

InterMail<sup>®</sup>

InterMail A/S – Stamholmen 70 – DK-2650 Hvidovre – CVR nr. 42 57 81 18

# Årsrapport 2020/21



---

# Indhold

## DEL 1

### LEDELSESBERETNING

InterMail kort fortalt .....	4
Digital vækst og overskud på 3,6 mio. kr .....	5
Året kort fortalt .....	6
Hoved- og nøgletaloversigt .....	7
Forventninger til 2021/22 .....	8
Strategiplanen InterMail 2023 .....	9
Vores filosofi og medarbejdere .....	10
Vores kunder .....	11
Datasikkerhed og certificerede processer .....	14
Finansiell udvikling i 2020/21 .....	16
Risikoforhold .....	19
Samfundsansvar .....	22
Selskabsledelse .....	24
Bestyrelse, direktion og koncernledelse .....	26
Aktionærforhold .....	28
Påtegninger .....	30

## DEL 2

### KONCERN

Resultatopgørelse .....	36
Balance, aktiver .....	37
Balance, passive .....	38
Pengestrømsopgørelse .....	39
Egenkapitalopgørelse .....	40
Noter .....	41
Nøgletal .....	65

### MODERSELSKAB

Resultatopgørelse .....	67
Balance, aktiver .....	68
Balance, passiver .....	69
Pengestrømsopgørelse .....	70
Egenkapitalopgørelse .....	71
Noter .....	72

## DEL 3

### ØVRIGE

Vederlagsrapport for InterMail A/S .....	82
Koncernoversigt .....	87

# InterMail kort fortalt

InterMail er et datadrevet kommunikationshus, som rådgiver kunder i at skabe leads, salg samt øgede markedsandele. 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, som er mest effektiv. På den måde gør vi markedskommunikationen relevant og personlig, og skaber salg for vores kunder.

## InterMails forretningsområder:

**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.

Vores medarbejdere 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 vi kommunikerer med mere end 200 millioner modtagere hvert år. Vi er eksperter i at kommunikere klart og tydeligt til præcist det segment, som giver vores kunder den største værdi.

# Digital vækst og overskud på 3,6 mio. kr.

InterMail har i 2020/21 haft en digital omsætningsvækst på 10%, en EBITDA forbedring på 47% samt en resultatforbedring før skat på 7,6 mio. kr. Det øgede digitale fokus har medført en markant resultatforbedring, som sammen med fortsat effektivisering og opkøb har dannet grundlag for det bedste resultat for InterMail i mange år.

Det kontinuerlige fokus på at transformere InterMail til en digital og fremtidssikret virksomhed er lykkedes rigtig flot i 2020/21. Til trods for, at COVID-19 fortsat i 2020/21 har sat sine spor i samfundet, så har InterMail bevist, at den fortsatte fokus på kerneforretningen, digitale løsninger samt opkøb har båret frugt. Driftsindtjeningen og resultatet før skat er begge markant forbedret i forhold til 2019/20, hvilket er meget tilfredsstillende, og skyldes en virkelig flot indsat af alle InterMails dygtige medarbejdere.

I det kommende år fortsætter vi vores fokus på kerneforretningen, digitale løsninger samt opkøb således, at vi kan udvikle og udvide samarbejdet med eksisterende samt nye kunder. InterMail rådgiver kunder om, hvordan man udarbejder og eksekverer de mest effektfulde kommunikationsløsninger, som skaber leads, salg samt øger kendskabsgraden, og til dette bruger InterMail sin brede viden om alle kommunikationskanaler.

Salget af digitale produkter er vokset med 10% i forhold til samme periode sidste år, hvilket underbygger InterMails strategiske fokus på fortsat digital transformation mod at blive et førende datadrevet kommunikationshus.

De gennemførte ledelsesforandringer indenfor salg, marketing og digital udvikling i regnskabsåret i både Sverige og Danmark har medført en mere kommerciel og forretningsorienteret tilgang til eksisterende og nye kunder, som sammen med en stærk og synlig markedsfølsom tilstedeværelse skaber grundlaget for en fortsat fremtidig positiv resultatudvikling.

## LØNSOM VÆKST OG STYRKELSE AF DEN MARKEDSMÆSSIGE POSITION

Vi oplever en stærk efterspørgsel fra virksomheder, som ønsker hjælp til at udarbejde en "salgsmaskine", som giver flere leads, mere salg og øger kendskabsgraden til deres produkter og services. Mange virksomheder oplever store udfordringer med at forstå, integrere og analysere deres indsamlede kundedata samt bruge disse data til at skabe leads og salg i de rette kanaler, hvilket InterMail kan hjælpe med. Vi forventer derfor at øge vores markedsandele og skabe yderligere lønsom vækst i 2021/22.

Foruden det kommercielle fokus har vi også i det forgangne år arbejdet med at øge datasikkerhed og skærpe den miljømæssige profil. Dette har givet InterMail en konkurrencemæssig fordel i samarbejdet med både private og offentlige kunder i både Sverige og Danmark, og vi forventer, at denne konkurrencemæssige fordel også bidrager til styrke InterMails markedsfølsomme position fremadrettet. For yderligere at minimere miljøpåvirkningen ved den digitale og fysiske produktion, har InterMail siden september 2020 kun anvendt klimavenlig elektricitet fra vindmøller, således at InterMail's elektricitetsforbrug er CO2 neutralt.

## FREMtiden FOR INTERMAIL

Med digital vækst, en dygtig ledelse samt overtagelse af det digitale leadbureau Selected Media Advisory er der skabt et stærkt forretningsmæssigt fundament for de kommende år.

Bestyrelsen, direktionen og ledelsen har i forlængelse af COVID-19 tilpasset den strategiske retning for InterMail frem mod regnskabsåret 2023/24 med henblik på at accelerere den digitale vækst samt identificere yderligere opkøb. Det overordnede fokus er fortsat at skabe lønsom vækst, stærke kommunikationsløsninger samt blive en stærk rådgiver, som hjælper vores kunder med at skabe leads, salg og øget markedsfølsomhed.

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

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 på 3,6 mio. kr. før skat er særdeles positiv, og har levet op til de udmeldte forventninger. Resultatet af primær drift før afskrivninger (EBITDA) blev på 22,6 mio. kr. mod 15,3 mio. kr. i 2019/20, mens resultatet af primær drift før særlige poster (EBIT) blev på 8,9 mio. kr. i 2020/21 mod 1,3 mio. kr. i 2019/20. Resultat før skat (EBT) blev på 3,6 mio. kr., mod -4,0 mio. kr. i 2019/20. Årets resultat (NOPLAT) blev på 3,1 mio. kr. mod -3,3 mio. kr. i 2019/20.

## FINANSIELLE RESULTATER

Omsætningen i 2020/21 blev på 106,2 mio. kr. mod 112,7 mio. kr. året før, svarende til et fald på 5,8%. Korrigeret for stigningen af den svenske krone på 1,0 mio. kr., er der tale om et fald i aktivitetsniveauet på 6,7%. Dette skyldes primært COVID-19 i Sverige, som har påvirket omsætningen negativt i 2020/21.

EBITDA blev på 22,6 mio. kr. i 2020/21 mod 15,3 mio. kr. i 2019/20. Stigningen skyldes en klart bedre dækningsgrad samt besparelser og effektiviseringer i 2020/21.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) blev på 8,9 mio. kr. mod på 1,3 mio. kr. i 2019/20, hvilket skyldes den markant forbedrede driftsindtjening (EBITDA) samt lidt lavere afskrivninger.

De finansielle nettoudgifter udgjorde 5,4 mio. kr. i 2020/21 mod 5,3 mio. kr. i 2019/20, hvilket skyldes stigningen i den svenske krone.

Resultat før skat blev på 3,6 mio. kr. i 2020/21 mod -4,0 mio. kr. i 2019/20. Resultat forbedringen skyldes det bedre EBIT.

Skat af årets resultat udgjorde en skatteomkostning på 0,4 mio. kr. i 2020/21 mod en skatteindtægt på 0,6 mio. kr. i 2019/20, og skyldes regulering i udskudt skat.

Koncernresultatet blev i 2020/21 blev 3,1 mio. kr. mod -3,3 mio. kr. i 2019/20.

Årets pengestrøm fra drift udgjorde 20,3 mio. kr. mod 14,6 mio. kr. i 2019/20. Fremgangen skyldes det forbedrede driftsresultat.

Soliditetsgraden udgjorde 12,9% ultimo 2020/21 mod 9,8%

i 2019/20. Egenkapitalen var ultimo 2020/21 på 18,9 mio. kr. mod 15,2 mio. kr. i 2019/20. Fremgangen skyldes det positive koncernresultat.

InterMail har i september 2021 opnået enighed med sin bankforbindelse om tilpasning og forlængelse af kreditfaciliteterne med genforhandling 20. december 2022. Kreditfaciliteterne er på markedsræssige vilkår og med vanlige covenants, herunder kvartalsvise mål for omsætning og EBITDA.

## FORRETNINGSMÆSSIGE RESULTATER I 2020/21

Det kontinuerlige fokus på at transformere InterMail til en digital og fremtidssikret virksomhed er lykkedes rigtig flot i 2020/21. Til trods for, at COVID-19 fortsat i 2020/21 har sat sine spor i samfundet, så har vi bevist, at den fortsatte fokus på kerneforretningen, digitale løsninger samt opkøb har båret frugt. Driftsindtjeningen og resultatet før skat er begge markant forbedret i forhold til 2019/20, hvilket er meget tilfredsstillende, og skyldes en virkelig flot indsat af alle InterMails dygtige medarbejdere.

De gennemførte ledelsesforandringer indenfor salg, marketing og digital udvikling i regnskabsåret i både Sverige og Danmark har medført en mere kommerciel og forretningsorienteret tilgang til eksisterende og nye kunder, som sammen med en stærk og synlig markedsræssig tilstedeværelse skaber grundlaget for en fortsat fremtidig positiv resultatudvikling.

Bestyrelsen, direktionen og ledelsen har i forlængelse af COVID-19 tilpasset den strategiske retning for InterMail frem mod regnskabsåret 2023/24 med henblik på at accelerere den digitale vækst samt identificere yderligere opkøb. Det overordnede fokus er fortsat at skabe lønsom vækst, stærke kommunikationsløsninger samt blive en stærk rådgiver, som hjælper vores kunder med at skabe leads, salg og øget markedskendskab.

# Hoved- og nøgletalsoversigt

1.000 kr.	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	137.363	135.479	135.051	112.722	106.231
Resultat før afskriv., fin. poster, skat og særlige poster (EBITDA)	21.634	19.474	16.794	15.344	22.577
Afskrivninger	11.992	7.607	11.096	14.020	13.649
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	9.642	11.867	5.698	1.324	8.928
Resultat af primær drift efter særlige poster	9.642	18.707	5.698	1.324	8.928
Resultat af finansielle poster	-9.670	-5.809	-5.070	-5.281	-5.371
Resultat før skat og særlige poster	-84	6.058	628	-3.957	3.557
Resultat før skat (EBT)	-84	12.898	628	-3.957	3.557
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	452	16.894	792	-3.332	3.132
Årets resultat af ophørende aktiviteter	-14.817	-23.979	-621	-6	0
Årets resultat (NOPLAT)	-14.365	-7.085	171	-3.338	3.132
<b>InterMail A/S' andel af koncernens resultat</b>	<b>-14.365</b>	<b>-7.085</b>	<b>171</b>	<b>-3.338</b>	<b>3.132</b>
<b>Balance</b>					
Aktiver, ultimo	249.989	183.390	174.780	154.981	146.542
Egenkapital koncern, ultimo	3.481	19.517	18.469	15.170	18.874
Moderselskabets andel af egenkapitalen, ultimo	3.481	19.517	18.469	15.170	18.874
Egenkapital moderselskab, ultimo	12.115	40.065	21.813	15.557	11.092
Langfristede forpligtigelser, ultimo	42.550	7.138	67.407	96.487	84.559
Kortfristede forpligtigelser, ultimo	203.958	156.735	88.904	43.324	43.109
<b>Pengestrøm</b>					
Årets pengestrøm fra driftsaktivitet (CFFO)	6.412	-293	-8.078	14.605	20.267
<b>Investeringer</b>					
Årets inv. i imm. og materielle anlægsaktiver, netto	-2.507	-10.397	-69.153	29	2.890
<b>Nøgletal</b>					
Cash Flow pr. aktie a 5 kr. (før 2017/18 a 20 kr.) (CFPS)	6	0	-2	4	6
Børskurs, ultimo	9	21	14	8	10
EBITDA-margin i %	16	14	12	14	21
EBIT margin i %	7	9	4	1	8
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %	4	6	3	1	14
Egenkapitalforrentning (ROE) i %	-20	-16	1	-15	18
Soliditetsgrad, koncern i %	1,4	10,6	10,6	9,8	12,9
Soliditetsgrad, moderselskab i %	7,1	27,9	12,3	11,3	9,5
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	218	163	103	83	68
Antal fuldtidsansatte medarbejdere, ultimo	196	112	96	72	66
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 57.

# Forventninger til 2021/22

InterMails forretningsmæssige fokus for 2021/22 bliver at udbygge og udvikle samarbejdet med eksisterende kunder, tiltrække nye kunder samt foretage yderligere opkøb som styrker InterMails markedsposition.

InterMail er fortsat i gang med en digital transformation mod at blive et datadrevet kommunikationshus, som rådgiver virksomheder med at skabe leads, salg og øge kendskabsgraden.

InterMail kan vælges som leverandør af én eller flere ydelser indenfor rådgivning og eksekvering. InterMail har konkurrencedygtige produkter, services og priser og dermed er der grundlag for, at omsætningen kan øges de kommende år, da InterMail har en mindre andel i et voksende marked indenfor kommunikation.

I 2021/22 forventes det igen, at omsætningen af digitale produkter og services vil vise fremgang, som følge af investeringen i udvikling af nye digitale produkter, partnerskaber samt opkøb i det forgangne år.

De nye digitale produkter og partnerskaber understøtter vores vision om at skabe stærke datadrevne kommunikationsløsninger, hvilket samtidig understøtter vores kunders stigende behov for omnichannel markeds kommunikation.

I 2021/22 vil InterMail foretage yderligere opkøb, som styrker InterMails digitale vækststrejse, således at der skabes yderligere grobund for yderligere digital vækst de kommende år.

Vi oplever en stærk efterspørgsel fra kunder, som ønsker hjælp til at udarbejde en "salgsmaskine", som giver flere leads, mere salg

og øger kendskabsgraden til deres produkter og services. Mange virksomheder oplever store udfordringer med at forstå, integrere og analysere deres indsamlede kundedata samt at bruge disse data til at skabe leads og salg i de rette kanaler, hvilket InterMail kan hjælpe med. Vi forventer på den baggrund at øge vores markedsandele og skabe lønsom vækst i 2021/22.

I 2021/22 vil vi fortsætte investeringerne i at tiltrække dygtige kompetencer indenfor vores forretningsområder samtidigt med, at vi fortsat investerer i uddannelse af nuværende medarbejdere.

InterMail har i september 2021 opnået enighed med sin bankforbindelse om tilpasning og forlængelse af kreditfaciliteterne med genforhandling 20. december 2022. Kreditfaciliteterne er på markeds mæssige vilkår og med vanlige covenants, herunder kvartalsvise mål for omsætning og EBITDA.

## ØKONOMISKE FORVENTNINGER:

Baseret på ovenstående er de økonomiske forventninger for 2021/22:

- En koncernomsætning i niveauet 110-120 mio. kr. mod 106,2 mio. kr. i 2020/21
- Et EBITDA-resultat i niveauet 22-28 mio. kr. mod 22,6 mio. kr. i 2020/21
- Et EBT-resultat i niveauet 2-6 mio. kr. mod 3,6 mio. kr. i 2020/21



# Strategiplanen InterMail 2023

InterMail er fortsat i gang med en digital transformation mod at blive et datadrevet kommunikationshus, som rådgiver virksomheder med at skabe leads, salg og øge kendskabsgraden. Dette gør vi med vores dygtige medarbejdere, datadrevne løsninger og aktive partnerskaber indenfor Multichannel Solutions, Digital Marketing Solutions samt Packaging Solutions.

I strategiplanen "InterMail 2023" har bestyrelsen, direktionen og ledelsen fastlagt den strategiske retning for InterMail mod regnskabsåret 2023/24. 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.

Vi undersøger kontinuerligt mulighederne for yderligere lønsom vækst – både organisk og via strategiske akkvisitioner.

**Vores vision er at blive den førende udbyder af datadrevet 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 finde de bedste løsninger.



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

Anders Ertmann, CEO, InterMail

*“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.”*

Sebastian Thoustrup, 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 indenfor 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.



# G4S



## KUNDE

Danmarks største sikkerhedsvirksomhed med det største vagtberedskab. En virksomhed med mere end 100 års erfaring og tusindvis af kunder på både B2B og B2C. I 2021 blev G4S opkøbt af Allied Universal. Allied Universal er et førende firma indenfor sikkerhed og facility services, der leverer proaktive sikkerhedsløsninger og banebrydende smart teknologi til skræddersyede, integrerede sikkerhedsløsninger.

## UDFORDRING

G4S's udfordring har været dels at indsamle nye leads og have et godt system til udsendelse af kunde e-mails til både nye og etablerede kunder. Derudover har de ønsket et loyalitetsprogram til fastholdelse af gode kunder.

## LØSNING

Vi hjælper med at indsamle nye leads, samt relevant kundedata via website. Vi leverer e-mail marketing system til udsendelse af kundeinformation og nyhedsbreve, samt et loyalitetsprogram, hvor vi yder support og vedligehold. Samarbejdet med G4S har vi udviklet løbende gennem de seneste to år.

"Uden at offentliggøre de præcise tal, så kan jeg godt afsløre, at vi har kunnet se vores nøgletal og KPI'er udvikle sig positivt. Det første og mest synlige for kollegaerne i G4S var, at vi undgik en række manuelle processer. Det vigtigste er dog, at vi har kunnet måle markante forbedringer i f.eks. konverteringsgrader på leads fra G4S.dk-formularer, at vi har kunnet se en øget kundetilfredshed, og at vi har reduceret vores churn."

Niklas Præstegaard, Head of Marketing, G4S



# SOS Børnebyerne

## **KUNDE:**

SOS Børnebyerne er en NGO med fokus på fundraising til børn i udviklingslande. De er en af verdens største private humanitære børneorganisationer og arbejder i mere end 130 lande. Formålet er at give så mange forældreløse og udsatte børn som muligt en tryk barndom.

## **UDFORDRING:**

For at kunne hjælpe endnu flere forældreløse og udsatte børn fremover, gennemfører SOS Børnebyerne løbende nye kampagner og initiativer, der giver flere penge til hjælpearbejdet.

## **LØSNING:**

InterMail hjælper både med fundraising kampagner og med Direct Mails. Helt specifikt hjælper vi med at producere og pakke materialet

til deres landsindsamling. Et "indsamlingskit" består f.eks. af et personligt informationsbrev til indsamleren, en rutevejledning, mærkater til tøjet, indsamlingsbøsse og informationsfoldere til at lægge i postkassen.

Ligeledes hjælper vi med strategi for Direct Mail udsendelse, herunder Tekst & Grafik, Segmentering, Pakning & Forsendelse. Derudover giver vi rådgivning om KPI måling og strategi for bedst mulig respons.

"InterMail er effektive og har en fleksibel og konstruktiv tilgang til samarbejdet. Det betyder, at vi kan koncentrere os om vores kommunikation og kampagner."

Jakob Kjøller, Senior projekt- og kampagneleder, SOS Børnebyerne.



# Datasikkerhed og certificerede processer

InterMail er igen i 2021 blevet ISO-certificeret inden for informationssikkerhed (ISO 27001) og kvalitetsledelse (ISO 9001). Begge standarder sikrer høj datasikkerhed og kvalitet i alle InterMails processer, og giver hver eneste dag InterMails kunder stor leverance sikkerhed.

## 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 og et informationssikkerhedssystem på baggrund af ISO 27001 standarden.

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.

InterMail har gennemført gennemgribende indsatser 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.

"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.

## 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 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 Malin Ohlsson, Head of Projects Managers.

## 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 en meget omfattende certificering, da den påvirker alle processerne på tværs af virksomheden, hvilket betyder, at vi hver gang kan levere den højeste kvalitet til kunderne," siger Nicolas Olivares, CFO, InterMail.

## 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 grafiske 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 fremover bliver CO2 neutral.

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 toprioritet 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, CFO, InterMail.

# Finansiell udvikling i 2020/21

InterMail opnåede en omsætning på 106,2 mio. kr. i 2020/21, et resultat før skat på 3,6 mio. kr., hvilket er 7,6 mio. kr. højere end 2019/20. De økonomiske resultater i 2020/21 har været meget tilfredsstillende og har levet op til de udmeldte forventninger.

## OPFØLGNING PÅ FORVENTNINGER TIL 2020/21

Mio. kr.	Årsrapport 2019/20 30. nov 2020	Realiseret
Omsætning	105-120	106,2
EBITDA	18-23	22,6
EBT	0-5	3,6

Omsætningen i 2020/21 blev på 106,2 mio. kr. mod 112,7 mio. kr. året før, svarende til et fald på 5,8%. Korrigeret for stigningen af den svenske krone på 1,0 mio. kr., er der tale om et fald i aktivitetsniveauet på 6,7%. Dette skyldes primært COVID-19 i Sverige, som har påvirket omsætningen negativt i 2020/21.

EBITDA blev på 22,6 mio. kr. i 2020/21 mod 15,3 mio. kr. i 2019/20. Stigningen skyldes en klart bedre dækningsgrad samt besparelser og effektiviseringer i 2020/21.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) blev på 8,9 mio. kr. mod på 1,3 mio. kr. i 2019/20, hvilket skyldes den markant forbedrede driftsindtjening (EBITDA) samt lidt lavere afskrivninger.

## VALUTAKURSEKSPONERING

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 2020/21 blev på 106,2 mio. kr. mod 112,7 mio. kr. året før, svarende til et fald på 5,8%. Korrigeret for stigningen af den svenske krone på 1,0 mio. kr., er der tale om et fald i aktivitetsniveauet på 6,7%.

## OMKOSTNINGER

Produktionsomkostningerne udgjorde 68,5 mio. kr. i 2020/21 mod 79,8 mio. kr. i 2019/20, hvilket er væsentligt lavere end sidste år, og skyldes primært besparelser samt effektiviseringer i produktionen. Bruttoresultatet er steget fra 33,0 mio. kr. i 2019/20 til 37,7 mio. kr. i 2020/21 og skyldes en højere dækningsgrad samt besparelser og effektiviseringer.

Ultimo 2020/21 var der 66 fuldtidsansatte medarbejdere, hvilket er en reduktion på 6 medarbejdere i forhold til udgangen af 2019/20, og skyldes besparelser og 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 2020/21 været 35,5%, hvilket er højere end 2019/20 (29,2%), og skyldes en bedre dækningsgrad samt besparelser og effektiviseringer.

Salgs- og distributionsomkostninger faldt fra 25,8 mio. kr. i 2019/20 til 23,1 mio. kr. i 2020/21. Faldet skyldes primært besparelser samt effektiviseringer.

Administrationsomkostninger udgjorde 5,8 mio. kr. i 2019/20 og faldt til 5,7 mio. kr. i 2020/21, hvilket skyldes effektiviseringer.



## RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR AFSKRIVNINGER (EBITDA)

EBITDA blev på 22,6 mio. kr. i 2020/21 mod 15,3 mio. kr. i 2019/20. Stigningen skyldes en højere dækningsgrad samt gennemførte besparelser og effektiviseringer i 2020/21.

Årets afskrivninger udgjorde 13,6 mio. kr., hvilket er et fald i forhold til 2019/20, hvor afskrivningerne udgjorde 14,0 mio. kr.

## RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER (EBIT)

EBIT før særlige poster blev på 8,9 mio. kr. mod på 1,3 mio. kr. i 2019/20, hvilket skyldes det højere EBITDA samt lavere afskrivninger.

## RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT EFTER SÆRLIGE POSTER

EBIT efter særlige poster blev på 8,9 mio. kr. mod på 1,3 mio. kr. i 2019/20. Der var ingen særlige poster i 2020/21 og 2019/20.

De finansielle nettoudgifter udgjorde 5,4 mio. kr. i 2020/21 mod 5,3 mio. kr. i 2019/20, hvilket skyldes valutakurs stigningen i den svenske krone.

## RESULTAT FØR SKAT

Resultat før skat blev på 3,6 mio. kr. i 2020/21 mod -4,0 mio. kr. i 2019/20. Resultat forbedringen skyldes det bedre EBIT.

## SKAT

Skat af årets resultat udgjorde en skatteomkostning på 0,4 mio. kr. i 2020/21 mod en skatteindtægt på 0,6 mio. kr. i 2019/20, og skyldes regulering i udskudt skat.

## ÅRETS RESULTAT

Koncernresultatet i 2020/21 blev 3,1 mio. kr. mod -3,3 mio. kr. i 2019/20.

## BALANCEN

Den samlede balancesum udgjorde 146,6 mio. kr. ultimo 2020/21, svarende til et fald på 5,4% eller 8,4 mio. kr. i forhold til 30. september 2020.

## 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 2020/21 har ikke givet anledning til en nedskrivning.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver vedrører investering i selskabets it-systemer, opkøb af Response Optimizer 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 2,6 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret sammenlignet med 0,3 mio. kr. i 2019/20.

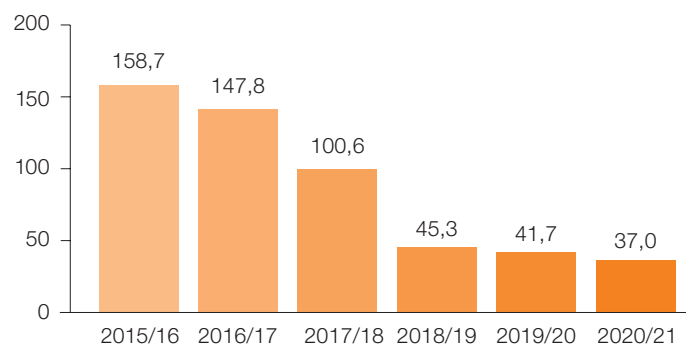
## EGENKAPITALENS OG DEN ANSVARLIGE LÅNEKAPITALS UDVIKLING

Egenkapitalen pr. 30. september 2021 udgjorde 18,9 mio. kr. mod 15,2 mio. kr. i 2019/20. Koncernens soliditet er tilsvarende opgjort til 12,9% ultimo 2020/21 mod 9,8% i 2019/20. Samlet udgør den ansvarlige lånekapital 4,0 mio. kr. pr. 30. september 2021.

## GÆLD

Den samlede rentebærende gæld, eksklusive ansvarlig lånekapital, udgjorde ultimo regnskabsåret 92,0 mio. kr. mod 105,4 mio. kr. året før, og skyldes lavere bankgæld og leasingforpligtelser.

## UDVIKLING I UDNYTTET TRÆKNINGSRETTER AF BANK- GÆLD OG ANSVARLIGE LÅN (I MIO. KR.)



De langfristede rentebærende gældsforpligtelser er faldet fra 96,5 mio. kr. i 2019/20 til 82,5 mio. kr. i 2020/21, som følge af afvikling af bankgæld samt leasingforpligtelser.

Ved udgangen af 2020/21 var InterMails finansielle beredskab, defineret som likvide midler samt ikke-udnyttede trækingsrettigheder på 13,6 mio. kr. mod 9,6 mio. kr. ved udgangen af 2019/20. Nettolikviditeten er forbedret ved udgangen af 2020/21 i forhold til året før, hvilket skyldes det positive koncernresultat samt effekter fra COVID-19 hjælpepakker fra Danmark og Sverige. Det totale skyldige udestående beløb af hjælpepakker udgør pr. 30. september 2021 er 10,6 mio. kr. mod 8,0 mio. kr. i pr. 30. september 2020 og afvikles løbende frem til maj 2023.

### **KAPITALSTRUKTUR**

InterMail har i september 2021 opnået enighed med sin bankforbindelse om tilpasning og forlængelse af kreditfaciliteterne med genforhandling 20. december 2022. 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 2021/22.

### **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Årets pengestrøm fra drift udgjorde 20,3 mio. kr. mod 14,6 mio. kr. året i 2019/20. Fremgangen skyldes det forbedrede driftsresultat.

Pengestrømmen fra investeringer udgjorde -2,9 mio. kr. mod 0,0 mio. kr. året før. Ændringen skyldes, at i oktober 2020 overtog InterMail aktiviteterne i rådgivningsvirksomheden Response Optimizer.

Pengestrømmen fra finansiering udgjorde -15,1 mio. kr. mod -14,5 mio. kr. året før. Stigningen skyldes udvikling i gælden.

Årets pengestrøm er forbedret i 2020/21 og blev 2,6 mio. kr. mod 0,3 mio. kr. i 2019/20.

### **BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**

InterMail overtog den 6. oktober 2021 det digitale leadbureau Selected Media Advisory.



# 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 igennem mange år indført og etableret sædvanlige kontrolsystemer.

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

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

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

## KOMMERCIELLE RISICI

### MARKEDSFORHOLD

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

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

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

nuværende markedsforhold.

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

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

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

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

Koncernen er primært eksponeret over for udsving i SEK.

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

### KUNDEFORHOLD

InterMail samarbejder med en lang række kunder i Norden, som arbejder inden for mange forskellige brancher. De ti største kunder udgør 33% af omsætningen, og den største enkeltkunde udgør 4% 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 januar 2021 blev InterMail recertificeret af ISO 9001 og ISO 27001. ISO 9001 sikrer kunderne, at InterMail's organisation leverer en ensartet og høj kvalitet.

## LEVERANDØRER

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

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

## FORSIKRINGSFORHOLD

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

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



De væsentligste risici, der kan forsikres, knytter sig til risikoen for brand og anden tingskade på InterMails produktionsanlæg. De enkelte produktionsanlæg er dækket af en omfattende all-risk forsikring, der blandt andet omfatter brandskade og driftstab. Virksomhedens forsikringer dækker også ansvar i bred forstand, herunder erhvervs- og produktansvar.

## IT-SYSTEMER

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

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

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

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

InterMail blev i januar 2021 ISO 27001 recertificeret. 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 er 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 2021 opnået enighed med sin bankforbindelse om tilpasning og forlængelse af kreditfaciliteterne med genforhandling 20. december 2022. 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 REGNSKABS AFLÆGGELSEN

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.

Governance strukturen for de finansielle rutiner, herunder præcisering af ansvarsområder for de enkelte ledelseslag samt den finansielle organisation, er reguleret ved hjælp af nedskrevne forretningsgange, der tilsikrer en ensartet og struktureret styring af hele koncernen. De vedtagne politikker, manualer og procedurer er tilgængelige på koncernens intranet, og overholdelsen heraf indskræpes løbende, ligesom bestyrelsen foretager en løbende overvågning og kontrol. 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 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 samt Arbejdsmiljø og Medarbejdere.

## 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.

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. Der arbejdes løbende på at reducere miljøpåvirkningen fra den resterende produktion.

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, indgik InterMail i september 2020 en aftale med selskabets el leverandør om levering af klimavenlig elektricitet, så alt InterMail's elektricitetsforbrug er 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.

Der anvendes generelt måltal for alle aktiviteter, herunder APV, sygefravær, genbrug af materialer samt CO2 neutralitet. Det vurderes, at InterMail ikke har væsentlige CSR-risici forbundet med "Miljø og klima".

## MENNESKERETTIGHEDER OG ANTI-KORRUPTION

InterMail A/S anerkender og støtter FN's verdenserklæring om menneskerettigheder og ILO's internationale program for udryddelse af børnearbejde (IPEC). InterMail A/S tillader ikke brugen af tvungen eller anden form for illegal arbejdskraft hverken internt i koncernen eller blandt dens leverandører og samarbejdspartnere. InterMail A/S støtter og overholder koncernens politikker for menneskerettigheder, og arbejder kontinuerligt på at implementere dem i sin værdikæde.

InterMail A/S efterlever gældende lovgivning i alle sine aktiviteter og i alle sine markeder, herunder at koncernen ikke indgår hverken i samtaler eller aftaler med konkurrenter omkring fastsættelse af priser, markedsdeling eller andre aktiviteter, der overtræder reglerne for fair konkurrence. Det er InterMail A/S politik ikke at tillade medarbejdere, hverken indirekte eller direkte, at tilbyde, give, kræve eller modtage illegale betalinger i form af gaver eller andre former for vederlag fra eksisterende eller potentielle samarbejdspartnere.

Bestyrelsen vurderer løbende behovet for kontrolforanstaltninger, der sikrer en retvisende rapportering og en etisk virksomhedsdrift. På nuværende tidspunkt har bestyrelsen ud fra en samlet risikovurdering vurderet, at der ikke er behov for en whistleblowerordning.

## 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 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 trods COVID-19 igen i 2020/21 været meget lavt og ligger i gennemsnit på 2-3% pr. medarbejder om året.

InterMail har siden 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 foråret 2020 har der været afholdt flere fælles arrangementer, hvor medarbejderne får mulighed for at mødes uden for arbejdstid og skabe sammenhold – et sammenhold, som medarbejderne har stor gavn af i hverdagen, og som er til gavn for den samlede virksomhed. InterMail er også begyndt at mødes på tværs af grænserne ved sociale arrangementer, således at de svenske og danske medarbejdere får følelsen af at være én virksomhed, der arbejder mod et fælles mål.

Der afholdes løbende informationsmøder for alle medarbejdere, hvor der informeres omkring udviklingen i kunder og produkter samt finansiel 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 aktivt 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 2020 - 30. september 2021 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 2020/21 afholdt tolv 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 2021. Evalueringsprocessen forestås af formanden for bestyrelsen.

\*) <https://intermail.com/wp-content/uploads/2021/11/Redegoerelse-for-virksomhedsledelse-2020-21.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 2020/21 375.000 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 2020/21 udgjorde vederlaget til direktionen 3,2 mio. kr. (2019/20: 2,9 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. 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 fem mænd og en 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 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, direktion og koncernledelse

## BESTYRELSE

---

### **John Dueholm,**

Født 1951

Formand for bestyrelsen  
Indtrådt i bestyrelsen i 2017,  
senest genvalgt i 2021  
Tidligere koncerndirektør og  
vicekoncernchef i SAS

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

BWBP Fonden  
HTTHH ApS  
Jetpak A/B

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

DPF Svendborg 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 2021  
CEO, VisitDenmark

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

Dansk Kyst og Naturturisme  
MeetDenmark  
Fomars

#### **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 2021  
Tidligere koncerndirektør i Tryg

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

InterForce Region Hovedstaden  
IoT Denmark A/S  
IoT Solution A/S  
Lyras A/S  
Lyras DK ApS  
Parent ApS

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

Alternative Equity Partners A/S  
ETU Forsikring A/S  
Secure Capital A/S  
Secure Spectrum Fondsmæglerselskab A/S  
SSG A/S  
SSG Group 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:

SourceIT Solutions ApS

### Medlem af bestyrelse for:

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

## KONCERNLEDELSE

---

### Anders Ertmann

CEO

Ansæt i InterMail i 2013

### Nicolas Olivares

CFO

Ansæt i InterMail i 2015

### Jesper Vagtel Johansen

Sales Director Danmark

Ansæt i InterMail i 2019

### Sebastian Thostrup

Sales Director Sverige

Ansæt i InterMail i 2020

### Malin Ohlsson

Head of Project Managers

Ansæt i InterMail i 1991

### Martin Baltzer Søbjerg

Digital Solutions Director

Ansæt i InterMail i 2020

---

Navn	Født	Nationalitet	Indvalgt	Uafhængig	Vederlag 2019/20	Vederlag 2020/21	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 2020/21 nominelt 17.987.325 kr. fordelt på 3.597.465 aktier a 5 kr.

InterMails aktie sluttede regnskabsåret i kurs 9,55 mod 8,15 ved regnskabsårets begyndelse, hvilket er en stigning på 17%. Til sammenligning steg SmallCap-indekset på Nasdaq Copenhagen i samme periode med 71,1%.

Markedsværdien af InterMail var 34,4 mio. kr. pr. 30. september 2021 mod 29,3 mio. kr. pr. 30. september 2020.

Den samlede aktieomsætning i 2020/21 var på 653.867 aktier mod 816.939 i 2019/20.

## 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 2021 havde InterMail 577 (2020: 613) navnenoterede aktionærer, som ejede i alt 96,1% (2020: 96,8%) af aktiekapitalen i InterMail. De ti største aktionærer ejer tilsammen 80,8% (2020: 80,9%) 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	10,7
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 2021 1,1% (2020: 1,1%) af aktiekapitalen, jf. note nr. 18 i moderselskabets regnskab.

InterMail ejede pr. 30. september 2021 ikke egne aktier.

## AKTIEBASEREDE VEDERLÆGGELSESORDNINGER

Der er i 2020/21 ikke etableret nyt incitamentsaflønningsprogram for direktion og ledende medarbejdere i InterMail koncernen.

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

## GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 2. december 2021 kl. 17.00 på Stamholmen 70, 2650 Hvidovre.

## BESTYRELSESBEKLÆNINGER OG FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

### UDBYTTE OG RESULTATDISPONERING

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2020/21 ikke udbetales udbytte. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets koncernresultat på 3,1 mio. kr. overføres til næste år.

Bestyrelsen indstiller forslag om udstedelse af warrants til ledende medarbejdere.

### 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, CFO  
Telefon: +45 36 86 33 09  
e-mail: nicolas.olivares@intermail.com

### SELSKABSMEDDELELSER I 2020/21

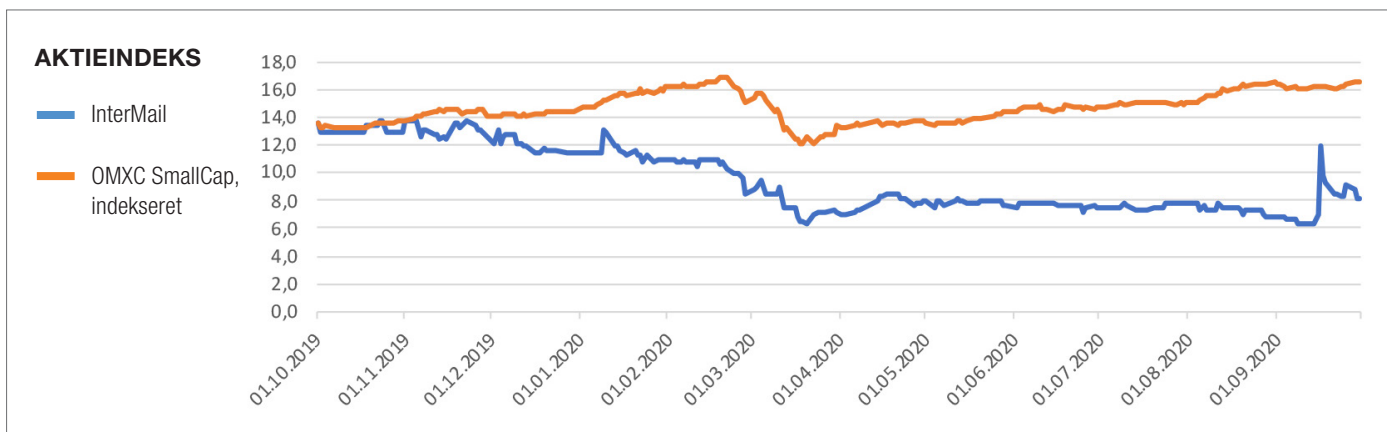
30. november 2020	Årsrapport 2019/20
9. december 2020	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2019/20
12. januar 2021	Forløb af ordinær generalforsamling den 12. januar 2021
18. januar 2021	Incitamentsprogram
11. maj 2021	Delårsrapport 2020/21 for halvåret 1. oktober 2020 til 31. marts 2021

### FINANSKALENDER FOR 2021/22

2. december 2021	Ordinær generalforsamling
28. april 2022	Delårsrapport for 2021/22

### 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 2020/21 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 2021 samt resultat af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021.

Hvidovre, den 10. november 2021

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 2020 – 30. september 2021, del 2 siderne 35-80, 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2020 – 30. september 2021 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 27 år frem til og med regnskabsåret 2020/21.

#### 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 2020 – 30. september 2021. 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

### GOODWILL

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør pr. 30. september 2021 49,6 mio.kr. (30. september 2020: 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 2021/22 og fremskrivninger for 2022/23-2024/25, fastsættelse af diskonteringsfaktor og vækstfaktoren 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.

### 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.

## FORHOLDET ER BEHANDLET SÅLEDES I REVISIONEN

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

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

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

Selskabet har pr. 30. september 2021 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 2021.

Samtidig har vi gennemgået koncernens budget 2021/22 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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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 10. november 2021

GRANT THORNTON  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR nr. 34 20 99 36

**Michael Winther Rasmussen**  
Statsautoriseret revisor  
mne28708

**Steen K. Bager**  
Statsautoriseret revisor  
mne28679

# Koncern

## Del 2



# Resultatopgørelse / Koncern

1.000 kr.		2020/21	2019/20
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1	106.231	112.722
Produktionsomkostninger	2, 3, 5	-68.537	-79.770
<b>Bruttoresultat</b>		<b>37.694</b>	<b>32.952</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	3	-23.090	-25.818
Administrationsomkostninger	3	-5.676	-5.810
		-28.766	-31.628
<b>Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)</b>		<b>8.928</b>	<b>1.324</b>
Andel af resultat efter skat i kapitalinteresser		-90	-
Finansielle indtægter	6	241	26
Finansielle omkostninger	7	-5.522	-5.307
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>3.557</b>	<b>-3.957</b>
Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	8	-425	625
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>3.132</b>	<b>-3.332</b>
Årets resultat af ophørende aktiviteter	9	-	-6
<b>Årets resultat (NOPLAT)</b>		<b>3.132</b>	<b>-3.338</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	10	0,9	-0,9
Udvandet resultat pr. aktie (EPS - D)	10	0,8	-0,8
Resultat af fortsættende aktivitet pr. aktie	10	0,9	-0,9
Udvandet resultat af fortsættende aktivitet pr. aktie	10	0,8	-0,8
Resultat af ophørende aktivitet pr. aktie	10	0,0	0,0
Udvandet resultat af ophørende aktivitet pr. aktie	10	0,0	0,0
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / KONCERN</b>			
<b>Årets resultat</b>		<b>3.132</b>	<b>-3.338</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Kursregulering vedrørende udenlandske enheder		572	-39
<b>Totalindkomst</b>		<b>3.704</b>	<b>-3.299</b>

# Balance, aktiver / Koncern

1.000 kr.	Note	2020/21	2019/20
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	11	49.594	49.594
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	12	5.799	6.116
		<b>55.393</b>	<b>55.710</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger		38.877	43.118
Produktionsanlæg og maskiner		16.355	20.630
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.659	1.851
	13	<b>56.891</b>	<b>65.599</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i kapitalinteresser	14	-	-
Lån til associeret virksomheder		261	351
Udskudt skatteaktiver	22	4.827	5.252
		<b>5.088</b>	<b>5.603</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>117.372</b>	<b>126.912</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	15	2.329	2.572
Tilgodehavender fra salg	16	14.053	13.944
Andre tilgodehavender		7.455	7.823
Periodeafgrænsningsposter		2.765	3.460
Likvide beholdninger		2.568	270
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>29.170</b>	<b>28.069</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>146.542</b>	<b>154.981</b>

# Balance, passiver / Koncern

1.000 kr.	Note	2020/21	2019/20
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	17	17.987	17.987
Reserve for valutareguleringer		-1.917	-2.489
Overført resultat		2.804	-328
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>18.874</b>	<b>15.170</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Ansvarlig lån	18-19	4.000	4.000
Lån	18-19	78.498	92.487
Anden gæld	23	2.061	-
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>84.559</b>	<b>96.487</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	18-19	13.469	12.932
Forudbetalinger fra kunder		2.787	1.431
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.122	9.839
Anden gæld	23	19.731	19.122
Hensatte forpligtelser	24	-	-
<b>Kortfristede forpligtelser før forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt</b>		<b>43.109</b>	<b>43.324</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>127.668</b>	<b>139.811</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>146.542</b>	<b>154.981</b>
Aktiebaserede vederlægsordninger	4		
Renterisikoen 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.	2020/21	2019/20
<b>Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>3.132</b>	<b>-3.332</b>
<b>Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>
<i>Reguleringer:</i>		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	13.649	14.020
Tilbageførsel af finansielle poster	5.371	5.282
Tilbageførsel af skat	425	-625
Ændring i hensættelseforpligtigelser	-	-3.393
<b>Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital</b>	<b>22.577</b>	<b>11.946</b>
<i>Ændring i driftskapital:</i>		
Forskydning i varebeholdninger	243	451
Forskydning i tilgodehavender	1.267	7.408
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld mv.	1.016	608
	2.526	8.467
<b>Pengestrøm fra drift før finansielle poster</b>	<b>25.103</b>	<b>20.413</b>
Finansielle indbetalinger	210	5
Finansielle udbetalinger	-5.046	-5.324
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>20.267</b>	<b>15.094</b>
Refunderet/betalt selskabsskat	-	-489
<b>PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>20.267</b>	<b>14.605</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.560	-300
Køb af materielle anlægsaktiver	-330	-
Salg af materielle anlægsaktiver	-	271
<b>PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>-2.890</b>	<b>-29</b>
<b>Likviditetsændring fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>17.377</b>	<b>14.576</b>
Ændring i finansiering fra kreditinstitutter m.v	-15.081	-14.450
<b>PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>-15.081</b>	<b>-14.450</b>
<b>Årets nettoforskydning i likvide midler</b>	<b>2.296</b>	<b>126</b>
Likvide midler og værdipapirer 1. oktober	270	144
Valutakursregulering, primo	2	-
<b>Likvide midler og værdipapirer 30. september</b>	<b>2.568</b>	<b>270</b>

# Egenkapitalopgørelse / Koncern

1.000 kr.	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2019	17.987	-2.528	3.010	-	18.469
Totalindkomst	-	39	-3.338	-	-3.299
Egenkapital 1. oktober 2020	17.987	-2.489	-328	-	15.170
Totalindkomst	-	572	3.132	-	3.704
<b>Egenkapital 30. september 2021</b>	<b>17.987</b>	<b>-1.917</b>	<b>2.804</b>	<b>-</b>	<b>18.874</b>



# Noter / Koncern

## NOTE 1 GEOGRAFISKE OPLYSNINGER

Geografiske oplysninger 2020/21	Norden	Export til EU ex. Norden	Export til lande uden for EU	Koncernen i alt
Nettoomsætning	101.485	3.926	820	106.231
Langfristede segmentaktiver	117.372	-	-	117.372

Geografiske oplysninger 2019/20	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

1.000 kr. 2020/21      2019/20

## NOTE 2 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Vareforbrug	32.790	39.048
Nedskrivning af varebeholdninger	-	-
	<b>32.790</b>	<b>39.048</b>

## NOTE 3 PERSONALEOMKOSTNINGER

Vederlag til bestyrelsen	375	375
Lønninger og gager	33.767	39.425
Pensioner	3.845	3.319
Andre udgifter til social sikring	1.469	1.988
	<b>39.456</b>	<b>45.107</b>

Personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	17.322	22.160
Salgs- og distributionsomkostninger	14.142	15.784
Administrationsomkostninger	7.992	7.163
	<b>39.456</b>	<b>45.107</b>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	68	83
Antal medarbejder, ultimo	66	72

Vederlag til nøglepersoner i ledelsen:

Vederlag til moderselskabets direktion	3.176	2.937
Vederlag til ledende medarbejdere	3.924	5.210
Vederlag til bestyrelse	375	375
	<b>7.475</b>	<b>8.522</b>

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

**NOTE 4** AKTIEBASEREDE VEDERLÆGGELSESDORDNINGER

Der er for 2020/21 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 31. december 2023
2014/15	120.000	5,00	30. september 2019 til 31. december 2023
2017/18	90.000	8,87	18. januar 2018 til 31. december 2023

1.000 kr.	2020/21	2019/20
-----------	---------	---------

**NOTE 5** AF- OG NEDSKRIVNINGER

Afskrivning af immaterielle anlægsaktiver jf. note 12	3.055	2.126
Afskrivning af materielle anlægsaktiver jf. note 13	10.595	11.894
	<b>13.650</b>	<b>14.020</b>

Af- og nedskrivninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	9.703	11.061
Salgs- og distributionsomkostninger	6	340
Administrationsomkostninger	3.941	2.619
	<b>13.650</b>	<b>14.020</b>

**NOTE 6** FINANSIELLE INDTÆGTER

Renteindtægter	-	5
Kursregulering	31	21
Øvrige indtægter	210	-
	<b>241</b>	<b>26</b>

**NOTE 7** FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renteudgifter - kreditinsitutter	1.737	2.292
Renteudgifter - leasing	2.615	2.175
Kursregulering	720	140
Øvrige omkostninger	450	700
	<b>5.522</b>	<b>5.307</b>

# Noter / Koncern

1.000 kr.	2020/21	2019/20
<b>NOTE 8</b> SKAT AF RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITET		
Årets aktuelle skat	-	195
Årets regulering af udskudt skat	425	-820
<b>Årets skat i alt</b>	<b>425</b>	<b>-625</b>
<i>Skat af ordinært resultat forklares således:</i>		
Beregnet 22,0% skat af ordinært resultat	783	-871
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Ikke skattepligtige indtægter	-26	-
Ikke fradragsberettigede omkostninger	89	32
Regulering af indregnet skatteprocent i udenlandske datterselskaber	11	-9
Regulering af begrænset udskudt skatteaktiv	-432	-223
	<b>425</b>	<b>-625</b>
<b>NOTE 9</b> OPHØRENDE AKTIVITETER		
InterMail indgik i januar 2018 en aftale med BONG om overtagelse af InterMails salgsrettede konvolutaktiviteter.		
Nettoomsætning i Konvolutdivisionen	-	9
Produktionsomkostninger	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-</b>	<b>9</b>
Administrationsomkostninger	-	-14
Andre driftsudgifter	-	-
	-	-14
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>
Finansielle omkostninger	-	-1
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>
Skat af resultat af ophørende aktiviteter	-	-
<b>Årets resultat af ophørende aktiviteter</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-	20
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-	-
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-	-
<b>Pengestrøm i alt for ophørende aktiviteter</b>	<b>-</b>	<b>20</b>

1.000 kr.	2020/21	2019/20
<b>NOTE 10 RESULTAT PR. AKTIE</b>		
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	3.132	-3.332
Årets resultat af ophørende aktiviteter	-	-6
<b>Årets resultat</b>	<b>3.132</b>	<b>-3.338</b>
Gennemsnitligt antal aktier (stk.)	3.597.465	3.597.465
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	-	-
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb (stk.)</b>	<b>3.597.465</b>	<b>3.597.465</b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	350.000	350.000
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb (stk.)</b>	<b>3.947.465</b>	<b>3.947.465</b>
Resultat i kr. pr. aktie (EPS) a 5 kr.	0,9	-0,9
Udvandet resultat pr. aktie (EPS - D)	0,8	-0,8
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	0,9	-0,9
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	0,8	-0,8
Resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie	0,0	0,0
Udvandet resultat af ophørende aktiviteter pr. aktie	0,0	0,0

Selskabet har pr. 30. september 2021 udstedt ialt 350.000 stk. warrants til selskabets CEO.

1.000 kr.	2020/21	2019/20
<b>NOTE 11 GOODWILL</b>		
Kostpris 1. oktober	62.640	62.640
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>62.640</b>	<b>62.640</b>
Nedskrivning 1. oktober	-13.046	-13.046
Åres nedskrivning	-	-
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>-13.046</b>	<b>-13.046</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>49.594</b>	<b>49.594</b>

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedssammenslutninger fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af overtagelsen. Ledelsen har pr. 30. september 2021 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.	2020/21	2019/20
InterMail Sverige AB	11.000	11.000
InterMail Danmark A/S	38.594	38.594
	<b>49.594</b>	<b>49.594</b>

# Noter / Koncern

## **NOTE 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 førstkommende regnskabsår (2021/22) og fremskrivninger for de efterfølgende tre regnskabsår (2022/23 – 2024/25), en ekstrapolation af pengestrømme i den sidste fremskrivningsperiode (terminalværdi) med en vækstfaktor på 0% samt en diskonteringsfaktor før skat på 9,5% (2019/20: 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 markedsandele og foretaget fremskrivninger deraf på baggrund af forventede markedsudviklinger, tilpasninger og produktivitetsforbedringer. Fastsættelse af diskonteringsfaktor baseres på risiko, der ligger i de pågældende enheders forretningsmodel, og ud fra branchesammenligninger.

### **InterMail Sverige AB**

Kapitalværdien er på balancedagen beregnet til at være 6,2 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 9,5% til 10,0%, vil den beregnede merværdi være 1,2 mio. kr. lavere.

I 2020/21 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 5,2 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 9,5% til 10,0%, vil den beregnede merværdi være 2,7 mio. kr. lavere.

I 2020/21 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.	Driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
<b>NOTE 12 ØVRIGE IMMATERIALLE ANLÆGSAKTIVER</b>			
<b>Koncernen, 2020/21</b>			
Kostpris 1. oktober	-	37.820	37.820
Valutakursregulering	-	362	362
Årets tilgang	2.560	-	2.560
Årets afgang	-	-2.959	-2.959
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>2.560</b>	<b>35.223</b>	<b>37.783</b>
Afskrivninger 1. oktober	-	-31.704	-31.704
Valutakursregulering	-	-184	-184
Årets afskrivninger	-834	-2.221	-3.055
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	-	2.959	2.959
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>-834</b>	<b>-31.150</b>	<b>-31.984</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>1.726</b>	<b>4.073</b>	<b>5.799</b>

**Koncernen, 2019/20**

Kostpris 1. oktober	-	37.434	37.434
Valutakursregulering	-	86	86
Årets tilgang	-	300	300
Årets afgang	-	-	-
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>-</b>	<b>37.820</b>	<b>37.820</b>
Afskrivninger 1. oktober	-	-29.554	-29.554
Valutakursregulering	-	-24	-24
Årets afskrivninger	-	-2.126	-2.126
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	-	-	-
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>-</b>	<b>-31.704</b>	<b>-31.704</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>-</b>	<b>6.116</b>	<b>6.116</b>

# Noter / Koncern

1.000 kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	I alt
<b>NOTE 13 MATERIELLE AKTIVER</b>				
<b>Koncernen, 2020/21</b>				
Kostpris 1. oktober	50.893	82.299	24.232	157.424
Valutakursregulering	-	-	7	7
Årets tilgang	-	1.249	638	1.887
Årets afgang	-	-10.784	-10.103	-20.887
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>50.893</b>	<b>72.764</b>	<b>14.774</b>	<b>138.431</b>
Afskrivninger 1. oktober	-7.775	-61.669	-22.381	-91.825
Valutakursregulering	-	-	-7	-7
Årets afskrivninger	-4.241	-5.524	-830	-10.595
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	-	10.784	10.103	20.887
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>-12.016</b>	<b>-56.409</b>	<b>-13.115</b>	<b>-81.540</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>38.877</b>	<b>16.355</b>	<b>1.659</b>	<b>56.891</b>
<b>Heraf leasingaktiver:</b>				
Tilgang i året	-	919	638	1.557
Afskrivninger i året	4.241	5.488	697	10.426
Regnskabsmæssig værdi	38.877	16.010	1.072	55.959
<b>Koncernen, 2019/20</b>				
Kostpris 1. oktober	50.893	81.564	25.178	157.635
Valutakursregulering	-	-	11	11
Årets tilgang	-	735	-	735
Årets afgang	-	-	-957	-957
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>50.893</b>	<b>82.299</b>	<b>24.232</b>	<b>157.424</b>
Afskrivninger 1. oktober	-3.534	-55.902	-21.184	-80.620
Valutakursregulering	-	-	3	3
Årets afskrivninger	-4.241	-5.767	-1.886	-11.894
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	-	-	686	686
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>-7.775</b>	<b>-61.669</b>	<b>-22.381</b>	<b>-91.825</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>43.118</b>	<b>20.630</b>	<b>1.851</b>	<b>65.599</b>
<b>Heraf leasingaktiver:</b>				
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

1.000 kr.	2020/21	2019/20
<b>NOTE 14</b> KAPITALANDELE I KAPITALINTERESSER		
Kostpris 1. oktober	1.738	1.738
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>1.738</b>	<b>1.738</b>
Op- og nedskrivninger 1. oktober	-1.738	-1.738
Andel i resultat efter skat	-	-
<b>Op- og nedskrivninger 30. september</b>	<b>-1.738</b>	<b>-1.738</b>
	-	-
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>		
Jansson & Bjelke AS, Norge (ejerandel 49,24%) (regnskabsår 1/1 - 31/12). Regnskabsoplysninger for perioden 1. oktober 2020 - 30. september 2021 (100%):		
Omsætning	6.371	8.823
Årets resultat	-245	-163
Aktiver	2.347	2.741
Forpligtelser	2.841	2.966
Egenkapital	-494	-225
<b>NOTE 15</b> VAREBEHOLDNING		
Råvarer og hjælpematerialer	2.061	2.175
Varer under fremstilling	268	397
Fremstillede varer og færdigvarer	-	-
	<b>2.329</b>	<b>2.572</b>



# Noter / Koncern

1.000 kr.	2020/21	2019/20
<b>NOTE 16</b> TILGODEHAVENDER FRA SALG		
Varedebitorer (Brutto)	14.120	14.000
Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer	-67	-56
<b>Saldo 30. september</b>	<b>14.053</b>	<b>13.944</b>
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. oktober	-56	-924
Valutakursreguleringer	-2	-
Årets nedskrivning	-9	-56
Tilbageførsel af tidligere indregnede nedskrivninger	-	924
<b>Nedskrivning 30. september</b>	<b>-67</b>	<b>-56</b>

## Tilgodehavender fra salg

2020/21 i 1.000 kr.	>0 dg	0-30 dg	31-60 dg	61-90 dg	90 dg <	30/9 2021
Tilgodehavender, ej værdiforringet	12.203	1.817	1	7	25	14.053
Tilgodehavender, værdiforringet	-	-	-	-	67	67
<b>Tilgodeh. i alt før nedskrivninger</b>	<b>12.203</b>	<b>1.817</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>92</b>	<b>14.120</b>
Nedskrevet	-	-	-	-	-67	-67
<b>Nedskrevet værdi 30. september 2021</b>	<b>12.203</b>	<b>1.817</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>25</b>	<b>14.053</b>

## Tilgodehavender fra salg

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

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

I det svenske selskab er tilgodehavender rentebærende ca. 30 dage efter faktureringsdatoen. 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 2020	3.597.465	17.987.325
<b>Saldo 30. september 2021</b>	<b>3.597.465</b>	<b>17.987.325</b>

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

**NOTE 18** LÅN

Resterende tid til forfald af gæld i t.kr.

2020/21	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	30.047	-	-	-	-	33.047
Leasingforpligtelser	10.469	10.378	9.555	4.504	4.396	19.618	58.920
<b>I alt</b>	<b>13.469</b>	<b>40.425</b>	<b>13.555</b>	<b>4.504</b>	<b>4.396</b>	<b>19.618</b>	<b>95.967</b>

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	82.498
Kortfristede forpligtelser	13.469
<b>Total</b>	<b>95.967</b>

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
<b>I alt</b>	<b>12.932</b>	<b>44.891</b>	<b>10.184</b>	<b>13.939</b>	<b>5.178</b>	<b>22.295</b>	<b>109.419</b>

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	96.487
Kortfristede forpligtelser	12.932
<b>Total</b>	<b>109.419</b>

# Noter / Koncern

## NOTE 19 RENTERISIKOEN PÅ LÅNTAGNING PR. 30. SEPTEMBER 2021

1.000 kr.

Restgæld	Valuta	Rente	Markedsværdi DKK	Udløb	Rentebinding efter evt. afdækning	Renterisiko
4.000	DKK	2,00	4.000	30-09-24	<3 år	Fast
23.427	DKK	4,50	23.427	20-12-22	<2 år	Markedsrente
6.319	SEK	4,50	4.621	20-12-22	<2 år	Markedsrente
672	EUR	4,50	4.999	20-12-22	<2 år	Markedsrente
14.823	DKK	5,50	14.823	31-12-24	<4 år	Fast
388	DKK	4,85	388	28-08-23	<2 år	Fast
942	DKK	3,76	942	31-08-23	<2 år	Fast
215	DKK	3,41	215	30-11-24	<4 år	Fast
173	DKK	4,32	173	31-12-24	<4 år	Fast
51	DKK	3,41	51	31-08-23	<2 år	Fast
15	DKK	3,63	15	31-12-21	<1 år	Fast
29	DKK	4,48	29	31-12-21	<1 år	Fast
28	DKK	6,01	28	31-03-22	<1 år	Fast
10	DKK	5,28	10	31-03-22	<1 år	Fast
55	DKK	6,14	55	31-03-23	<2 år	Fast
627	DKK	3,94	627	30-09-23	<2 år	Fast
539	DKK	4,37	538	30-03-24	<3 år	Fast
40.458	DKK	3,50	40.458	30-11-30	<10 år	Fast
**	**	3,50	568	**	**	Fast

\*er en samlet kreditfacilitet

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

**NOTE 20** ÆNDRINGER I FORPLIGTELSER HENFØRT TIL FINANSIERINGSAKTIVITET

1000 kr.

2020/21	Ansvarlig lån	Lån fra penge institutter	Leasingforpligtelser	I alt
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter</b>				
<b>1. oktober 2020</b>	<b>4.000</b>	<b>37.733</b>	<b>67.686</b>	<b>109.419</b>
Provenu ved optagelse af gæld	-	-	-	-
Afdrag på gæld	-	-4.758	-10.323	- 15.081
<b>Ændringer i pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-</b>	<b>-4.758</b>	<b>-10.323</b>	<b>-15.081</b>
Valutakursændringer	-	72	-	72
Andre ændringer	-	-	1.557	1.557
<b>Ikke kontante ændringer</b>	<b>-</b>	<b>72</b>	<b>1.557</b>	<b>1.629</b>
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter</b>				
<b>30. september 2021</b>	<b>4.000</b>	<b>33.047</b>	<b>58.920</b>	<b>95.967</b>
2019/20				
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter</b>				
<b>1. oktober 2020</b>	<b>4.000</b>	<b>41.311</b>	<b>77.823</b>	<b>123.134</b>
Provenu ved optagelse af gæld	-	-	-	-
Afdrag på gæld	-	-3.585	-10.872	- 14.457
<b>Ændringer i pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-</b>	<b>-3.585</b>	<b>-10.872</b>	<b>-14.457</b>
Valutakursændringer	-	7	-	7
Andre ændringer	-	-	735	735
<b>Ikke kontante ændringer</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>735</b>	<b>742</b>
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter</b>				
<b>30. september 2021</b>	<b>4.000</b>	<b>37.733</b>	<b>67.686</b>	<b>109.419</b>

# 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 2021 udgør 33.047 t.kr. (37.733 t.kr. pr. 30. september 2020). Udsving i renten på 1% vil påvirke årets resultat før skat med 330 t.kr. (t.kr. 377 i 2019/20).

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 2021 er betalingsbetingelserne overskredet på 0,2% (2020: 3,8%) 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 2021 18,9 mio.kr. ud af en balancesum på 146,5 mio.kr (soliditetsgrad 12,9%).

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

InterMail har i september 2021 opnået enighed med sin bankforbindelse om tilpasning og forlængelse af kreditfaciliteterne med genforhandling 20. december 2022. 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 2021/22.

1.000 kr.	2020/21	2019/20
<b>NOTE 22 UDSKUDT SKAT</b>		
Saldo 1. oktober	-5.252	-4.432
Valutakursregulering	-	-
Indregnet i resultatopgørelsen for fortsættende aktivitet	425	-820
	<b>-4.827</b>	<b>-5.252</b>
<i>Den udskudte skat fordeler sig således:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	7.120	7.304
Materielle anlægsaktiver	-2.980	-2.846
Skattemæssigt underskud	-8.967	-9.710
	<b>-4.827</b>	<b>-5.252</b>

### Fremførte skattemæssige underskud

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

Pr. 30. september 2021 er der ikke indregnet skatteaktiver og fremførbare underskud på 17,8 mio. kr. (2020: 18,2 mio. kr.), da det ikke vurderes som sandsynligt, at disse vil blive udnyttet indenfor en kortere årrække.

# Noter / Koncern

1.000 kr.	2020/21	2019/20
<b>NOTE 23</b> ANDEN GÆLD		
Offentlige kreditorer	6.820	5.145
Løn- og feriepengeforpligtigelser	3.837	3.993
Andre skyldige omkostninger	9.074	9.984
	<b>19.731</b>	<b>19.122</b>
<b>NOTE 24</b> HENSATTE FORPLIGTIGELSER		
Hensatte forpligtigelse består af følgende:		
<i>Hensættelse af tab på huslejekontrakt:</i>		
Hensat 1. oktober	-	3.393
Anvendt i året	-	-3.393
Hensat i året	-	-
<b>Hensat 30. september</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>NOTE 25</b> PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER		
<i>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:</i>		
Goodwill	38.594	38.594
Øvrige immaterielle aktiver	5.799	6.116
Produktionsanlæg og maskiner	369	51
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.615	762
Leasing aktiver	54.907	64.786
Varebeholdning	2.329	2.572
Tilgodehavender fra salg	14.053	13.944
	<b>117.666</b>	<b>126.705</b>
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	33.047	37.781
Virksomhedspant	72.058	71.063
Leasingforpligtelser sikret ved leasinggivers ejendomsret til aktiverne	58.920	67.686

1.000 kr.

2020/21

2019/20

**NOTE 26 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER***Grant Thornton:*

Lovpligtig revision af moder- og koncernregnskabet	370	417
Andre erklæringer med sikkerhed	79	19
Skatte og momsmæssig rådgivning	10	-
Andre ydelser	120	133
	<b>579</b>	<b>569</b>

**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
InterMail Norge AS	Rud, Norge	100%	Passiv

**Kapitalinteresser 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 2020 – 30. september 2021 omfatter både koncernregnskab for InterMail A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2020/21 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 2020/21 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 2020/21.

Foreliggende godkendte regnskabsstandarder med virkning for årsrapporten 2020/21 og endnu ikke EU-godkendte regnskabsstandarder forventes ikke at have væsentlig betydning for årsrapporten 2021/22.

### 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 ankerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn (ikke observerbare markedsinformationer).

### KONCERNREGNSKABET

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

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

### KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholds-mæssige 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 præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes fra den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill, badwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Kostpris for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalsinstrumenter. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes effekten heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger der, direkte kan henføres til virksomhedsovertagelser, indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i 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 kapitalinteresser opgøres som forskellen mel-

# Noter / Koncern

lem 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 kapitalinteresser 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 kapitalinteressers 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.

## 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 salgsomkostninger. 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 salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklameomkostninger samt afskrivninger på relateret driftsmateriel og inventar.

### ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

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

### ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

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

### RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I KONCERNREGNSKABET

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de kapitalinteressers 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 finan-

sielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

### SKAT AF ÅRETS RESULTAT

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

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

## BALANCEN

### IMMATERIELLE AKTIVER

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på 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.

# Noter / Koncern

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 revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af 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 leasingydelsestilbage 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 KAPITALINTERESSER I KONCERNREGNSKABET

Kapitalandele i kapitalinteresser måles efter den indre værdis metode.

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

Eventuelle tilgodehavender hos kapitalinteresser 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 overtagelesesåret. 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 opgø-

res 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.

# Noter / Koncern

## TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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.

## 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.

### RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERING

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

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

## MEDARBEJDERYDELSER

### PENSIONSFORPLIGTELSE OG LIGNENDE LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

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

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, indregnes i 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 optjeningsdatoen.

## 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 proventuet 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**

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	2020/21	2019/20
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Nettoomsætning		11.864	10.600
Produktionsomkostninger		-4.317	-4.903
<b>Bruttoresultat</b>		<b>7.547</b>	<b>5.697</b>
Administrationsomkostninger		-7.291	-7.861
		-7.291	-7.861
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>		<b>256</b>	<b>-2.164</b>
Særlige poster	2	-4.357	-19.250
Udbytte fra tilknyttede virksomheder		6.000	19.000
Finansielle indtægter	3	226	66
Finansielle omkostninger	4	-5.579	-5.148
<b>Resultat før skat - EBT</b>		<b>-3.454</b>	<b>7.496</b>
Skat af årets resultat	5	-1.011	1.240
<b>Ordinært resultat efter skat</b>		<b>-4.465</b>	<b>6.256</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		-	-
Overført resultat		-4.465	6.256
		<b>-4.465</b>	<b>6.256</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-1,2	1,7
Udvandet resultat pr. aktie (EPS - D)		-1,1	1,6
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / MODERSELSKAB</b>			
<b>Ordinært resultat efter skat</b>		<b>-4.465</b>	<b>6.256</b>
Anden totalindkomst		-	-
<b>Totalindkomst</b>		<b>-4.465</b>	<b>6.256</b>

# Balance, aktiver / Moderselskab

1.000 kr.	Note	2020/21	2019/20
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Software	6	-	-
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	7	38.877	43.118
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	44	120
		<b>38.921</b>	<b>43.238</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	65.181	80.665
Udskudt skat	12	2.158	3.210
		<b>67.339</b>	<b>83.875</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>106.260</b>	<b>127.113</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.149	2.192
Andre tilgodehavender		7.321	7.483
Periodeafgrænsningsposter		474	505
Værdipapirer		-	-
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>9.944</b>	<b>10.180</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>116.204</b>	<b>137.293</b>

# Balance, passiver / Moderselskab

1.000 kr.	Note	2020/21	2019/20
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	9	17.987	17.987
Overført resultat		-6.895	-2.430
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>11.092</b>	<b>15.557</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Ansvarlige lån	10-11	4.000	4.000
Lån	10-11	66.561	75.237
Anden gæld	13	289	-
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>70.850</b>	<b>79.237</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	10-11	6.990	6.971
Leverandører af varer og tjenesteydelser		921	867
Gæld til tilknyttede virksomheder		21.949	29.002
Anden gæld	13	4.402	5.659
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>34.262</b>	<b>42.499</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>105.112</b>	<b>121.736</b>
<b>Passiver i alt</b>			
		<b>116.204</b>	<b>137.293</b>
Personaleomkostninger	1		
Renterisikoen på låntagning	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	15		
Eventual poster	16		
Finansielle risici og finansielle instrumenter	17		
Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser	18		
Nærtstående parter	19		
Efterfølgende begivenheder	20		
Anvendt regnskabspraksis	21		

# Pengestrømsopgørelse / Moderselskab

1.000 kr.	2020/21	2019/20
<b>Årets resultat</b>	<b>-4.465</b>	<b>-6.256</b>
<i>Reguleringer:</i>		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	8.674	18.903
Tilbageførsel af finansielle poster	-647	-13.918
Tilbageførsel af skat	1.011	-1.240
<b>Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital</b>	<b>4.573</b>	<b>-2.511</b>
<i>Ændring i driftskapital:</i>		
Forskydning i tilgodehavender	236	-46
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld mv.	3.160	-3.504
	3.396	-3.550
<b>Pengestrøm fra drift før finansielle poster</b>	<b>7.969</b>	<b>-6.061</b>
Finansielle indbetalinger	6.226	19.045
Finansielle udbetalinger	-5.507	-5.127
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>8.688</b>	<b>7.857</b>
Refunderet selskabsskat	41	152
<b>PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>8.729</b>	<b>8.009</b>
<b>PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Likviditetsændring fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>8.729</b>	<b>8.009</b>
Ændring i finansiering fra kreditinstitutter	-8.729	-8.009
<b>PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>-8.729</b>	<b>-8.009</b>
<b>Årets nettoforskydning i likvide midler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Likvide midler primo	-	-
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# Egenkapitalopgørelse / Moderselskab

1.000 kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2019	17.987	3.826	-	21.813
Totalindkomst	-	-6.256	-	-6.256
Egenkapital 1. oktober 2020	17.987	-2.430	-	15.557
Totalindkomst	-	-4.465	-	-4.465
<b>Egenkapital 30. september 2021</b>	<b>17.987</b>	<b>-6.895</b>	<b>-</b>	<b>11.092</b>

# Noter / Moderselskab

1.000 kr.	2020/21	2019/20
<b>NOTE 1 PERSONALEOMKOSTNINGER</b>		
Vederlag til bestyrelsen	375	375
Lønninger og gager	3.973	3.853
Pensioner	1.257	579
Andre udgifter til social sikring	25	19
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-
	<b>5.630</b>	<b>4.826</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejder	3	3
Antal beskæftigede medarbejder, ultimo	3	3
<b>Vederlag til nøglepersoner i ledelsen</b>		
Vederlag til direktion	3.176	2.937
Aktiebaserede vederlæggelse til direktionen	-	-
Vederlag til ledende medarbejder	1.438	1.142
Bestyrelsehonorar	375	375
	<b>4.989</b>	<b>4.454</b>

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

Se note 4 i koncernregnskabet for aktiebaserede vederlæggelsesordninger.

1.000 kr.	2020/21	2019/20
<b>NOTE 2 SÆRLIGE POSTER</b>		
Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.357	14.000
Tab på lån	-	5.250
	<b>4.357</b>	<b>19.250</b>
<b>NOTE 3 FINANSIELLE INDTÆGTER</b>		
Renteindtægter - tilknyttede virksomheder	16	45
Øvrige indtægter	210	-
Kursreguleringer	-	21
	<b>226</b>	<b>66</b>
<b>NOTE 4 FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>		
Renteudgifter - tilknyttede virksomheder	1.289	1.417
Renteudgifter - leasing	1.494	1.653
Øvrige omkostninger	2.083	2.078
Kursreguleringer	713	-
	<b>5.579</b>	<b>5.148</b>



1.000 kr.	2020/21	2019/20
<b>NOTE 5 SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>		
Årets aktuelle skat	-	-
Årets regulering af udskudt skat	1.011	-1.240
<b>Årets skat i alt</b>	<b>1.011</b>	<b>-1.240</b>
<i>Skat af årets resultat forklares således:</i>		
Beregnet 22,0% skat af resultat før skat	-760	-1.649
Begrænsning i udskudt skatteaktiv	2.170	350
Ikke fradragsberettigede omkostninger	8	1.159
Nedskrivning af kapitalandele	959	3.080
Skattefrit udbytte	-1.320	-4.180
Ikke skattepligtige indtægter	-46	-
	<b>1.011</b>	<b>-1.240</b>
<b>NOTE 6 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
<b>Software</b>		
Kostpris 1. oktober	22.725	22.725
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-29	-
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>22.696</b>	<b>22.725</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober	-22.725	-22.725
Årets afskrivninger	-	-
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	29	-
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>-22.696</b>	<b>-22.725</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# Noter / Moderselskab

1.000 kr.	2020/21	2019/20
<b>NOTE 7</b> MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<b>Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. oktober	50.893	50.893
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>50.893</b>	<b>50.893</b>
Afskrivninger 1. oktober	-7.775	-3.534
Årets afskrivninger	-4.241	-4.241
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>-12.016</b>	<b>-7.775</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>38.877</b>	<b>43.118</b>
Heraf leasingaktiver:		
Tilgang i året	-	-
Afskrivninger i året	4.241	4.241
Regnskabsmæssig værdi	38.877	43.118
<b>Driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. oktober	2.615	2.615
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-1.986	-
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>629</b>	<b>2.615</b>
Afskrivninger 1. oktober	-2.495	-1.833
Årets afskrivninger	-76	-662
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	1.986	-
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>-585</b>	<b>-2.495</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>44</b>	<b>120</b>
Heraf leasingaktiver:		
Tilgang i året	-	-
Afskrivninger i året	76	662
Regnskabsmæssig værdi	44	120

1.000 kr.	2020/21	2019/20
<b>NOTE 8</b> KAPITALANDELE I TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER		
Kostpris 1. oktober	210.560	210.560
Årets afgang	-112.935	-
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>97.625</b>	<b>210.560</b>
Nedskrivninger 1. oktober	-129.895	-115.895
Årets nedskrivninger	-4.357	-14.000
Årets afgang	101.808	-
<b>Nedskrivninger 30. september</b>	<b>-32.444</b>	<b>-129.895</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>65.181</b>	<b>80.665</b>

Som sammensætter sig således:

Selskab	Hjemsted	Ejerandel
InterMail Danmark A/S	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	2020/21	2019/20
InterMail Danmark A/S	Kommunikation	-	-
InterMail Sverige AB	Kommunikation	-	-
Ejendomsselskabet Matr. 43 EI, Avedøre By	ikke allokerede poster	4.357	14.000
		<b>4.357</b>	<b>14.000</b>

Nedskrivningerne er foretaget i forbindelse med salg af selskabet.

<b>NOTE 9</b> AKTIEKAPITAL	Aktie kapital i alt	
	Antal stk a 5 kr	Nominal værdi
Saldo 1. oktober 2020	3.597.465	<b>17.987.325</b>
<b>Saldo 30. september 2021</b>	<b>3.597.465</b>	<b>17.987.325</b>

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

# Noter / Moderselskab

## NOTE 10 LÅN

2020/21	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	30.047	-	-	-	-	33.047
Leasingforpligtigelser	3.990	4.054	4.166	4.280	4.396	19.618	40.504
<b>I alt</b>	<b>6.990</b>	<b>34.101</b>	<b>8.166</b>	<b>4.280</b>	<b>4.396</b>	<b>19.618</b>	<b>77.551</b>

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	70.561
Kortfristede forpligtelser	6.990
<b>I alt</b>	<b>77.551</b>

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
Leasingforpligtigelser	3.971	4.187	4.400	4.670	4.952	22.295	44.475
<b>I alt</b>	<b>6.971</b>	<b>38.920</b>	<b>4.400</b>	<b>8.670</b>	<b>4.952</b>	<b>22.295</b>	<b>86.208</b>

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	79.237
Kortfristede forpligtelser	6.971
<b>I alt</b>	<b>86.208</b>

## NOTE 11 RENTERISIKOEN PÅ LÅNTAGNING PR. 30. SEPTEMBER 2021

1.000 kr.

Restgæld	Valuta	Rente	Regnskabsmæssig værdi DKK	Udløb	Rentebinding efter evt. afdækning	Renterisiko
4.000	DKK	2,00	4.000	30/09/24	<3 år	Fast
23.427	DKK	4,50	23.427	20/12/22	<2 år	Markedsrente*
6.319	SEK	4,50	4.621	20/12/22	<2 år	Markedsrente*
672	EUR	4,50	4.999	20/12/22	<2 år	Markedsrente*
40.458	DKK	3,50	40.458	30/11/30	<10 år	Fast
47	DKK	3,50	47	30/04/22	<1 år	Fast

\*er en samlet kreditfacilitet.

1.000 kr.	2020/21	2019/20
<b>NOTE 12</b> UDSKUDT SKAT		
Saldo 1. oktober	-3.210	-2.122
Indregnet i resultatopgørelsen	1.011	-1.240
Overført til datterselskaber	41	152
	<b>-2.158</b>	<b>-3.210</b>
<i>Den udskudte skat fordeler sig således:</i>		
Materielle anlægsaktiver	-586	- 510
Skattemæssigt underskud	-1.572	-2.700
	<b>-2.158</b>	<b>-3.210</b>
<b>NOTE 13</b> ANDEN GÆLD		
Offentlige kreditorer	827	466
Løn- og feriepengeforpligtelser	132	306
Andre skyldige omkostninger	3.443	4.888
	<b>4.402</b>	<b>5.660</b>
<b>NOTE 14</b> PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter og banker:		
Deponeret aktier i datterselskaber med en regnskabsmæssig værdi på	65.181	80.665
Leasingaktiver	38.921	43.238
Selvskylderkaution over koncernens samlede bankengagement på	44.100	47.100
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	33.067	37.733
Leasingforpligtelser sikret ved leasinggivers ejendomsret til aktiverne	40.504	44.475
<b>NOTE 15</b> HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR		
Grant Thornton:		
Lovpligtig revision af moder og koncernregnskabet	190	200
Andre erklæringer med sikkerhed	79	19
Skatte- og moms mæssig rådgivning	10	-
Andre ydelser	111	104
<b>I alt</b>	<b>390</b>	<b>323</b>

# Noter / Moderselskab

## NOTE 16 EVENTUAL POSTER

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen. Som administrationsselskab 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 2021 (2020: 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 2021	Salg i 2020/21	Køb i 2020/21
<b>Bestyrelse</b>			
John Dueholm	-	-	-
Jan Olsen	18.065	-	-
Martin Bøge Mikkelsen	-	-	-
<b>Direktion</b>			
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.	2020/21	2019/20
Salg til datterselskaber	11.864	10.600
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	6.000	19.000
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	16	45
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	1.289	1.417
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	2.149	2.192
Gæld til tilknyttede virksomheder	21.949	29.002

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



# 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 2020/21. 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](http://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 2018/20 til 2020/21, der er tilgængelige på Selskabets hjemmeside [www.intermail.com](http://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 2020/21.

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 2020/21, en oversigt over det vederlag, som hvert enkelt ledelsesmedlem modtog eller har til gode for regnskabsåret 2020/21 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 2020/21.

## 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 2020/21 blev godkendt på den ordinære generalforsamling den 12. januar 2021:

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	175.000 kr. (1,75 x basis honorar)			
Næstformand	100.000 kr. (basis honorar)			
Medlem	100.000 kr. (basishonorar)			

Skema 1 | Bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2020/21

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 2020/21	375						375
Total 2019/20	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

Bestyrelsens fastsættelse af den faste grundløn 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. 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.

Medlemmer af Direktionen er berettiget til årligt vederlag i overensstemmelse med Vederlagspolitikken. Det samlede vederlag

kan bestå af følgende faste og variable vederlagskomponenter:

- fast grundløn
- pensionsbidrag
- kortsigtet incitamentsprogram bestående af en årlig kontant bonus
- langsigtet incitamentsprogram bestående af deltagelse i aktieoptionsprogrammer
- opsigelses- og fratrædelsesgodtgørelse, og
- 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 2020/21

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	2.140		170	652			214		3.176	79% / 21%
Total 2020/21	2.140		170	652			214		3.176	
Total 2019/20	2.005		112	200			620*		2.937	93% / 7%

\*Direktionens pensionsvederlag er højere i regnskabsåret 2019/20 og skyldes blandt andet udbetaling af 5 ugers indefrosne feriepenge

Direktionens arbejdsbyrde har været høj og intensiv i hele regnskabsåret 2020/21, og bestyrelsen har bemærket og værdsætter den ekstraordinære arbejdsindsats i regnskabsåret 2020/21. 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 PENSIONSBIIDRAG

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

### 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 100% af den faste grundløn for det pågældende medlem af Direktionen.

I regnskabsåret 2020/21 blev der betalt et totalt kontant bonusbeløb af DKK 651.593 til Direktionen svarende til 30% af den maksimale udbetaling som følge af de opnåede resultater i regnskabsåret 2020/21.

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	21%	På	Realiseret	652

### 3.4 LANGSIGTEDE INCITAMENTER

Medlemmer af Direktion kan på nuværende tidspunkt 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.

### 3.6 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 incitamentsafłønning helt eller delvist i tilfælde, hvor en kontant bonus eller anden incitamentsafłønning er forfalden eller allerede tildelt et medlem af Direktionen, såfremt baggrunden for dataene eller regnskaberne for den kontante bonus eller incitamentsafłønning 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 2020/21 blev ingen incitamentsafłønning 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

Finansielle resultater	2018/19	2019/20	2020/21
InterMail A/S' nettoresultat før skat	-22.586	7.496	-3.454
InterMail A/S' nettoresultat efter skat	-18.252	6.256	-4.465
InterMail koncernens nettoresultat før skat	628	-3.957	3.557
InterMail koncernens nettoresultat efter skat	171	-3.338	3.132
Direktion			
Anders Ertmann, CEO	3.018	2.937	3.176
Bestyrelse			
John Dueholm, Formand	175	175	175
Jan Olsen, Næstformand	100	100	100
Martin Bøge Mikkelsen, Bestyrelsesmedlem	100	100	100
Gennemsnitligt vederlag for Medarbejdere (FTE)			
Medarbejdere i Selskabet (3 FTE i 2018/19, 2019/20 og 2020/21)	1.396	1.484	1.751
Koncernmedarbejdere (83 FTE i 2019/20 og 68 FTE i 2020/21)	547	539	575

#### 5 BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS AKTIEBEHOLDNING

Antallet af aktier i Selskabet ejet af bestyrelsesmedlemmer og direktionsmedlemmer:

Skema 5 | Aktiebeholdning

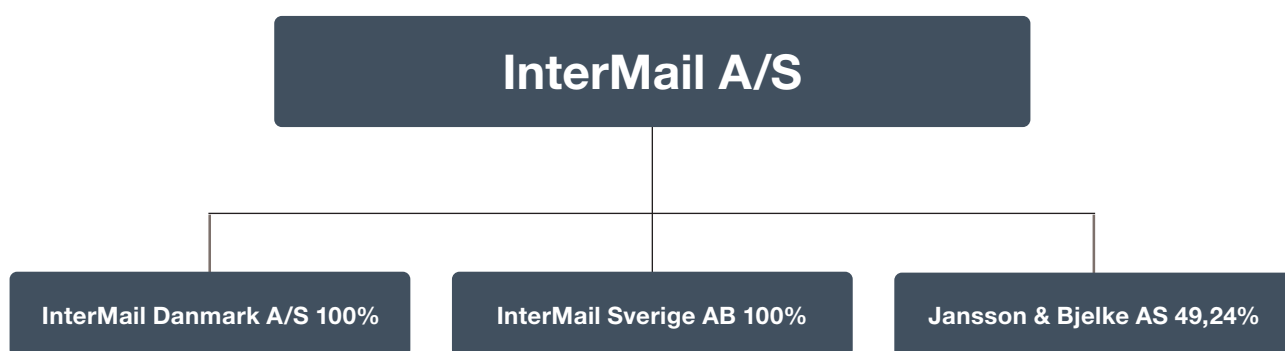
Navn og stilling	Beholdning 1. oktober 2020	Ændringer				Beholdning 30. september 2021	Markedsværdi DKK tusinde ved årets udgang
		Købt	Vestet/overdragede aktier	Udnyttede optioner	Solgt		
Direktion	21.062	0	0	0	0	21.062	201
Bestyrelse							
John Dueholm, Formand	0	0	0	0	0	0	0
Jan Olsen, Næstformand	18.065	0	0	0	0	18.065	173
Martin Bøge Mikkelsen, Bestyrelsesmedlem	0	0	0	0	0	0	0

#### 6 OVERENSSTEMMELSE MED VEDERLAGSPOLITIKKEN

Vederlaget for Bestyrelsen og Direktionen for regnskabsåret 2020/21 stemmer overens med retningslinjerne i Vederlagspolitikken. Der foreligger ingen afvigelse eller fravigelse fra retningslinjerne foreskrevet af Vederlagspolitikken.

# Koncernoversigt

Pr. 30. september 2021 (aktive driftsselskaber)



## **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

## **InterMail Sverige AB**

Ystadvägen 22A  
214 30 Malmö  
Tlf: +46 (0) 300 50 600  
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.com – www.intermail.com – CVR nr. 42 57 81 18