

Årsrapport

2019/20

Indhold

DEL 1

LEDELSESBERETNING

InterMail kort fortalt	4
Acceleration i den digitale udvikling	5
Året kort fortalt	6
Hoved- og nøgletaloversigt	7
Forventninger til 2020/21	8
Strategiplan InterMail 2023	9
Vores filosofi og medarbejdere	10
Vores kunder	11
InterMail ISO-certificeres på rekordtid	14
Finansiell udvikling i 2019/20	16
Risikoforhold	19
Samfundsansvar	22
Selskabsledelse	24
Bestyrelse og direktion	26
Aktionærforhold	28
Påtegninger	30

DEL 2

KONCERN

Resultatopgørelse	37
Aktiver	38
Passiver	39
Pengestrømsopgørelse	40
Egenkapitalopgørelse	41
Noter	42
Nøgletal	67

MODERSELSKAB

Resultatopgørelse	69
Aktiver	70
Passiver	71
Pengestrømsopgørelse	72
Egenkapitalopgørelse	73
Noter	74

DEL 3

ØVRIGE

Vederlagsrapport for InterMail A/S	84
Koncernoversigt	89

InterMail kort fortalt

InterMail er et datadrevet kommunikationshus, som rådgiver kunder i at skabe den optimale effekt af kundekommunikation. Dette gør vi med vores dygtige medarbejdere, datadrevne løsninger og aktive partnerskaber indenfor Multichannel Solutions, Digital Marketing Solutions samt Packaging Solutions.

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

InterMail[™]
MULTICHANNEL

Rådgivning om datadrevet kommunikation samt eksekvering af kommunikation i flere kanaler.

InterMail[™]
DIGITAL MARKETING

Rådgivning om lead generering og kundeloyalitet samt udvikling af marketing automation løsninger.

InterMail[™]
PACKAGING

Rådgivning og salg af emballage- og forsendelsesløsninger til e-handel.

Vi er over 100 dygtige medarbejdere, som er eksperter i at rådgive, bygge og projektlede de mest effektive digitale og fysiske kommunikationsløsninger i Danmark, Sverige og Norge. Vores kunder tæller bl.a. Santander Consumer Bank, Falck, LB Forsikring, YouSee, Bauhaus, SOS Børnebyerne, InterSport, SAS og H&M.

Vi står bag nogle af Skandinaviens største og mest banebrydende DM-, relations- og loyalitetsprogrammer og kommunikerer med mere end 100 millioner modtagere hvert år. Vi er eksperter i at kommunikere klart og tydeligt til præcist det segment, som giver vores kunder den største værdi.

Vores vision for fremtiden er at yderligere at udbygge vores position, som den førende udbyder af effektiv kundekommunikation.

Acceleration i den digitale udvikling

Efter et flot 1. halvår 2019/20 og en nedbremsning i aktiviteterne i 2. halvår 2019/20 på grund af COVID-19 pandemien, har vi fokuseret ressourcerne på at styrke vores markedsposition og vores forretningsområder. Med fortsat digital vækst, en markant forstærket salgsledelse samt opkøbet af Response Optimizer er der skabt et stærkt fundament for de kommende år.

FORTSAT DIGITAL TRANSFORMATION OG COVID-19

InterMail er efter en vellykket transformation i regnskabsåret 2019/20 blevet et datadrevet kommunikationshus med fokus på effektfulde løsninger inden for Multichannel Solutions, Digital Marketing Solutions samt Packaging Solutions. InterMail har konkurrencedygtige produkter, services og priser, og dermed er der grundlag for, at vores markedsandel kan øges de kommende år, da InterMail har en mindre andel i et voksende marked inden for de tre forretningsområder. De gennemførte ledelsesforandringer indenfor salg og digital udvikling i regnskabsåret 2019/20 har medført en mere kommerciel og forretningsorienteret tilgang til eksisterende og nye kunder, som sammen med en stærk markeds-mæssig tilstedeværelse vil skabe grundlaget for en fremtidig positiv resultatudvikling.

Den fortsatte digitale transformation er nødvendig for at sikre en profitabel fremtid for InterMail, da InterMails nuværende forretning består af 65% papirbaseret kommunikation og 35% digital kommunikation.

COVID-19 pandemien har påvirket regnskabsåret 2019/20 kraftigt i forhold til både omsætning og resultat. InterMails medarbejdere og ledelse har bidraget markant til at mindske de økonomiske konsekvenser ved COVID-19 pandemien igennem kollektivt at acceptere en lønnedgang i april, maj og juni 2020.

COVID-19 påvirker fortsat samfund og virksomheder over hele verden, og InterMails vigtigste prioriteter i denne situation er sundheden og sikkerheden for vores medarbejdere og for samfundet som helhed samtidig med, at vi beskytter InterMail forretningsmæssigt og økonomisk.

LØNSOM VÆKST

Med udgangspunkt i vores fortsatte digitale transformation har bestyrelsen, direktionen og ledelsen efter COVID-19 udbruddet tilpasset den strategiske retning for InterMail frem mod år 2023.

Det overordnede fokus er fortsat at skabe lønsom vækst, stærke kommunikationsløsninger samt blive en stærk rådgiver indenfor vores tre forretningsområder. Samtidig vil vi udvikle samarbejdet med vores nuværende kunder igennem aktive partnerskaber, datadrevne løsninger og ikke mindst dygtige medarbejdere.

Vi er fortsat ambitiøse i vores planer for fremtiden, og vi har som målsætning at følge vores internationale kunder, og derigennem opleves som en europæisk kommunikationsvirksomhed. Samtidig ønsker vi, at fastholde og tiltrække de kompetente medarbejdere og skabe vækst – både organisk og ved akquisitioner.

FREMTIDEN FOR INTERMAIL

Med digital vækst, en markant forstærket salgsledelse samt opkøbet af Response Optimizer er der skabt et stærkt fundament for de kommende år.

I 2020/21 er der fokus på at realisere det store markedspotentiale inden for vores forretningsområder, fortsætte investeringen i nuværende og nye kompetente medarbejdere samt videreudvikling af vores digitale løsninger.

COVID-19 pandemien øger usikkerheden omkring fremtiden for en række af InterMails kunder (sporadiske nedlukninger m.v.). Forventningerne til 2020/21 forudsætter, at der ikke sker uforudsete begivenheder, der forårsager væsentlige leverance- og logistikforstyrrelser samt de omtalte usikkerheder omkring InterMails kunder.

Regnskabsåret 2020/21 bliver en vigtig milepæl i InterMails digitale transformation, hvor vi igen forventer at skabe overskud.

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

Med venlig hilsen
Anders Ertmann, CEO

Året kort fortalt

Resultatet for året har været påvirket af COVID-19 pandemien, men har levet op til de seneste udmeldte forventninger. Resultatet af primær drift før afskrivninger (EBITDA) blev på 15,3 mio. kr. mod 16,8 mio. kr. i 2018/19, mens resultatet af primær drift før særlige poster (EBIT) blev på 1,3 mio. kr. i 2019/20 mod 5,7 mio. kr. i 2018/19. Resultat før skat (EBT) blev på -4,0 mio. kr., mod 0,6 mio. kr. i 2018/19. Årets resultat (NOPLAT) blev på -3,3 mio. kr. mod 0,2 mio. kr. i 2018/19.

FINANSIELLE RESULTATER

Omsætningen i 2019/20 blev på 112,7 mio. kr. mod 135,1 mio. kr. året før, svarende til et fald på 16,5%. Korrigeret for svækkelsen af den svenske krone på 0,3 mio. kr. er der tale om et fald i aktivitetsniveauet på 16,3%. Dette skyldes COVID-19, som har påvirket omsætningen meget negativt i 2. halvår 2019/20.

EBITDA blev på 15,3 mio. kr. i 2019/20 mod 16,8 mio. kr. i 2018/19. Tilbagegangen skyldes COVID-19, som har påvirket omsætningen og derved EBITDA negativt i 2. halvår 2019/20.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) blev på 1,3 mio. kr. mod på 5,7 mio. kr. i 2018/19, hvilket skyldes det lavere EBITDA samt højere afskrivninger (IFRS 16 har haft fuld effekt i regnskabsår 2019/20).

De finansielle nettoudgifter udgjorde 5,3 mio. kr. i 2019/20 mod 5,1 mio. kr. i 2018/19, hvilket primært skyldes højere finansieringsomkostninger i 2019/20, som følge af den udvidede kreditfacilitet hos selskabets bank forbindelse.

Resultat før skat blev på -4,0 mio. kr. i 2019/20 mod 0,6 mio. kr. i 2018/19. Det lavere resultat skyldes det lavere EBIT.

Skat af årets resultat udgjorde en skatteindtægt på 0,6 mio. kr. i 2019/20 mod en skatteindtægt på 0,2 mio. kr. i 2018/19, og skyldes regulering i udskudt skat.

Koncernresultatet blev i 2019/20 blev -3,3 mio. kr. mod 0,2 mio. kr. i 2018/19.

Soliditetsgraden udgjorde 9,8% ultimo 2019/20 mod 10,6% i 2018/19. Egenkapitalen var ultimo 2019/20 på 15,2 mio. kr. mod 18,5 mio. kr. i 2018/19. Nedgangen skyldes det negative koncernresultat.

InterMail har i september 2020 opnået enighed med sin bankforbindelse om tilpasning og forlængelse af kreditfaciliteterne med genforhandling 20. december 2021. Kreditfaciliteterne er på markedsmæssige vilkår og med vanlige covenants, herunder kvartalsvise mål for omsætning og EBITDA.

FORRETNINGSMÆSSIGE RESULTATER I 2019/20

InterMail er efter en vellykket transformation i regnskabsåret 2019/20 blevet et datadrevet kommunikationshus med fokus på effektfulde løsninger inden for Multichannel Solutions, Digital Marketing Solutions samt Packaging Solutions. InterMail har konkurrencedygtige produkter, services og priser, og dermed er der grundlag for, at vores markedsandel kan øges de kommende år, da InterMail har en mindre andel i et voksende marked inden for de tre forretningsområder.

De gennemførte ledelsesforandringer indenfor salg og digital udvikling i regnskabsåret 2019/20 har medført en mere kommerciel og forretningsorienteret tilgang til eksisterende og nye kunder, som sammen med en stærk markedsmæssig tilstedeværelse vil skabe grundlaget for en fremtidig positiv resultatudvikling.

Med udgangspunkt i vores fortsatte digitale transformation har bestyrelsen, direktionen og ledelsen efter COVID-19 udbruddet tilpasset den strategiske retning for InterMail frem mod år 2023. Det overordnede fokus er fortsat at skabe lønsom vækst, stærke kommunikationsløsninger samt blive en stærk rådgiver indenfor vores tre forretningsområder. Samtidig vil vi udvikle samarbejdet med vores nuværende kunder igennem aktive partnerskaber, datadrevne løsninger og ikke mindst dygtige medarbejdere.

Hoved- og nøgletalsoversigt

1.000 kr.	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	154.013	137.363	135.479	135.051	112.722
Resultat før afskriv., fin. poster, skat og særlige poster (EBITDA)	18.252	21.634	19.474	16.794	15.344
Afskrivninger	6.742	11.992	7.607	11.096	14.020
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	11.510	9.642	11.867	5.698	1.324
Resultat af primær drift efter særlige poster	11.510	9.642	18.707	5.698	1.324
Resultat af finansielle poster	-8.211	-9.670	-5.809	-5.070	-5.281
Resultat før skat og særlige poster	8.630	-84	6.058	628	-3.957
Resultat før skat (EBT)	8.630	-84	12.898	628	-3.957
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-1.570	452	16.894	792	-3.332
Årets resultat af ophørende aktiviteter	-3.339	-14.817	-23.979	-621	-6
Årets resultat (NOPLAT)	-4.909	-14.365	-7.085	171	-3.338
InterMail A/S' andel af koncernens resultat	-4.909	-14.365	-7.085	171	-3.338
Balance					
Aktiver, ultimo	275.639	249.989	183.390	174.780	154.981
Egenkapital koncern, ultimo	16.539	3.481	19.517	18.469	15.170
Moderselskabets andel af egenkapitalen, ultimo	16.539	3.481	19.517	18.469	15.170
Egenkapital moderselskab, ultimo	26.230	12.115	40.065	21.813	15.557
Langfristede forpligtigelser, ultimo	188.237	42.550	7.138	67.407	92.487
Kortfristede forpligtigelser, ultimo	70.863	203.958	156.735	88.904	47.324
Pengestrøm					
Årets pengestrøm fra driftsaktivitet (CFFO)	7.848	6.412	-293	-8.078	14.605
Investeringer					
Årets inv. i imm. og materielle anlægsaktiver, netto	11.503	-2.507	-10.397	-69.153	29
Nøgletal					
Cash Flow pr. aktie a 5 kr. (før 2017/18 a 20 kr.) (CFPS)	7	6	0	-2	4
Børskurs, ultimo	20	9	21	14	8
EBITDA-margin i %	12	16	14	12	14
EBIT margin i %	7	7	9	4	1
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %	4	4	6	3	1
Egenkapitalforrentning (ROE) i %	-4	-20	-16	1	-15
Soliditetsgrad, koncern i %	6,0	1,4	10,6	10,6	9,8
Soliditetsgrad, moderselskab i %	14,0	7,1	27,9	12,3	11,3
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	252	218	163	103	83
Antal fuldtidsansatte medarbejdere, ultimo	234	196	112	96	72
Udbytte pr. aktie, kr. (DPS)	-	-	-	-	-

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal". Der henvises til definitionen og betegnelsen under anvendt regnskabspraksis på side 58.

Forventninger til 2020/21

InterMails fokus for 2020/21 bliver at udbygge og udvikle samarbejdet med eksisterende kunder med henblik på salg af yderligere løsninger og services samt på at tiltrække nye kunder, som efterspørger InterMails unikke kompetencer inden for Multichannel Solutions, Digital Marketing Solutions og Packaging Solutions.

I 2020/21 vil InterMails forretningsmæssige fokus være at udvikle samarbejdet med eksisterende kunder med henblik på salg af yderligere løsninger og services samt, at tiltrække nye kunder, som efterspørger InterMails unikke kompetencer inden for Multichannel Solutions, Digital Marketing Solutions samt Packaging Solutions – både digitalt og fysisk.

I 2020/21 forventes det igen, at omsætningen og indtjeningen af digitale produkter og services vil vise fremgang, som følge af investeringen i udvikling af digitale produkter samt partnerskaber i det forgangne år. De digitale produkter og partnerskaber understøtter vores vision om at skabe stærke datadrevne kommunikationsløsninger, hvilket samtidigt understøtter vores kunders stigende behov for omnichannel markeds kommunikation.

I 2020/21 forventes det også, at omsætningen af papirbaseret produkter vil falde, som følge af fortsat konvertering fra fysisk til digital kommunikation samt øget digitalisering som følge af COVID-19. InterMail oplever dog stadig stærk efterspørgsel efter kommunikationsløsninger, som kombinerer digital og papirbaseret kommunikation.

I 2020/21 vil vi fortsætte investeringerne i at tiltrække dygtige kompetencer inden for vores tre forretningsområder samtidigt med, at vi fortsat investerer i uddannelse af nuværende medarbejdere.

I 2020/21 afvikles selskabets tidligere konvolutaktiviteter endeligt, hvorfor der ikke forventes at forekomme ændringer til det tidligere fremviste resultat af ophørende aktiviteter i årsrapport 2019/20.

InterMail har i september 2020 opnået enighed med sin bankforbindelse om tilpasning og forlængelse af kreditfaciliteterne med genforhandling 20. december 2021. Kreditfaciliteterne er på markedsmæssige vilkår og med vanlige covenants, herunder kvartalsvise mål for omsætning og EBITDA.

COVID-19 pandemien påvirker fortsat samfund og virksomheder over hele verden i 2020/21. InterMails vigtigste prioriteter i denne situation er sundheden og sikkerheden for vores medarbejdere og for samfundet som helhed, samtidigt med at vi beskytter InterMails forretningsmæssigt og økonomisk.

ØKONOMISKE FORVENTNINGER:

Baseret på en svensk kronkurs på 0,70 DKK/SEK forventes for 2020/21:

- En koncernomsætning i niveauet 105-120 mio. kr. mod 112,7 mio. kr. i 2019/20
- Et EBITDA-resultat i niveauet 18-23 mio. kr. mod 15,3 mio. kr. i 2019/20
- Et EBT-resultat i niveauet 0-5 mio. kr. mod -4,0 mio. kr. i 2019/20

Strategiplan InterMail 2023

I strategiplanen "InterMail 2023" har bestyrelsen, direktionen og ledelsen fastlagt den strategiske retning for InterMail mod år 2023. Efter COVID-19 pandemien har bestyrelsen og ledelsen tilpasset strategiplanen og den strategiske retning til de tre forretningsområder. Vores planer er fortsat ambitiøse og målsætningen er, at InterMail skal blive en europæisk kommunikationsvirksomhed. Det kræver stærke kompetencer, hvorfor vi har som ambition at fastholde og tiltrække de dygtigste medarbejdere til InterMail. Igennem organisk vækst og ved akkvisitioner vil vi samtidig skabe lønsom vækst i vores omsætning og resultat.

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

Vores vision er at blive den førende udbyder af effektiv kundekommunikation.

Vores mission er at hjælpe vores kunder med at optimere og automatisere deres kundekommunikation.

Vores filosofi og medarbejdere

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



"Vi lægger stor vægt på at tiltrække medarbejdere med forskellige kompetencer. En arbejdsstyrke bestående af medarbejdere med forskellig baggrund, tænkemåde og personlighed kombineret med de rette færdigheder muliggør en bedre præstation og et stærkere output i den sidste ende."

Anders Ertmann, CEO, InterMail

"Hos os arbejder vores eksperter inden for den digitale og fysiske kommunikation sammen, så vi altid kan levere de løsninger, der passer bedst til den enkelte kundes udfordringer."

Fredrik Fenberg, Salgsdirektør, Sverige



"Vi rådgiver om det, der virker, frem for at slå autopiloten til og kun vælge det nyeste. Det gør os til en dygtig og unik samarbejdspartner."

Jesper Vagtel Johansen, Salgsdirektør, Danmark



Vores kunder

Over en lang årrække har InterMail opbygget en meget solid kundebase – som tæller både nationale og internationale kunder inden for en lang række brancher, deriblandt mange store anerkendte virksomheder. InterMail har branchemæssigt fokus på syv kundesegmenter, hvoraf der nedenfor er vist et udvalg af en række af de spændende kunder, som vi arbejder sammen med.



Falck

youSee



Filmstaden



Santander
CONSUMER BANK



BONNIER
Publications International



TrueCommerce™

KappAhl

SAS

A STAR ALLIANCE MEMBER 



SOS
BØRNEBYERNE

BAUHAUS

INTERSPORT



Göteborgs
Stad

YouSee



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

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

EN PRÆCIS OG FLEKSIBEL LØSNING FRA IDÉ TIL UDSENDELSE

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

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

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

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

SKRÆDDERSYET PORTAL OG SCANNINGSPROCES TIL OPTIMERING AF PORTOBUDGET OG ROI

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

"Det er vigtigt for mig, at vi har én samarbejdspartner, der kan håndtere de mange forskellige typer af udsendelser og samtidig kan guide os i forhold til materialevalg, kuverter og leverandører.

En partner der forstår os, vores organisation og ikke mindst vores brand. Det gør InterMail til perfektion."

Marianne Colding Oxholm,

Afdelingsleder for 1:1 Marketing, YouSee

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

OM YOUSEE

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

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



Nordic Choice Hotels

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

OM NORDIC CHOICE HOTELS

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

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

NORDIC CHOICE HOTELS' UDFORDRING

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

VORES LØSNING

Nordic Choice Hotels ved, at når kampen om kunderne er hård, er det en fordel at have bundet kunderne tættere til sig gennem et loyalitetsprogram. Gode tilbud til klubmedlemmerne sikrer, at genbestillingsprocenten er høj og ved at dele kunderne ind i Blue, Silver, Gold og Platinum, kan kunderne hurtigt se fordelene ved at bruge samme hotelkæde, når de er på rejse.

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

"InterMail har været samarbejdspartner for Nordic Choice Hotels gennem lang tid og har indgående kompetencer indenfor drift af vores medlemsprogram, både med og uden bonuspoint."

Nicolay Corneliussen, Program Manager, Nordic Choice Club

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

InterMail ISO-certificeres på rekordtid

InterMail er i 2019/20 blevet ISO-certificeret inden for informationssikkerhed (ISO 27001) og kvalitetsledelse (ISO 9001). Hvad der normalt tager op til 18 måneder at gennemføre, har InterMail gennemført på blot 5 måneder med yderst flotte resultater. Begge standarder sikrer høj sikkerhed og kvalitet i alle InterMails processer.

BAGGRUND

InterMail har siden 2018 oplevet et stort fokus fra vores kunder på proces- og IT-sikkerhed. På den baggrund valgte InterMail i 2019 at opbygge og implementere et ledelsessystem på baggrund af ISO 9001 standarden samt et informationssikkerhedssystem på baggrund af ISO 27001 standarden.

InterMail har gennemført gennemgribende indsats i forhold til kvalitetssikring, miljø og informationssikkerhed ved at opbygge og implementere et ledelses-, data- og informationssikkerhedssystem, der lever op til de internationalt anerkendte ISO 9001 og 27001 standarder.

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

De kvalitetsforhold, og den samlede værdi som InterMail ønsker skal indgå i de produkter som udvikles, produceres og leveres, repræsenterer både en række fysiske synlige kvaliteter og en række kvaliteter som ikke umiddelbart opleves af kunden som synlige, men som alligevel er en uhyre vigtig del af virksomhedens image og omdømme, og der kan ikke mindst nævnes forhold som GDPR, IT og den fysiske informationssikkerhed samt også en minimering af den miljøpåvirkning virksomheders produktion og produkter har på vores samfund og omgivelser.

Hvor forholdene der relaterer sig til informationssikkerhed, IT sikkerhed og GDPR styres i virksomhedens ISO 27001 system, så er de miljømæssige forhold integreret i InterMail's ISO 9001 ledelsessystem.

"Certificering er med til at forstærke os som en kvalitetsorienteret virksomhed, og er et stort skulderklap til hele organisationen. De høje krav, vi stiller til os selv hver dag er vigtige, og gør, at vi som virksomhed altid har fokus på at forbedre sikkerheden og kvaliteten i vores processer og produktion for at være fremtidsorienteret," siger Anders Ertmann, CEO, InterMail.

GENNEMFØRT PÅ REKORDTID UDEN AFVIGELSER

Certificeringen kom efter 5 måneders effektivt og præcist arbejde med at beskrive arbejdsgange og dokumentere data- og informationssikkerhedssystemet på tværs af organisationen samt udvikling af en lang række kontroller og styringsværktøjer. Dette sikrer kvaliteten i hver eneste proces og produktion. InterMails Director of Production udtaler:

"Vi har gennemført certificeringen på rekordtid på kun 5 måneder i modsætning til de normale 12-18 måneder. Vi er især stolte af, at medarbejderne har udvist stor dedikation og opbakning til projektet. Alle medarbejdere har været yderst motiverede og har løftet det sammen. De eksterne auditører var yderst imponerede over vores præstation og forberedelse. Det er meget sjældent, at et firma går igennem den første certificering uden nogen anmærkninger, som vi har gjort" udtaler Flemming Olesen, Director of Production, InterMail.

ÅBNER OP FOR NY KUNDER

Med ISO-certificeringen åbner InterMail op for at kunne håndtere en lang række nye kunder fra både det private og offentlige, der kræver en ISO-certificeret leverandør. Der er mange gode grunde til at vælge en ISO-certificeret leverandør, herunder sikker og rettidig kommunikation:

"Vi oplever fortsat en meget stor interesse for vores digitale services fra især store finansielle selskaber, forsyningsvirksomheder og offentlige kunder, hvor sikker og rettidig kommunikation er et absolut must", siger Anders Ertmann.

Certificeringen har også en intern værdi for InterMail og er et stærk grundlag for udvikling og konstant forbedring:

"For os er ISO-certificeringen mere end blot et stykke papir. For os er det en udvikling, hvor vi hele tiden skal forbedre os og følge med vores kunders krav og forventninger," tilføjer Nicolas Olivares, Finance Director, InterMail.

SIKRER DEN HØJESTE KVALITET TIL INTERMAILS KUNDER

ISO 9001 (kvalitetsledelsessystem) betyder, at InterMail kan dokumentere, at der er styr på arbejdsgange og processer, og derfor forsikrer kunderne, om at der leveres pålidelig kvalitet, føres løbende kontrol, samt konstant forbedrer arbejdsgange og processer til fordel for det samlede output.

”ISO 9001 er den mest omfattende certificering, da den omfatter alle processer i virksomheden. Det hjælper os med at sikre, at vi leverer den højeste kvalitet til kunderne – hver gang,” siger Flemming Olesen.

KVALITETSLEDELSESYSTEMET SIKRER AT INTERMAIL:

- Styrker kundetilfredsheden og opfylder kunders behov og forventninger
- Leverer høj kvalitet i produkter og ydelser
- Løbende bliver kvalitetskontrolleret
- Har en risiko- og mulighedsbaseret tankegang

”Vi har altid ønsket, at den bedste kvalitet på produkter og services skulle være vores profil. Det kommer ikke til at ændre sig, når vi nu har fået certifikatet. Det betyder blot, at vi nu kan dokumentere, at vi lever op til visse standarder. I virkeligheden lever vi op til mange flere end de standarder, der er en del af certificeringen,” tilføjer Anders Ertmann.

ISO 9001 OG MILJØ

Livscyklusstudier viser, at ca. 80 % af fysiske produkters miljøaftryk forårsages af den energi, der er forbundet med papirfremstilling og -produktionen. Dette medvirker til, at krav til materialer og styring af materiale- og energieffektivitet, er de væsentligste styringsforhold, når tryksager skal produceres med en lav miljøbelastning til følge.

Styring af materiale- og energieffektivitet hos den grafiske producent, styres grundlæggende mest optimalt gennem etablering af sikker kommunikation og processtyring imellem de enkelte produktionsfaser, fra salg over produktionsledelse, fremstilling og produktion til distribution og levering. Dette forebygger fejlproduktioner gennem spildstyringstiltag i alle processer, som opgaven gennemløber.

INTEGRATION AF MILJØSTYRING I ISO 9001

De ovenfor nævnte væsentlige miljøforhold styres, revurderes og gennemgår kontinuerlige løbende forbedringer og optimeringer

igennem henholdsvis ledelsessystemets procedurer, produktionsinstruktioner samt ved et kontinuerligt fokus på mål og handlingsplaner for reduktion af fejl og spild samt indarbejdelse af alle de løbende forbedringsforslag medarbejdere fra alle led i InterMail's organisation fremlægger og får implementeret.

Derigennem fokuseres løbende på at minimere fejlrisici og minimere forbrug af ressourcer til fremstilling af virksomhedens produkter, og som følge af disse tiltag og forbedringer opnås en bedre materialeeffektivitet og dermed en styring af de fysiske produkters væsentligste miljøforhold som er energiforbruget i papirproduktionsleddet.

For yderligere at optimere og minimere miljøpåvirkningen ved vores produktion, har InterMail i september 2020 indgået en aftale med selskabets el leverandør om levering af klimavenlig elektricitet, så alt InterMail's elektricitetsforbrug er CO2 neutralt.

InterMail har opbygget og implementeret et ISO 9001 ledelsessystem, hvor de miljøforhold, som et tilsvarende ISO 14001 miljøledelsessystem vil sikre, er integreret i ISO 9001 systemet.

INTERMAILS KUNDER OPLEVER HØJT SIKKERHEDSNIVEAU OG DATASIKKERHED

ISO 27001 er en standard til styring af informationssikkerhed. Certificeringen betyder, at InterMail nu kan dokumentere et stabilt højt data- og informationssikkerhedsniveau, hvad enten data forefindes som fysiske, digitale eller talte informationer. Sikkerheden er dermed en integreret del af alt, hvad der sker hos InterMail, og er en garanti for, at InterMail overholder kravene til etablering, vedligeholdelse og løbende forbedringer af ledelsessystemet for informationssikkerhed:

”Det er en topprioritet hos os at beskytte vores data, systemer og ydelser. Vi tænker sikkerhed ind i alt, hvad vi foretager os – lige fra drift og udvikling til måden, hvorpå vi varetager salg og marketing på,” fortæller Jesper Vagtel Johansen, Salgsdirektør, Danmark.

”Vi har i ledelsen analyseret og taget stilling til sikkerhedsrisici, indført effektiv informationssikkerhedsstyring og dokumenteret processer, der gør os til en sikker leverandør og databehandler,” tilføjer Nicolas Olivares.

Finansiell udvikling i 2019/20

InterMail opnåede en omsætning på 112,7 mio. kr. i 2019/20 samt et resultat efter skat på -3,3 mio. kr., hvilket er 3,5 mio. kr. lavere end 2018/19. De økonomiske resultater i 2019/20 har været påvirket af COVID-19 udbruddet, men har levet op til de seneste udmeldte forventninger.

OPFØLGNING PÅ FORVENTNINGER TIL 2019/20

Mio. kr.	Årsrapport 2018/19 29. nov 2019	Selskabsmeddelelse nr. 7-2019/20, 10. juli 2020	Realiseret
Omsætning	125-135	110-115	112,7
EBITDA	17-22	12-15	15,3
EBT	1-5	-7 til -3	-4,0

Omsætningen i 2019/20 blev på 112,7 mio. kr. mod 135,1 mio. kr. året før, svarende til et fald på 16,5%. Korrigeret for svækkelsen af den svenske krone på 0,3 mio. kr. er der tale om et fald i aktivtetsniveauet på 16,3%. Dette skyldes COVID-19, som har påvirket omsætningen meget negativt i 2. halvår 2019/20.

EBITDA blev på 15,3 mio. kr. i 2019/20 mod 16,8 mio. kr. i 2018/19. Tilbagegangen skyldes COVID-19, som har påvirket omsætningen og derved EBITDA negativt i 2. halvår 2019/20.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) blev på 1,3 mio. kr. mod på 5,7 mio. kr. i 2018/19, hvilket skyldes det lavere EBITDA samt højere afskrivninger (IFRS 16 har haft fuld effekt i regnskabsår 2019/20).

SVÆKKELSE AF DEN SVENSK KRUNE

Udviklingen i den svenske krone har ikke været signifikant for 2019/20 og har kun udgjort 0,3 mio. kr.

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

RESULTATOPGØRELSE

OMSÆTNING

Omsætningen i 2019/20 blev på 112,7 mio. kr. mod 135,1 mio. kr. året før, svarende til et fald på 16,5%. Korrigeret for svækkelsen

af den svenske krone på 0,3 mio. kr. er der tale om et fald i aktivtetsniveauet på 16,3%.

OMKOSTNINGER

Produktionsomkostningerne udgjorde 79,8 mio. kr. i 2019/20 mod 93,6 mio. kr. i 2018/19, hvilket er væsentligt lavere end sidste år, og skyldes primært besparelser samt effektiviseringer i produktionen. Bruttoresultatet er faldet fra 41,4 mio. kr. i 2018/19 til 33,0 mio. kr. i 2019/20 og skyldes den lavere omsætning.

Ultimo 2019/20 var der 72 fuldtidsansatte medarbejdere, hvilket er en reduktion på 24 medarbejdere i forhold til udgangen af 2018/19, og skyldes besparelser, effektiviseringer samt udskiftning af kompetencer. Omkostningseffekten af det færre antal medarbejdere er realiseret løbende over året, og vil få fuld effekt på lønudgifterne i de kommende år.

Bruttomarginalen har for 2019/20 været 29,2%, hvilket er lidt lavere end 2018/19 (30,7%), og skyldes at besparelserne samt effektiviseringer i produktionen ikke har fået fuld effekt i regnskabsåret.

Salgs- og distributionsomkostninger faldt fra 29,4 mio. kr. til 25,8 mio. kr. i 2019/20. Faldet skyldes primært besparelser samt effektiviseringer.

InterMail har i regnskabsåret 2019/20 modtaget 2,0 mio. kr. fra COVID-19 hjælpepakker i Danmark og Sverige.

Administrationsomkostninger udgjorde 6,4 mio. kr. i 2018/19 og faldt til 5,8 mio. kr. i 2019/20, hvilket skyldes generelle besparelser samt effektiviseringer.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR AFSKRIVNINGER (EBITDA)

EBITDA blev på 15,3 mio. kr. i 2019/20 mod 16,8 mio. kr. i 2018/19. Tilbagegangen skyldes COVID-19, som har påvirket omsætningen og derved EBITDA negativt i 2. halvår 2019/20.

Årets afskrivninger udgjorde 14,0 mio. kr., hvilket er en stigning i forhold til 2018/19, hvor afskrivningerne udgjorde 11,1 mio. kr. Stigningen skyldes, at IFRS16 har haft fuld effekt i regnskabsåret 2019/20.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER (EBIT)

EBIT før særlige poster blev på 1,3 mio. kr. mod på 5,7 mio. kr. i 2018/19, hvilket skyldes det lavere EBITDA samt højere afskrivninger (IFRS 16 har haft fuld effekt i regnskabsår 2019/20).

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT EFTER SÆRLIGE POSTER

EBIT efter særlige poster blev på 1,3 mio. kr. mod på 5,7 mio. kr. i 2018/19. Der var ingen særlige poster i 2019/20 og 2018/19.

De finansielle nettoudgifter udgjorde 5,3 mio. kr. i 2019/20 mod 5,1 mio. kr. i 2018/19, hvilket primært skyldes højere finansieringsomkostninger i 2019/20, som følge af den udvidede kreditfacilitet hos selskabets bank forbindelse.

RESULTAT FØR SKAT

Resultat før skat blev på -4,0 mio. kr. i 2019/20 mod 0,6 mio. kr. i 2018/19. Det lavere resultat skyldes det lavere EBIT.

SKAT

Skat af årets resultat udgjorde en skatteindtægt på 0,6 mio. kr. i 2019/20 mod en skatteindtægt på 0,2 mio. kr. i 2018/19, og skyldes regulering i udskudt skat.

RESULTAT AF OPHØRENDE AKTIVITET

Resultat af ophørende aktivitet blev i 2019/20 0,0 mio. kr. mod -0,6 mio. kr. i 2018/19.

ÅRETS RESULTAT

Koncernresultatet blev i 2019/20 på -3,3 mio. kr. mod 0,2 mio. kr. i 2018/19.

BALANCEN

Den samlede balancesum udgjorde 155,0 mio. kr. ultimo 2019/20, svarende til et fald på 11,3% eller 19,8 mio. kr. i forhold til 30. september 2019.

IMMATERIELLE AKTIVER

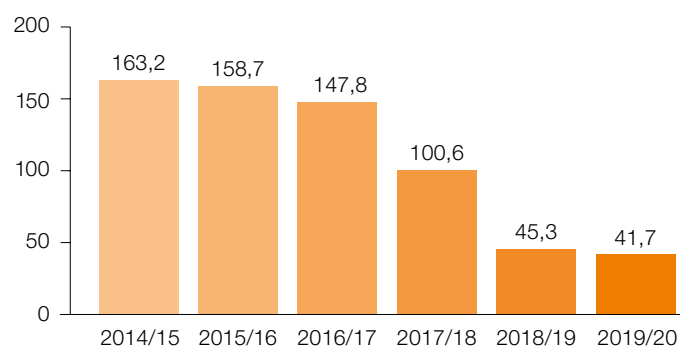
Goodwill er i balancen opført til 49,6 mio. kr. og vedrører InterMails investering i InterMail Danmark A/S og InterMail Sverige AB. Impairmenttest af goodwill ultimo 2019/20 har ikke givet anledning til en nedskrivning.

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

LIKVIDITET

Koncernens likvider udgjorde 0,3 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret sammenlignet med 0,1 mio. kr. i 2018/19.

UDVIKLING I UDNYTTET TRÆKNINGSRETTER AF BANKGÆLD OG ANSVARLIGE LÅN (I MIO. KR.)



EGENKAPITALENS OG DEN ANSVARLIGE LÅNEKAPITALS UDVIKLING

Egenkapitalen pr. 30. september 2020 udgjorde 15,2 mio. kr. mod 18,5 mio. kr. i 2018/19. Koncernens soliditet er tilsvarende opgjort til 9,8% ultimo 2019/20 mod 10,6% i 2018/19. Samlet udgør den ansvarlige lånekapital 4,0 mio. kr. pr. 30. september 2020.

GÆLD

Den samlede rentebærende gæld, eksklusive ansvarlig lånekapital, udgjorde ultimo regnskabsåret 105,4 mio. kr. mod 119,1 mio. kr. året før, og skyldes lavere bankgæld samt leasingforpligtelser.

De langfristede rentebærende gældsforpligtelser er steget fra 67,4 mio. kr. i 2018/19 til 92,5 mio. kr. i 2019/20, som følge af at bankgælden er blevet langfristet gæld.

Ved udgangen af 2019/20 var InterMails finansielle beredskab, defineret som likvide midler samt ikke-udnyttede trækingsrettigheder på 9,6 mio. kr. mod 0,4 mio. kr. ved udgangen af 2018/19. Nettolikviditeten er væsentlig forbedret i forhold til sidste år, hvilket skyldes likviditetseffekter fra COVID-19 hjælpepakker fra Danmark og Sverige. Det totale skyldige udestående beløb er 8,0 mio. kr. og betales løbende frem til december 2021.

KAPITALSTRUKTUR

InterMail har i september 2020 opnået enighed med sin bankforbindelse om tilpasning og forlængelse af kreditfaciliteterne med

genforhandling 20. december 2021. Kreditfaciliteterne er på markeds-mæssige vilkår og med vanlige covenants, herunder kvartalsvise mål for omsætning og EBITDA.

Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at kapital- og likviditetsberedskabet på baggrund af ovenstående vil være tilstrækkeligt for moderselskabet og koncernen i 2020/21.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Årets pengestrøm fra drift udgjorde 14,6 mio. kr. mod -8,1 mio. kr. året før. Fremgangen skyldes stigning i leverandørgæld og anden gæld mv.

Pengestrømmen fra investeringer udgjorde 0,0 mio. kr. mod 69,2 mio. kr. året før. Ændringen skyldes, at der i 2019/20 ikke er foretaget investeringer.

Pengestrømmen fra finansiering udgjorde -14,5 mio. kr. mod -61,5 mio. kr. året før. Faldet skyldes implementeringen af IFRS 16 i 2018/19.

Årets pengestrøm er forbedret i 2019/20 og blev 0,1 mio. mod -0,4 mio. kr. i 2018/19.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Den 1. oktober 2020 overtog InterMail aktiviteterne i rådgivningsvirksomheden Response Optimizer.



Risikoforhold

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

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

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

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

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

KOMMERCIELLE RISICI

MARKEDSFORHOLD

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

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

InterMails markedsandel inden for Multichannel Solutions, Digital Marketing Solutions samt Packaging Solutions er beskeden, hvorfor der er gode muligheder for at skabe vækst selv under de nuværende markedsforhold.

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

InterMail er et datadrevet kommunikationshus, som rådgiver kunder i at skabe den optimale effekt af kundekommunikation. Dette gør vi med vores dygtige medarbejdere, datadrevne løsninger og aktive partnerskaber indenfor Multichannel Solutions, Digital Marketing Solutions samt Packaging Solutions.

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

Koncernen er eksponeret for valutaudsving som følge af, at de enkelte koncernvirksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i deres egen funktionelle valuta.

Koncernen er primært eksponeret over for udsving i SEK.

Koncernens valutarisici afdækkes primært ved, at indtægter og udgifter afholdes i samme valuta, herunder ved, at cash flow fra de svenske koncernselskaber anvendes til betaling af ydelser på lån i SEK.

KUNDEFORHOLD

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

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

PRODUKTION OG KVALITET

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

InterMails produktioner er placeret i de nordiske lande, og der arbejdes løbende med at forbedre produktionsteknologi og processer, så InterMail kan fastholde og forbedre kvaliteten af produkter og services til sine kunder.

I 2020 implementerede InterMail ISO 9001 (Kvalitetsledelsessystem) og ISO 27001 og certificeringen blev gennemført i februar 2020. ISO 9001 og ISO 27001 sikrer kunderne, at InterMail's organisation leverer en ensartet og høj kvalitet.

LEVERANDØRER

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

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

FORSIKRINGSFORHOLD

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

Forsikringsforhold og de forsikringsmæssige risici vurderes årligt i samarbejde med en international forsikringsrådgiver. Bestyrelsen gennemgår én gang om året forsikringspolitikken, og denne tilpasses efter behov.

De væsentligste risici, der kan forsikres, knytter sig til risikoen for brand og anden tingskade på InterMails produktionsanlæg. De enkelte produktionsanlæg er dækket af en omfattende all-risk

forsikring, der blandt andet omfatter brandskade og driftstab. Virksomhedens forsikringer dækker også ansvar i bred forstand, herunder erhvervs- og produktansvar.

IT-SYSTEMER

Implementering af it-systemer indebærer risici, blandt andet som følge af eventuel negativ påvirkning af den løbende drift og ikke-planlagte ekstraomkostninger. InterMail søger at reducere disse risici løbende via planlægning. InterMail har for år siden implementeret et nyt koncern it-system. InterMail vil fortsætte med at udnytte it-systemets potentiale samt undersøge markedet for andre it-systemer, der kan bidrage til at forbedre procedurer og processer.

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

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

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

InterMail blev i februar 2020 ISO 27001 certificeret (informations-sikkerhed). ISO 27001 giver højere informationssikkerhed med udveksling af informationer mellem virksomheder, og InterMail skal kunne sikre sine kunder at fortrolige dokumenter og persondata bliver behandlet sikkert.

MILJØFORHOLD

InterMail søger at vurdere og begrænse de miljømæssige påvirkninger og tilstræber både direkte og indirekte at bidrage til et bæredygtigt miljø. Den direkte miljøpåvirkning fra InterMail er begrænset, da selskabets aktiviteter alene omfatter konvoluttryk, kuvertering, pakning og serviceydelser.

For yderligere at optimere og minimere miljøpåvirkningen ved vores produktion, har InterMail i september 2020 indgået en aftale med selskabets el leverandør om levering af klimavenlig elektricitet, så alt InterMail's elektricitetsforbrug fremover bliver CO2 neutral.

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

MEDARBEJDERE

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





FINANSIELLE RISICI

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

InterMail har i september 2020 opnået enighed med sin bankforbindelse om tilpasning og forlængelse af kreditfaciliteterne med genforhandling 20. december 2021. Kreditfaciliteterne er på markeds-mæssige vilkår og med vanlige covenants, herunder kvartalsvise mål for omsætning og EBITDA. Læs mere om finansielle risici i note 21.

KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSAKTIVITETER I FORBINDELSE MED REGNSKBSAFLÆGGELSEN

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

Koncernens selskaber rapporterer hver måned finansielle data samt kommentarer vedrørende den økonomiske og forretningsmæssige udvikling til den centrale regnskabsfunktion. Herfra foretages der en konsolidering af koncernens regnskab og rapportering til ledergruppen samt direktionen. I samme forbindelse bliver der også gennemført controlling af rapporterede regnskabsinformationer for alle selskaber i koncernen. Ligeledes foretages der løbende interne kontrolbesøg i selskaberne for at sikre overholdelse af InterMails procedurer.

Governance strukturen for de finansielle rutiner, herunder præcisering af ansvarsområder for de enkelte ledelseslag samt den finansielle organisation, er reguleret ved hjælp af nedskrevne forretningsgange, der tilsikrer en ensartet og struktureret styring af hele koncernen. De vedtagne politikker, manualer og procedurer

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

Den forretningsmæssige og økonomiske udvikling samt risici drøftes på koncernledelsesmøder ugentligt. Beslutninger med henblik på reduktion og/eller eliminering af risici baseres på en vurdering af væsentlighed og cost/benefit-analyser. Der er interne krav til forsvarlig sikring af aktiver, løbende finansielle afstemninger og regnskabsmæssig gennemgang af månedsregnskaber. Hver måned fremsendes månedsregnskaberne til bestyrelsen, og der foretages en gennemgang af månedsregnskaberne på bestyrelsesmøder.

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

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

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

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

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

Samfundsansvar

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

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

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

InterMail er et datadrevet kommunikationshus, som rådgiver kunder i at skabe den optimale effekt af kundekommunikation. Dette gør vi med vores dygtige medarbejdere, datadrevne løsninger og aktive partnerskaber indenfor Multichannel Solutions, Digital Marketing Solutions samt Packaging Solutions.

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

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

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

MILJØ OG KLIMA

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

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

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

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

For yderligere at optimere og minimere miljøpåvirkningen ved vores produktion, har InterMail i september 2020 indgået en aftale med selskabets el leverandør om levering af klimavenlig elektricitet, så alt InterMail's elektricitetsforbrug fremover bliver CO2 neutral.

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

I 2019/20 fortsatte InterMail arbejdet med at optimere transportforholdene. Foruden leverancerne til InterMails kunder er der et stigende antal interne leverancer, og derfor er optimering af transportforholdene også et vigtigt fokuspunkt i de kommende år.

Der anvendes generelt måltal for alle aktiviteter, herunder APV, sygefravær, gebrug af materialer samt CO2 neutralitet.

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

ARBEJDSMILJØ OG MEDARBEJDERE

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

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

De formelle rammer i form af politikker, procedurer og regelsæt har især til formål at fastholde den stærke sikkerhedskultur, der er en grundsten for InterMail, og som medvirker til at forebygge arbejdsulykker og reducere sygefraværet. Fokus på sikkerhedskulturen i InterMail har betydet, at der i de senere år ikke har været tilfælde af arbejdsulykker af mere alvorlig karakter. Sygefraværet har igen i 2019/20 været meget lavt og ligger i gennemsnit på 1-2% pr. medarbejder om året.

InterMail har siden august 2020 haft stor fokus på uddannelse af vores projektledere og sælgere og har i løbet af efteråret gennemført et længere forløb af uddannelse indenfor projektledelse og salgstræning.

InterMail arbejder ligeledes for at skabe et godt og socialt arbejdsklima med trivselsaktiviteter som fælles kulturelle arrangementer og motionsaktiviteter, der opfordrer medarbejderne til et aktivt liv. Frem til COVID-19 udbruddet i 2019/20 har der været afholdt fle-

re fælles arrangementer, hvor medarbejderne får mulighed for at mødes uden for arbejdstid og skabe sammenhold – et sammenhold, som medarbejderne har stor gavn af i hverdagen, og som er til gavn for den samlede virksomhed. InterMail er også begyndt at mødes på tværs af grænserne ved sociale arrangementer, således at de svenske og danske medarbejdere får følelsen af at være én virksomhed, der arbejder mod et fælles mål.

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

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

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

Siden 2018 har InterMail været en InterForce virksomhed, hvor vi støtter og anerkender samfundets behov for at kunne få frigjort forsvarets frivillige personel og reservepersonel til uddannelse, løsning af nationale opgaver og deltagelse i internationale missioner.

"Vi lægger stor vægt på at tiltrække forskelligartede medarbejdere med forskellige kompetencer. En arbejdsstyrke bestående af medarbejdere med forskellig baggrund, tænkemåde og personlighed kombineret med de rette færdigheder muliggør en bedre præstation og et stærkere output i den sidste ende."

Anders Ertmann, CEO, InterMail

Selskabsledelse

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

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

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

SAMSPIL MED AKTIONÆRER OG ANDRE INTERESSENER

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

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

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

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

BESTYRELSENS ARBEJDE

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

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

Bestyrelsen i InterMail har på grund af selskabets størrelse besluttet kollektivt at påtage sig revisionsudvalgets opgaver og har ligeledes valgt ikke at nedsætte selvstændige nominerings- og vederlagsudvalg.

Bestyrelsen har i regnskabsåret 2019/20 afholdt fjorten bestyrelsesmøder, herunder telefonbestyrelsesmøder. Herudover har formandskabet løbende holdt møder med selskabets direktion. Direktionen deltager i alle bestyrelsens møder for at sikre en direkte dialog, så bestyrelsen er så velinformeret som muligt om selskabets drift.

Der gennemføres løbende en selvevaluering med henblik på at forbedre bestyrelsens og direktionens arbejde og dermed styrke grundlaget for virksomhedens videre udvikling. Evalueringen omfatter blandt andet en vurdering af bestyrelsens og direktionens indsats, samarbejde og kompetencer samt kvaliteten af rapporteringen fra direktionen til bestyrelsen. Den seneste formelle evaluering fandt sted i 2020. Evalueringsprocessen forestås af formanden for bestyrelsen.

* <https://intermail.com/wp-content/uploads/2020/11/Redegoerelse-for-virksomhedsledelse-2019-20.pdf>

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

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

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

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

DIREKTIONEN

Direktionen ansættes af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af selskabet, herunder selskabets aktivitets- og driftsmæssige udvikling og resultater, samt for at implementere selskabets forretningsstrategi. Direktionen består af den administrerende direktør.

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

VEDERLAG TIL BESTYRELSE OG DIREKTION

Det samlede honorar til bestyrelsen udgjorde i 2019/20 375.000 kr. Heraf modtog bestyrelsesformanden et honorar på 175.000 kr., mens næstformanden samt det øvrige medlem af bestyrelsen modtog 100.000 kr. Bestyrelsen er ikke omfattet af bonus- eller optionsordninger.

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen. I 2019/20 udgjorde vederlaget til direktionen 2,9 mio. kr. (2018/19: 3,0 mio. kr).

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

MANGFOLDIGHED

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

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

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

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

"En mangfoldig koncernledelse med en fornuftig repræsentation af begge køn styrker virksomhedens alsidighed, samlede kompetencer og skaber stærkere synergi og bedre beslutningsprocesser."

John Dueholm,
Bestyrelsesformand, InterMail A/S

Bestyrelse og direktion

BESTYRELSE

John Dueholm,

Født 1951

Formand for bestyrelsen
Indtrådt i bestyrelsen i 2017,
senest genvalgt i 2020
Tidligere koncerndirektør og
vicekoncernchef i SAS

Formand for bestyrelsen for:

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

Medlem af bestyrelsen for:

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

Særlige kompetencer:

Generel ledelse med særligt kendskab til omstruktureringer og kommerciel udvikling.

Jan Olsen,

Født 1957

Næstformand for bestyrelsen
Indtrådt i bestyrelsen i 2011,
senest genvalgt i 2020
CEO, VisitDenmark

Medlem af bestyrelsen for:

Dansk Kyst og Naturturisme
Sport Event Denmark
MeetDenmark

Særlige kompetencer:

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

Martin Bøge Mikkelsen,

Født 1962

Indtrådt i bestyrelsen i 2017,
senest genvalgt i 2020
Tidligere koncerndirektør i Tryg

Formand for bestyrelsen for:

InterForce Region Hovedstaden

Medlem af bestyrelsen for:

Alternative Equity Partners A/S
Secure Capital A/S
Secure Fondsmæglerselskab A/S
SSG A/S
SSG Group A/S
SSG Partner A/S

Særlige kompetencer:

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

DIREKTION

Anders Ertmann

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

Formand for bestyrelsen for:

SourcelT Solutions ApS
KP Living ApS

Medlem af bestyrelse for:

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

KONCERNLEDELSE

Anders Ertmann

CEO
Ansæt i InterMail i 2013

Nicolas Olivares

Finance Director
Ansæt i InterMail i 2015

Jesper Vagtøl Johansen

Sales Director Danmark
Ansæt i InterMail i 2019

Fredrik Fenberg

Sales Director Sverige
Ansæt i InterMail i 2019

Malin Ohlsson

Head of Project Managers
Ansæt i InterMail i 1991

Navn	Født	Nationalitet	Indvalgt	Uafhængig	Vederlag 2018/19	Vederlag 2019/20	Antal aktier
John Dueholm, formand	1951	DK	2017	Ja	175.000	175.000	-
Jan Olsen, næstformand	1957	DK	2011	Ja	100.000	100.000	18.065
Martin Bøge Mikkelsen	1962	DK	2017	Ja	100.000	100.000	-
Anders Ertmann	1978	DK	-	ja	-	-	21.062

Aktionærforhold

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

INTERMAIL-AKTIE

InterMails aktiekapital udgjorde ved udgangen af 2019/20 nominelt 17.987.325 kr. fordelt på 3.597.465 aktier a 5 kr.

InterMails aktie sluttede regnskabsåret i kurs 8,15 mod 13,5 ved regnskabsårets begyndelse, hvilket er et fald på 39,6%. Til sammenligning steg SmallCap-indekset på Nasdaq Copenhagen i samme periode med 22,7%.

Markedsværdien af InterMail var 29,3 mio. kr. pr. 30. september 2020 mod 48,6 mio. kr. pr. 30. september 2019.

Den samlede aktieomsætning i 2019/20 var på 816.939 aktier mod 590.160 i 2018/19.

STAMDATA

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

EJERFORHOLD

Ved udgangen af september 2020 havde InterMail 613 (2019: 617) navnenoterede aktionærer, som ejede i alt 96,8% (2019: 97,5%) af aktiekapitalen i InterMail. De ti største aktionærer ejer tilsammen 80,9% (2019: 82,7%) af aktiekapitalen.

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

	Andel af kapital, %
Ejendomsadministrationen af 1/1 1972 ApS Malmøgade 8, kl., 2100 København Ø	18,5
Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer*	15,1
Johannes Madsen-Mygdal Christiansgave 46, 2960 Rungsted	10,8
Ida Madsen-Mygdal Taarbæk Strandvej 52A, 1. th., 2930 Klampenborg	9,0
Maria Madsen-Mygdal Børges Alle 9, 5700 Svendborg	8,9
Pensionskassen for Sundhedsfaglige*	6,5
Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale*	5,4

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

Medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion ejede pr. 30. september 2020 1,1% (2019: 1,1%) af aktiekapitalen, jf. note nr. 18 i moderselskabets regnskab.

InterMail ejede pr. 30. september 2020 ikke egne aktier.

AKTIEBASEREDE VEDERLÆGGELSESDORDNINGER

Der er i 2019/20 ikke etableret nyt incitamentsaflønningsprogram for direktion og ledende medarbejdere i InterMail koncernen.

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

GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 12. januar 2021 kl. 17.00 på Stamholmen 70, 2650 Hvidovre.

BESTYRELSESBEMLUTNINGER OG FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

UDBYTTE OG RESULTATDISPONERING

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2019/20 ikke udbetales udbytte. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets koncernresultat på -3,3 mio. kr. overføres til næste år.

INVESTOR RELATIONS

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

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

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

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

SELSKABSMEDELELSER I 2019/20

29. november 2019	Årsrapport 2018/19
17. december 2019	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2018/19
9. januar 2020	Forløb af ordinær generalforsamling den 9. januar 2020
15. marts 2020	Påvirkning af Covid-19
9. april 2020	God start på regnskabsåret 2019/20, udvidelse af bankfacilitet samt suspendering af forventninger til regnskabsåret 2019/20
19. maj 2020	Delårsrapport 2019/20 for halvåret 1. oktober 2019 til 31. marts 2020
10. juli 2020	Forventninger til regnskabsår 2019/20

FINANSKALENDER FOR 2020/21

12. januar 2021	Ordinær generalforsamling
11. maj 2021	Delårsrapport for 2020/21

EJERBOG

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



Påtegninger

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019/20 for InterMail A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt resultat af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020.

Hvidovre, den 30. november 2020

Direktion

Anders Ertmann
CEO

Bestyrelse

John Dueholm
Formand

Jan Olsen
Næstformand

Martin Bøge Mikkelsen

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 21 om finansielle risici.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL KAPITALEJERNE I INTERMAIL A/S

KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for InterMail A/S for regnskabsåret 1. oktober 2019 – 30. september 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 – 30. september 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

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

UAFHÆNGIGHED

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

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

VALG AF REVISOR

Vi blev første gang valgt som revisor for InterMail A/S den 25. januar 1996 for regnskabsåret 1994/95. Vi er blevet genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet uafbrudt periode på 26 år frem til og med regnskabsåret 2019/20.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. oktober 2019 – 30. september 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

FORHOLDET ER BEHANDLET SÅLEDES I REVISIONEN

GOODWILL

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør pr. 30. september 2020 49,6 mio.kr. (30. september 2019: 49,6 mio.kr.), og er således væsentlig for regnskabet. Ledelsen foretager årligt værdiforringelsestest af goodwill baseret på fremtidige forventede pengestrømme, jf. reglerne i IAS nr. 36.

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

Ved værdiforringelsestesten udøver ledelsen væsentlige skøn, herunder opgørelse af skønnede fremtidige pengestrømme baseret på budgetter for 2020/21 og fremskrivninger for 2021/22-2023/24, fastsættelse af diskonteringsfaktor og vækstoffaktoren i terminalperioden.

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

Den af ledelsen anvendte metode for værdiforringelsestest af goodwill og de væsentlige elementer heri og forudsætninger herfor er beskrevet i regnskabets note 11.

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

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

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

KONCERNENS LIKVIDITETSBEREDSKAB

Koncernen har betydelige gældsforpligtelser i form af lån fra pengeinstitutter.

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

For at sikre at koncernen har den nødvendige likviditetsberedskab til rådighed pr. balancetidspunktet skal koncernen have indgået aftaler med banker og øvrige finansieringskilder. Lånene er yderligere beskrevet i regnskabets noter 18-19.

Selskabet har pr. 30. september 2020 indgået endelig aftale om forlængelse af lån fra pengeinstitutter, hvorfor lånene primært er præsenteret som langfristede gældsforpligtelser.

Vi har gennemgået aftalerne med koncernes långivere med henblik på at vurdere, om koncernen har det nødvendige likviditetsberedskab til rådighed i en periode på minimum 12 måneder fra 1. oktober 2020.

Samtidig har vi gennemgået koncernens budget 2020/21 med henblik på at sikre, at budgettet understøtter aftale om låneforhold samt det forventede og aftalte likviditetsberedskab.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

REVISORANSVAR FOR REVISIONEN AF KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af

ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

Vi kommunikerer med bestyrelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle

betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

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

København, den 30. november 2020

GRANT THORNTON

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 34 20 99 36

Michael Winther Rasmussen
Statsautoriseret revisor
mne28708

Michael Beuchert
Statsautoriseret revisor
mne32794

Del 2

Koncern



Resultatopgørelse / Koncern

1.000 kr.		2019/20	2018/19
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1	112.722	135.051
Produktionsomkostninger	2, 3, 5	-79.770	-93.579
Bruttoresultat		32.952	41.472
Salgs- og distributionsomkostninger	3	-25.818	-29.421
Administrationsomkostninger	3	-5.810	-6.353
		-31.628	-35.774
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)		1.324	5.698
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		-	-232
Finansielle indtægter	6	26	642
Finansielle omkostninger	7	-5.307	-5.480
Resultat før skat (EBT)		-3.957	628
Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	8	625	164
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		-3.332	792
Årets resultat af ophørende aktiviteter	9	-6	-621
Årets resultat (NOPLAT)		-3.338	171
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)	10	-0,9	0,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS - D)	10	-0,8	0,0
Resultat af fortsættende aktivitet pr. aktie	10	-0,9	0,2
Udvandet resultat af fortsættende aktivitet pr. aktie	10	-0,8	0,2
Resultat af ophørende aktivitet pr. aktie	10	-0,0	-0,2
Udvandet resultat af ophørende aktivitet pr. aktie	10	-0,0	-0,2
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / KONCERN			
Årets resultat		-3.338	171
Anden totalindkomst			
Kursregulering vedrørende udenlandske enheder		39	-1.219
Totalindkomst		-3.299	-1.048

Balance, aktiver / Koncern

1.000 kr.	Note	2019/20	2018/19
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	11	49.594	49.594
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	12	6.116	7.880
		55.710	57.474
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger		43.118	47.359
Produktionsanlæg og maskiner		20.630	25.662
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.851	3.994
	13	65.599	77.015
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	-	-
Lån til associeret virksomheder		351	351
Andre tilgodehavender		-	434
Udskudt skatteaktiver	22	5.252	4.432
		5.603	5.217
Langfristede aktiver i alt		126.912	139.706
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	15	2.572	3.023
Tilgodehavender fra salg	16	13.944	17.881
Selskabsskat		-	-
Andre tilgodehavender		7.823	9.862
Periodeafgrænsningsposter		3.460	4.164
Værdipapirer		-	-
Likvide beholdninger		270	144
Kortfristede aktiver i alt		28.069	35.074
Aktiver i alt		154.981	174.780

Balance, passiver / Koncern

1.000 kr.	Note	2019/20	2018/19
Egenkapital			
Aktiekapital	17	17.987	17.987
Reserve for sikringstransaktioner		-	-
Reserve for valutareguleringer		-2.489	-2.528
Overført resultat		-328	3.010
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-
Egenkapital i alt		15.170	18.469
Langfristede forpligtelser			
Lån	18-19	92.487	67.407
Udskudt skat	22	-	-
Hensatte forpligtigelser	24	-	-
Langfristede forpligtelser i alt		92.487	67.407
Kortfristede forpligtelser			
Ansvarlige lån	18-19	4.000	4.000
Lån	18-19	12.932	51.727
Forudbetalinger fra kunder		1.431	1.812
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.839	13.648
Anden gæld	23	19.122	14.324
Hensatte forpligtigelser	24	-	3.393
Kortfristede forpligtelser før forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt		47.324	88.904
Forpligtelser i alt		139.811	156.311
Passiver i alt		154.981	174.780
Aktiebaserede vederlægsordninger	4		
Renterisiko på låntagning	19		
Ændringer i forpligtelser henført til finansieringsaktivitet	20		
Finansielle risici	21		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	25		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	26		
Nærtstående parter	27		
Selskaber som indgår i koncernen	28		
Efterfølgende begivenheder	29		
Anvendt regnskabspraksis	30		

Pengestrømsopgørelse / Koncern

1.000 kr.	2019/20	2018/19
Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-3.332	792
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-6	-621
<i>Reguleringer:</i>		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	14.020	11.099
Tilbageførsel af finansielle poster	5.282	5.188
Tilbageførsel af skat	-625	-164
Ændring i hensættelseforpligtigelser	-3.393	-6.175
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital	11.946	10.119
<i>Ændring i driftskapital:</i>		
Forskydning i varebeholdninger	451	-243
Forskydning i tilgodehavender	7.408	4.840
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld mv.	608	-15.853
	8.467	-11.256
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	20.413	-1.137
Finansielle indbetalinger	5	12
Finansielle udbetalinger	-5.324	-6.953
Pengestrøm fra ordinær drift	15.094	-8.078
Refunderet/betalt selskabsskat	-489	-
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET	14.605	-8.078
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-300	-1.266
Køb af materielle anlægsaktiver	-	-1.156
Salg af materielle anlægsaktiver	271	71.575
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-29	69.153
Likviditetsændring fra drifts- og investeringsaktivitet	14.576	61.075
Ændring i finansiering fra kreditinstitutter m.v	-14.450	-61.459
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	-14.450	-61.459
Årets nettoforskydning i likvide midler	126	-384
Likvide midler og værdipapirer 1. oktober	144	531
Valutakursregulering, primo	-	-3
Likvide midler og værdipapirer 30. september	270	144

Egenkapitalopgørelse / Koncern

1.000 kr.	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2018	17.987	-1.309	2.839	-	19.517
Totalindkomst	-	-1.219	171	-	-1.048
Egenkapital 1. oktober 2019	17.987	-2.528	3.010	-	18.469
Totalindkomst	-	39	-3.338	-	-3.299
Egenkapital 30. september 2020	17.987	-2.489	-328	-	15.170

Noter / Koncern

NOTE 1 GEOGRAFISKE OPLYSNINGER

Geografiske oplysninger 2019/20 i 1.000 kr.	Norden	Export til EU ex. Norden	Export til lande uden for EU	Koncernen i alt
Nettoomsætning	107.764	4.515	443	112.722
Langfristede segmentaktiver	126.912	-	-	126.912

Geografiske oplysninger 2018/19 i 1.000 kr.	Norden	Export til EU ex. Norden	Export til lande uden for EU	Koncernen i alt
Nettoomsætning	127.191	4.353	3.507	135.051
Langfristede segmentaktiver	139.706	-	-	139.706

1.000 kr. 2019/20 2018/19

NOTE 2 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Vareforbrug	39.048	46.341
Nedskrivning af varebeholdninger	-	-
	39.048	46.341

NOTE 3 PERSONALEOMKOSTNINGER

Vederlag til bestyrelsen	375	375
Lønninger og gager	39.425	48.745
Pensioner	3.319	4.219
Andre udgifter til social sikring	1.988	3.405
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-
	45.107	56.744

Personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	22.160	27.925
Salgs- og distributionsomkostninger	15.784	20.659
Administrationsomkostninger	7.163	8.160
	45.107	56.744

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	83	103
Antal medarbejder, ultimo	72	96

Vederlag til nøglepersoner i ledelsen:		
Vederlag til moderselskabets direktion	2.937	3.018
Aktiebaseret vederlæggelse til moderselskabets direktion	-	-
Vederlag til ledende medarbejdere	5.210	5.869
Vederlag til bestyrelse	375	375
	8.522	9.262

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

NOTE 4 AKTIEBASEREDE VEDERLÆGELSESDORDNINGER

Der er for 2019/20 ikke etableret et nyt incitamentsaflønningsprogram for direktion og ledende medarbejdere i InterMail koncernen.

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

Specifikation af udestående aktieoptioner:

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

1.000 kr. 2019/20 2018/19

NOTE 5 AF- OG NEDSKRIVNINGER

Afskrivning af immaterielle anlægsaktiver jf. note 12	2.126	2.009
Afskrivning af materielle anlægsaktiver jf. note 13	11.894	9.088
	14.020	11.097

Af- og nedskrivninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	11.061	7.972
Salgs- og distributionsomkostninger	340	407
Administrationsomkostninger	2.619	2.718
	14.020	11.097

NOTE 6 FINANSIELLE INDTÆGTER

Renteindtægter	5	8
Afkast værdipapirer	-	4
Kursregulering	21	630
	26	642

NOTE 7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renteudgifter - kreditinsitutter	2.292	2.494
Renteudgifter - leasing	2.175	2.175
Kursregulering	140	111
Øvrige omkostninger	700	700
	5.307	5.480

Noter / Koncern

1.000 kr.	2019/20	2018/19
NOTE 8 SKAT AF RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITET		
Årets aktuelle skat	195	-
Årets regulering af udskudt skat	-820	-164
Årets skat i alt	-625	-164
<i>Skat af ordinært resultat forklares således:</i>		
Beregnet 22,0% skat af ordinært resultat	- 871	138
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Ikke skattepligtige indtægter	-	-25
Ikke fradragsberettigede omkostninger	32	2.700
Regulering af indregnet skatteprocent i udenlandske datterselskaber	-9	-
Regulering af begrænset udskudt skatteaktiv	-223	-2.977
	-625	-164
NOTE 9 OPHØRENDE AKTIVITETER		
InterMail indgik i januar 2018 en aftale med BONG om overtagelse af InterMails salgsmarkedsrettede konvolutaktiviteter.		
Nettoomsætning i Konvolutdivisionen	9	-
Produktionsomkostninger	-	-
Bruttoresultat	9	-
Administrationsomkostninger	-14	-
Andre driftsudgifter	-	-503
	-14	-503
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-5	-503
Særlige poster	-	-
Resultat af primær drift efter særlige poster	-5	-503
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-	-
Finansielle indtægter	-	6
Finansielle omkostninger	-1	-124
Resultat før skat (EBT)	-6	-621
Skat af resultat af ophørende aktiviteter	-	-
Årets resultat af ophørende aktiviteter	-6	-621
Pengestrøm fra driftsaktivitet	20	-621
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-	-
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-	-
Pengestrøm i alt for ophørende aktiviteter	20	-621

1.000 kr.	2019/20	2018/19
NOTE 10 RESULTAT PR. AKTIE		
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-3.332	792
Årets resultat af ophørende aktiviteter	-6	-621
Årets resultat	-3.338	171
Gennemsnitligt antal aktier (stk.)	3.597.465	3.597.465
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	-	-
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (stk.)	3.597.465	3.597.465
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	350.000	350.000
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb (stk.)	3.947.465	3.947.465
Resultat i kr. pr. aktie (EPS) a 5 kr.	-0,9	0,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS - D)	-0,8	0,0
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	-0,9	0,2
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	-0,8	0,2
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie	0,0	-0,2
Udvandet resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie	0,0	-0,2

Selskabet har pr. 30. september 2020 udstedt ialt 350.000 stk. warrants til selskabets CEO.

1.000 kr.	2019/20	2018/19
NOTE 11 GOODWILL		
Kostpris 1. oktober	62.640	62.640
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	62.640	62.640
Nedskrivning 1. oktober	-13.046	-13.046
Åres nedskrivning	-	-
Afskrivninger 30. september	-13.046	-13.046
Regnskabsmæssig værdi 30. september	49.594	49.594

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 2020 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.	2019/20	2018/19
InterMail Sverige AB	11.000	11.000
InterMail Danmark A/S	38.594	38.594
	49.594	49.594

Noter / Koncern

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 førstkomende regnskabsår (2020/21) og fremskrivninger for de efterfølgende tre regnskabsår (2021/22 – 2023/24), en ekstrapolation af pengestrømme i den sidste fremskrivningsperiode (terminalværdi) med en vækstfaktor på 0% samt en diskonteringsfaktor før skat på 10,0% (2018/19: 10,0%).

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 21.

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

InterMail Sverige AB

Kapitalværdien er på balancedagen beregnet til at være 2,7 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi. Ved beregningen af kapitalværdien er forudsat en vækst i omsætningen i fremskrivningsperioden (2021/22 – 2023/24) på 1% p.a. Forøges den fortsatte diskonteringsfaktor med 0,5%-point fra 10,0% til 10,5%, vil den beregnede merværdi være 0,9 mio. kr. lavere.

I 2019/20 har ledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige kapitalværdien.

InterMail Danmark A/S

Kapitalværdien er på balancedagen beregnet til at være 3,7 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi. Ved beregningen af kapitalværdien er forudsat en vækst i omsætningen i fremskrivningsperioden (2021/22 – 2023/24) på 1%-point p.a. Forøges den fortsatte diskonteringsfaktor med 0,5%-point fra 10,0% til 10,5%, vil den beregnede merværdi være 2,0 mio. kr. lavere.

I 2019/20 har ledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige kapitalværdien.

1.000 kr.	2019/20	2018/19
NOTE 12 ØVRIGE IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Software		
Kostpris 1. oktober	37.434	37.539
Valutakursregulering	86	-340
Årets tilgang	300	1.266
Årets afgang	-	-1.031
Kostpris 30. september	37.820	37.434
Af- og nedskrivninger 1. oktober	-29.554	-28.649
Valutakursregulering	-24	73
Årets afskrivninger	-2.126	-2.009
Årets nedskrivninger	-	-
Afskrivninger på solgte aktiver	-	1.031
Afskrivninger 30. september	-31.704	-29.554
Regnskabsmæssig værdi 30. september	6.116	7.880

1.000 kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
NOTE 13 MATERIELLE AKTIVER					
Koncernen, 2019/20					
Kostpris 1. oktober	50.893	81.564	25.178	-	157.635
Valutakursregulering	-	-	11	-	11
Årets tilgang	-	735	-	-	735
Årets afgang	-	-	-957	-	-957
Kostpris 30. september	50.893	82.299	24.232	-	157.424
Afskrivninger 1. oktober	-3.534	-55.902	-21.184	-	-80.620
Reklassifikation	-	-	-	-	-
Valutakursregulering	-	-	3	-	3
Årets afskrivninger	-4.241	-5.767	-1.886	-	-11.894
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-
Afskrivninger på solgte aktiver	-	-	686	-	686
Afskrivninger 30. september	-7.775	-61.669	-22.381	-	-91.825
Regnskabsmæssig værdi 30. september	43.118	20.630	1.851	-	65.599
Heraf leasingaktiver:					
Tilgang i året	-	735	-	-	735
Afskrivninger i året	4.241	5.731	1.667	-	11.639
Regnskabsmæssig værdi	43.118	20.579	1.089	-	64.786

Noter / Koncern

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

1.000 kr.	2019/20	2018/19
NOTE 14 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
Kostpris 1. oktober	1.738	1.738
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	1.738	1.738
Op- og nedskrivninger 1. oktober	-1.738	-1.698
Andel i resultat efter skat	-	-40
Op- og nedskrivninger 30. september	-1.738	-1.738
	-	-
Regnskabsmæssig værdi 30. september		
Jansson & Bjelke AS, Norge (ejerandel 49,24%) (regnskabsår 1/1 - 31/12).		
Regnskabsoplysninger for perioden 1. oktober 2019 - 30. september 2020 (100%):		
Omsætning	8.823	9.549
Årets resultat	-163	-159
Aktiver	2.741	2.260
Forpligtelser	2.966	2.474
Egenkapital	-225	-214
NOTE 15 VAREBEHOLDNING		
Råvarer og hjælpematerialer	-	-
Varer under fremstilling	397	322
Fremstillede varer og færdigvarer	2.175	2.701
	2.572	3.023

Noter / Koncern

1.000 kr.	2019/20	2018/19
NOTE 16 TILGODEHAVENDER FRA SALG		
Varedebitorer (Brutto)	14.000	18.805
Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer	-56	-924
Saldo 30. september	13.944	17.881
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. oktober	-924	-261
Valutakursreguleringer	-	4
Årets nedskrivning	-56	-843
Tilbageførsel af tidligere indregnede nedskrivninger	924	176
Nedskrivning 30. september	-56	-924

Tilgodehavender fra salg

2019/20 i 1.000 kr.	>0 dg	0-30 dg	31-60 dg	61-90 dg	90 dg <	30/9 2019
Tilgodehavender, ej værdiforringet	12.508	912	117	364	43	13.944
Tilgodehavender, værdiforringet	-	-	-	-	56	56
Tilgodeh. i alt før nedskrivninger	12.508	912	117	364	99	14.000
Nedskrevet	-	-	-	-	-56	-56
Nedskrevet værdi 30. september 2020	12.508	912	117	364	43	13.944

Tilgodehavender fra salg

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

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

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

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

NOTE 17 AKTIEKAPITAL

	Aktie kapital i alt	
	Antal stk.	Nominel værdi
Saldo 1. oktober 2019	3.597.465	17.987.325
Saldo 30. september 2020	3.597.465	17.987.325

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

NOTE 18 LÅN

Resterende tid til forfald af gæld i t.kr.

2019/20	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Ansvarlige lån	4.000	-	-	-	-	-	4.000
Lån fra pengeinstitutter	3.000	34.733	-	-	-	-	37.733
Leasingforpligtelser	9.932	10.158	10.184	9.939	5.178	22.295	67.686
I alt	16.932	44.891	10.184	9.939	5.178	22.295	109.419

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	92.487
Kortfristede forpligtelser	16.932
Total	109.419

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

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	67.407
Kortfristede forpligtelser	55.727
Total	123.134

Noter / Koncern

NOTE 19 RENTERISIKOEN PÅ LÅNTAGNING PR. 30. SEPTEMBER 2020

1.000 kr.

Restgæld	Valuta	Rente	Markedsværdi DKK	Udløb	Rentebinding efter evt.afdækning	Renterisiko
4.000	DKK	2,00	4.000	30-09-21	<1 år	Fast
32.554	DKK	4,50	32.554	20-12-21	<2 år	Markedsrente*
2.842	SEK	4,50	2.002	20-12-21	<2 år	Markedsrente*
427	EUR	4,50	3.177	20-12-21	<2 år	Markedsrente*
19.187	DKK	5,50	19.187	31-12-24	<5 år	Fast
15	DKK	5,13	15	30-11-20	<2 år	Fast
576	DKK	4,85	576	28-08-23	<3 år	Fast
1.407	DKK	3,76	1.407	31-08-23	<3 år	Fast
279	DKK	3,41	279	30-11-24	<5 år	Fast
221	DKK	4,32	221	31-12-24	<5 år	Fast
67	DKK	3,41	67	31-08-23	<3 år	Fast
44	DKK	4,80	44	30-09-21	<1 år	Fast
91	DKK	3,63	91	31-12-21	<2 år	Fast
125	DKK	4,48	125	31-12-21	<2 år	Fast
82	DKK	6,01	82	31-03-22	<2 år	Fast
29	DKK	5,28	29	31-03-22	<2 år	Fast
89	DKK	6,14	89	31-03-23	<3 år	Fast
44.351	DKK	3,50	44.351	30-11-30	<11 år	Fast
**	**	3,50	1.123	**	**	Fast

* er en samlet kreditfacilitet

** består af leasingbiler som udløber indenfor 4 år

NOTE 20 ÆNDRINGER I FORPLIGTELSER HENFØRT TIL FINANSIERINGSAKTIVITET

1000 kr.

2019/20	Ansvarlig lån	Lån fra penge institutter	Leasingforpligtelser	I alt
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter				
1. oktober 2019	4.000	41.311	77.823	123.134
Provenu ved optagelse af gæld	-	-	-	-
Afdrag på gæld	-	-3.585	-10.872	- 14.457
Ændringer i pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-	-3.585	-10.872	-14.457
Valutakursændringer	-	7	-	7
Andre ændringer	-	-	735	735
Ikke kontante ændringer	-	7	735	742
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter				
30. september 2020	4.000	37.733	67.686	109.419
2018/19				
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter				
1. oktober 2018	4.000	61.901	6.518	72.419
Provenu ved optagelse af gæld	-	-	-	-
Afdrag på gæld	-	-19.877	-6.878	-26.755
Ændringer i pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-	-19.877	-6.878	-26.755
Valutakursændringer	-	-713	-	-713
Andre ændringer	-	-	78.183	78.183
Ikke kontante ændringer	-	-713	78.183	77.470
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter				
30. september 2019	4.000	41.311	77.823	123.134

Noter / Koncern

NOTE 21 FINANSIELLE RISICI

Generelt

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

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

Koncernens risici styres centralt i koncernens finansfunktion. Den finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Markedsrisici

Valutarisici

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

Koncernen er primært eksponeret over for udsving i SEK.

Koncernens valutarisici afdækkes primært ved, at indtægter og udgifter afholdes i samme valuta, herunder ved, at cash flow fra det svenske selskab anvendes til betaling af ydelser på lån i SEK.

Renterisici

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

Den variabelt forrentet gæld pr. 30. september 2020 udgør 37.733 t.kr. (41.311 t.kr. pr. 30. september 2019). Udsving i renten på 1% vil påvirke årets resultat før skat med 377 t.kr. (t.kr. 413 i 2018/19).

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

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med låneoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelsen på forfalds- og genforhandlingstidspunkter. For en talmæssig beskrivelse af sammensætningen af koncernens finansiering henvises til note 18 og 19.

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

Koncernens likviditetsreserve omfatter likvide midler og uudnyttede trækingsretter.

Kreditrisici

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

NOTE 21 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

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

Pr. 30. september 2020 er betalingsbetingelserne overskredet på 3,8% (2019: 1,0%) 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.

Kapitalstruktur

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

Egenkapitalen udgør pr. 30. september 2020 15,2 mio.kr. ud af en balancesum på 155,0 mio.kr (soliditetsgrad 9,8%).

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

InterMail har i september 2020 opnået enighed med sin bankforbindelse om tilpasning og forlængelse af kreditfaciliteterne med genforhandling 20. december 2021. Kreditfaciliteterne er på markedsmæssige vilkår og med vanlige covenants, herunder kvartalsvise mål for omsætning og EBITDA.

Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at kapital- og likviditetsberedskabet på baggrund af ovenstående vil være tilstrækkeligt for moderselskabet og koncernen i 2020/21.

1.000 kr.	2019/20	2018/19
NOTE 22 UDSKUDT SKAT		
Saldo 1. oktober	-4.432	-4.710
Valutakursregulering	-	15
Indregnet i resultatopgørelsen for fortsættende aktivitet	-820	-164
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	427
	-5.252	-4.432
<i>Den udskudte skat fordeler sig således:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	7.304	7.304
Materielle anlægsaktiver	-2.846	-2.499
Skattemæssigt underskud	-9.710	-9.237
	-5.252	-4.432

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 2020 er der ikke indregnet skatteaktiver og fremførbare underskud på 18,2 mio. kr. (2019: 17,8 mio. kr.), da det ikke vurderes som sandsynligt, at disse vil blive udnyttet indenfor en kortere årrække.

Noter / Koncern

1.000 kr.	2019/20	2018/19
NOTE 23 ANDEN GÆLD		
Offentlige kreditorer	5.145	2.319
Løn- og feriepengeforpligtigelser	3.993	5.054
Andre skyldige omkostninger	9.984	6.951
	19.122	14.324
NOTE 24 HENSATTE FORPLIGTIGELSER		
Hensatte forpligtigelse består af følgende:		
<i>Hensættelse af tab på huslejekontrakt:</i>		
Hensat 1. oktober	3.393	9.568
Anvendt i året	-3.393	-6.175
Hensat i året	-	-
Hensat 30. september	-	3.393
<i>Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen således:</i>		
Langfristede forpligtelser	-	-
Kortfristede forpligtelser	-	3.393
Hensat 30. september	-	3.393
NOTE 25 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER		
<i>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:</i>		
Goodwill	38.594	38.594
Øvrige immaterielle aktiver	6.116	7.880
Produktionsanlæg og maskiner	51	87
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	762	1.551
Leasing aktiver	64.786	75.377
Varebeholdning	2.572	3.023
Tilgodehavender fra salg	13.944	17.881
	126.825	144.393
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	37.781	41.359
Virksomhedspant	71.063	112.706
Leasingforpligtelser sikret ved leasinggivers ejendomsret til aktiverne	67.686	77.823

1.000 kr.	2019/20	2018/19
NOTE 26 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER		
<i>Grant Thornton:</i>		
Lovpligtig revision af moder- og koncernregnskabet	417	400
Andre erklæringer med sikkerhed	19	72
Skatte og momsmæssig rådgivning	-	27
Andre ydelser	133	434
	569	933

NOTE 27 NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernnærtstående parter med betydelig indflydelse:

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

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

NOTE 28 SELSKABER SOM INDGÅR I KONCERNEN

	Hjemsted	Ejerandel	Status
InterMail A/S	Hvidovre, Danmark	100%	Aktiv
InterMail Danmark A/S	Hvidovre, Danmark	100%	Aktiv
InterMail Sverige AB	Kungsbacka, Sverige	100%	Aktiv
Konvolut Danmark A/S	Hvidovre, Danmark	100%	Passiv
Ejendomsselskabet Matr. 43 EI, Avedøre By	Hvidovre, Danmark	100%	Passiv
InterMail Norge AS	Rud, Norge	100%	Passiv

Associerede virksomhed som indgår i koncernen

Jansson og Bjelke AS	Rud, Norge	49,2%	Aktiv
----------------------	------------	-------	-------

NOTE 29 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der henvises til side 18 i årsrapporten om begivenheder efter balancedagen.

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

Noter / Koncern

NOTE 30 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

InterMail A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2019 – 30. september 2020 omfatter både koncernregnskab for InterMail A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019/20 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

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

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

UDTALELSE OM GOING CONCERN

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste statusdag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 21), samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder, samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

IMPLEMENTERING AF NYE STANDARDER

Koncernregnskabet for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med nye og ændrede standarder (IFRS/IAS), der gælder for regnskabsåret.

Implementeringen af disse nye standarder har ikke påvirket indregning og måling i 2019/20.

Foreliggende godkendte regnskabsstandarder med virkning for årsrapporten 2019/20 og endnu ikke EU-godkendte regnskabsstandarder forventes ikke at have væsentlig betydning for årsrapporten 2020/21.

LEDELSENS SKØN

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

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

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

- Goodwill
- Udskudt skat

Anvendt regnskabspraksis for goodwill og udskudt skat er beskrevet på de efterfølgende sider samt i noterne 11 og 22.

DAGSVÆRDIMÅLING

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

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

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

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

KONCERNREGNSKABET

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

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

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

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnå 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 præsentrationsvaluta 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 primo-egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som for-

Noter / Koncern

skellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet, valutakursreguleringen indregnet direkte i egenkapitalen samt omkostninger til salg eller afvikling.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

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

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

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

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

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdato og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle 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 anden totalindkomst og i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige låneoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede virksomheder, og som effektivt sikrer mod valuta-

kursændringer i disse virksomheder, indregnes i anden totalindkomst og i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

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

Ophørte aktiviteter og langfristede aktiver bestemt for salg

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for et år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret som bestemt for salg.

Resultat efter skal af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses nettoomsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil knyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drift-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i en note.

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

NETTOOMSÆTNING

Salg af handels- og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Salg af tjenesteydelser indregnes i takst med ydelsen leveres.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

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

SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

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

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

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

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

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

SÆRLIGE POSTER

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

Noter / Koncern

RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I KONCERNREGNSKABET

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

FINANSIELLE INDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

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

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

InterMail A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af det udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af det udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordninger.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. I det omfang InterMail-koncernen opnår fradrag ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Såfremt det samlede skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag dog direkte i egenkapitalen.

BALANCEN

IMMATERIELLE AKTIVER

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet.

Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

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

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

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

ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER

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

MATERIELLE AKTIVER

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

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

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil

medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

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

Kostpriser for grunde afskrives ikke.

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

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

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

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

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på det pågældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.

- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger er omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, med mindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

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

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af en leasingforpligtelse korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedskrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasing giver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i et indeks eller en rente. Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode der udgør:

Ejendomme	12 år
Produktionsanlæg	5 år
Driftsmateriel	3-5 år

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelse særskilt i balancen.

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I KONCERNREGNSKABET

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssig andel af virksomhedernes indre værdi opgjøret 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.

Noter / Koncern

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 overtagesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

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

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

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

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

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

VAREBEHOLDNINGER

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

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

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

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

TILGODEHAVENDER

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

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

VÆRDIPAPIRER

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

EGENKAPITAL

UDBYTTE

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

EGNE AKTIER

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

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

RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERING

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

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

RESERVE FOR SIKRINGSTRANSAKTIONER

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

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 pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under gæld. Koncernen har ingen ydelsesbaserede pensionsforpligtelser eller lignende forpligtelser.

AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

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

BONUS

Bonus indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger på 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 gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikkeafskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra 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.

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

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

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

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

FINANSIELLE 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

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

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET

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

PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET

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

PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET

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

LIKVIDER

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

SEGMENTOPLYSNINGER

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

REGULERENDE OG IKKE-REGULERENDE BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

Nøgletal / Koncern

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og nøgletal".
De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Aktuel EPS (EPS Basic):

Resultat ekskl. minoriteter

Gennemsnitligt antal aktier

Cash flow pr. aktie (CFPS):

Cash flow fra driftsaktiver (CFFO)

Gennemsnitligt antal udvandede aktier

EBITDA-margin:

**Indtjening før renter, skat,
afskrivninger og særlige poster (EBITDA)**

Nettoomsætning

EBIT-margin:

Indtjening før renter og skat

Nettoomsætning

Overskudsgrad (EBIT-margin):

Driftsresultat (EBIT)

Nettoomsætning

**Afkast af investeret kapital inkl. goodwill
(ROIC inkl. goodwill):**

EBITA

Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill

Egenkapitalforrentning (ROE):

Resultat ekskl. minoriteter

Moderselskabets gennemsnitlige egenkapital
ekskl. minoritetsinteresser

Soliditetsgrad:

Egenkapital x 100

Samlede aktiver

Dividend Payout Ratio:

Samlet udbyttebetaling x 100

Resultat ekskl. minoriteter

Moderselskab



Resultatopgørelse / Moderselskab

1.000 kr.	Note	2019/20	2018/19
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning		10.600	10.749
Produktionsomkostninger		-4.903	-5.133
Bruttoresultat		5.697	5.616
Administrationsomkostninger		-7.861	-6.942
		-7.861	-6.942
Resultat af primær drift før særlige poster		-2.164	-1.326
Særlige poster	2	-19.250	-15.166
Udbytte fra tilknyttede virksomheder		19.000	-
Finansielle indtægter	3	66	886
Finansielle omkostninger	4	-5.148	-6.980
Resultat før skat - EBT		7.496	-22.586
Skat af årets resultat	5	1.240	4.334
Ordinært resultat efter skat		6.256	-18.252
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		-	-
Overført resultat		6.256	-18.252
		6.256	-18.252
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		1,7	-5,1
Udvandet resultat pr. aktie (EPS - D)		1,6	-4,9
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / MODERSELSKAB			
Ordinært resultat efter skat		6.256	-18.252
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelse:			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-	-
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst		-	-
Totalindkomst		6.256	-18.252

Balance, aktiver / Moderselskab

1.000 kr.	Note	2019/20	2018/19
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	6	-	-
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger		43.118	47.359
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		120	782
	7	43.238	48.141
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	80.665	94.665
Udskudt skat	12	3.210	2.122
		83.875	96.787
Langfristede aktiver i alt		127.113	144.928
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.192	24.480
Andre tilgodehavender		7.483	7.925
Periodeafgrænsningsposter		505	17
Værdipapirer		-	-
Kortfristede aktiver i alt		10.180	32.422
Aktiver i alt		137.293	177.350

Balance, passiver / Moderselskab

1.000 kr.	Note	2019/20	2018/19
Egenkapital			
Aktiekapital	9	17.987	17.987
Overført resultat		-2.430	3.826
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-
Egenkapital i alt		15.557	21.813
Kortfristede forpligtelser			
Lån	10-11	75.237	44.554
Langfristede forpligtelser i alt		75.237	44.554
Kortfristede forpligtelser			
Ansvarlige lån	10-11	4.000	4.000
Lån	10-11	6.971	45.663
Leverandører af varer og tjenesteydelser		867	360
Gæld til tilknyttede virksomheder		29.002	56.032
Anden gæld	13	5.659	4.928
Kortfristede forpligtelser i alt		46.499	110.983
Forpligtelser i alt		121.736	155.537
Passiver i alt		137.293	177.350
Personaleomkostninger	1		
Renterisikoen på låntagning	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	15		
Eventual poster	16		
Finansielle risici og finansielle instrumenter	17		
Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser	18		
Nærtstående parter	19		
Efterfølgende begivenheder	20		
Anvendt regnskabspraksis	21		

Pengestrømsopgørelse / Moderselskab

1.000 kr.	2019/20	2018/19
Årets resultat	-6.256	-18.252
<i>Reguleringer:</i>		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	18.903	19.433
Tilbageførsel af finansielle poster	-13.918	6.094
Tilbageførsel af skat	-1.240	-4.334
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital	-2.511	2.941
<i>Ændring i driftskapital:</i>		
Forskydning i tilgodehavender	-46	-5.697
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld mv.	-3.504	30.354
	-3.550	24.657
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	-6.061	27.598
Finansielle indbetalinger	19.045	519
Finansielle udbetalinger	-5.127	-7.241
Pengestrøm fra ordinær drift	-7.857	20.876
Refunderet selskabsskat	152	2.562
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET	-8.009	23.438
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-	-
Likviditetsændring fra drifts- og investeringsaktivitet	-8.009	23.438
Ændring i finansiering fra kreditinstitutter	-8.009	-23.438
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	-8.009	-23.438
Årets nettoforskydning i likvide midler	-	-
Likvide midler primo	-	-
Likvide midler ultimo	-	-

Egenkapitalopgørelse / Moderselskab

1.000 kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2018	17.987	22.078	-	40.065
Totalindkomst	-	-18.252	-	-18.252
Egenkapital 1. oktober 2019	17.987	3.826	-	21.813
Totalindkomst	-	-6.256	-	-6.256
Egenkapital 30. september 2020	17.987	-2.430	-	15.557

Noter / Moderselskab

1.000 kr.	2019/20	2018/19
NOTE 1 PERSONALEOMKOSTNINGER		
Vederlag til bestyrelsen	375	375
Lønninger og gager	3.853	3.849
Pensioner	579	324
Andre udgifter til social sikring	19	16
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-
	4.826	4.564
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejder	3	3
Antal beskæftigede medarbejder, ultimo	3	3
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen		
Vederlag til direktion	2.937	3.018
Aktiebaserede vederlæggelse til direktionen	-	-
Vederlag til ledende medarbejder	1.142	1.176
Bestyrelsehonorar	375	375
	4.454	4.569

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

Se note 4 i koncernregnskabet for aktiebaserede vederlæggelsesordninger.

1.000 kr.	2019/20	2018/19
NOTE 2 SÆRLIGE POSTER		
Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14.000	22.942
Salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-7.776
Tab på lån	5.250	-
	19.250	15.166
NOTE 3 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renteindtægter - tilknyttede virksomheder	45	367
Afkast værdipapirer	-	4
Kursregulering	21	515
	66	886
NOTE 4 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renteudgifter - tilknyttede virksomheder	1.417	2.648
Renteudgifter - leasing	1.653	1.517
Øvrige omkostninger	2.078	2.815
	5.148	6.980

1.000 kr.	2019/20	2018/19
NOTE 5 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Årets aktuelle skat	-	-
Årets regulering af udskudt skat	-1.240	-4.334
Årets skat i alt	-1.240	-4.334
<i>Skat af årets resultat forklares således:</i>		
Beregnet 22,0% skat af resultat før skat	-1.649	-4.969
Skattefrit udbytte	-4.180	-
Begrænsning i udskudt skatteaktiv	350	-2.765
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1.159	63
Nedskrivning af kapitalandele	3.080	3.337
	-1.240	-4.334
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	-22.725	-22.725
Årets afskrivninger	-	-
Afskrivninger 30. september	-22.725	-22.725
Regnskabsmæssig værdi 30. september	-	-

Noter / Moderselskab

1.000 kr.	2019/20	2018/19
NOTE 7 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Grunde og bygninger		
Kostpris 1. oktober	50.893	-
Årets tilgang	-	50.893
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	50.893	50.893
Afskrivninger 1. oktober	-3.534	-
Årets afskrivninger	-4.241	-3.534
Afskrivninger 30. september	-7.775	-3.534
Regnskabsmæssig værdi 30. september	43.118	47.359
Heraf leasingaktiver:		
Tilgang i året	-	50.893
Afskrivninger i året	4.241	3.534
Regnskabsmæssig værdi	43.118	47.359
Driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. oktober	2.615	2.233
Årets tilgang	-	382
Kostpris 30. september	2.615	2.615
Afskrivninger 1. oktober	-1.833	-1.100
Årets afskrivninger	-662	-733
Afskrivninger 30. september	-2.495	-1.833
Regnskabsmæssig værdi 30. september	120	782
Heraf leasingaktiver:		
Tilgang i året	-	-
Afskrivninger i året	662	733
Regnskabsmæssig værdi	120	782

1.000 kr.	2019/20	2018/19
NOTE 8 KAPITALANDELE I TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER		
Kostpris 1. oktober	210.560	302.104
Årets afgang	-	-91.544
Kostpris 30. september	210.560	210.560
Nedskrivninger 1. oktober	-115.895	-174.660
Årets nedskrivninger	-14.000	-22.942
Årets afgang	-	81.707
Nedskrivninger 30. september	-129.895	-115.895
Regnskabsmæssig værdi 30. september	80.665	94.665

Som sammensætter sig således:

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

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

Selskab	Segment	2019/20	2018/19
InterMail Danmark A/S	Kommunikation	-	15.000
Konvolut Danmark A/S	Konvolut	-	92
Ejendomsselskabet Matr. 43 EI, Avedøre By	Ikke allokerede poster	14.000	1.250
Intermail Sverige AB	Kommunikation	-	6.600
		14.000	22.942

Nedskrivningerne er foretaget på grundlag af ledelsens udførte nedskrivningstest pr. 30. september 2020.

NOTE 9 AKTIEKAPITAL

	Aktie kapital i alt	
	Antal stk a 5 kr	Nominel værdi
Saldo 1. oktober 2019	3.597.465	17.987.325
Saldo 30. september 2020	3.597.465	17.987.325

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

Noter / Moderselskab

NOTE 10 LÅN

2019/20 i 1.000 kr.	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Ansvarlige lån	4.000	-	-	-	-	-	4.000
Lån fra pengeinstitutter	3.000	34.733	-	-	-	-	37.733
Leasingforpligtigelser	3.971	4.187	4.400	4.670	4.952	22.295	44.475
I alt	10.971	38.920	4.400	4.670	4.952	22.295	86.208

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	75.237
Kortfristede forpligtelser	10.971
I alt	86.208

2018/19 i 1.000 kr.	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Ansvarlige lån	4.000	-	-	-	-	-	4.000
Lån fra pengeinstitutter	41.311	-	-	-	-	-	41.311
Leasingforpligtigelser	4.352	3.782	3.882	3.972	4.113	28.805	48.906
I alt	49.663	3.782	3.882	3.972	4.113	28.805	94.217

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	44.554
Kortfristede forpligtelser	49.663
I alt	94.217

NOTE 11 RENTERISIKOEN PÅ LÅNTAGNING PR. 30. SEPTEMBER 2020

1.000 kr.

Restgæld	Valuta	Rente	Regnskabsmæssig værdi DKK	Udløb	Rentebinding efter evt. afdækning	Renterisiko
4.000	DKK	2,00	4.000	30/09/21	<1 år	Fast
32.554	DKK	4,50	32.554	20/12/21	<2 år	Markedsrente*
2.842	SEK	4,50	2.002	20/12/21	<2 år	Markedsrente*
427	EUR	4,50	3.177	20/12/21	<2 år	Markedsrente*
44.351	DKK	3,50	44.351	30/11/30	<11 år	Fast
124	DKK	3,50	124	30/04/22	<2 år	Fast

* er en samlet kreditfacilitet

1.000 kr.	2019/20	2018/19
NOTE 12 UDSKUDT SKAT		
Saldo 1. oktober	-2.122	-350
Indregnet i resultatopgørelsen	-1.240	-4.334
Overført til egenkapitalen	-	-
Overført til datterselskaber	152	2.562
	-3.210	-2.122
<i>Den udskudte skat fordeler sig således:</i>		
Materielle anlægsaktiver	- 510	-405
Skattemæssigt underskud	-2.700	-1.717
	-3.210	-2.122
NOTE 13 ANDEN GÆLD		
Offentlige kreditorer	466	21
Løn- og feriepengeforpligtelser	306	716
Andre skyldige omkostninger	4.887	4.191
	5.659	4.928
NOTE 14 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter og banker:		
Deponeret aktier i datterselskaber med en regnskabsmæssig værdi på	80.665	94.665
Leasingaktiver	43.238	47.359
Selvskylderkaution over koncernens samlede bankengagement på	47.100	41.600
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	37.733	41.311
Leasingforpligtelser sikret ved leasingsgivers ejendomsret til aktiverne	44.475	48.906
NOTE 15 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR		
Grant Thornton:		
Lovpligtig revision af moder og koncernregnskabet	200	200
Andre erklæringer med sikkerhed	19	72
Skatte- og moms-mæssig rådgivning	-	27
Andre ydelser	104	313
I alt	323	612

Noter / Moderselskab

NOTE 16 EVENTUAL POSTER

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

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

NOTE 17 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

Selskabets renterisiko styres på koncernplan, og der henvises derfor til note 19 i koncernregnskabet.

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

Kapitalstruktur:

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

NOTE 18 BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS AKTIEBESIDDELSER

	Stk. pr. 30. september 2020	Salg i 2019/20	Køb i 2019/20
Bestyrelse			
John Dueholm	-	-	-
Jan Olsen	18.065	-	-
Martin Bøge Mikkelsen	-	-	-
Direktion			
Anders Ertmann	21.062	-	-

NOTE 19 NÆRTSTÅENDE PARTER*Nærtstående parter med betydelig indflydelse*

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

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

1.000 kr.	2019/20	2018/19
Salg til datterselskaber	10.600	10.599
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	19.000	-
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	45	367
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	1.417	2.648
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	2.192	24.480
Gæld til tilknyttede virksomheder	29.002	56.032

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 1.

NOTE 20 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der henvises til note 29 i koncernregnskabet

NOTE 21 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten for moderselskabet InterMail A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standard (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Selskabets anvendte regnskabspraksis er den samme som for InterMail-koncernen, jf. note 30 til koncernregnskabet, bortset fra nedenstående.

LEDELSENS SKØN

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

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

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

- Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
- Udskudt skat

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

RESULTATOPGØRELSEN

Udbytte af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

BALANCEN

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Del 3

Vederlagsrapport for InterMail A/S

1 INTRODUKTION/ERKLÆRING

Denne vederlagsrapport ("Vederlagsrapporten") udgør en oversigt over det samlede vederlag, som hvert medlem af bestyrelsen ("Bestyrelse") og direktionen ("Direktion") i InterMail A/S, CVR-nr. 42 57 81 18, ("Selskabet") har modtaget i løbet af regnskabsåret 2019/20. Direktionen inkluderer de medlemmer af Selskabets direktion, der er registreret hos Erhvervsstyrelsen.

Bestyrelsens og Direktionens vederlag i det afsluttede regnskabsår er blevet tildelt i overensstemmelse med Selskabets vederlagspolitik, der er godkendt på den ordinære generalforsamling den 9. januar 2020, og som er tilgængelig på Selskabets hjemmeside www.intermail.com, ("Vederlagspolitik"). Det overordnede formål med vederlaget er at tiltrække, motivere og fastholde kvalificerede medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen og at ensrette Bestyrelsens og Direktionens interesser med Selskabet og Selskabets aktionærs interesser. I denne forbindelse bør vederlaget bidrage til at promovere forretningsstrategien, langsigtede interesser, bæredygtighed og værdiskabelse i Selskabet ved at understøtte Selskabets langsigtede og kortsigtede mål.

Oplysningerne indeholdt i Vederlagsrapporten er udledt fra de reviderede årsrapporter for Selskabet for regnskabsårene 2018-19 til 2019/20, der er tilgængelige på Selskabets hjemmeside www.intermail.com. Alle beløb i Vederlagsrapporten er angivet i DKK i tusinde kroner.

1.1 ERKLÆRING

Bestyrelsen har dags dato godkendt Selskabets Vederlagsrapport for regnskabsåret 2019/20.

Vederlagsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med § 139 b i selskabsloven og anbefaling 4.2.3. i Anbefalingerne for god Selskabsledelse ("Anbefalingerne") udsendt af Komitéen for god Selskabsledelse.

Vederlagsrapporten giver en samlet oversigt over det vederlag, som det enkelte ledelsesmedlem blev tildelt i eller har til gode for regnskabsåret 2019/20, en oversigt over det vederlag, som hvert enkelt ledelsesmedlem modtog eller har til gode for regnskabsåret 2019/20 og indeholder en forklaring af, hvordan det samlede vederlag er i overensstemmelse med den vedtagne Vederlagspolitik, herunder hvordan vederlaget bidrager til forretningsstrategien, langsigtede interesser, bæredygtighed og værdiskabelse i Selskabet ved at understøtte Selskabets langsigtede og kortsigtede mål.

Vederlagsrapporten er forelagt for Selskabets revisor med henblik på at sikre, at oplysningerne i henhold til selskabslovens § 139 b, stk. 3, fremgår af Selskabets Vederlagsrapport for regnskabsåret 2019/20.

Selskabets revisor har ikke fundet nogen mangler i de oplysninger, der fremgår af Vederlagsrapporten for regnskabsåret 2019/20.

2.1 FAST ÅRLIGT HONORAR

Medlemmer af Bestyrelsen modtager et fast årligt basishonorar, som godkendes af generalforsamlingen. Det årlige basishonorar skal være i overensstemmelse med markedspraksis for sammenlignelige børsnoterede selskaber under hensyn til de krævede kompetencer, indsats og arbejdsomfanget for bestyrelsesmedlemmer. Formanden modtager en multipel af det årlige basishonorar på 1,75 for de udvidede opgaver (Ingen medlemmer af Bestyrelsen modtager aktiebaseret incitamentsaf lønning, andet variabelt vederlag eller pensionsbidrag).

Følgende honorarer for regnskabsåret 2019/20 blev godkendt på den ordinære generalforsamling den 9. januar 2020:

Medlemmer af Bestyrelsen kan have ret til yderligere honorar, som beskrevet i Vederlagspolitikken, herunder i forbindelse med udførelse af specifikke ad hoc-opgaver uden for rammerne af Bestyrelsens almindelige opgaver, rimelige rejsegodtgørelser samt deltagelse i relevant uddannelse.

	Bestyrelse	Revisionsudvalg	Nomineringsudvalg	Vederlagsudvalg
Formand	175 (1,75 x basis honorar)			
Næstformand	100 (basis honorar)			
Medlem	100 (basishonorar)			

Skema 1 | Bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2019/20

Navn og stilling	Årligt honorar	Udvalgs-honorar	Godtgørelser	Goder	Ad hoc/ekstraordinært honorar	Datterselskaber	Samlet vederlag
John Dueholm, Formand	175						175
Jan Olsen, Næstformand	100						100
Martin Bøge Mikkelsen, Bestyrelsesmedlem	100						100
Total 2019/20	375						375
Total 2018/19	375						375

Bestyrelsen i InterMail har på grund af selskabets størrelse besluttet kollektivt at påtage sig revisionsudvalgets opgaver og har ligeledes fundet, at der ikke p.t. er behov for at nedsætte selvstændig nominerings- og vederlagsudvalg

3 VEDERLAG | DIREKTION

Vederlagsudvalget fremlægger deres anbefaling til Bestyrelsen vedrørende den faste grundløn. Vederlagsudvalgets anbefalinger skal være baseret på markedspraksis, omfanget og baggrunden for arbejdet, de påkrævede kvalifikationer og resultaterne for hver individuelt direktionsmedlem. Ligeledes skal Selskabets interesse i at tiltrække, motivere og fastholde kvalificerede medlemmer af Direktionen generelt tages med i bedømmelsen.

Medlemmer af Direktionen kan også få tildelt visse ikke-monetære goder, herunder firmabil og andre sædvanlige ikke-monetære medarbejdergoder såsom forsikring, aviser, telefon og internetadgang som godkendt af Bestyrelsen.

Bestyrelsen fastsætter retningslinjerne for pension og fratrædelse baseret på Vederlagsudvalgets anbefalinger. Den ordinære opsigelsesperiode fra Selskabets side kan ikke overstige 12 måneder. Et direktionsmedlem kan opsiges sin stilling med en ordinær opsigelsesperiode på mindst 6 måneder.

Den samlede værdi af fratrædelsesgodtgørelser (inklusive løn under opsigelsesperioden) kan ikke overstige to års vederlag, inklusive alle vederlagsandele, for det pågældende medlem af Direktionen.

Vederlaget til medlemmer af Direktionen fastsættes årligt. Vederlaget og vederlagskomponenterne godkendes af Bestyrelsen baseret på anbefalingerne givet af Vederlagsudvalget.

Medlemmer af Direktionen er berettiget til årligt vederlag i overensstemmelse med Vederlagspolitikken. Det samlede vederlag kan bestå af følgende faste og variable vederlagskomponenter:

- a) fast grundløn
- b) pensionsbidrag
- c) kortsigtet incitamentsprogram bestående af en årlig kontant bonus
- d) langsigtet incitamentsprogram bestående af deltagelse i aktieoptionsprogrammer
- e) opsigelses- og fratrædelsesgodtgørelse, og
- f) sædvanlige ikke-monetære personalegoder.

Valget af disse komponenter bidrager til en velbalanceret vederlagspakke, der reflekterer (i) individuelle resultater og ansvar hos medlemmerne af Direktionen i relation til etablerede målsætninger for både kort- og langsigtede perioder, og (ii) Selskabets samlede resultat.

Direktionens kort- og langsigtede incitamentsordninger er direkte forbundet til de finansielle målsætninger, der understøtter Selskabets strategi. Sammensætningen af vederlaget til hver enkelt direktør er fastsat med henblik på at bidrage til Selskabets evne til at tiltrække og fastholde kompetente nøglemedarbejdere samtidig med at sikre, at Direktionen har et incitament til at skabe yderligere værdi til fordel for Selskabets aktionærer.

Direktionsmedlemmernes ansættelsesvilkår og vederlag aftales individuelt mellem et direktionsmedlem og Bestyrelsen.

Skema 2 | Direktionens vederlag for regnskabsåret 2019/20

Fast vederlag Variabelt vederlag

Navn og stilling	Grundløn	Andet honorar	Goder	Kontant bonus	Aktieoptioner	Ekstraordinære elementer	Pensionsbidrag	Datterselskaber	Totalt vederlag	Forholdsmæssig andel mellem fast og variabelt vederlag
Anders Ertmann, CEO	2.005		112	200			620*		2.937*	93% / 7%
Total 2019/20	2.005		112	200			620		2.937	
Total 2018/19	2.074		111	630			203		3.018	

*Direktionens vederlag er lavere i regnskabsåret 2019/20 til trods for udbetaling af 5 ugers indefrosne feriepenge, som udgør 271t kr, der er indbetalt som pension. Hvis der ses bort fra den ekstra udbetaling af 5 ugers indefrosne feriepenge er direktionens løn 352t kr. lavere end i regnskabsåret 2018/19, svarende til en løn­nedgang på 12%.

Selskabets direktion i lighed med flertallet af selskabets medarbejdere, deltog i en 3 måneders kollektiv lønreduktion, som følge af COVID-19. Direktionens arbejdsbyrde har været høj og intensiv i hele regnskabsåret 2019/20, og bestyrelsen har bemærket og værdsætter den ekstraordinære arbejdsindsats i regnskabsåret 2019/20. Direktionens løn genforhandles årligt i januar måned.

3.1 FAST GRUNDLØN

Den årlige faste grundløn har til formål at tiltrække og fastholde kompetente nøglemedarbejdere med henblik på at understøtte Selskabets evne til at opnå dets kort- og langsigtede målsætninger.

3.2 PENSIONS­BIDRAG

Medlemmer af Direktionen er berettiget til at modtage et pensionsbidrag på et beløb op til 10 % af den faste grundløn.

Skema 3 | KPI for kontant bonus til Direktionen

Navn og stilling	Beskrivelse af KPI	Relativ vægtning af KPI'er	Faktisk KPI-resultat	Opnåelse af resultat	Faktisk tildeling
Anders Ertmann, CEO	Bonus			På	200

3.4 LANGSIGTEDE INCITAMENTER

Medlemmer af Direktion kan på nuværende tidspunkter ikke tilbydes at deltage i aktieoptionsprogrammer. Bestyrelsen overvejer løbende, hvorvidt Direktionen skal tilbydes deltagelse i et nyt aktieoptionsprogram.

3.5 OPSIGELSES- OG FRATRÆDELSES­GODTGØRELSE

Ansættelseskontrakter med medlemmer af Direktionen kan være løbende (dvs. uden et fastsat ophør) og er underlagt en maksimal opsigelsesperiode på 12 måneder. Den samlede værdi af fratrædelsesgodtgørelser (inklusive løn under opsigelsesperioden) kan ikke overstige to års vederlag, inklusive alle vederlagsandele, for det pågældende medlem af Direktionen.

3.3 KORTSIGTEDE INCITAMENTER

Medlemmer af Direktionen kan modtage en årlig kontant bonus, som skønsmæssigt fastsættes af Bestyrelsen. Formålet med den årlige kontante bonus er at ensrette de enkelte direktørers interesser med Selskabets kortsigtede målsætninger. Betaling af den kontante bonus afhænger dermed af opnåelsen af målsætninger relateret til opnåelsen af Selskabets budgetterede resultater, finansielle nøgletal samt øvrige målbare personlige resultater af finansiell eller ikke-finansiell karakter, som tilsammen afspejler og understøtter Selskabets kortsigtede målsætninger.

Størrelsen på den kontante bonus kan ikke overstige 43% af den faste grundløn for det pågældende medlem af Direktionen.

I regnskabsåret 2019/20 blev der betalt et totalt kontant bonusbeløb af DKK 200.000 til Direktionen svarende til 9 % af den maksimale udbetaling som følge af de opnåede resultater i regnskabsåret 2019/20.

3.6 IKKE-MONETÆRE GODER

Medlemmer af Direktionen tilbydes ikke-monetære goder, herunder firmabil og øvrige sædvanlige ikke-monetære medarbejdergoder såsom forsikring, aviser, telefoni og internetadgang, som godkendt af Bestyrelsen.

3.7 CLAW-BACK

Selskabet kan beslutte at reducere eller tilbagekræve incitamentsaf­lønning helt eller delvist i tilfælde, hvor en kontant bonus eller anden incitamentsaf­lønning er forfalden eller allerede tildelt et medlem af Direktionen, såfremt baggrunden for dataene eller regnskaberne for den kontante bonus eller incitamentsaf­lønning efterfølgende viser sig at være fejlagtige, eller hvis direktionsmedlemmet anses for at have forårsaget væsentlige tab i Selskabet ved forsætlig misbrug af sin stilling eller ved grov uagtsomhed. I regnskabsåret 2019/20 blev ingen incitamentsaf­lønning tilbagekrævet.

4 VEDERLAG | SAMMENLIGNINGSOPLYSNINGER

Udviklingen i vederlaget for Bestyrelsen og Direktionen over det seneste regnskabsår er opsummeret i skemaet nedenfor.

Skema 4 | Vederlag og Selskabets resultater

Direktion	2019/20
Selskabets nettoresultat før skat	7.496
Selskabets nettoresultat efter skat	6.256
Koncernens nettoresultat før skat	-4.000
Koncernens nettoresultat efter skat	-3.300
Bestyrelse	
Anders Ertmann, CEO	2.937
John Dueholm, Formand	175
Jan Olsen, Næstformand	100
Martin Bøge Mikkelsen, Bestyrelsesmedlem	100
Gennemsnitligt vederlag for Medarbejdere (FTE)	
Medarbejdere i Selskabet (3 FTE)	1.609
Koncernmedarbejdere (80 FTE)	543

5 BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS AKTIEBEHOLDNING

Antallet af aktier i Selskabet ejet af bestyrelsesmedlemmer og direktionsmedlemmer:

Skema 5 | Aktiebeholdning

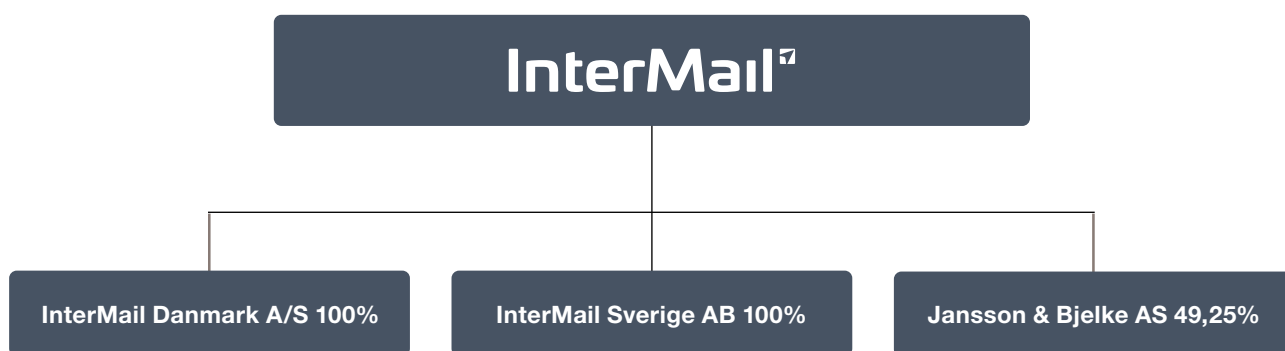
Navn og stilling	Beholdning	Ændringer				Beholdning	Markedsværdi DKK tusinde ved årets udgang
	1. oktober 2019	Købt	Vested/overdragede aktier	Udnyttede optioner	Solgt	30. september 2020	
Direktion	21.062	0	0	0	0	21.062	172
Bestyrelse							
John Dueholm, Formand	0	0	0	0	0	0	0
Jan Olsen, Næstformand	18.065	0	0	0	0	18.065	147
Martin Bøge Mikkelsen, Bestyrelsesmedlem	0	0	0	0	0	0	0

6 OVERENSSTEMMELSE MED VEDERLAGSPOLITIKKEN

Vederlaget for Bestyrelsen og Direktionen for regnskabsåret 2019/20 stemmer overens med retningslinjerne i Vederlagspolitikken. Der foreligger ingen afvigelse eller fravigelse fra retningslinjerne foreskrevet af Vederlagspolitikken.

Koncernoversigt

Pr. 30. september 2020 (aktive driftsselskaber)



InterMail A/S

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

InterMail Danmark A/S

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

InterMail Danmark A/S

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

InterMail Sverige AB

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

InterMail Sverige AB

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

Jansson & Bjelke AS

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



InterMail A/S – Stamholmen 70 – DK-2650 Hvidovre – Tel. +45 3966 0922
info@intermail.dk – www.intermail.com – CVR nr. 42 57 81 18