleringer	63	24
Realiseret i året	180	886
Årets nedskrivning	-360	-1.666
Tilbageførsel af tidligere indregnede nedskrivninger	730	105
Nedskrivning 30. september	-956	-1.569

Tilgodehavender fra salg

2013/14	>0 dg	0-30 dg	31-60 dg	61-90 dg	90 dg <	30/9 2014
Tilgodehavender, ej værdiforringet	42.964	6.169	974	306	-	50.413
Tilgodehavender, værdiforringet	-	243	369	118	226	956
Tilgodeh. i alt før nedskrivninger	42.964	6.412	1.343	424	226	51.369
Nedskrevet	-	-243	-369	-118	-226	-956
Nedskrevet værdi						
30. september 2014	42.964	6.169	974	306	-	50.413

Tilgodehavender fra salg

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

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

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

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

NOTER / KONCERN

1.000 kr.	2013/14	2012/13
NOTE 17 ANDRE TILGODEHAVENDER		
Tilgodehavende vedr. salg af ejendom	-	22.350
Andre tilgodehavender i øvrigt	889	1.050
	889	23.400

NOTE 18 AKTIEKAPITAL

	A-aktier		B-aktier		Aktie kapital i alt	
	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi
Saldo 1. oktober 2013	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100
Saldo 30. september 2014	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100

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

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

NOTE 19 RESERVE FOR SIKRINGSTRANSAKTIONER

1.000 kr.	2013/14	2012/13
Renteswaps	-5.647	-5.664
Skat	1.412	1.416
	-4.235	-4.248

NOTE 20 LÅN

Resterende tid til forfald af gæld i t.kr.

2013/14	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Konvertible gældsbreve	104	-	18.380	-	-	-	18.484
Ansvarlige lån	-	-	40.000	-	-	-	40.000
Prioritetslån	3.221	3.232	3.246	3.260	3.275	31.041	47.275
Lån fra pengeinstitutter	71	82.152 ¹⁾	-	-	-	-	82.223
Leasingforpligtelser	2.027	2.135	2.131	1.544	-	-	7.837
Afledte finansielle instrumenter	5.647	-	-	-	-	-	5.647
I alt	11.070	87.519	63.757	4.804	3.275	31.041	201.466

¹⁾ Lån til genforhandling pr. 30.06.2016*Gælden er indregnet i balancen således:*

Langfristede forpligtelser	190.396
Kortfristede forpligtelser	5.423
Anden gæld	5.647
Total	201.466

2012/13	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Konvertible gældsbreve	-	-	-	17.097	-	-	17.097
Ansvarlige lån	-	-	-	40.000	-	-	40.000
Prioritetslån	3.209	3.222	3.237	3.251	3.265	34.311	50.495
Lån fra pengeinstitutter	5.800	18.500	24.000	35.400	9.734	-	93.434
Afledte finansielle instrumenter	5.664	-	-	-	-	-	5.664
I alt	14.673	21.722	27.237	95.748	12.999	34.311	206.690

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	192.017
Kortfristede forpligtelser	9.009
Anden gæld	5.664
Total	206.690

NOTER / KONCERN

NOTE 20 LÅN (FORTSAT)

Konvertible gældsbreve

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

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

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

	30/9 2014	30/9 2013
Provenu ved udstedelse af konvertible gældsbreve	20.350	20.350
Dagsværdi af egenkapitalelement (før skat)	-3.345	-3.345
Dagsværdi af finansiel forpligtelse på udstedelsestidspunktet	17.005	17.005
Beregnete renteomkostninger	1.753	154
Renteforpligtelse 1. oktober	92	-
Betalte renter	-366	-62
Regnskabsmæssig værdi af finansiel forpligtelse	18.484	17.097
<i>Som fordeler sig således:</i>		
Konvertible gældsbreve, langfristet	18.223	17.005
Beregnete skyldige renteomkostninger, langfristet	157	92
Forpligtelse langfristet del, i alt	18.380	17.097
Konvertible gældsbreve, kortfristet	-	-
Beregnete skyldige renteomkostninger, kortfristet	104	-
Forpligtelse kortfristet del, i alt	104	-
Forpligtelse 30. september, amortiseret kostpris	18.484	17.097
Dagsværdi pr. 30. september	18.129	17.097

Der indregnes en rente (effektiv rente) til forpligtelseselementet over gældsbrevenes løbetid, således at forpligtelsen i balancen ved udløbstidspunktet reflekterer samlede forpligtelse.

Dagsværdien af gældselementet er opgjort med udgangspunkt i en forventet tilbagebetaling af lånet 30. september 2018, og ved anvendelse af en diskonteringsfaktor på 9%, baseret på en risikofri rente med et konstant risikotillæg. Den effektive rente for den finansielle forpligtelse udgør 10,8% p.a. på udstedelsestidspunktet. Samme metode er anvendt for beregning af dagsværdien pr. 30. september 2014 ved anvendelse af en opdateret risikofri rente.

NOTE 21 RENTERISIKOEN PÅ DEN LANGFRISTEDE LÅNTAGNING PR. 30. SEPTEMBER 2014

1.000 kr.						
Restgæld	Valuta	Rente	Regnskabs- mæssig værdi, DKK	Udløb	Rentebinding efter evt. afdækning	Renterisiko
48.080	DKK	1,87	47.275	29/12/28	<1år	Markedsrente
40.000	DKK	2,85	40.000	30/06/18	<1år	Markedsrente
18.619	DKK	2,85	18.619	30/06/18	<1år	Markedsrente
28.718	SEK	2,85	23.371	30/06/18	<1år	Markedsrente
16.560	DKK	2,85	16.560	30/06/16	<1år	Markedsrente
21.651	SEK	2,85	17.620	30/06/16	<1år	Markedsrente
470	DKK	6,33	470	31/03/17	>2år	Fast
2.098	DKK	2,70	2.098	30/04/17	>2år	Fast
5.285	DKK	6,50	5.269	30/09/18	>3år	Fast
21.160	DKK	5,00	18.484	30/09/18	>3år	Fast

NOTE 22 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. Herudover er koncernen eksponeret over for EUR, hvor valutarisikoen dog vurderes ubetydelig og ikke aktivt søges afdækket på grund af Danmarks fastkurspolitik over for EUR.

Koncernens valutarisici afdækkes primært ved, at indtægter og udgifter afholdes i samme valuta, herunder ved, at cash flow fra de svenske koncernselskaber anvendes til betaling af ydelser på lån i SEK. Herudover afdækkes valutarisici på egenkapitalen i de svenske koncernselskaber delvist af lån i SEK, hvor afdækning pr. 30. september 2014 udgør 67% (2013: 68%).

NOTER / KONCERN

NOTE 22 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

Renterisici

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

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

Den uafdækkede del af de variabelt forrentede lån udgør 116,1 mio. kr. pr. 30. september 2014 (2013: 131,8 mio. kr.). En stigning i renteniveauet på 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville, alt andet lige, have haft en negativ hypotetisk indvirkning på resultat og egenkapital på ca. 1,2 mio. kr. (2013: 1,3 mio. kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

Råvareisici

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

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med låneoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelsen på forfalds- og genforhandlingstidspunkter. For en talmæssig beskrivelse af sammensætningen af koncernens finansiering henvises til note 20 og 21.

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.

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 2014 er betalingsbetingelserne overskredet på 2,5% (2013: 1,4%) 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 16.

NOTE 22 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

Kapitalstruktur

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

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

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

InterMail A/S indgik i regnskabsåret 2012/13 aftale om forbedring af kapitalstrukturen i koncernen. Aftalerne medførte indbetaling af ansvarlig lånekapital på 20,4 mio. kr. fra eksisterende og nye investorer samt bankers konvertering af bankgæld til ansvarlig lånekapital med 40,0 mio. kr.

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

Bankernes ansvarlige lån er uopsigeligt til 30. juni 2018 og forrentes med 2% p.a. Det ansvarlige lån kan i denne periode indfries af InterMail A/S til kurs 50. Bankernes seniorlån (resterende banklån) er uopsigeligt til 30. juni 2016. Ved denne aftale har bankerne opsat en række covenants (vilkår), hvoraf det centrale er EBITDA-mål for de kommende år. Flere af covenants testes dels løbende i forbindelse med kvartalsregnskaber. Manglende overholdelse på covenants og øvrige forpligtelser kan indebære, at kreditfaciliteter opsiges af bankerne.

Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at likviditetsberedskabet på baggrund af ovenstående er tilstrækkeligt for moderselskabet og koncernen for 2014/15.

NOTER / KONCERN

1.000 kr.	2013/14	2012/13
NOTE 23 UDSKUDT SKAT		
Saldo 1. oktober	3.495	7.236
Valutakursregulering	-	-119
Overført til egenkapital	5	418
Indregnet i resultatopgørelsen	-1.096	-4.040
	2.404	3.495
<i>Den udskudte skat fordeler sig således:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	7.466	8.907
Materielle anlægsaktiver	12.290	17.842
Skattemæssigt underskud	-16.744	-14.985
Lån	-125	-193
Øvrige forpligtigelser	-483	-8.076
	2.404	3.495

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 2014 er der ikke indregnet skatteaktiver og fremførbare underskud på 26,6 mio. kr. (2013 36,3 mio. kr.), da det ikke vurderes som sandsynligt, at disse vil blive udnyttet indenfor en kortere årrække.

1.000 kr.	2013/14	2012/13
NOTE 24 ANDEN GÆLD		
Offentlige kreditorer	2.809	1.595
Løn- og feriepengeforpligtigelser	18.298	24.480
Afledte finansielle instrumenter	5.647	5.664
Andre skyldige omkostninger	16.569	18.906
	43.323	50.645
NOTE 25 HENSATTE FORPLIGTIGELSER		
Hensatte forpligtigelser består af følgende:		
<i>Hensættelse af tab på huslejekontrakt:</i>		
Hensat 1. oktober	8.520	1.500
Anvendt i året	-760	-500
Hensat i året	-	7.520
Hensat 30. september	7.760	8.520
<i>Hensættelse til omstruktureringer i koncernen</i>		
Hensat 1. oktober	22.600	-
Kursregulering	-1.157	-
Anvendt i året	-12.543	-
Hensat i året	12.663	22.600
Tilbageførsel af hensættelse	-12.782	-
Hensat 30. september	8.781	22.600
Hensatte forpligtigelser er indregnet i balancen således:		
Langfristede forpligtigelser	7.000	14.540
Kortfristede forpligtigelser	9.541	16.580
	16.541	31.120
NOTE 26 OPERATIONELLE LEASING- OG KONTRAKTFORPLIGTELSE		
Leasingforpligtelser (operationel leasing):		
Årets ydelse	3.898	5.367
Ydelser der forfalder inden for 1 år	3.464	3.825
Ydelse 1-5 år	4.419	3.609
Ydelse >5 år	-	-
Samlet restleasingydelse	7.883	7.434
Huslejeforpligtelser		
Ydelser der forfalder inden for 1 år ¹⁾	6.478	5.425
Ydelse 1-5 år ²⁾	27.568	28.699
Ydelse >5 år	3.844	9.494
Samlet restleasingydelse	37.890	43.618
¹⁾ Heraf udgør hensat forpligtigelse	760	760
²⁾ Heraf udgør hensat forpligtigelse	7.000	7.760

NOTER / KONCERN

1.000 kr.	2013/14	2012/13
NOTE 27 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:		
Goodwill	38.594	38.594
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	104.942	106.355
Produktionsanlæg og maskiner	34.242	7.106
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.005	2.646
Varebeholdning	29.135	4.362
Tilgodehavender fra salg	50.413	36.739
	261.331	195.802
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	175.146	183.251
Datterselskabers aktier er stillet til sikkerhed for koncernens samlede bankengagement.		
Finansielle leasingforpligtelser 7.837 t.kr. er sikret ved leasinggivers ejendomsret til aktiverne.		
NOTE 28 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER		
<i>Lovpligtig revision</i>		
Grant Thornton	740	750
<i>Andre erklæringer med sikkerhed</i>		
Grant Thornton	61	-
<i>Skatte og momsmæssig rådgivning</i>		
Grant Thornton	33	49
<i>Honorarer for andre ydelser</i>		
Grant Thornton	764	307
Andre revisorer	-	188
	1.598	1.294

NOTE 29 NÆRTSTÅENDE PARTER**Nærtstående parter med betydelig indflydelse**

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

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

Johannes Madsen Mygdal, Rungsted Kyst, har 26,2% af stemmerne i InterMail A/S.

Der har ikke været transaktioner med Fonden.

1.000 kr.	2013/14	2012/13
Salg til associeret virksomhed	7.019	9.223

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 3 og 4.

NOTE 30 SELSKABER SOM INDGÅR I KONCERNEN

Selskab	Hjemsted	Ejerandel	Status
InterMail A/S	Avedøre, Danmark	100%	Aktiv
StroedeRalton A/S	Avedøre, Danmark	100%	Aktiv
Lettershop Scandinavia AB	Stockholm, Sverige	100%	Passiv
InterMail Danmark A/S	Avedøre, Danmark	100%	Aktiv
Ejendomsselskabet Matr. 43 EI, Avedøre By	Avedøre, Danmark	100%	Aktiv
InterMail AB	Oskarshamn, Sverige	100%	Aktiv
InterMail Suomi Oy	Åbo, Finland	100%	Aktiv
StroedeRalton Sverige AB	Stockholm, Sverige	100%	Aktiv
StroedeRalton AB	Stockholm, Sverige	100%	Aktiv
InterMail Norge AS	Rud, Norge	100%	Aktiv

Associeret virksomhed som indgår i koncernen

Janson og Bjelke A/S	Rud, Norge	49,2%	Aktiv
----------------------	------------	-------	-------

NOTE 31 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der har ikke været nogen væsentlige begivenheder efter balancedagen.

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

NOTER / KONCERN

NOTE 32 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

InterMail A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2013 – 30. september 2014 omfatter både koncernregnskab for InterMail A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013/14 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.

IMPLEMENTERING AF NYE STANDARDER

Koncernregnskabet for 2013/14 er aflagt i overensstemmelse med nye og ændrede standarder (IFRS/IAS), der gælder for regnskabsåret.

Implementeringen af disse standarder har ikke påvirket indregning og måling i 2013/14.

Foreliggende godkendte regnskabsstandarder med virkning for årsrapporten 2014/15 og endnu ikke EU-godkendte regnskabsstandarder forventes ikke at have væsentlig betydning for årsrapporten 2014/15.

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
- Hensatte forpligtelser

Goodwill, udskudt skat og hensatte forpligtelser er beskrevet i noterne 11, 23 og 25.

KONCERNREGNSKABET

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

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes markeds-

værdi 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 nyerhvervede virksomheder.

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

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

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

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end InterMail koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes fra den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill, badwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Kostpris for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalsinstrumenter. Hvis vederlagets

endelige fastsættelse er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes effekten heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger der, direkte kan henføres til virksomhedsovertagelser, indregnes direkte i resultatopgørelsen.

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

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

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

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

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

NOTER / KONCERN

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

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

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

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

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

NETTOOMSÆTNING

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

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

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

SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

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

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

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

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter, herunder 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 struktur-mæssige 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 engangskarakter, eksempelvis nedskrivning af goodwill, ge-

vinster 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, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

NOTER / KONCERN

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 "Virksomhedssammenlutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke afskrivning af goodwill.

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

Udviklingsprojekter, der er klart defineret og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

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

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

ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER

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

MATERIELLE AKTIVER

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

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

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller koncernens alternative lånerente. Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

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

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

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

Kostpriser for grunde afskrives ikke.

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

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

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

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

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I KONCERNREGSKABET

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 al­lokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutids­værdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linie i resultatopgørelsen.

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

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

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabs­mæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrøms­frembringende enhed overstiger aktivets eller den penge­strømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrati­onsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linie i resultatopgørelsen.

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

NOTER / KONCERN

VAREBEHOLDNINGER

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

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

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

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

TILGODEHAVENDER

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

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

VÆRDIPAPIRER

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

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

PENSIONSFORPLIGTELSE OG LIGNENDE LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

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 resultatopgø-

relsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under gæld.

Koncernen har ingen ydelsesbaserede pensionsforpligtelser eller lignende forpligtelser.

AKTIEOPTIONER

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

BONUS

Bonus indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger på optjeningstidspunktet.

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

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

urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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

HENSATTE FORPLIGTELSE

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

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

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

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

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

NOTER / KONCERN

FINANSIELLE GÆLDSFORPLIGTELSE

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

Under lån indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

KONVERTIBLE LÅN

For konvertible obligationslån, hvor tegningskursen er fastsat eller bestemmelig, foretages på udstedelsestidspunktet en opdeling af lånet i en egenkapitaldel og en gældsforpligtelsesdel. Opdelingen sker ved, at foretage en opgørelse af det samlede konvertible låns dagsværdi på balancedagen. Forskellen mellem den nominelle værdi og dagsværdien indregnes i egenkapitalen under andre reserver. Dagsværdien opgøres på grundlag af de pengestrømme, som maksimalt kan komme til betaling på det konvertible lån. Ved opgørelse af dagsværdien anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som reflekterer samfundets generelle renteniveau med tillæg af de konkrete risici, som skønnes at være tilknyttet. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdien indregnes under finansielle omkostninger. På tidspunktet for udnyttelse af konverteringsretten overføres den tilhørende forpligtelse til aktiekapitalen, andre reserver samt en eventuel overkurs.

LEASING

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET

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

PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET

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

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

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

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

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

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

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

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

REGULERENDE OG IKKE-REGULERENDE BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

NØGLETAL / KONCERN

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

De i hoved- og nøgletaloversigten 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):	$\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Morderselskabets gennemsnitlige egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Dividend Payout Ratio:	$\frac{\text{Samlet udbyttebetaling} \times 100}{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}$

RESULTATOPGØRELSE / MODERSELSKAB

1.000 kr.	Note	2013/14	2012/13
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning		11.125	10.084
Produktionsomkostninger		-2.469	-2.343
Bruttoresultat		8.656	7.741
Administrationsomkostninger		-13.175	-13.999
Andre driftsindtægter		-	428
		-13.175	-13.571
Resultat af primær drift før særlige poster		-4.519	-5.830
Særlige poster	2	-	-57.887
Udbytte fra tilknyttede virksomheder		5.564	32.088
Finansielle indtægter	3	4.927	3.305
Finansielle omkostninger	4	-7.785	-12.584
Resultat før skat - EBT		-1.813	-40.908
Skat af årets resultat	5	1.391	-7.113
Ordinært resultat efter skat		-422	-48.021
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		-	-
Overført resultat		-422	-48.021
		-422	-48.021
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-0,4	-41,7
Udvandet resultat pr. aktie (EPS - D)		-0,4	-41,7
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / MODERSELSKAB			
Årets resultat		-422	-48.021
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		17	1.671
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst		-4	-418
Totalindkomst		-409	-46.768

BALANCE, AKTIVER / MODERSELSKAB

PR. 30. SEPTEMBER 2014

1.000 kr.	Note	2013/14	2012/13
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	6	2.256	3.950
Materielle anlægsaktiver			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	2.675	50
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	175.504	175.506
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		806	9.675
Udskudt skat	13	311	-
		176.621	185.181
Langfristede aktiver i alt			
		181.552	189.181
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		25.563	16.537
Andre tilgodehavender		219	330
Periodeafgrænsningsposter		438	198
Værdipapirer		80	60
Likvide beholdninger		5.936	4
Kortfristede aktiver i alt		32.236	17.129
Aktiver i alt			
		213.788	206.310

BALANCE, PASSIVER / MODERSELSKAB

PR. 30. SEPTEMBER 2014

1.000 kr.	Note	2013/14	2012/13
Egenkapital			
Aktiekapital	9	23.045	23.045
Reserve for sikringstransaktioner	10	-4.235	-4.248
Overført resultat		10.096	10.377
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-
Egenkapital i alt		28.906	29.174
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Lån	11-12	136.269	130.966
Hensatte forpligtelse	15	-	760
Langfristede forpligtelser i alt		136.269	131.726
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Lån	11-12	1.023	5.800
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.952	1.058
Gæld til tilknyttede virksomheder		35.081	26.896
Anden gæld	14	9.797	10.896
Hensatte forpligtelse	15	760	760
Kortfristede forpligtelser i alt		48.613	45.410
Forpligtelser i alt		184.882	177.136
Passiver i alt		213.788	206.310
Personaleomkostninger	1		
Operationelle leasing- og kontraktforpligtigelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	18		
Eventual poster	19		
Finansielle risici og finansielle instrumenter	20		
Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser	21		
Nærtstående parter	22		
Efterfølgende begivenheder	23		
Anvendt regnskabspraksis	24		

PENGESTRØMSOPGØRELSE / MODERSELSKAB

1.000 kr.	Note	2013/14	2012/13
Årets resultat		-422	-48.021
<i>Reguleringer:</i>			
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger		2.195	56.456
Tilbageførsel af finansielle poster		-2.706	-22.809
Regulering af ikke kontante poster		-758	20
Aktieafløsning		141	-
Udbytte tilknyttede virksomheder		5.564	32.088
Tilbageførsel af skat		-1.391	7.113
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital		2.623	24.847
<i>Ændring i driftskapital:</i>			
Forskydning i tilgodehavender		-286	-5.110
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld mv.		7.997	-26.300
		7.711	-31.410
Pengestrøm fra drift før finansielle poster		10.334	-6.563
Finansielle indbetalinger		3.019	3.299
Finansielle udbetalinger		-7.125	-12.584
Pengestrøm fra ordinær drift		6.228	-15.848
Refunderet selskabsskat		1.076	1.247
Pengestrøm fra driftsaktivitet		7.304	-14.601
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.126	-
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-3.126	-
Udstedelse af konvertible gældsbreve		-	20.350
Ændring i finansiering fra kreditinstitutter		1.754	-8.282
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		1.754	12.068
Årets nettoforskydning i likvide midler		5.932	-2.533
Likvide midler primo		4	2.537
Likvide midler ultimo		5.936	4

EGENKAPITALOPGØRELSE / MODERSELSKAB

1.000 kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. oktober 2012	23.045	-5.501	55.053	72.597
Årets totalindkomst	-	1.253	-48.021	-46.768
Udstedelse af konvertible gældsbreve, jf. note 11	-	-	3.345	3.345
Egenkapital 1. oktober 2013	23.045	-4.248	10.377	29.174
Årets totalindkomst	-	13	-422	-409
Aktieafløbning	-	-	141	141
Egenkapital 30. september 2014	23.045	-4.235	10.096	28.906

NOTER / MODERSELSKAB

1.000 kr.	2013/14	2012/13
NOTE 1 PERSONALEOMKOSTNINGER		
Lønninger og gager	6.793	6.826
Pensioner	378	439
Andre udgifter til social sikring	13	14
Aktiebaseret vederlæggelse ¹⁾	141	-
	7.325	7.279
¹⁾ Se note 4 i koncernnoter.		
Vederlag til direktion	1.629	2.752
Aktiebaserede vederlæggelse til direktionen	101	-
Vederlag til ledende medarbejdere	1.565	1.348
Aktiebaserede vederlæggelse til ledende medarbejdere	40	-
Bestyrelse	850	850
	4.185	4.950
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	5	4
Antal beskæftigede medarbejdere, ultimo	7	4
NOTE 2 SÆRLIGE POSTER		
Nedskrivning af kapitalandel i tilknyttede virksomheder	-	49.336
Omk. vedr. strukturændringer i koncernen	-	488
Fratrædelsesgodtgørelse	-	-1.750
Hensættelse på tabsgivende huslejekontrakt	-	1.015
Nedskrivning af immaterielle anlægsaktiv	-	2.500
Nedskrivning af materielle anlægsaktiv	-	986
Nedskrivning af tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	-	1.294
I øvrigt	-	4.018
	-	57.887
NOTE 3 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	915	950
Øvrige renteindtægter	1.347	188
Kursregulering	2.665	2.167
	4.927	3.305

1.000 kr.	2013/14	2012/13
NOTE 4 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.848	1.636
Renteomkostninger, langfristet gæld	3.895	8.443
Øvrige renteomkostninger	2.042	2.505
	7.785	12.584
NOTE 5 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Årets regulering af udskudt skat	-1.391	7.113
Årets skat i alt	-1.391	7.113
<i>Skat af ordinært resultat forklares således:</i>		
Beregnet 24,5% (25%) skat af ordinært resultat	-444	-10.227
Begrænsning i udskudt skatteaktiv	407	12.722
Ikke fradragsberettigede omkostninger	9	12
Nedskrivning af kapitalandele	-	12.658
Skattefrit udbytte	-1.363	-8.022
Ikke skattepligtige indtægter	-	-30
	-1.391	7.113
NOTE 6 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Software		
Kostpris 1. oktober	22.725	22.725
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	22.725	22.725
Af- og nedskrivninger 1. oktober	-18.775	-14.288
Årets afskrivninger	-1.694	-1.987
Årets nedskrivninger	-	-2.500
Afskrivninger på solgte aktiver	-	-
Afskrivninger 30. september	-20.469	-18.775
Regnskabsmæssig værdi 30. september	2.256	3.950
Årets afskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen således:		
Administrationsomkostninger	1.694	1.987

It-software

Der henvises til note 12 i koncernnoter.

NOTER / MODERSELSKAB

1.000 kr.	2013/14	2012/13
NOTE 7 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. oktober	258	2.519
Årets tilgang	3.126	-
Årets afgang	-	-2.261
Kostpris 30. september	3.384	258
Afskrivninger 1. oktober	-208	-1.130
Afskrivninger på solgte aktiver	-	2.261
Årets afskrivninger	-501	-353
Årets nedskrivninger	-	-986
Afskrivninger 30. september	-709	-208
Regnskabsmæssig værdi 30. september	2.675	50
I den regnskabsmæssige værdi indgår leasingaktiver med:	2.505	-
NOTE 8 KAPITALANDELE I TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER		
Kostpris 1. oktober	302.106	302.076
Etablering af dattervirksomhed	-2	30
Kostpris 30. september	302.104	302.106
Nedskrivninger 1. oktober	-126.600	-77.264
Årets nedskrivninger	-	-49.336
Nedskrivninger 30. september	-126.600	-126.600
Regnskabsmæssig værdi 30. september	175.504	175.506

Som sammensætter sig således:

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

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

Selskab	Segment	2013/14	2012/13
InterMail AB	Konvolut	-	49.336

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

NOTE 9 AKTIEKAPITAL

	A-aktier		B-aktier		Aktie kapital i alt	
	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi
Saldo 1. oktober 2013	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100
Saldo 30. september 2014	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100

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

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

NOTE 10 FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL SIKRING AF FREMTIDIGE BETALINGSSTRØMME

1.000 kr.	2013/14	2012/13
Renteswaps	-5.647	-5.664
Skat	1.412	1.416
	-4.235	-4.248

NOTE 11 LÅN

2013/14	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Konvertible gældsbreve	104	-	18.380	-	-	-	18.484
Ansvarlige lån	-	-	40.000	-	-	-	40.000
Lån fra pengeinstitutter	71	76.169	-	-	-	-	76.240
Leasingforpligtelser	848	877	843	-	-	-	2.568
Afledte finansielle instrumenter	5.647	-	-	-	-	-	5.647
I alt	6.670	77.046	59.223	-	-	-	142.939

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	136.269
Kortfristede forpligtelser	1.023
Anden gæld	5.647
I alt	142.939

2012/13	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Konvertible gældsbreve	-	-	-	17.097	-	-	17.097
Ansvarlige lån	-	-	-	40.000	-	-	40.000
Lån fra pengeinstitutter	5.800	18.500	24.000	31.369	-	-	79.669
Afledte finansielle instrumenter	5.664	-	-	-	-	-	5.664
I alt	11.464	18.500	24.000	88.466	-	-	142.430

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	130.966
Kortfristede forpligtelser	5.800
Anden gæld	5.664
I alt	142.430

NOTER / MODERSELSKAB

NOTE 11 LÅN (FORTSAT)

Konvertible gældsbreve

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

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

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

	30/9 2014	30/9 2013
Provenu ved udstedelse af konvertible gældsbreve	20.350	20.350
Dagsværdi af egenkapitalelement (før skat)	-3.345	-3.345
Dagsværdi af finansiel forpligtelse på udstedelsestidspunktet	17.005	17.005
Beregnete renteomkostninger	1.753	154
Renteforpligtelse 1. oktober	92	-
Betalte renter	-366	-62
Forpligtelse 30. september, amortiseret kostpris	18.484	17.097
<i>Gælden er indregnet i balancen således:</i>		
Konvertible gældsbreve, langfristet	18.223	17.005
Beregnete skyldige renteomkostninger, langfristet	157	92
Forpligtelse langfristet del, i alt	18.380	17.097
Konvertible gældsbreve, kortfristet	-	-
Beregnete skyldige renteomkostninger, kortfristet	104	-
Forpligtelse langfristet del, i alt	104	-
Forpligtelse 30. september, amortiseret kostpris	18.484	17.097
Dagsværdi 30. september	18.129	17.097

Der indregnes en rente (effektiv rente) til forpligtelseselementet over gældsbrevenes løbetid, således at forpligtelsen i balancen ved udløbstidspunktet reflekterer samlede forpligtelse.

Dagsværdien af gældselementet er opgjort med udgangspunkt i en forventet tilbagebetaling af lånet 30. september 2018, og ved anvendelse af en diskonteringsfaktor på 9%, baseret på en risikofri rente med et konstant risikotillæg. Den effektive rente for den finansielle forpligtelse udgør 10,8% p.a. på udstedelsestidspunktet. Samme metode er anvendt for beregning af dagsværdien pr. 30. september 2014, ved anvendelse af en opdateret risikofri rente.

NOTE 12

1.000 kr.

Restgæld	Valuta	Rente	Regnskabs- mæssig værdi, DKK	Udløb	Rentebinding efter evt. afdækning	Renterisiko
21.160	DKK	5,00	18.484	30/06/18	> 3 år	Fast
2.098	DKK	2,70	2.098	30/04/17	> 2 år	Fast
470	DKK	6,33	470	31/03/17	> 2 år	Fast
40.000	DKK	2,85	40.000	30/06/18	< 1 år	Markedsrente
16.560	DKK	2,85	16.560	30/06/16	< 1 år	Markedsrente
18.619	DKK	2,85	18.619	30/06/16	< 1 år	Markedsrente
21.651	SEK	2,85	17.620	30/06/16	< 1 år	Markedsrente
28.718	SEK	2,85	23.371	30/06/16	< 1 år	Markedsrente

1.000 kr.

2013/14

2012/13

NOTE 13 UDSKUDT SKAT

Saldo 1. oktober	-	-8.777
Indregnet i resultatopgørelsen	-1.391	7.113
Overført til egenkapitalen	4	417
Overført til datterselskaber	1.076	1.247
	-311	-

Den udskudte skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	496	988
Materielle anlægsaktiver	-214	-207
Lån og låneomkostninger	-110	-175
Øvrige forpligtelser	-483	-380
Skattemæssigt underskud	-	-226
	-311	-

NOTE 14 ANDEN GÆLD

Offentlige kreditorer	9	361
Løn- og feriepengeforpligtelser	445	222
Afledte finansielle instrumenter	5.647	5.664
Andre skyldige omkostninger	3.696	4.649
	9.797	10.896

NOTER / MODERSELSKAB

1.000 kr.	2013/14	2012/13
NOTE 15 HENSATTE FORPLIGTIGELSER		
Hensatte forpligtigelse består af følgende:		
<i>Hensættelse af tab på huslejekontrakt:</i>		
Hensat 1. oktober	1.520	1.500
Anvendt i året	-760	-500
Hensat i året	-	520
Hensat 30. september	760	1.520
Hensatte forpligtigelser er indregnet i balancen således:		
Langfristede forpligtigelser	-	760
Kortfristede forpligtigelser	760	760
	760	1.520
NOTE 16 OPERATIONELLE LEASING- OG KONTRAKTFORPLIGTELSE		
Leasingforpligtigelser (operationel leasing):		
Årets ydelse	91	61
Ydelser der forfalder inden for 1 år	205	61
Ydelse 1-5 år	410	13
Samlet restleasingydelse	615	74
NOTE 17 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter og banker:		
Deponeret aktier i datterselskaber med en regnskabsmæssig værdi på	175.504	175.506
Selvskylderkaution over koncernens samlede bankengagement på	124.066	131.894
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	122.229	128.686
NOTE 18 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR		
Grant Thornton		
Lovpligtig revision af moder- og koncernregnskabet	255	255
Andre erklæringer med sikkerheder	61	-
Skatte- og momsmæssig rådgivning	13	33
Andre ydelser	336	197
	655	485

NOTE 19 EVENTUAL POSTER

Selskabet har indgået huslejeaftale, hvor den resterende løbetid er ca. 1 år

Huslejeforpligtelsen forfalder således:

<1 år	1.336	1.036
1-5 år	-	1.037
Samlet huslejeforpligtelse	1.336	2.073

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

Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør t.kr 0 pr. 30. september 2014 (2013: t.kr. 0)

NOTE 20 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

Eventuelle og lejlighedsvisse eksponeringer overvåges og styres centralt for hele koncernen i InterMail. Der henvises til note 22 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 22 i koncernregnskabet.

NOTE 21 BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS AKTIEBESIDDELSER

	Stk. pr. 30. september 2014	Salg i 2013/14	Køb i 2013/14
Bestyrelse			
N.E. Nielsen	1.292	-	-
Johannes Madsen-Mygdal	127.019	-	-
Nelly Andersen	-	-	-
Monica Caneman	-	-	-
Jan Olsen	-	-	-
Direktion			
Jens Knudsen	15.000	-	15.000

NOTER / MODERSELSKAB

NOTE 22 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med betydelig indflydelse

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

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

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

Johannes Madsen Mygdal, Rungsted Kyst, har 11,1% af stemmerne i InterMail A/S.

Der har ikke været transaktioner med Fonden.

1.000 kr.	2013/14	2012/13
Salg til datterselskaber	10.750	10.052
Advokatbistand fra Lett	818	254
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	5.564	32.088
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	915	950
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	1.848	1.636
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	26.369	26.212
Gæld til tilknyttede virksomheder	35.081	26.896

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 1.

NOTE 23 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der har ikke været nogen væsentlige begivenheder efter balancedagen.

NOTE 24 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 32 til koncernregnskabet, bortset fra nedenstående.

NOTE 24 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Ledelsens skøn

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

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

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

- Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
- Udskudt skat

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

Resultatopgørelsen

Udbytte af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Balancen

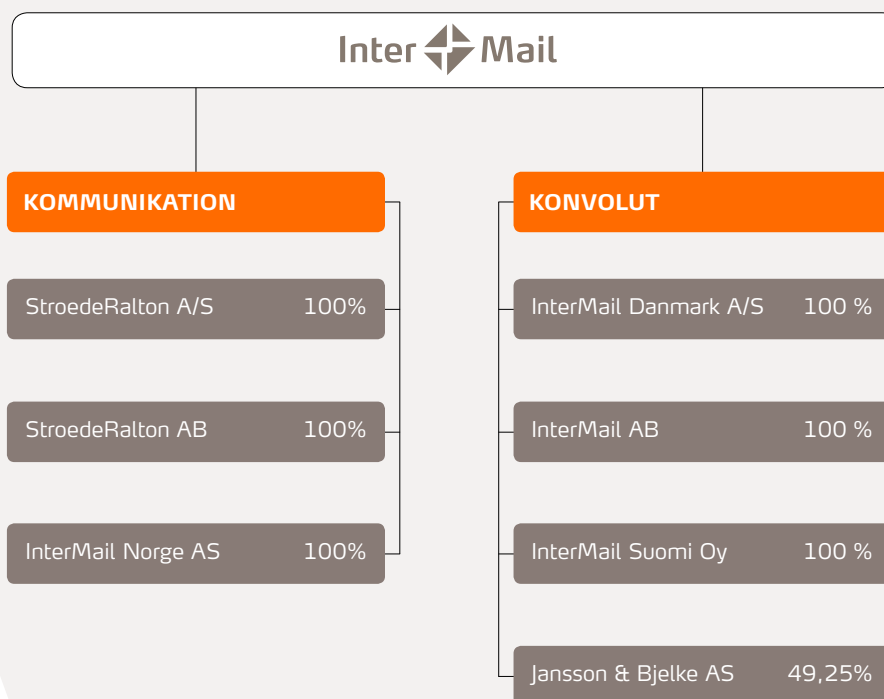
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

KONCERNOVERSIGT

PR. 30. SEPTEMBER 2014 (AKTIVE DRIFTSSSELSKABER)



INTERMAIL A/S

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

STROEDERALTON A/S

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

STROEDERALTON AB

Kabelgatan 12
Box 101 72
SE-434 22 Kungsbäcka
Tlf: +46 (0) 300 50 600
info@stroederalton.se

INTERMAIL NORGE AS

Rudsletta 12
NO-1309 Rud
Tlf: +47 456 89 575

INTERMAIL DANMARK A/S

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

INTERMAIL AB

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

INTERMAIL SUOMI OY

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

JANSSON & BJELKE AS

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

ØVRIGE ADRESSER

STROEDERALTON AB

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

INTERMAIL AB

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

INTERMAIL AB

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

INTERMAIL SUOMI OY

Vallbergsgatan 1
FI-02650 Espoo
Tlf: +358 94 17 8510

Inter  Mail