



ÅRSRAPPORT 2016/2017



Inter  Mail

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

INDHOLD



LEDELSESBERETNING

- 3 InterMail kort fortalt
- 4 Til aktionærerne
- 5 Året kort fortalt
- 6 Hoved- og nøgletal
- 7 Forventninger til 2017/18
- 8 Kundeloyalitet er afgørende for at opnå succes
- 10 Hos os er kunden i centrum
- 11 Vores kunder
- 12 Kommunikation
- 13 Case: VACKER
- 14 Benchmark Loyalty konference 2016
- 15 Case: Thomas Cook Airlines
- 16 Konvolut
- 17 Fokus på kvalitetsprodukter og service
- 18 Finansiell udvikling i 2016/17
- 22 Risikoforhold
- 25 Samfundsansvar
- 27 Medarbejderne er vores vigtigste aktiv
- 28 Selskabsledelse
- 31 Bestyrelse og direktion
- 33 Aktionærforhold
- 36 Påtegninger

REGNSKAB

- 42 Regnskab, koncern
- 78 Regnskab, moderselskab

ØVRIGE

- 94 Koncernoversigt
- 95 Øvrige adresser

INTERMAIL KORT FORTALT

InterMail tilbyder en bred portefølje af services og rådgivning inden for eksekvering af direct marketing. Vi har mere end 40 års erfaring med datadrevet relationsmarkedsføring og håndterer både kundeloyalitetsløsninger, marketing automation, output management og produktion af individualiseret kampagnemateriale, pakning og distribution – fra idé til det færdige produkt, der lander i kundens fysiske eller digitale postkasse.

Vi hjælper vores kunder med at optimere og automatisere deres markeds-kommunikation på tværs af kanaler. Med andre ord: Vi hjælper vores kunder med at bygge stærkere relationer til deres kunder.



MISSION OG VISION

Vores mission er at hjælpe vores kunder med at optimere og automatisere deres markeds-kommunikation på tværs af digitale og fysiske distributionskanaler.

Vores vision er at sætte branchestandarden og blive Nordens førende leverandør af integrerede løsninger til effektiv eksekvering af direkte markeds-kommunikation.

FOKUS PÅ DIGITAL TRANSFORMATION OG KERNEFORRETNINGEN

Der er i sommeren og efteråret 2017 foretaget en opfattende tilpasning af virksomheden – både i form af en fokusering af aktiviteterne og ændringer i ledelsen efter et halvår, hvor InterMail ikke var i stand til at følge de fastlagte planer. Der er nu fuldt fokus på aktiviteterne inden for eksekvering af omnichannel markedskommunikation, relationsmarkedsføring og digitale loyalitetsklubber, hvor der er vækst, og hvor InterMail tilbyder effektive løsninger. Samtidig nedskaleres Konvolutdivisionen til markedsvilkårene, og en endelig strategisk løsning forventes i 2017/18.

Kommunikationsdivisionen udvikler løbende effektive løsninger, der matcher markedets og kundernes behov for velfungerende omnichannel markedskommunikation. Som led i at fokusere virksomheden er Konvolutdivisionen i gang med en nedskalering, da produktionen af konvolutter ikke længere anses for et selvstændigt forretningsområde. Der forventes i 2017/18 en endelig strategisk løsning herpå.

Samtidig er der sket en kontinuerlig effektivisering og optimering af den fysiske og digitale produktion, som har gjort InterMail til en agil og fokuseret virksomhed med en flad organisation og en medarbejderkreds, der både kan og vil realisere de lagte planer for fremtiden.

FOKUS PÅ KERNEFORRETNINGEN – EKSEKVERING AF MARKEDSKOMMUNIKATION

Kernen i alt, hvad vi fremadrettet vil fokusere på, er at hjælpe kunderne med at bygge stærkere relationer til deres kunder og derved øge andelen af loyale kunder. Nøglen til at skabe loyale kunder i en tid, hvor vi hver dag bliver bombarderet med information og tilbud, er at personalisere og gøre budskabet målrettet og relevant for kunden. Her spiller data en afgørende rolle, for jo mere du ved om dine kunder, jo bedre kan du kommunikere med dem. På den baggrund er det helt afgørende, at vi har fokus på vores kerneforretning, som er at udvikle effektive kommunikationsløsninger.

InterMail tilbyder kunderne en række unikke produkter, der er baseret på viden og data om forbrugere. Dem vil vi videreudvikle, og vi vil samtidig arbejde dedikeret på at styrke vores position som markedsrådgiver og ekspert inden for eksekvering af omnichannel markedskommunikation. Vi har over en årrække opbygget en bred kreds af kunder, som opererer både lokalt og internationalt, og de danner et godt udgangspunkt for den videre udvikling.

InterMail har successivt foretaget tilpasning af sine aktiviteter med hovedfokus på at omstille InterMail til en mere konkurrencedygtig kommunikationsvirksomhed. Med den fortsatte uro omkring det postale marked blev arbejdet med at fokusere virksomheden intensiveret i sommeren og efteråret 2017 i forbindelse med beslutningen om at nedskalere konvolutproduktionen. Dette vil belaste regnskabet i 2017/18, men samtidig gøre det muligt at fokusere fuldtud på Kommunikationsdivisionen i fremtiden.

FREMTIDEN FOR INTERMAIL

Vi vil i fremtiden fokusere på tre overordnede kerneområder, nemlig eksekvering af omnichannel kommunikation, relationsmarkedsføring og digitale loyalitetsklubber. Dette kombineret med mere standardiserede arbejdsprocesser og fortløbende besparelser forventes der en forbedring af driftsindtjeningen inden for kerneområderne allerede i 2017/2018.

Efter gennemførelsen af den strategiske løsning for Konvolutdivisionen forventes det, at de fortsættende kommunikationsaktiviteter fortsat er en attraktiv virksomhed i markedet for omnichannel kommunikationsløsninger.

InterMails investeringer skal i fremtiden hovedsageligt bestå af kompetenceudvikling og digitale systemer, der understøtter vores kunders behov for moderne kommunikationsløsninger.

Fremtiden tegner spændende, og vi er overbeviste om, at 2017/18 bliver året, hvor vi får InterMail endeligt transformeret og skabt et positivt resultat.

Anders Ertmann
CEO

ÅRET KORT FORTALT

Resultatet for året levede ikke op til forventningerne på grund af lavere end forventet omsætning og indtjening i både Kommunikations- og Konvolutdivisionen. Resultatet af primær drift før afskrivninger (EBITDA) blev på 12,7 mio. kr. mod 15,8 mio. kr. i 2015/16, mens resultatet af primær drift før særlige poster (EBIT) blev på -2,3 mio. kr. i 2016/17 mod 3,3 mio. kr. i 2015/16. Resultat før skat (EBT) blev på -13,4 mio. kr. mod -5,4 mio. kr. i 2015/16. De økonomiske resultater i 2016/17 har levet op til de senest udmeldte forventninger, men levede ikke op til de oprindeligt udmeldte forventninger.

FINANSIELLE RESULTATER

Omsætningen i 2016/17 blev på 270,5 mio. kr. mod 330,7 mio. kr. året før, svarende til et fald på 18,2%. Tilbagegangen skyldes væsentligt lavere salg i både Kommunikations- og Konvolutdivisionen.

Faldet i omsætningen vedrører primært konvolutsalg, Skan-Pack-produkter, print og kuvertering, mens omsætningen af loyalitetssystemet RelationPlus steg planmæssigt i forhold til 2015/16.

EBITDA blev på 12,7 mio. kr. i 2016/17 mod 15,8 mio. kr. i 2015/16. Tilbagegangen skyldes et væsentligt lavere salg end forventet.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) blev på -2,3 mio. kr. mod på 3,3 mio. kr. i 2015/16.

De finansielle nettoudgifter udgjorde 10,1 mio. kr. i 2016/17 mod 8,7 mio. kr. i 2015/16.

Resultat før skat blev på -13,4 mio. kr. i 2016/17 mod -5,4 mio. kr. i 2015/16. Det lavere resultat kan primært tilskrives, at resultatet af primær drift er lavere i 2016/17 end året før.

Skat af årets resultat udgjorde -1,0 mio. kr. i 2016/17 mod 0,5 mio. kr. i 2015/16, og skyldes en regulering i udskudt skat.

EBITDA-marginen var uændret i 2016/17, mens EBIT-marginen var -1% i 2016/17 mod 1% i 2015/16.

Soliditetsgraden inklusive ansvarlige lån udgjorde 26,4% ultimo 2016/17 mod 28,1% i 2015/16. Egenkapitalen var ultimo 2016/17 på 3,5 mio. kr. mod 16,5 mio. kr. i 2015/16.

I december 2017 har InterMail opnået enighed med sine bankforbindelser og konvertible långivere med flere om en afgørende ændring i selskabets kapitalstruktur, der forventes gennemført kort efter den ordinære generalforsamling i januar 2018. Når aftalen gennemføres, vil det medføre en markant nedbringelse af den rentebærende gæld, en tilsvarende styrkelse af soliditeten og en langt lavere balance.

FORRETNINGSMÆSSIGE RESULTATER I 2016/17

- Der er indgået flere længerevarende kundeaftaler, og disse videreføres i 2017/18
- Der er foretaget ændringer i ledelsen med fokus på at styrke forretningen
- Der er foretaget en markant tilpasning af konvolutproduktionen, og den tilpasses løbende, mens der arbejdes videre med en strategisk løsning i takt med ændringer af konvolutmarkedet
- Omkostningsbasen er i 2016/17 blevet nedbragt betydeligt, hvilket fremover vil medføre en forbedring af de økonomiske resultater

HOVED- OG NØGLETAL

1.000 kr.	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	483.010	416.016	366.955	330.700	270.545
Resultat før afskriv., fin. poster, skat og særlige poster (EBITDA)	6.225	17.623	28.093	15.765	12.749
Afskrivninger	16.166	16.849	14.130	12.502	15.027
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-9.941	774	13.963	3.263	-2.278
Resultat af primær drift efter særlige poster	-49.952	1.109	14.251	3.263	-3.278
Resultat før skat og særlige poster	-21.518	-4.783	5.895	-5.437	-12.395
Resultat af finansielle poster	-11.577	-5.557	-8.068	-8.700	-10.117
Resultat før skat (EBT)	-61.529	-4.448	6.183	-5.437	-13.395
Årets resultat (NOPLAT)	-57.505	-4.225	6.361	-4.909	-14.365
InterMail A/S' andel af koncernens resultat	-57.505	-4.255	6.361	-4.909	-14.365
BALANCE ULTIMO					
Aktiver	352.486	308.412	284.504	275.639	249.989
Egenkapital, koncern	19.156	13.691	20.930	16.539	3.481
Moderselskabets andel af egenkapitalen	19.156	13.691	20.930	16.539	3.481
Egenkapital inkl. ansvarlige lån, koncern	76.253	72.071	80.610	77.541	65.885
Egenkapital, moderselskab	29.174	28.906	33.154	26.230	12.115
Egenkapital inkl. ansvarlige lån, moderselskab	86.271	87.286	92.834	87.232	74.519
Langfristede forpligtigelser	210.052	199.800	192.664	188.337	42.550
Kortfristede forpligtigelser	123.278	94.921	70.910	70.785	203.958
PENGESTRØM					
Årets pengestrøm fra driftsaktivitet (CFFO)	-15.896	-3.741	5.999	7.848	6.412
INVESTERINGER					
Årets inv. i imm. og materielle anlægsaktiver, netto	-1.780	-12.072	-1.408	11.503	-2.507
NØGLETAL					
Cash flow pr. aktie a 20 kr. (CFPS)	0	0	5	7	6
Børskurs, ultimo	15	17	24	20	9
EBITDA-margin, %	1	4	8	5	5
EBIT-margin, %	-2	0	4	1	-1
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC), %	-4	0	7	1	-1
Egenkapitalforrentning (ROE), %	-125	-26	8	-4	-20
Soliditetsgrad, koncern, %	5,4	4,4	7,4	6,0	1,4
Soliditetsgrad inkl. ansvarlige lån, koncern, %	21,6	23,4	28,3	28,1	26,4
Soliditetsgrad, moderselskab, %	14,1	13,5	17,2	14,0	7,1
Soliditetsgrad inkl. ansvarlige lån, moderselskab, %	43,4	40,8	48,2	46,6	43,4
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	352	322	282	252	218
Antal fuldtidsansatte medarbejdere, ultimo	335	300	266	234	196
Udbytte pr. aktie, kr. (DPS)	-	-	-	-	-

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

FORVENTNINGER TIL 2017/18

2017/18 bliver det endelige omstillingsår for InterMail. Der vil være fuldt fokus på at realisere Kommunikationsdivisionens potentiale. Samtidig nedskaleres Konvolutdivisionen til markedsvilkårene, og en endelig strategisk løsning forventes i 2017/18.

I 2017/18 vil der i Kommunikationsdivision være fokus på at udvikle samarbejdet med eksisterende kunder med henblik på salg af yderligere services samt på at tiltrække nye kunder, som efterspørger InterMails unikke services inden for eksekvering af omnichannel markedskommunikation – både fysisk og digitalt. Ligeledes fortsætter den stramme omkostningsstyring med det mål at opnå et positivt driftsresultat for 2017/18.

I 2017/18 forventes det igen, at omsætningen af digitale produkter og ydelser vil vise fremgang. Ligeledes forventes der en fremgang i salget af papirbaseret direct marketing, som følge af tilgang af nye kunder. Gennem investeringer i kompetenceudvikling og digitale systemer, der kan understøtte InterMails position som en sikker og troværdig eksekveringspartner af kommunikationsløsninger, forventes et væsentligt forbedret driftsresultat for 2017/18.

InterMails investeringer skal i fremtiden hovedsageligt bestå af kompetenceudvikling og digitale systemer, der understøtter vores kunders behov for moderne kommunikationsløsninger.

Som nævnt på side 21 har InterMail opnået enighed med sine bankforbindelser og konvertible långivere med flere om en afgørende ændring i selskabets kapitalstruktur, der forventes gennemført kort efter den ordinære generalforsamling i januar 2018. Når aftalen gennemføres, vil det

medføre en markant nedbringelse af den rentebærende gæld, en tilsvarende styrkelse af soliditeten og en langt lavere balance.

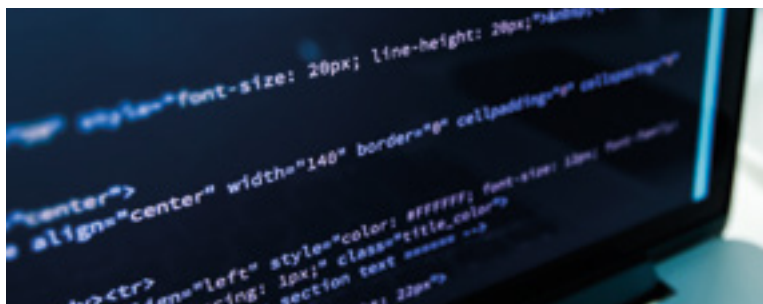
Efter gennemførelsen af de overfor nævnte forhold vil InterMail være en fokuseret og kundeorienteret virksomhed, der har som mål at realisere Kommunikationsdivisionens potentiale.

ØKONOMISKE FORVENTNINGER

Baseret på ovenstående forventninger til InterMails fortsættende aktiviteter i Kommunikationsdivisionen og en svensk kronekurs på 0,78 DKK/SEK forventes følgende for 2017/18:

- En koncernomsætning i niveauet 135-145 mio. kr. mod 137,4 mio. kr. i 2016/17
- Et EBITDA-resultat i niveauet 17-22 mio. kr. mod 21,6 mio. kr. i 2016/17
- Et EBIT-resultat før særlige poster i niveauet 9 til 14 mio. kr. mod 9,6 mio. kr. i 2016/17
- Et positivt resultat før skat i niveauet 0-5 mio. kr. mod 0 mio. kr. i 2016/17

Som konsekvens af den fortsatte tilpasning af Konvolutdivisionen samt den forventede strategiske løsning og den ændrede kapitalstruktur med de deraf følgende værdireguleringer af aktiver og gældsforpligtelser, forventes resultatet før skat at blive i niveauet 0 kr.



I 2017/18 vil fokus være at realisere Kommunikationsdivisionens potentiale.

ANDERS ERTMANN, CEO, INTERMAIL A/S

KUNDELOYALITET ER AFGØRENDE FOR AT OPNÅ SUCCES

Digitalisering har fuldstændig ændret virksomheders måde at kommunikere med deres kunder – og i InterMail hjælper vi vores kunder med at sammensætte de løsninger, der sikrer den mest effektive markedskommunikation på tværs af kanaler.

Undersøgelser fra blandt andet Harvard Business School viser, at virksomheder, der arbejder med at indsamle kritisk kundeinformation, analyserer denne og agerer på resultatet, er op til 22 gange mere profitable end konkurrenterne. Det er de, fordi loyale kunder shopper mere end den gennemsnitlige kunde og anbefaler til andre.

I dag anvender de virksomheder, der "outperformer" markedet, alle individualiserede budskaber baseret på kundedata fra alle deres salgskanaler – online såvel som offline.

LOYALITETSLØSNINGER BLIVER STADIG MERE UDBREDT

Det er her loyalitetsløsninger kommer ind i billedet. Loyalitetsløsninger er kanaluafhængige kommunikations- og data-managementplatforme, som udvikles med henblik på at fremme kundeloyaliteten og øge livstidsværdien på eksisterende B2C- og B2B-kunder.

Loyalitetsløsninger er designet til at kunne opfylde tre ting:

- Fastholde kunder over en længere periode
- Øge frekvensen igennem mer- og krydssalg til faste kunder
- Øge fortjeneste pr. transaktion

Løsningerne er baseret på en stærk og gennemtestet data-model, som udgør det samlede fundament for transaktions-, profil-, adfærds- og rewarddata fra alle berøringspunkter med kunden. Loyalitetsløsningen skaber herigennem en 360 graders indsigt i kundens interaktioner med virksomheden. Ved at kombinere de avancerede kundeanalyser,

kanaluafhængige multichannel kampagneflows samt et fleksibelt loyalty management modul, bygger vi komplette loyalitetsløsninger, som giver vigtig viden om kunden, og hvor platformen også eksekverer intelligent på basis af den viden, der opsamles.

Loyalitetsløsninger er altså løsninger, som leverer den rette kommunikation og/eller reward til den rette kunde på det rigtige tidspunkt og i den kanal, kunden selv vælger. I InterMail er vi specialister i it-baserede loyalitetssystemer og tilbyder vores kunder en række forskellige løsninger, som giver kunderne værktøjer til at have en personlig, individuel og relevant dialog med deres medlemmer i kundeklubben – som gør det muligt, at deres kunder føler sig kendt og anerkendt.

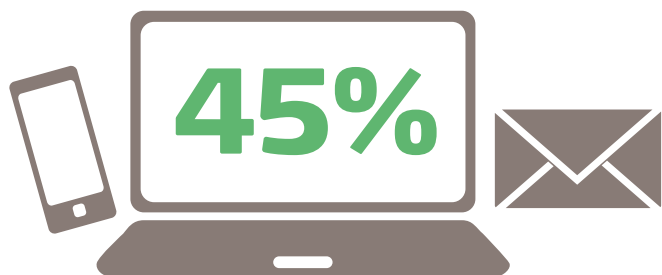
BRUG ALLE KANALER!

I disse digitale tider, hvor de fullservice markedsførings-systemer bliver stadig mere udbredte, oplever vi dog stadig, at der er forskel på, hvordan vi hver især foretrækker at blive mødt af et budskab. For nogle er sms og e-mails helt perfekt, mens andre responderer bedre på et fysisk brev i postkassen. Vi kan derfor se, at der er kommet en renæssance for klassisk direct mail, og det er der flere grunde til. Vi kalder det 20/80-reglen, fordi åbningsraten på en e-mail er cirka 20 procent, mens den er cirka 80 procent for adresseret post. Et brev får typisk udelt opmærksomhed i postkassen, og derfor kan et personligt brev med post virke mere effektivt over for visse segmenter, end en e-mail kan. Derfor anbefaler InterMail sine kunder at tænke alsidigt, både hvad angår budskaber og kommunikationskanaler – og selvfølgelig altid at sætte kundens behov øverst på agendaen.



I den digitale kommunikation handler det for fremtidens vindere om at komme tilbage til det oprindelige – og at agere ligesom tidligere tiders lokale købmand, der kendte sine kunder og deres behov. Det lyder enkelt, men at optimere en omnichannel brugeroplevelse for tusindvis af kunder er en krævende opgave, der kræver de rette værktøjer og løsninger.

CHARLOTTE NOVELLA, SALGSDIREKTØR, STROEDERALTON A/S



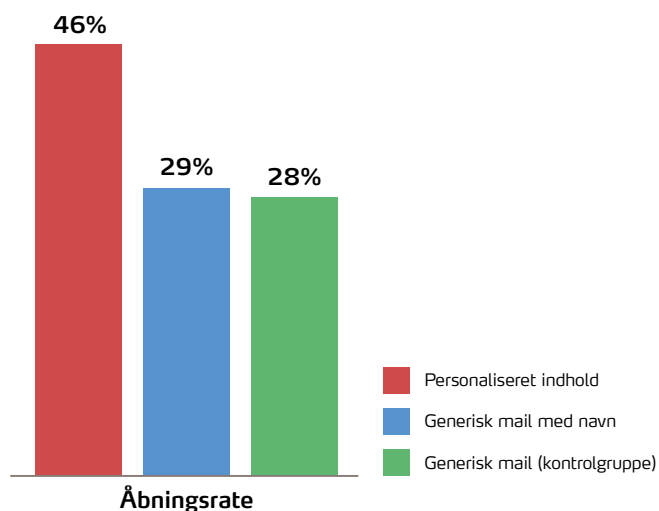
Responsraten forøges med **45%** ved at kombinere web, e-mail, mobil og fysiske forsendelser. (United States Postal Service)



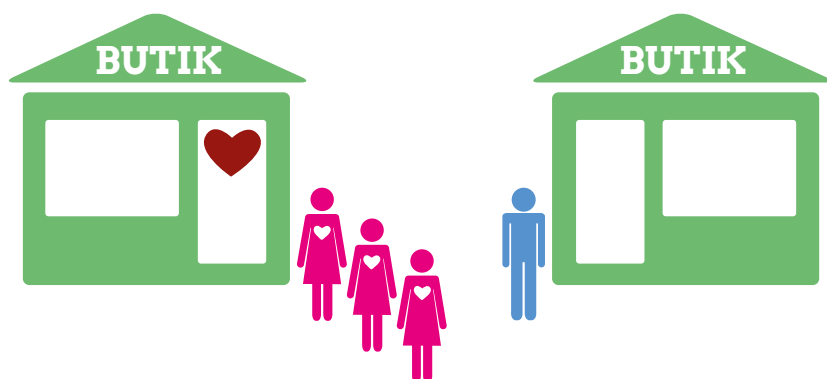
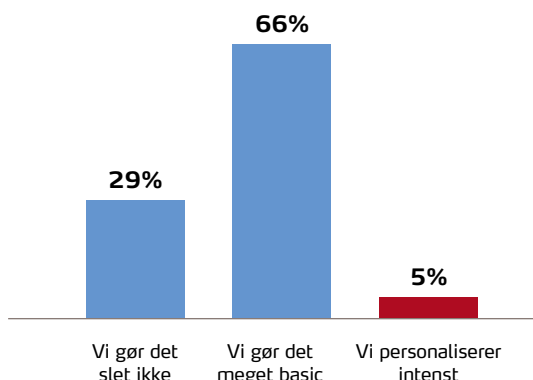
Fysisk Direct Marketing virker stadig:

92% tømmer postkassen hver dag (DR-Monitor 2015 PostNord)

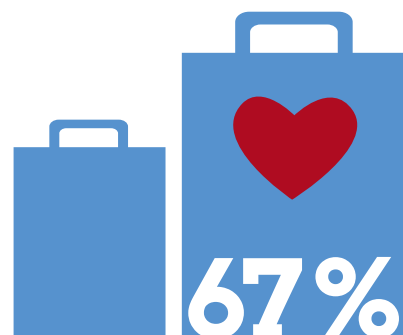
Målbart effekt af **personalisering** i e-mail marketing (TNS Sverige)



Danske virksomheders tilgang til **personalisering** ("Why Marketing should be Personal", econsultancy.com)



Loyale kunder besøger butikker, hvor de er medlemmer, **tre gange så ofte** som gennemsnitskunden.



Loyale kunder bruger op til **67%** flere penge, hver gang de shopper.

HOS INTERMAIL ER KUNDEN I CENTRUM

InterMail tilbyder en bred portefølge af services inden for digital og papirbaseret kommunikation. Det giver vores kunder mulighed for at vælge os som leverandør på ét eller flere produkter.



// Fælles for vores mange services er, at kunden altid er i centrum.

ANDERS ERTMANN, CEO, INTERMAIL A/S

VORES KUNDER

Over en lang årrække har InterMail opbygget en meget solid kundebase – som tæller både nationale og internationale kunder inden for en lang række brancher, deriblandt mange store anerkendte virksomheder.



Cervera



A STAR ALLIANCE MEMBER 



KappAhl



KOMMUNIKATION

FOKUS PÅ EFFEKTFULDE KOMMUNIKATIONSØLSNINGER

I 2016/17 har omsætningen inden for digitale løsninger været stigende, men der har været en nedgang i markedsaktiviteterne for de traditionelle papirbaserede produkter. Den samlede omsætning blev dermed lavere end forventet, mens indtjeningen (EBIT) blev fastholdt på samme niveau som året før. InterMail ser et fremtidigt vækstpotentiale inden for effektfulde kommunikationsløsninger, der kombinerer digitale og fysiske udsendelser i omnichannel løsninger.

ÆNDRING I AKTIVITET OG SÆRLIGE POSTER FRA 2015/16 TIL 2016/17

Mio. kr.	2016/17	2015/16
Omsætning, eksterne kunder	136,7	153,4
Valutakurseffekt	-0,0	-0,1
Omsætning, korr. f. valuta	136,7	153,5
Aktivitetsændring	-16,6	-16,2
EBITDA	16,2	10,0
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	6,7	6,4
Særlige poster	-	-
EBIT efter særlige poster	6,7	6,4
Resultat før skat (EBT)	5,2	6,2

STORT SET UÆNDRET RESULTAT I 2016/17

Omsætningen i 2016/17 blev lavere end året før, men som følge af tilpasning af omkostningerne var indtjeningen (EBIT) på niveau med året før. Som forudset skete der et fald i omsætningen hos store kunder inden for den papirbaserede kommunikation, mens udviklingen inden for de digitale løsninger var som forventet.

Omsætningen i Kommunikation blev på 136,7 mio. kr. i 2016/17 mod 153,4 mio. kr. i 2015/16, hvilket svarer til et fald på 11%. På baggrund af den skuffende udvikling igangsatte InterMail i efteråret 2017 en ledelsesmæssig tilpasning af Kommunikationsdivisionen med fokus på at øge omsætningen af effektfulde kommunikationsløsninger gennem mere direkte og konsekvent ledelse. Disse initiativer har medført en positiv effekt allerede i starten af 2017/18, og denne udvikling forventes at blive forstærket i løbet af regnskabsåret 2017/18.

EBITDA blev på 16,2 mio. kr. mod 10,0 mio. kr. i 2015/16. Fremgangen skyldes de førnævnte omkostningsbesparelser

samt reklassifikation af to leasingkontrakter. EBIT steg til 6,7 mio. kr. i 2016/17 fra 6,4 mio. kr. i 2015/16. Resultat før skat blev 5,2 mio. kr. i 2016/17 mod 6,2 mio. kr. i 2015/16.

FOKUSERING FORVENTES AT MEDFØRE FREMDRIFT

Der er vækst i virksomhedernes markedskommunikation og i deres efterspørgsel efter effektfulde omnichannel kommunikationsløsninger. InterMails kunder har således stigende fokus på at kommunikere med deres kunder på den mest optimale og effektive måde. InterMail tilbyder en lang række kommunikationsløsninger og ser et betydeligt fremtidigt vækstpotentiale for den type løsninger, der kombinerer digitale og papirbaserede produkter i unikke kundeløsninger. Det kan f.eks. være kommunikationsløsninger, der kombinerer InterMails kundeloyalitetsprogrammer med marketing automation, emballageløsningen SkanPack samt håndtering af lager og fakturering.

I løbet af året blev udviklingen af loyalitetsløsningen IM Loyalty intensiveret. Den fortsatte udvikling og investering i IM Loyalty sker på baggrund af dialog med en række eksisterende og potentielle kunder, som har efterspurgt et mere brugervenligt loyalitetsværktøj til håndtering af deres kundeklubber. InterMail har nu – med RelationPlus og IM Loyalty – to differentierede loyalitetsløsninger, som passer til både store og mellemstore virksomheder. For produktet IM Loyalty er der indgået to nye svenske aftaler, og der arbejdes på at indgå nye kunde- og partneraftaler med henblik på at øge omsætningen af de digitale produkter betydeligt i 2017/18.

Selvom indtjeningsudviklingen i 2016/17 ikke levede op til forventningerne, er der fortsat et attraktivt og stort potentiale inden for de produkter og løsninger, som Kommunikationsdivisionen tilbyder, og der forventes et forbedret resultat i 2017/18.

KOMMUNIKATION

Kommunikationsdivisionen tilbyder effektfulde kommunikationsløsninger til loyalitetspleje, dialogmarkedsføring og elektronisk dokumenthåndtering. Divisionen håndterer hele processen – fra segmentering over udsendelse til respons håndtering – og udnytter både traditionelle tryksager og digitale kanaler som e-mail og sms. Divisionens medarbejdere har også erfaring og kompetencer inden for print, kuvertering og plastfoliering, hvilket gør det muligt at betjene kunderne på en effektiv og fleksibel måde. Målet er at skabe stærkere kunderelationer for virksomheder i hele Norden.



VACKER

– SWEDEN'S MOST AMBITIOUS HAIR LOVING COMPANY

Fra ingen kundeklub til at arbejde med bonus og avancerede, skræddersyede udsendelser. Med IM Loyalty øgede VACKER sit medlemstal med 900 procent i løbet af blot to måneder, efter at kundeklubben med bonusgivende køb blev lanceret den 1. juli 2017.

At fylde op med bookninger af frisørtider i VACKERs frisørsaloner var enkelt. Men at øge omsætningen og salget af hårprodukter var en udfordring. Som de første i frisørbranchen med et anderledes koncept tog den svenske kæde VACKER skridtet og oprettede en kundeklub baseret på IM Loyalty. En kundeklub "for alle, der elsker hår".

Gennem et strategisk udformet bonussystem gives der 5 procent bonus på alle produktkøb. For hver 1.000 SEK i indkøb får medlemmerne en bonuscheck på 50 SEK. Medlemmerne får også mulighed for at benytte sig af VACKERs gode tilbud.

INTERVIEW MED EMMA JANSSON, PRODUKTCHEF I VACKER SVERIGE AB

Hvordan kom I frem til, hvordan bonussen skulle udformes?
Det diskuterede vi os frem til sammen med StroedeRalton. De gav os tips og råd om, hvordan andre succesfulde kundeklubber gør og har gjort. Nu ser vi frem til, at vi begynder at skræddersy vores udsendelser i samarbejde med StroedeRalton, så vi kan nå den rette målgruppe med det rette tilbud.

Hvad synes I, at kundeklubben har gjort for jer indtil nu?
Mange nye og glade kunder. De har taget godt imod vores bonus, og vi glæder os alle til den første udbetaling for at se responsen der, så vi kan foretage en vurdering.

Har I noget mål med klubben?

Vi har et stort antal kolleger i branchen, der sælger de samme produkter, som vi gør. Derfor forsøger vi at gøre vores kunder loyale mod os. Vi vil have kunderne til at udskyde deres køb, til de besøger vores VACKER-butikker. Det skal også være et hjælpemiddel til mersalg. Og vi har allerede kunnet mærke, at det virker.

Hvad synes I indtil videre om værktøjet IM Loyalty?

Det, vi har lært indtil nu, er vi supertilfredse med, og vi ser frem til at lære at udnytte IM Loyalty endnu bedre.

” En kundeklub med bonussystem er fantastisk!

**EMMA JANSSON, PRODUKTCHEF
HOS VACKER SVERIGE AB**

Hvor kompliceret er det at drive en kundeklub? Er det det værd for en mindre virksomhed?

Det er ikke det enkleste at give sig i kast med, og det tager tid, men det er bestemt det hele værd. Vi fortryder ikke et sekund.

Hvad er dine tips til at gøre kunderne endnu mere loyale? Ud over fremragende service og viden om det, man sælger, så er en kundeklub med bonussystem fantastisk! Kunder elsker merværdi, og hidtil har vi kunnet give dem en god service, viden om alt, som har med hår at gøre, professionelle produkter til lave priser og nu oveni en bonus.

Havde I set på, hvad andre virksomheder gør?

Ja, vi har set på flere virksomheder i forskellige brancher, som har kundeklubber. Netop for at finde ud af, hvad der passer til os og vores kunder.

Hvordan oplever I kontakten og supporten fra StroedeRalton?

Min personlige oplevelse er, at den har været rigtig god lige fra dag et. Det er let at få kontakt, og de vender hurtigt tilbage på ens spørgsmål. De er meget hjælpsomme, imødekommende og venlige.

OM VACKER – SWEDEN'S MOST AMBITIOUS HAIR LOVING COMPANY

VACKER er et nyt butikskoncept inden for frisørbranchen til egnet alle hårelskende besøgende i indkøbscentre. VACKER tilbyder store butikker fyldt med alle markedets professionelle hårplejeprodukter og hårtilbehør til lave priser samt dygtige og veluddannede frisører i et tiltalende butiksmiljø. Ambitionen er altid at tilbyde kunder god service og hjælp til at vælge de rette produkter til det rette hår.

BENCHMARK LOYALTY KONFERENDE 2017

Benchmark Loyalty er en årlig konference for alle, som arbejder med eller ønsker et bedre kendskab til loyalitetsprogrammer og kundeklubber. Konferencen afholdes af InterMail i både København og Stockholm, og i 2017 var fokus i København rettet mod "Fremtidens datastyrede kunderejse" og nye trends inden for Marketing Automation, mens temaet i Stockholm var "Kundlojalitet i en datadriven verden".



“ Vi ønsker at inspirere vores kunder til optimal kundekommunikation, så de opnår loyale og profitable kunder.

**PETTER ANDERSSON,
SALGSDIREKTØR, STROEDERALTON AB**





THOMAS COOK AIRLINES

– FRA TRADITIONEL PRINT OG KUVERTERING TIL MARKETING AUTOMATION

Med en vision om at være luftens bedste valg med branchens mest tilfredse kunder, spiller relevante tilbud og det todfrie salg en væsentlig rolle for de godt 23 mio. rejsende, som Thomas Cook Airlines hvert år sender på ferie og businessrejser.

THOMAS COOK AIRLINES' UDFORDRING

Da Thomas Cook Airlines i september 2015 valgte at indlede et samarbejde med StroedeRalton, var udfordringen at få sendt deres todfri katalog ud til kunder i hele Norden, England og Tyskland, hvilket omfatter print af følgebrev samt bestillings-seddel, returkonvolut og kuvertering eller foliering af kataloget. Og så i øvrigt at optimere portoomkostningerne.

Før samarbejdet med StroedeRalton kørte Thomas Cook Airlines processerne i en egenudviklet it-løsning, med begrænsede muligheder for anvendelse af kundedata – alle fik et one-size-fits-all standardbrev.

Samtidig ønskede Thomas Cook Airlines en mere fremtidssikret og skalerbar løsning, således at de i fremtiden i højere grad vil kunne kommunikere mere individuelt og personligt med kunderne. Thomas Cook Airlines ligger inde med store mængder data om deres kunder og ønsker at anvende transaktions- og adfærdsdata mere proaktivt i form af triggerbaseret og personaliseret kommunikation, hvori tilbud bliver tilpasset til den enkelte kunde baseret på tidligere adfærd og interesser.

VORES LØSNING

StroedeRalton modtager dagligt alle data omkring Thomas Cook Airlines's kunder, og via StroedeRaltons Output Management-løsning, bliver data sorteret på adresser, og tekst og

indhold som f.eks. tilbud, kan automatisk blive sat sammen og flettet til den enkelte rejsende, som dermed modtager en mere personlig og relevant kommunikation fra Thomas Cook Airlines i forbindelse med deres forestående rejse.

Derudover bliver alt printet, pakket og eventuelt folieret og klargjort til udsendelse. StroedeRalton sorterer på adresser og vælger i samarbejde med Thomas Cook Airlines den rette distributør. Samarbejdet er stadig for nyt til, at Thomas Cook Airlines har overblik over præcis, hvor meget de sparer på porto om året, men potentialet er stort!

I FREMTIDEN

Fremadrettet vil Thomas Cook Airlines blive i stand til selv at tilgå systemet og arbejde endnu mere proaktivt og automatiseret med deres data og viden om de rejsende. Og derudover vil det også styrke Thomas Cook Airlines' position over for annoncører både i lufthavnen og på destinationen, der således får mulighed for at nå de rejsende med relevante tilbud, inden de ankommer.

"I fremtiden vil vi være i stand til at øge både salg, mersalg og krydssalg til kunderne inden, under og på vej hjem fra deres rejser. Vi ved f.eks., at udsender vi en duftprøve med vores katalog, stiger salget med 700 % på dén duft, og når vi bliver i stand til at segmentere på én-til-én niveau, kan vi f.eks. sende prøver på solcreme til børnefamilierne og rejsebeskrivelser til vores seniorejsende."

OM THOMAS COOK AIRLINES

Thomas Cook Airlines er en del af Thomas Cook Group Airlines, som tilsammen råder over knap 100 moderne passagerfly, hvilket gør dem til en af verdens førende udbydere af ferierejser. I Norden arbejder Thomas Cook Airlines tæt sammen med Spies i Danmark, Ving i Sverige og Norge, og Tjäreborg i Finland. Thomas Cook Group beskæftiger i dag omkring 28.000 mennesker, herunder cirka 1.000 i Thomas Cook Airlines Scandinavia.

” StroedeRalton vandt udbuddet, da vi kunne se, at de både kunne løse opgaven her-og-nu, og samtidig hjælpe os med at komme i gang med marketing automation, så vi kan kommunikere endnu mere personligt og differentieret med vores kunder.

KONVOLUT

FOKUS PÅ FORTSAT TILPASNING

Som følge af det fortsatte fald i brevmængderne blev det i sommeren 2017 besluttet at foretage en yderligere tilpasning af Konvolutdivisionen. Der er i løbet af 2016/17 sket en nedbringelse af produktionsomkostningerne. Samtidig nedskaleres Konvolutdivisionen til markedsvilkårene, og en endelig strategisk løsning forventes i 2017/18.

ÆNDRING I AKTIVITET OG SÆRLIGE POSTER FRA 2015/16 TIL 2016/17

Mio. kr.	2016/17	2015/16
Omsætning, eksterne kunder	133,2	176,7
Valutakurseffekt	-0,1	-0,2
Omsætning, korr. f. valuta	133,3	176,9
Aktivitetsændring	-43,4	-19,3
EBITDA	-8,9	-2,5
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-11,9	-8,2
Særlige poster	- 1,0	-
EBIT efter særlige poster	-12,9	-8,2
Resultat før skat (EBT)	-13,4	-9,2

UDFORDRENDE MARKEDSFORHOLD

Den igangværende digitaliseringsproces har i 2016/17, ligesom tidligere år, betydet et fald i antallet af brevforsendelser og i efterspørgslen efter konvolutter. Samtidig har uroen omkring PostNords brevbefordring i Danmark haft en væsentlig negativ effekt. I 2016/17 vurderes postmængderne at være faldet med ca. 10-15% i Danmark og Finland og i niveauet ca. 8-10% i Sverige og Norge. Postmængderne er faldende i hele Vesteuropa, og det har medført overkapacitet inden for konvolutfremstilling. Derfor er markedet fortsat præget af intensiv konkurrence og overkapacitet.

Som følge af de udfordrende markedsforhold har både omsætning og indtjening på alle de nordiske markeder i 2016/17 været lavere end forventet.

Omsætningen i Konvolutdivisionen blev på 133,2 mio. kr. i 2016/17 mod 176,7 mio. kr. i 2015/16. Valutakurseffekten var på -0,1 mio. kr. Tilbagegangen i aktiviteten udgjorde 43,4 mio. kr., hvilket svarer til et fald på 25%.

EBIT før særlige poster blev på -11,9 mio. kr. mod -8,2 mio. kr. i 2015/16. Tilbagegangen skyldes, at driftsresultatet i både Finland, Danmark og Sverige har været lavere end forventet. EBIT efter særlige poster blev på -12,9 mio. kr. mod -8,2 mio. kr. i 2015/16, og tilbagegangen har medført nedskrivning af goodwill i det danske selskab på 1,0 mio. kr. Resultat før skat blev på -13,4 mio. kr. mod -9,2 mio. kr. i 2015/16.

LØBENDE TILPASNING AF KONVOLUTDIVISIONEN

Det fortsatte fald i efterspørgslen efter konvolutter kræver en fortløbende tilpasning af Konvolutdivisionen, og denne er videreført i 2017/18. InterMail flyttede i slutningen af 2016 trykkeriet i Finland til Sverige for at samle aktiviteterne og fokusere ressourcerne på at skabe bedre resultater inden for konvolutforretningen. Trykkeriaktiviteterne er hermed blevet samlet i Sverige og Danmark. Der er samtidig foretaget en markant nedbringelse af antallet af medarbejdere i både Finland, Sverige og Danmark, hvilket har medført omkostningsbesparelser og en delvis men ikke tilstrækkelig opvejning af effekten af det faldende salg.

Konvolutproduktionen i Sverige producerer konvolutter, der er ISO-certificerede samt svanemærkede, og som lever op til alle gældende miljø- og arbejdsmiljøkrav.

Kunderne i Konvolutdivisionen har igennem mange år vist loyalitet og anerkendelse af InterMails høje produktkvalitet. Den tætte relation med kunderne er meget vigtig og bliver prioriteret via et højt lokalt serviceniveau i både Danmark, Sverige, Finland og Norge.

Konvolutdivisionen vil fortsat skulle nedskaleres efter de gældende markedsforhold. InterMail vurderer i øjeblikket hvorledes en strategisk løsning kan realiseres i løbet af de kommende måneder.

KONVOLUT

Konvolutdivisionen producerer årligt i knap 0,8 mia. konvolutter, og på SkanPacks webshop kan der bestilles mange forskellige typer emballage, tilpasset kundernes individuelle behov. Divisionen har en stærk markedsposition takket være sin lokale kundebetjening i hele Norden, høje kvalitet i tiltrykning samt miljøvenlige produkter. Virksomheden har mange dygtige medarbejdere i produktion og tiltrykning, der hver dag engageret udøver deres kompetencer inden for kuvertering og konvolutproduktion.

FOKUS PÅ KVALITETSPRODUKTER OG SERVICE

Konvolutdivisionen producerer kvalitetskonvolutter, og på SkanPacks webshop kan der bestilles mange forskellige typer emballage, tilpasset vores kunders individuelle behov. Vi har mange dygtige medarbejdere i produktion og tiltrykning, der hver dag med engagement udøver deres kompetencer inden for kovertering og konvolutproduktion.



“ I et udfordret konvolutmarked er vores høje kvalitet og hurtige levering to helt afgørende faktorer.

**THOMAS AXELSSON,
VD, INTERMAIL AB**



FINANSIEL UDVIKLING I 2016/17

InterMail opnåede en omsætning på 270,5 mio. kr. i 2016/17 og et resultat før skat på -13,4 mio. kr. De økonomiske resultater i 2016/17 har levet op til de senest udmeldte forventninger, men levede ikke op til de oprindeligt udmeldte forventninger.

OPFØLGNING PÅ FORVENTNINGER TIL 2016/17

Mio. kr.	Årsrapport 2015/16 20. dec. 2016	Q2 2016/17 24. maj 2017*	Realiseret
Omsætning	320-340	250-265	270,5
EBITDA	20-25	10-14	12,8
EBIT før særlige poster	9-14	-5 til -3	-2,3
Resultat før skat (EBT)	0-5	-15 til -13	-13,4

* Selskabsmeddelelse 12-2016/17

Omsætningen i 2016/17 blev på 270,5 mio. kr. mod 330,7 mio. kr. året før. Tilbagegangen i omsætningen kan tilskrives et lavere end forventet salg i både Kommunikations- og Konvolutdivisionen. EBITDA blev på 12,7 mio. kr., mens EBIT før særlige poster og resultat før skat (EBT) blev på henholdsvis -2,3 mio. kr. og -13,4 mio. kr.

Som følge af udviklingen i 2016/17 har InterMail foretaget yderligere effektiviseringer samt ledelsesmæssige ændringer i 2017.

InterMail har i regnskabsåret 2016/17 reduceret omkostningsbasen væsentligt, primært på baggrund af produktions-tilpasninger og effektiviseringer, hvilket delvist opvejer den resultatmæssige effekt af den lavere omsætning.

MINIMAL SVÆKKELSE AF DEN SVENSK KRONE

Udviklingen i den svenske krone (fra 77,45 til 77,13 SEK mod DKK) har i 2016/17 har alene haft en minimal effekt på omsætning og omkostninger. Over 50% af InterMails omsætning faktureres i svenske kroner.

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

RESULTATOPGØRELSE

OMSÆTNING

Omsætningen i 2016/17 blev på 270,5 mio. kr. mod 330,7 mio. kr. året før, svarende til et fald på 18,2%.

Tilbagegangen var uventet, og en konsekvens af et lavere end forventet salg i både Kommunikations- og Konvolutdivisionen.

Faldet i omsætningen vedrører primært print, kuvertering, SkanPack-produkter samt konvolutsalg, mens omsætningen af loyalitetssystemet RelationPlus var højere end 2015/16.

OMKOSTNINGER

Produktionsomkostningerne udgjorde 204,6 mio. kr. i 2016/17 mod 242,8 mio. kr. i 2015/16, svarende til et fald på 38,2 mio. kr. eller 15,8%. Faldet dækker over en nedgang i vareforbruget på 28,2 mio. kr. som følge af et generelt fald i omsætningen og en reduktion af andre produktionsomkostninger på 10,1 mio. kr. – heraf en reduktion af personaleomkostningerne på 12,2 mio. kr.

De faldende produktionsomkostninger har ikke kunnet opveje nedgangen i omsætningen på 60,2 mio. kr., hvorfor bruttoresultatet faldt til 66,0 mio. kr. fra 87,9 mio. kr. i 2015/16.

Ultimo 2016/17 var der 196 fuldtidsansatte medarbejdere, hvilket er en reduktion på 38 medarbejdere i forhold til udgangen af 2015/16. Omkostningseffekten af det færre antal medarbejdere indgår løbende over året og vil få fuld effekt på lønudgifterne i de kommende år.

Bruttomarginalen faldt i 2016/17 til 24,4% mod 26,6% i 2015/16, hvilket skyldes faldet i omsætningen, herunder et lavere end forventet salg af print- og kuverteringsprodukter.

Salgs- og distributionsomkostninger faldt fra 64,2 mio. kr. til 52,0 mio. kr. i 2016/17. Faldet skyldes primært lavere

omkostninger til distribution som følge af et lavere salg samt færre omkostninger til lønninger som følge af kapacitetstilpasningerne.

Administrationsomkostninger udgjorde 19,0 mio. kr. mod 21,4 mio. kr. i 2015/16. Faldet skyldes, at de administrative funktioner fortsat er blevet mere centraliseret og tilpasset, hvilket har medført en reduktion i antallet af medarbejdere. Desuden har et væsentligt øget fokus på omkostningsreduktioner i koncernen haft en positiv effekt på de administrative omkostninger.

I takt med faldet i aktivitetsniveauet er det således lykkedes at tilpasse omkostningerne.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR AFSKRIVNINGER (EBITDA)

EBITDA blev på 12,8 mio. kr. i 2016/17 mod 15,8 mio. kr. i 2015/16. Tilbagegangen i EBITDA i 2016/17 skyldes det væsentligt lavere bruttoresultat. Dog har en reduktion af omkostningerne opvejet en del af effekten af den faldende omsætning.

Årets afskrivninger udgjorde 15,0 mio. kr., hvilket er en stigning i forhold til 2015/16, hvor afskrivningerne udgjorde 12,5 mio. kr. Stigningen skyldes nye investeringer.

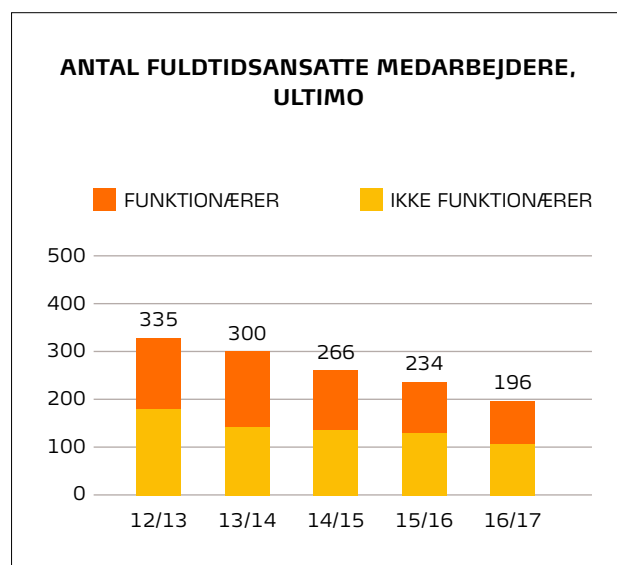
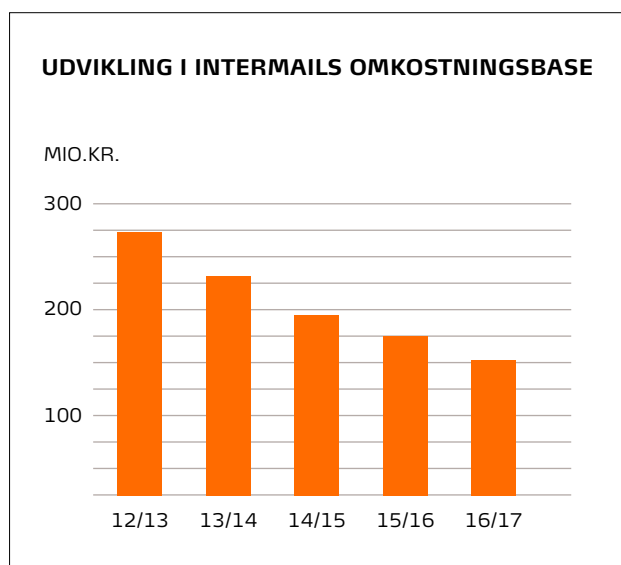
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER (EBIT)

EBIT før særlige poster blev på -2,3 mio. kr. mod 3,3 mio. kr. året før, hvilket ikke er tilfredsstillende og under de forventninger, som blev offentliggjort i begyndelsen af regnskabsåret. Særlige poster i 2016/17 udgjorde 1,0 mio. kr., mens der ikke var særlige poster i 2015/16.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT EFTER SÆRLIGE POSTER

Resultatet af primær drift efter særlige poster blev på -3,3 mio. kr. i 2016/17 mod 3,3 mio. kr. året før.

De finansielle nettoudgifter udgjorde 10,1 mio. kr. i 2016/17 mod 8,7 mio. kr. i 2015/16. De finansielle omkostninger har i 2016/17 været påvirket af aftalen med selskabets banker, som har medført svagt stigende markedskonforme



renteomkostninger i regnskabsåret 2016/17. Derudover er der blevet indgået finansielle leasingkontrakter, som har øget de finansielle omkostninger.

RESULTAT FØR SKAT

Resultat før skat blev på -13,4 mio. kr. i 2016/17 mod -5,4 mio. kr. i 2015/16. Det lavere resultat kan primært tilskrives, at resultatet af primær drift er væsentligt lavere i 2016/17 end året før.

SKAT

Skat af årets resultat udgjorde -1,0 mio. kr. i 2016/17 mod 0,5 mio. kr. i 2015/16,

ÅRETS RESULTAT

Koncernresultatet blev på -14,4 mio. kr. mod -4,9 mio. kr. i 2015/16.

BALANCEN

Den samlede balancesum udgjorde 250,0 mio. kr. ultimo 2016/17, svarende til et fald på 9,3% eller 25,7 mio. kr. i forhold til 30. september 2016. Ændringen kan hovedsageligt henføres til faldet i de kortfristede aktiver.

IMMATERIELLE AKTIVER

Goodwill er i balancen opført til 49,6 mio. kr. og vedrører InterMails investering i StroedeRalton A/S og StroedeRalton AB. Impairmenttest af goodwill ultimo 2016/17 har givet anledning til en nedskrivning i InterMail Danmark A/S på 1 mio. kr.

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

LIKVIDITET

Koncernens likvider udgjorde 3,5 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret sammenlignet med 9,2 mio. kr. i 2015/16.

EGENKAPITALENS OG DEN ANSVARLIGE LÅNEKAPITALS UDVIKLING

Egenkapitalen pr. 30. september 2017 udgjorde 3,5 mio. kr. mod 16,5 mio. kr. i 2015/16. Koncernens soliditet er tilsvarende opgjort til 1,4% ultimo 2016/17 mod 6,0% i 2015/16. Samlet udgør den ansvarlige lånekapital 62,4 mio. kr. pr. 30. september 2017. I alt har InterMail en egenkapital inklusive ansvarlige lån på 65,9 mio. kr., hvilket giver en soliditetsgrad på 26,4 % ultimo 2016/17.

GÆLD

Den samlede rentebærende gæld, eksklusiv ansvarlig lånekapital, udgjorde ultimo regnskabsåret 118,5 mio. kr. mod 132,9 mio. kr. året før. Den rentebærende gæld ultimo året er positivt påvirket af valutakurseffekter på 0,1 mio. kr. som følge af svækkelsen af den svenske krone.

De langfristede rentebærende gældsforpligtelser er nedbragt fra 122,7 mio. kr. i 2015/16 til 39,0 mio. kr. i 2016/17, og de kortfristede rentebærende gældsforpligtelser er steget fra 10,1 mio. kr. til 79,5 mio. kr., og det skyldes, at den nye bankaftale ikke var underskrevet den 30. september 2017. Ved udgangen af 2016/17 var InterMails finansielle beredskab, defineret som likvide midler samt ikke-udnyttede trækningsrettigheder, på 6,3 mio. kr. mod 10,6 mio. kr. ved udgangen af 2015/16.

KAPITALSTRUKTUR

InterMail A/S indgik i efteråret 2013 aftaler om styrkelse af kapitalstrukturen i koncernen. Aftalerne medførte indbetaling af ansvarlig lånekapital på 20,4 mio. kr. fra eksisterende og nye investorer samt bankers konvertering af bankgæld til ansvarlig lånekapital med 40,0 mio. kr. Samlet udgør den ansvarlige lånekapital pr. 30. september 2017, opgjort

til dagsværdi 62,4 mio. kr. og egenkapitalen 3,5 mio. kr. I alt har InterMail en kapital inklusive ansvarlige lån på 65,9 mio. kr. ud af en balancesum på 250,0 mio. kr.

I december 2017 har InterMail opnået enighed med sine bankforbindelser, konvertible långivere og væsentlige aktionærer. Dette medfører blandt andet at de konvertible långivere konverterer deres konvertible lån til aktier på nærmere aftalte vilkår, ligesom selskabet opnår en akkord fra långivere. Samtidig vil InterMail reducere sin balance, hvilket vil medføre værdireguleringer af aktiver og gældsforpligtigelser som netto forventes at udgøre i niveauet 0 kr. Dette er planlagt gennemført umiddelbart efter den ordinære generalforsamling i januar 2018. Kreditfaciliteterne er på markedsmæssige vilkår og med sædvanlige covenants og med årlig genforhandling.

Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at kapital- og likviditetsberedskabet på baggrund af ovenstående vil være tilstrækkeligt for moderselskabet og koncernen i 2017/18.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Årets pengestrøm fra driften udgjorde 6,4 mio. kr. mod 7,8 mio. kr. året før. Nedgangen skyldes det dårlige resultatet samt højere finansieringsomkostninger i 2016/17. Arbejdskapitalen er forbedret væsentlig i 2016/17, men det har ikke kunne kompensere for nedgangen i årets pengestrøm fra driften.

Pengestrømmen fra investeringer udgjorde 2,5 mio. kr. mod -11,5 mio. kr. året før. Ændringen skyldes, at koncernen har solgt tryk- og konvolutmaskiner i 2016/17.

Pengestrømmen fra finansiering udgjorde -14,6 mio. kr. mod 2,1 mio. kr. året før. Stigningen skyldes et øget antal finansielle leasingkontrakter.

Årets pengestrøm blev -5,7 mio. (-1,5 mio. kr. i 2015/16).

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

- COO i Kommunikationsdivisionen Søren Kirketerp fratrådte sin stilling i oktober 2017
- Selskabet har igangsat vurdering af den strategiske retning for Konvolutdivisionen
- I december 2017 har InterMail opnået enighed med sine bankforbindelser, konvertible långivere og væsentlige aktionærer om de fremtidige kreditfaciliteter.

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 i videst muligt omfang at imødegå og begrænse risici. InterMail har etableret sædvanlige kontrolsystemer.

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

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

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

KOMMERCIELLE RISICI

MARKEDSFORHOLD

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

InterMail søger blandt andet at imødegå de generelle konjunkturrisici ved løbende at foretage kapacitetstilpasninger, udvikle sine produkter og tilbyde kunderne 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.

Det fortsatte fald på konvolutmarkedet medfører en faldende efterspørgsel samt en øget priskonkurrence, og derfor har InterMail gennemført strukturelle ændringer og kapacitetstilpasninger i virksomheden samt udviklet sine produkter og services med henblik på at tilpasse sig markedsforholdene. InterMail fortsætter kontinuerligt med sine tilpasninger.

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, herunder de it-baserede loyalitetsløsninger RelationPlus og IM Loyalty samt faktura- og dokumenthåndteringssystemet LET. Gennem proces- og produktionsoptimering søger InterMail ligeledes løbende at sikre, at virksomheden til enhver tid kan fastholde sin konkurrenceevne.

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

KUNDEFORHOLD

InterMail samarbejder med en lang række kunder i Norden, som arbejder inden for mange forskellige brancher. De ti største kunder udgør 26% af omsætningen, og den største enkeltkunde udgør 5% af omsætningen. Bortfald af omsætningen med en eller flere af de største kunder vil kunne få væsentlig betydning for selskabets samlede indtjening. Selskabet har ikke en væsentlig eksponering inden for specifikke brancher.

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

PRODUKTION OG KVALITET

Der er risiko for driftsforstyrrelser eller driftsafbrydelser i InterMails produktion, hvilket vil kunne påvirke virksomhedens

InterMail samarbejder med en lang række kunder i Norden, som arbejder inden for mange forskellige brancher. De ti største kunder udgør 26% af omsætningen, og den største enkeltkunde udgør 5% af omsætningen.

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.

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, og 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 således for nogle år siden implementeret et nyt koncern it-system. InterMail vil i den kommende periode 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 igangsat arbejdet med implementering af EU-persondataforordningen, hvilket har udmøntet sig i en opdateret it-sikkerhedspolitik samt køb af et uddannelsesprogram for alle virksomhedens medarbejdere. Dette arbejde vil fortsætte i 2017/18, således at InterMail kan efterleve reglerne i EU-persondataforordningen, når denne træder i kraft i maj 2018.

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

MILJØFORHOLD

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

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

MEDARBEJDERE

Vanskeligheder med at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere på alle niveauer i virksomheden kan være en barriere for vækst og effektiv drift. InterMail søger aktivt at

imødegå sådanne problemer ved at tilbyde et udfordrende jobindhold, en markedskonform grundløn og incitamentsordninger til belønning af en særlig indsats.

FINANSIELLE RISICI

InterMail har centraliseret styringen af finansielle risici i koncernens regnskabsfunktion i Danmark, der samtidig fungerer som servicecenter for koncernens dattervirksomheder.

InterMail anvender ikke finansielle instrumenter bortset fra renteswaps, der kan henføres til afdækning af de finansielle risici. Generelt vælges den mindst komplicerede risikoafdækningsmetode. Koncernen foretager ikke spekulative dispositioner.

InterMail har i december 2017 indgået aftale med sine bankforbindelser omhandlende den fremtidige finansiering. Bankaftalen indeholder en række vanlige covenants.

Læs mere om finansielle risici i note 21.

KONTROL- OG RISIKOSTYRINGS-AKTIVITETER I FORBINDELSE MED REGNSKABSAFLÆGGLSEN

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

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

Governance-strukturen for de finansielle rutiner, herunder præcisering af ansvarsområder for de enkelte ledelseslag

samt den finansielle organisation, er reguleret ved hjælp af nedskrevne forretningsgange, der tilsikrer en ensartet og struktureret styring af hele koncernen. De vedtagne politikker, manualer og procedurer er tilgængelige på koncernens intranet, og overholdelsen heraf indskræpes løbende, ligesom bestyrelsen foretager en løbende overvågning og kontrol af overholdelsen. Bestyrelsen og selskabets ledelse foretager løbene gennemgang af politikker, manualer og procedurer.

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

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

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

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

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

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

SAMFUNDSANSVAR

Arbejdet med samfundsansvar har en central rolle i InterMails måde at drive virksomhed på. InterMail har særligt fokus på at sikre en ordentlig ramme for produktionen, 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 serviceydelser af høj kvalitet.

Helt overordnet lever InterMail op til gældende lovgivning, myndighedskrav og standarder i de lande og områder, hvor virksomheden driver forretning – og altid med respekt for menneskerettighederne.

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

MILJØ OG KLIMA

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

Det er især InterMails aktiviteter inden for konvolutproduktion og -tiltrykning, der kan påvirke miljøet, og derfor arbejdes der løbende på at optimere den eksisterende produktion, blandt andet i forbindelse med valg af råmaterialer og emballagetyper, samt på at identificere nye og mere klimavenlige løsninger i forbindelse med nyinvesteringer. Genbrug af materialer spiller en væsentlig rolle i forbindelse med den løbende optimering, og InterMail fortsætter med en række aktiviteter, hvor genanvendelse af affald forbedres til gavn for miljø og økonomi.

InterMail forsøger ligeledes løbende at nedbringe sit samlede forbrug af vand, el og gas i virksomhedens ejendomme

og lejemaal. I forlængelse heraf og på baggrund af en energirapport fra et eksternt konsulentfirma er alle lysstofrør i hovedsædet blevet udskiftet til LED-belysning.

I 2017 er der igangsat en række initiativer med henblik på at opnå FSC-certificering af den danske papirbaserede produktion. Certificeringen forventes at blive opnået i 2018.

I 2016/17 fortsatte InterMail arbejdet med at optimere transportforholdene. Foruden leverancerne til InterMails kunder er der et stigende antal interne leverancer, og derfor er optimering af transportforholdene også et vigtigt fokuspunkt i de kommende år.

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.

” For InterMail er det en helt naturlig del af vores værdisæt at være bevidste om og leve op til vores samfundsansvar.

ANDERS ERTMANN, CEO, INTERMAIL A/S

CERTIFICERINGER

INTERMAILS FABRIKKER OVERHOLDER ALLE BRANCHENS ANERKENDTE CERTIFICERINGER:

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

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

De formelle rammer i form af 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, og i 2016/17 har det gennemsnitlige sygefravær igen været lavt og lå i niveauet 2-3% pr. medarbejder.

InterMail arbejder ligeledes for at skabe et godt og socialt arbejdsklima med trivselsaktiviteter som konferencer, fælles kulturelle arrangementer og motionsaktiviteter, der opfordrer medarbejderne til et aktivt liv. I 2016/17 har der været afholdt flere fælles arrangementer inden for disse områder, blandt andet deltagelse i DHL-løb, foredrag og årets sommerarrangement. InterMail har etableret et fitnessrum, som frit kan benyttes af InterMails medarbejdere før eller efter arbejde, ligesom der hver anden uge tilbydes massage til medarbejderne. Arbejdsklimaet spiller en stor rolle for arbejdspladsens effektivitet og dermed lønsomhed.

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

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

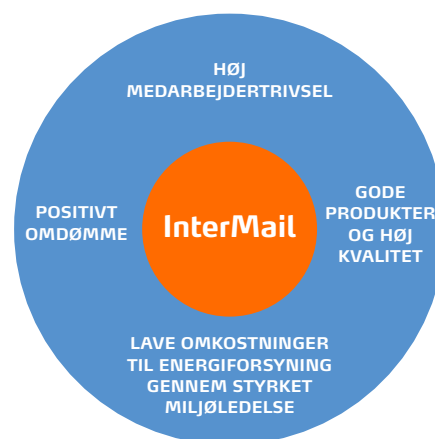
InterMail lægger vægt på at være en arbejdsplads med plads til forskellighed, og som en del af sit sociale engagement har virksomheden valgt at tage et medansvar for personer på kanten af arbejdsmarkedet. Det har betydet, at InterMail i 2016/17 for femte år i træk blev indstillet af Brøndby Kommune til prisen som årets private virksomhed. Sidste år vandt InterMail prisen, men der er ikke modtaget svar endnu for 2017. Jobcenter Brøndby og InterMail har siden maj 2013 haft en samarbejdsaftale, hvor InterMail fungerer

som et virksomhedscenter med otte til femten faste praktikpladser for personer, som også har andre udfordringer end ledighed (Matchgruppe 2). For nogle praktikanter er det helt basale ting, som det danske sprog, der er udfordringer med. For denne gruppe arrangeres der sprogundervisning på virksomheden.

” Vi får diversiteten til at spille, og det er en fornøjelse at se, at ingen af vores medarbejdere oplever det som et problem. Vi kan opfordre andre til at gøre det samme og på den måde få flere mennesker ud på arbejdsmarkedet.

ANDERS ERTMANN, ARTIKEL I HVIDOVRE LOKALAVIS, DECEMBER 2017

GEVINSTER FOR INTERMAIL VED ARBEJDET MED SAMFUNDSANSVAR



MEDARBEJDERNE ER VORES VIGTIGESTE AKTIV

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



“ Kun med dygtige og glade medarbejdere kan vi sammen ruste os til fremtidens udfordringer.

**ANDERS ERTMANN, CEO,
INTERMAIL A/S**



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 få undtagelser anbefalingerne fra Komiteen for god Selskabsledelse.

På InterMails hjemmeside* findes den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabsloven § 107b. Rede-gørelsen dækker perioden 1. oktober 2016 - 30. september 2017 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 interesser finder sted ved udsendelse af årsrapporter, delårsrapporter og periodemeddelelser 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, 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 2016/17 afholdt otte 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.

* <https://intermail.com/investor-relations/selskabsledelse/lovpligtig-redegorelse-for-virksomhedsledelse/>

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 2016. Evalueringsprocessen forestås af formanden for bestyrelsen.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

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

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

InterMails bestyrelse består p.t. af fem medlemmer, der alle er generalforsamlingsvalgte. Johannes Madsen-Mygdal og N. E. Nielsen har siddet i bestyrelsen i mere end 12 år og betragtes derfor ikke som uafhængige jf. anbefalingerne om god selskabsledelse 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 2016/17 DKK 575.000. Heraf modtog bestyrelsesformanden et honorar på DKK 175.000, mens næstformanden samt de øvrige medlemmer modtog DKK 100.000. Bestyrelsen er ikke omfattet af bonus- eller optionsordninger.

Aflønningen af direktionen, der p.t. består af ét medlem, fastlægges af bestyrelsen. I de første ti måneder af regnskabsåret var Johannes Madsen-Mygdal administrerende direktør og modtog ikke vederlag. I de sidste to måneder af regnskabsåret har Anders Ertmann udgjort direktionen. I 2016/17 udgjorde vederlaget til direktionen DKK 0,3 mio.

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.

Alle fem generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i InterMail er på nuværende tidspunkt mænd, efter at to mænd i 2017 efterfulgte to kvinder, der havde siddet i bestyrelsen i årrække. Bestyrelsen vil fremover tilstræbe at opnå en mere ligelig fordeling af mænd og kvinder i bestyrelsen, og det er målet, at antallet af kvinder inden for en fireårig periode ligesom tidligere skal op på to svarende til 40% ved det nuværende antal af generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Lederkredsen i InterMail – bestående af koncernledelsen og gruppen herunder – er på nuværende tidspunkt sammensat af ni mænd og to kvinder. 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. Forrige år blev der angivet et mål om over de kommende fem år at øge andelen af kvinder i lederkredsen til 20%, og med tilgang af en kvinde i lederkredsen i det forløbne regnskabsår er dette mål næsten nået.



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

N. E. NIELSEN
BESTYRELSESFORMAND, INTERMAIL A/S

BESTYRELSE OG DIREKTION

BESTYRELSE

N. E. NIELSEN, FØDT 1948

Advokat, partner
Formand for bestyrelsen
Indtrådt i bestyrelsen i 1992,
senest genvalgt i 2017

Formand for bestyrelsen for:

Charles Christensen A/S
Charles Gulve Engros A/S
Ejendomsaktieselskabet Matr. 43E i
Avedøre By
Gammelrand Holding A/S
Gammelrand Skærvefabrik A/S
Gammelrand Beton A/S
Tech Mobility IVS
InterMail – Danmark Fonden

Alle ovennævnte med tilhørende
selskaber.

Særlige kompetencer:

Generel ledelse bl.a. som formand for
børsnoterede selskaber med interna-
tional forretning samt selskabsretlige
forhold.

JOHANNES MADSEN-MYGDAL, FØDT 1951

Næstformand for bestyrelsen
Indtrådt i bestyrelsen i 1977,
senest genvalgt i 2017

Medlem af bestyrelsen for:

InterMail – Danmark Fonden

Særlige kompetencer:

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

JOHN DUEHOLM, FØDT 1951

Indtrådt i bestyrelsen i 2017
Tidligere koncerndirektør og
vicekoncernchef i SAS

Formand for bestyrelsen for:

CIPP Technology Holding ApS
CIPP Technology Solutions A/S
BWBP Fonden
SSG A/S
SSG Group A/S
SSG Partner A/S
Hydratech Industries Wind Power A/S
HTTHH ApS
Hydratech Industries A/S
Hydratech Industries Fluid Power A/S
Holmris A/S
Jetpak A/B

Medlem af bestyrelsen for:

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

Særlige kompetencer:

Generel ledelse med særligt kendskab
til omstruktureringer og kommerciel
udvikling.

DIREKTION

MARTIN BØGE MIKKELSEN, FØDT 1962

Indtrådt i bestyrelsen i 2017
Tidligere koncerndirektør i Tryg

Formand for bestyrelsen for:

Formand for InterForce Region
Hovedstaden

Medlem af bestyrelsen for:

DARAG AG
Actimo ApS

Særlige kompetencer:

Generel ledelse med særligt kendskab
til digitalisering, transformation og IT.

JAN OLSEN, FØDT 1957

CEO, VisitDenmark
Indtrådt i bestyrelsen i 2011,
senest genvalgt i 2017

Medlem af bestyrelsen for:

Dansk Kyst og Naturturisme
Henrik Larsen Automobile A/S
Mediehuset Ingeniøren A/S
MeetDenmark

Særlige kompetencer:

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

ANDERS ERTMANN

CEO og CFO

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

Formand for bestyrelsen for:

ComplyTo Solutions ApS
SourceIT Solutions ApS

Medlem af bestyrelse for:

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

Navn	Født	Nationalitet	Indvalgt	Uafhængig	Vederlag 2015/16	Vederlag 2016/17	Antal aktier	Konvertibel lån (beløb i kr.)
N. E. Nielsen, formand	1948	DK	1992	Nej	250.000	175.000	1.292	308.107
Johannes Madsen-Mygdal, næstformand	1951	DK	1977	Nej	150.000	100.000	150.915	3.405.945
John Dueholm	1951	DK	2017	Ja	-	100.000	-	-
Martin Bøge Mikkelsen	1962	DK	2017	Ja	-	100.000	-	-
Jan Olsen	1957	DK	2011	Ja	150.000	100.000	-	168.072
Anders Ertmann	1978	DK	-	Ja	-	-	3.000	168.072

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 2016/17 nominelt 23.095.100 kr. fordelt på 1.154.755 aktier a 20 kr. Aktiekapitalen er blevet forhøjet med 50.000 kr. i det forløbne regnskabsår. Samtidig er aktieklasserne slået sammen, så der fremover er én aktieklasse.

InterMails aktie sluttede regnskabsåret i kurs 8,7 mod 19,8 ved regnskabsårets begyndelse. Til sammenligning steg SmallCap-indekset på Nasdaq Copenhagen i samme periode med 18%.

Markedsværdien af InterMail var pr. 30. september 2017 10,0 mio. kr. mod 22,5 mio. kr. pr. 30. september 2016.

Den samlede aktieomsætning i 2016/17 var på 451.743 aktier mod 113.912 i 2015/16.

STAMDATA

Noteringssted	Nasdaq Copenhagen
Indeks	OMXC SmallCap
Sektor	Industri, Office Services & Supplies
ISIN-kode	DK0010212224
Kortnavn	IMAIL B
Aktiekapital	23.095.100 kr.
Stykstørrelse	20 kr.
Antal aktier	1.154.755
Omsætningspapirer	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Ingen

EJERFORHOLD

Ved udgangen af september 2017 havde InterMail 448 navnenoterede aktionærer, som ejede i alt ca. 93% af aktiekapitalen i InterMail. De ti største aktionærer ejer tilsammen 67% af den navnenoterede aktiekapital.

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

	Andel af kapital, %
PKA, Hellerup*	15,9
InterMail Danmark Fonden, Avedøre	14,4
Johannes Madsen-Mygdal, Rungsted	13,1
Ida Madsen-Mygdal, Klampenborg	7,1
Maria Madsen-Mygdal, Svendborg	6,3

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

Medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion ejede pr. 30. september 2017 13,4% af aktiekapitalen, jf. note nr. 21 i moderselskabets regnskab.

InterMail ejede pr. 30. september 2017 ikke egne aktier.

AKTIEBASEREDE VEDERLÆGGELSESDORDNINGER

På selskabets generalforsamling 12. januar 2017 blev de overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning af direktion og ledende medarbejdere i InterMail A/S koncernen godkendt. Direktion og ledende medarbejdere kan fra 12. januar 2017 maksimalt tildeles 90.000 optioner. Optionerne skal tildeles successivt (eventuelt relativt stigende) over en periode på minimum tre år. Der er ikke etableret et tegningsprogram i 2016/17.

Selskabets tidligere warrantprogram udløb 31. marts 2016. Selskabet har pr. 30. september 2017 udstedt i alt 55.000 stk. warrents til selskabets CEO (35.000 stk. i 2013/14 og 20.000 stk. 2014/15). Tildelte warrents kan udnyttes, når der er forløbet fire år og højst syv år efter de respektive tildelingstidspunkter, hvorefter uudnyttede warrents bortfalder.

GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 18. januar 2018 kl. 17.00 på Stamholmen 70, 2650 Hvidovre.

BESTYRELSESBESLUTNINGER OG FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Udbytte og resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2016/17 ikke udbetales udbytte.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets koncernresultat på -14,4 mio. kr. overføres til næste år.

Øvrige forslag

Der vil blive stillet forslag om bemyndigelse til bestyrelsen til på InterMails vegne at erhverve egne aktier op til 10% af aktiekapitalen. Der vil ligeledes blive stillet forslag om gældskonvertering af konvertible ansvarlige lån til markeds-kurs, samt forslag om incitamentsprogram til direktion og 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.

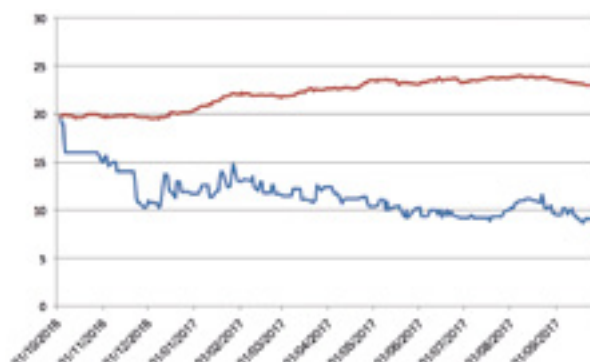
Aktionærer, analytikere, investorer, børsmægler-selskaber samt andre interesserede, der har spørgsmål vedrørende InterMail, bedes henvende sig til:

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

AKTIEKURS

— InterMail

— OMXC SmallCap, indekseret



SELSKABSMEDDELELSER I 2016/17

3. oktober 2016	Ansættelse af Søren Kirketerp som COO for Kommunikationsdivisionen og medlem af direktionen
2. december 2016	Udskydelse af offentliggørelsen Årsrapport 2015/16 til 20. december 2016
20. december 2016	Årsrapport 2015/16
20. december 2016	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
12. januar 2017	Forløb af ordinær generalforsamling
13. januar 2017	Opdaterede vedtægter
18. januar 2017	Ledende medarbejders transaktioner
19. januar 2017	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2016/17
21. februar 2017	Kapitalforhøjelse ved konvertering af gæld
22. februar 2017	Reducering af forventninger til 2016/17
15. maj 2017	Storaktionærmeddelelse
25. maj 2017	Delårsrapport for 2. kvartal og 1. halvår 2016/17
28. juli 2017	Johannes Madsen-Mygdal fratræder som administrerende direktør for InterMail A/S ved udgangen af juli 2017, og Anders Ertmann tiltræder som administrerende direktør
22. august 2017	Periodemeddelelse for 3. kvartal 2016/17

FINANSKALENDER FOR 2017/18

18. januar 2018	Ordinær generalforsamling
18. januar 2018	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2017/18
22. maj 2018	Delårsrapport for 2. kvartal og 1. halvår 2017/18
23. august 2018	Periodemeddelelse for 3. kvartal 2017/18

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 2016/17 for InterMail A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt resultat af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

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.

Hvidovre, den 19. december 2017

DIREKTION

Anders Ertmann
CEO

BESTYRELSE

N. E. Nielsen
Formand

Johannes Madsen-Mygdal
Næstformand

John Dueholm

Martin Bøge Mikkelsen

Jan Olsen

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 2016 – 30. september 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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". 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 forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

FREMHÆVELSER AF FORHOLD I REGNSKABET

Vi har på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen fået oplyst af selskabets ledelse, at der efter balancedagen er opnået enighed med koncernens bankforbindelser, konvertible långivere og væsentlige aktionærer om koncernens fremadrettede finansieringsforhold. Dette medfører værdireguleringer af koncernens aktiver og gældsforpligtelser, som netto forventes at udgøre i niveauet 0 kr. Der henvises til note 21 for beskrivelse heraf.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

FORHOLDET ER BEHANDLET SÅLEDES I REVISIONEN

GOODWILL

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør pr. 30. september 2017 49,6 mio.kr. (30. september 2016: 50,6 mio.kr.), og er således væsentlig for regnskabet. Der foretages årligt værdiforringelsestest af goodwill baseret på fremtidige forventede pengestrømme.

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 2017/18 og fremskrivninger for 2018/19-2020/21, 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 regnskabsnote 11.

KONCERNENS LIKVIDITETSBEREDSKAB

Koncernen har betydelige gældsforpligtelser i form af konvertible gældsbreve, ansvarlige lån, lån fra pengeinstitutter og prioritetslån.

For ansvarlige lån og 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 konvertible gældsbreve er indgået aftale som udløber 30. juni 2018.

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 regnskabsnoter 19-21.

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 2017 ikke indgået endelig aftale om forlængelse af konvertible gældsbreve, ansvarlige lån samt lån fra pengeinstitutter, hvorfor lånene er præsenteret som kortfristede gældsforpligtelser.

Koncernen har efter balancedagen opnået enighed med koncernens långivere omkring de fremadrettede finansieringsforhold. Vi har modtaget og gennemgået disse med henblik på at vurdere, om koncernen har det nødvendige likviditetsberedskab til rådighed i en periode på minimum 12 måneder fra 1. oktober 2017.

Samtidig har vi gennemgået koncernens budget 2017/18 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 regn-

skabsprincippet 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 revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

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

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

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

København, den 19. december 2017

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

Steen K. Bager
Statsautoriseret revisor
mne28679

Michael Winther Rasmussen
Statsautoriseret revisor
mne28708

REGNSKAB

KONCERN

- 42 Resultatopgørelse
- 43 Aktiver
- 44 Passiver
- 45 Pengestrømsopgørelse
- 46 Egenkapitalopgørelse
- 47 Noter
- 77 Nøgletal

MODERSELSKAB

- 78 Resultatopgørelse
- 79 Aktiver
- 80 Passiver
- 81 Pengestrømsopgørelse
- 82 Egenkapitalopgørelse
- 83 Noter

RESULTATOPGØRELSE / KONCERN

1.000 kr.	Note	2016/17	2015/16
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	1	270.545	330.700
Produktionsomkostninger	2,3,4	-204.580	-242.838
Bruttoresultat		65.965	87.862
Salgs- og distributionsomkostninger	3	-52.021	-64.228
Administrationsomkostninger	3	-18.979	-21.365
Andre driftsindtægter	5	2.757	994
		-68.243	-84.599
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)		-2.278	3.263
Særlige poster	6	-1.000	-
Resultat af primær drift efter særlige poster (EBIT efter særlige poster)		-3.278	3.263
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		-56	-439
Finansielle indtægter	7	370	1.172
Finansielle omkostninger	8	-10.431	-9.433
Resultat før skat (EBT)		-13.395	-5.437
Skat af årets resultat	9	-970	528
Årets resultat (NOPLAT)		-14.365	-4.909
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)	10	-12,5	-4,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS - D)	10	-12,5	-4,3
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / KONCERN			
Årets resultat		-14.365	-4.909
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Kursregulering vedrørende udenlandske enheder		-71	-543
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		1.703	1.360
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst		-375	-299
Totalindkomst		-13.108	-4.391

BALANCE, AKTIVER / KONCERN

1.000 kr.	Note	2016/17	2015/16
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	11	49.594	50.594
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	12	11.796	9.808
		61.390	60.402
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger		100.419	101.903
Produktionsanlæg og maskiner		21.340	30.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.483	2.068
	13	123.242	133.971
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	536	609
Lån til associerede virksomheder		572	572
		1.108	1.181
Langfristede aktiver i alt		185.740	195.554
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	15	15.583	23.662
Tilgodehavender fra salg	16	34.897	37.643
Andre tilgodehavender		6.731	5.980
Periodeafgrænsningsposter		3.381	3.483
Værdipapirer		126	97
Likvide beholdninger		3.531	9.220
Kortfristede aktiver i alt		64.249	80.085
Aktiver i alt		249.989	275.639

BALANCE, PASSIVER / KONCERN

1.000 kr.	Note	2016/17	2015/16
Egenkapital			
Aktiekapital	17	23.095	23.045
Reserve for sikringstransaktioner	18	-1.030	-2.358
Reserve for valutareguleringer		-177	-106
Overført resultat		-18.407	-4.042
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-
Egenkapital i alt		3.481	16.539
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Ansvarlige lån	19-21	-	61.002
Lån	19-21	39.035	122.725
Udskudt skat	22	3.515	2.177
Hensatte forpligtigelser	24	-	2.333
Langfristede forpligtelser i alt		42.550	188.237
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Ansvarlig lån	19-21	62.404	-
Lån	19-21	79.452	10.111
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.036	31.316
Anden gæld	23	25.732	27.102
Hensatte forpligtigelser	24	2.334	2.334
Kortfristede forpligtelser i alt		203.958	70.863
Forpligtelser i alt		246.508	259.100
Passiver i alt		249.989	275.639
Renterisikoen på låntagning	20		
Finansielle risici	21		
Operationelle leasing- og kontraktforpligtigelser	25		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	26		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	27		
Nærtstående parter	28		
Selskaber som indgår i koncernen	29		
Efterfølgende begivenheder	30		
Anvendt regnskabspraksis	31		

PENGESTRØMSOPGØRELSE / KONCERN

1.000 kr.	2016/17	2015/16
Årets resultat	-14.365	-4.909
<i>Reguleringer:</i>		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	16.046	12.502
Tilbageførsel af finansielle poster	10.117	8.700
Tilbageførsel af skat	970	-528
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver mv.	-2.757	-994
Ændring i hensatte forpligtigelser	-2.334	-2.333
Øvrige poster uden likviditetseffekt	-3.274	-
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital	4.403	12.438
<i>Ændring i driftskapital:</i>		
Forskydning i varebeholdninger	7.995	1.006
Forskydning i tilgodehavender	1.976	3.893
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld mv.	1.511	-1.486
	11.482	3.413
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	15.885	15.851
Finansielle indbetalinger	114	299
Finansielle udbetalinger	-9.587	-8.302
Pengestrøm fra ordinær drift	6.412	7.848
Refunderet/betalt selskabsskat	-	-
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET	6.412	7.848
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.737	-4.203
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.329	-9.952
Salg af materielle anlægsaktiver	8.573	2.652
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET	2.507	-11.503
Likviditetsændring fra drifts- og investeringsaktivitet	8.919	-3.655
Kapitaludvidelse	50	-
Ændring i finansiering fra kreditinstitutter	-15.267	1.533
Ændring i finansiering fra konvertible gældsbreve	622	615
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	-14.595	2.148
Årets nettoforskydning i likvide midler	-5.676	-1.507
Likvide midler og værdipapirer 1. oktober	9.220	10.825
Valutakursregulering, primo	-13	-98
Likvide midler og værdipapirer 30. september	3.531	9.220

EGENKAPITALOPGØRELSE / KONCERN

1.000 kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 30. september 2015	23.045	-3.419	437	867	-	20.930
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst	-	1.061	-543	-4.909	-	-4.391
Egenkapital 30. september 2016	23.045	-2.358	-106	-4.042	-	16.539
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	-
Indbetalt kapitaludvidelse	50	-	-	-	-	50
Totalindkomst	-	1.328	-71	-14.365	-	-13.108
Egenkapital 30. september 2017	23.095	-1.030	-177	-18.407	-	3.481

NOTER / KONCERN

NOTE 1 SEGMENTOPLYSNINGER

Forretningsområder 2016/17	Konvolut	Kommuni- kation	Ikke allokerede poster	Koncernen i alt
Resultatopgørelse				
Segmentomsætning	139.868	137.044	18.400	295.312
Intern omsætning*	-6.686	-308	-17.773	-24.767
Omsætning, eksterne kunder	133.182	136.736	627	270.545
EBITDA	-8.885	16.208	5.426	12.749
Afskrivninger	-3.035	-9.511	-2.481	-15.027
Resultat af primær drift før særlige poster	-11.920	6.697	2.945	-2.278
Særlige poster	-1.000	-	-	-1.000
Andel af resultat i associerede virksomheder	-56	-	-	-56
Finansielle indtægter,	235	63	72	370
Finansielle udgifter	-626	-1.573	-8.232	-10.431
Resultat før skat	-13.367	5.187	-5.215	-13.395
Skat af årets resultat	-1.506	-35	571	-970
Årets resultat	-14.873	5.152	-4.644	-14.365
Balance				
Kapitalandele i associerede virksomheder	536	-	-	536
Langfristede segmentaktiver	16.476	60.625	108.103	185.204
Kortfristede segmentaktiver	56.177	25.974	-17.902	64.249
Aktiver i alt				249.989
Langfristede segmentforpligtelser	1.176	4.655	36.719	42.550
Kortfristede segmentforpligtelser	36.713	30.902	136.343	203.958
Egenkapital				3.481
Passiver i alt				249.989
Andre segmentposter				
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	1.850	3.755	461	6.066
Nedskrivninger i immaterielle aktiver	1.000			1.000
Geografiske oplysninger 2016/17				
	Norden	Eksport til EU ekskl. Norden	Eksport til lande udenfor EU	Koncernen i alt
Nettoomsætning	259.922	3.902	6.721	270.545
Langfristede segmentaktiver	185.204	-	-	185.204

* Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmessige vilkår

NOTER / KONCERN

NOTE 1 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

Forretningsområder 2015/16	Konvolut	Kommuni- kation	Ikke allokerede poster	Koncernen i alt
Resultatopgørelse				
Segmentomsætning	182.904	154.563	18.882	356.349
Intern omsætning*	-6.217	-1.169	-18.263	-25.649
Omsætning, eksterne kunder	176.687	153.394	619	330.700
EBITDA	-2.487	9.953	8.299	15.765
Afskrivninger	-5.760	-3.588	-3.154	-12.502
Resultat af primær drift før særlige poster	-8.247	6.365	5.145	3.263
Særlige poster	-	-	-	-
Andel af resultat i associerede virksomheder	-439	-	-	-439
Finansielle indtægter,	204	167	801	1.172
Finansielle udgifter	-693	-348	-8.392	-9.433
Resultat før skat	-9.175	6.184	-2.446	-5.437
Skat af årets resultat	5.397	-5.634	765	528
Årets resultat	-3.778	550	-1.681	-4.909
Balance				
Kapitalandele i associerede virksomheder	194	-	-	194
Langfristede segmentaktiver	25.694	60.149	109.517	195.360
Kortfristede segmentaktiver	57.023	31.013	-7.951	80.085
Aktiver i alt				275.639
Langfristede segmentforpligtelser	4.666	7.378	176.293	188.337
Kortfristede segmentforpligtelser	34.205	32.046	4.512	70.763
Egenkapital				16.539
Passiver i alt				275.639
Andre segmentposter				
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	769	13.385	-	14.154
Geografiske oplysninger 2015/16				
	Norden	Eksport til EU ekskl. Norden	Eksport til lande udenfor EU	Koncernen i alt
Nettoomsætning	321.620	8.510	570	330.700
Langfristede segmentaktiver	195.360	-	-	195.360

* Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmessige vilkår

1.000 kr.	2016/17	2015/16
NOTE 2 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER		
Vareforbrug	201.246	242.173
Nedskrivning af varebeholdninger	3.334	665
	204.580	242.838
NOTE 3 PERSONALEOMKOSTNINGER		
Vederlag til bestyrelsen	575	850
Lønninger og gager	83.785	91.699
Pensioner	6.982	9.239
Andre udgifter til social sikring	13.538	15.302
	104.880	117.090
Personaleomkostninger er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	59.916	72.520
Salgs- og distributionsomkostninger	32.517	32.786
Administrationsomkostninger	12.447	11.784
	104.880	117.090
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	218	252
Antal medarbejdere, ultimo	196	234
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen		
Vederlag til moderselskabets direktion	324	1.706
Vederlag til ledende medarbejdere	14.022	12.338
Vederlag til bestyrelse	575	850
	14.921	14.894

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

På selskabets generalforsamling 12. januar 2017 blev de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktion og ledende medarbejdere i InterMail A/S koncernen godkendt. Direktion og ledende medarbejdere kan fra 12. januar 2017 maksimalt tildeles 90.000 optioner. Optionerne skal tildeles successivt (eventuelt relativt stigende) over en periode på minimum tre år. Der er ikke etableret et tegningsprogram i 2016/17.

Selskabets tidligere warrantprogram udløb 31. marts 2016. Selskabet har pr. 30. september 2017 udstedt i alt 55.000 stk. warrents til selskabets CEO (35.000 stk. i 2013/14 og 20.000 stk. 2014/15). Tildelte warrents kan udnyttes, når der er forløbet fire år og højst syv år efter de respektive tildelingstidspunkter, hvorefter uudnyttede warrents bortfalder.

NOTER / KONCERN

1.000 kr.	2016/17	2015/16
NOTE 4 AF- OG NEDSKRIVNINGER		
Nedskrivning af goodwill jf. note 11	1.000	-
Afskrivning af immatrielle anlægsaktiver jf. note 12	1.718	2.029
Afskrivning af matrielle anlægsaktiver jf. note 13	13.307	10.473
	16.025	12.502
Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	13.404	11.237
Salgs- og distributionsomkostninger	34	27
Administrationsomkostninger	1.587	1.238
Særlige poster	1.000	-
	16.025	12.502
NOTE 5 ANDRE DRIFTINDTÆGTER		
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	2.757	994
	2.757	994
NOTE 6 SÆRLIGE POSTER		
Nedskrivning af goodwill	1.000	-
	1.000	-
NOTE 7 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renteindtægter	114	299
Afkast værdipapirer	4	4
Kursregulering	252	869
	370	1.172
NOTE 8 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renteudgifter	9.835	8.901
Kursregulering	596	532
	10.431	9.433
NOTE 9 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Årets aktuelle skat	-	-
Årets regulering af udskudt skat	970	-528
Årets skat i alt	970	-528
<i>Skat af ordinært resultat forklares således:</i>		
Beregnet 22,0% skat af ordinært resultat	-2.947	-1.196
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Ikke skattepligtige indtægter	-35	-4
Ikke fradragsberettigede omkostninger	364	432
Regulering af beregnet skatteprocent i udenlandske datterselskaber	178	-
Regulering af begrænset udskudt skatteaktiv	3.410	240
	970	-528

1.000 kr.	2016/17	2015/16
NOTE 10 RESULTAT PR. AKTIE		
Årets resultat	-14.365	-4.909
Gennemsnitligt antal aktier (stk.)	1.153.505	1.152.255
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	-	-
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (stk.)	1.153.505	1.152.255
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	-	-
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb (stk.)	1.153.505	1.152.255
Resultat i kr. pr. aktie (EPS) a 20 kr.	-12,5	-4,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS - D)	-12,5	-4,3

Selskabet har pr. 30. september 2017 1.015.000 stk. konvertible obligationer (2016: 1.017.500 stk.), som potentielt kan udvande den fremtidige indtjening pr. aktie. Selskabet har pr. 30. september 2017 udstedt 55.000 stk. warrants til selskabets CEO (2016: 55.000 stk. warrants). Disse har pr. 30. september 2017 en anti-udvandingseffekt, som ikke er taget i betragtning i forbindelse med beregning af udvandet indtjening pr. aktie.

1.000 kr.	2016/17	2015/16
NOTE 11 GOODWILL		
Kostpris 1. oktober	62.640	62.640
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	62.640	62.640
Nedskrivning 1. oktober	-12.046	-12.046
Åres nedskrivning	-1.000	-
Afskrivninger 30. september	-13.046	-12.046
Regnskabsmæssig værdi 30. september	49.594	50.594

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedssammenslutninger fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af overtagelsen. Ledelsen har pr. 30. september 2017 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.	2016/17	2015/16
StroedeRalton AB	11.000	11.000
StroedeRalton A/S	38.594	38.594
InterMail Danmark A/S	-	1.000
	49.594	50.594

NOTER / KONCERN

NOTE 11 GOODWILL (FORTSAT)

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill-beløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. Kapitalværdien er fastsat ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af det ledelsesgodkendte budget for det førstkommande regnskabsår (2017/18) og fremskrivninger for de efterfølgende tre regnskabsår (2018/19 – 2020/21), en ekstrapolation af pengestrømme i den sidste fremskrivningsperiode (terminalværdi) med en vækstfaktor på 0% samt en diskonteringsfaktor før skat på 9,9% (2015/16: 9,9%).

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

StroedeRalton AB

Kapitalværdien er på balancedagen beregnet til at være 16,0 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi. Ved beregningen af kapitalværdien er forudsat en løbende forbedring af EBIT-marginen til 4,4% (2015/16: 7%) i 2020/21 og en vækst i omsætningen i fremskrivningsperioden (2018/19 – 2020/21) på 1% p.a. Forøges den fortsatte diskonteringsfaktor med 5%-point fra 9,9% til 14,9%, vil den beregnede merværdi være 15,6 mio. kr. lavere.

I 2016/17 har ledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige kapitalværdien.

StroedeRalton A/S

Kapitalværdien er på balancedagen beregnet til at være 24,8 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi. Ved beregningen af kapitalværdien er forudsat en løbende forbedring af EBIT-marginen til 8,5% (2015/16: 7%) i 2020/21 og en vækst i omsætningen i fremskrivningsperioden (2018/19 – 2020/21) på 1%-point p.a. Forøges den fortsatte diskonteringsfaktor med 5%-point fra 9,9% til 14,9%, vil den beregnede merværdi være 24,6 mio. kr. lavere.

I 2016/17 har ledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige kapitalværdien.

NOTE 11 GOODWILL (FORTSAT)**InterMail Danmark A/S**

Ledelsen har pr. 30. september 2017 foretaget test af den regnskabsmæssige værdi af goodwill på 1 mio. kr. Der er på baggrund heraf fundet behov for at nedskrive goodwill med 1. mio. kr.

1.000 kr.	2016/17	2015/16
NOTE 12 ØVRIGE IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Software		
Kostpris 1. oktober	40.898	36.890
Valutakursregulering	-35	-195
Årets tilgang	3.737	4.203
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	44.600	40.898
Af- og nedskrivninger 1. oktober	-31.090	-29.174
Valutakursregulering	4	113
Årets afskrivninger	-1.718	-2.029
Årets nedskrivninger	-	-
Afskrivninger 30. september	-32.804	-31.090
Regnskabsmæssig værdi 30. september	11.796	9.808

NOTER / KONCERN

1.000 kr.	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	I alt
NOTE 13 MATERIELLE AKTIVER				
Koncernen, 2016/17				
Kostpris 1. oktober	124.355	120.353	32.314	277.022
Reklassifikation	-	6.497	-	6.497
Valutakursregulering	-	-563	-66	-629
Årets tilgang	-	1.818	511	2.329
Årets afgang	-	-30.580	-2.973	-33.553
Kostpris 30. september	124.355	97.525	29.786	251.666
Afskrivninger 1. oktober	-22.452	-90.353	-30.246	-143.051
Reklassifikation	-	-323	-	-323
Valutakursregulering	-	478	63	541
Årets afskrivninger	-1.484	-10.751	-1.072	-13.307
Afskrivninger på solgte aktiver	-	24.764	2.952	27.716
Afskrivninger 30. september	-23.936	-76.185	-28.303	-128.424
Regnskabsmæssig værdi 30. september	100.419	21.340	1.483	123.242
Heraf finansielle leasingaktiver				
Regnskabsmæssig værdi	-	8.368	396	8.764
Koncernen, 2015/16				
Kostpris 1. oktober	124.355	116.110	32.356	272.821
Valutakursregulering	-	-1.258	-129	-1.387
Årets tilgang	-	9.232	720	9.952
Årets afgang	-	-3.731	-633	-4.364
Kostpris 30. september	124.355	120.353	32.314	277.022
Afskrivninger 1. oktober	-20.941	-86.732	-28.330	-136.003
Valutakursregulering	-	626	-407	219
Årets afskrivninger	-1.511	-7.106	-1.856	-10.473
Årest nedskrivninger	-	-	-	-
Afskrivninger på solgte aktiver	-	2.859	347	3.206
Afskrivninger 30. september	-22.452	-90.353	-30.246	-143.051
Regnskabsmæssig værdi 30. september	101.903	30.000	2.068	133.971
Heraf finansielle leasingaktiver				
Regnskabsmæssig værdi	-	10.167	842	11.009

1.000 kr.	2016/17	2015/16
NOTE 14 KAPITALANDELE I ASSOCIERET VIRKSOMHED		
Kostpris 1. oktober	1.738	1.738
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	1.738	1.738
Op- og nedskrivninger 1. oktober	-1.129	-194
Kursreguleringer	-17	76
Andel i resultat efter skat	-56	-439
Udbytte	-	-572
Op- og nedskrivninger 30. september	-1.202	-1.129
Regnskabsmæssig værdi 30. september	536	609
Goodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi	266	266
Jansson & Bjelke AS, Norge (ejerandel 49,24%) (regnskabsår 1/1 - 31/12)		
Regnskabsoplysninger for perioden 1. oktober 2016 - 30. september 2017 (100%):		
Omsætning	14.157	19.570
Årets resultat	-114	-732
Aktiver	3.548	4.802
Forpligtelser	2.998	2.945
Egenkapital	550	855
NOTE 15 VAREBEHOLDNING		
Råvarer og hjælpematerialer	2.861	3.644
Varer under fremstilling	196	309
Fremstillede varer og færdigvarer	12.526	19.709
	15.583	23.662

NOTER / KONCERN

1.000 kr.	2016/17	2015/16
NOTE 16 TILGODEHAVENDER FRA SALG		
Varedebitorer (brutto)	35.479	38.271
Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer	-582	-628
Saldo 30. september	34.897	37.643
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. oktober	-628	-711
Valutakursreguleringer	3	24
Realiseret i året	-	103
Årets nedskrivning	-8	-65
Tilbageførsel af tidligere indregnede nedskrivninger	51	21
Nedskrivning 30. september	-582	-628

Tilgodehavender fra salg

2016/17	>0 dg	0-30 dg	31-60 dg	61-90 dg	90 dg <	30/9 2017
Tilgodehavender, ej værdiforringet	28.678	5.806	52	16	345	34.897
Tilgodehavender, værdiforringet	-	-	-	-	582	582
Tilgodeh. i alt før nedskrivninger	28.678	5.806	52	16	927	35.479
Nedskrevet	-	-	-	-	-582	-582
Nedskrevet værdi						
30. september 2017	28.678	5.806	52	16	345	34.897

Tilgodehavender fra salg

2015/16	>0 dg	0-30 dg	31-60 dg	61-90 dg	90 dg <	30/9 2016
Tilgodehavender, ej værdiforringet	33.200	4.269	145	29	-	37.643
Tilgodehavender, værdiforringet	-	-	-	-	628	628
Tilgodeh. i alt før nedskrivninger	33.200	4.269	145	29	628	38.271
Nedskrevet	-	-	-	-	-628	-628
Nedskrevet værdi						
30. september 2016	33.200	4.269	145	29	-	37.643

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

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

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

NOTE 17 AKTIEKAPITAL

	A-aktier		B-aktier		Aktie kapital i alt	
	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi
Saldo 1. oktober 2016	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100
Aktiekapitaludvidelse	-	-	2.500	50.000	2.500	50.000
Aktieklasserne er slået sammen	-270.000	-5.400.000	-884.755	-17.695.100	-	-
Saldo 30. september 2017	-	-	-	-	1.154.755	23.095.100

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

Som følge af delvis udnyttelse af konverteringsretten, svarende til t. kr. 50 i henhold til konvertibelt gældsbeleg, blev det på selskabets ordinære generalforsamling vedtaget at sammenlægge A- og B-aktier til én aktieklasser. Aktierne i selskabet har herfter samme stemmeantal og øvrige rettigheder.

NOTE 18 RESERVE FOR SIKRINGSTRANSAKTIONER

1.000 kr.	2016/17	2015/16
Renteswaps	-1.320	-3.023
Skat	290	665
	-1.030	-2.358

Renteswap med hovedstol på t. kt. 35.000 med udløbsdato pr. 30. juni 2018. Fast rente 4,84% og en variabel rente pr. 30. september 2017 på -0,09%.

NOTE 19 LÅN

Resterende tid til forfald af gæld i t.kr.

2016/17	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Konvertible gældsbeleg	22.404	-	-	-	-	-	22.404
Ansvarlige lån	40.000	-	-	-	-	-	40.000
Prioritetslån	3.367	3.372	3.362	3.353	3.343	20.688	37.485
Lån fra pengeinstitutter	70.320 ¹⁾	-	-	-	-	-	70.320
Leasingforpligtelser	4.445	2.104	1.493	1.312	8	-	9.362
Afledte finansielle instrumenter	1.320	-	-	-	-	-	1.320
I alt	141.856	5.476	4.855	4.665	3.351	20.688	180.891

¹⁾ Lån til genforhandling pr. 15.12.2017

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	39.035
Kortfristede forpligtelser	141.856
Total	180.891

NOTER / KONCERN

NOTE 19 LÅN (FORTSAT)

2015/16	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Konvertible gældsbreve	111	21.002	-	-	-	-	21.113
Ansvarlige lån	-	40.000	-	-	-	-	40.000
Prioritetslån	3.291	3.260	3.275	3.331	3.488	24.160	40.805
Lån fra pengeinstitutter	43	77.833	-	-	-	-	77.876
Leasingforpligtelser	3.643	2.722	1.957	1.379	1.320	-	11.021
Afledte finansielle instrumenter	3.023	-	-	-	-	-	3.023
I alt	10.111	144.817	5.232	4.710	4.808	24.160	193.838

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	183.727
Kortfristede forpligtelser	10.111
Total	193.838

Konvertible gældsbreve

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

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

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

NOTE 19 LÅN (FORTSAT)

	30/9 2017	30/9 2016
Provenu ved udstedelse af konvertible gældsbreve	20.350	20.350
Dagsværdi af egenkapitalelement (før skat)	-3.345	-3.345
Konverteret i året	-42	-
Dagsværdi af finansiel forpligtelse på udstedelsestidspunktet	16.963	17.005
Amortisering af gældsdel samt oprullede renter 1. oktober	3.830	2.514
Beregnete renteomkostninger	1.769	1.749
Renteforpligtelse 1. oktober	285	277
Betalte renter	-443	-432
Regnskabsmæssig værdi af finansiel forpligtelse	22.404	21.113
<i>Som fordeler sig således:</i>		
Konvertible gældsbreve, langfristet	-	20.836
Beregnete skyldige renteomkostninger, langfristet	-	166
Forpligtelse langfristet del, i alt	-	21.002
Konvertible gældsbreve, kortfristet	22.119	-
Beregnete skyldige renteomkostninger, kortfristet	285	111
Forpligtelse kortfristet del, i alt	22.404	111
Forpligtelse 30. september, amortiseret kostpris	22.404	21.113
Dagsværdi pr. 30. september	22.064	20.625

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

Dagsværdien af gældselementet er opgjort med udgangspunkt i en forventet tilbagebetaling af lånet 30. september 2018, og ved anvendelse af en diskonteringsfaktor på 9%, baseret på en risikofri rente med et konstant risikotillæg. Den effektive rente for den finansielle forpligtelse udgør 10,8% p.a. på udstedelsestidspunktet. Samme metode er anvendt for beregning af dagsværdien pr. 30. september 2017 ved anvendelse af en opdateret risikofri rente.

NOTER / KONCERN

NOTE 20 RENTERISIKOEN PÅ LÅNTAGNING PR. 30. SEPTEMBER 2017

1.000 kr.			Regnskabs-		Rentebinding	
Restgæld	Valuta	Rente	mæssig	Udløb	efter evt.	Renterisiko
			værdi, DKK		afdækning	
38.122	DKK	2,50	37.485	29/12/28	<1 år	Markedsrente
40.000	DKK	2,00	40.000	30/06/18	<1 år	Fast
23.073	DKK	5,00	22.404	30/06/18	<1 år	Fast
14.156	DKK	3,50	14.156	15/12/17	<1 år	Markedsrente
21.631	DKK	3,50	21.631	15/12/17	<1 år	Markedsrente
1.757	DKK	3,89	1.757	28/02/19	<2 år	Fast
5.111	DKK	5,84	5.111	31/07/21	<4 år	Fast
116	DKK	5,13	116	30/11/20	<4 år	Fast
220	DKK	4,82	220	31/12/18	<2 år	Fast
173	DKK	4,25	173	30/07/19	<2 år	Fast
1.588	DKK	5,47	1.588	31/08/18	<1 år	Fast
336	DKK	6,13	336	30/06/20	<3 år	Fast
61	DKK	5,67	61	31/08/19	<2 år	Fast
21.129	SEK	3,50	16.297	15/12/17	<1 år	Markedsrente
16.533	SEK	3,50	12.752	15/12/17	<1 år	Markedsrente
7.043	SEK	3,50	5.432	15/12/17	<1 år	Markedsrente

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

NOTE 21 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

Koncernens valutarisici afdækkes primært ved, at indtægter og udgifter afholdes i samme valuta, herunder ved, at cash flow fra de svenske koncernselskaber anvendes til betaling af ydelser på lån i SEK. Herudover afdækkes valutarisici på egenkapitalen i de svenske koncernselskaber delvist af lån i SEK, hvor afdækning pr. 30. september 2017 udgør 100% (2016: 100%).

Renterisici

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

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

Den uafdækkede del af de variabelt forrentede lån udgør 72,8 mio. kr. pr. 30. september 2017 (2016: 83,6 mio. kr.). En stigning i renteniveauet på 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville, alt andet lige, have haft en negativ hypotetisk indvirkning på resultat og egenkapital på ca. 0,7 mio. kr. (2016: 0,8 mio. kr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

Råvareisici

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

Likvidetsrisici

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 19 og 20.

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

Koncernens likviditetsreserve omfatter likvide midler og uudnyttede trækingsretter.

Kreditrisici

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

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

NOTER / KONCERN

NOTE 21 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

Pr. 30. september 2017 er betalingsbetingelserne overskredet på 1,2% (2016: 0,5%) 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 koncernes kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst og en kontrolleret afvikling af selskabets gæld.

InterMail A/S' aktiekapital består af én aktieklasse. Det blev besluttet på sidste generalforsamling at slå de to aktieklasser sammen.

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

InterMail A/S indgik i efteråret 2013 aftaler om styrkelse af kapitalstrukturen i koncernen. Aftalerne medførte indbetaling af ansvarlig lånekapital på 20,4 mio. kr. fra eksisterende og nye investorer samt bankers konvertering af bankgæld til ansvarlig lånekapital med 40,0 mio. kr. Samlet udgør den ansvarlige lånekapital pr. 30. september 2017, opgjort til dagsværdi 62,4 mio. kr. og egenkapitalen 3,5 mio. kr. I alt har InterMail en kapital inklusive ansvarlige lån på 65,9 mio. kr. ud af en balancesum på 250,0 mio. kr.

I december 2017 har InterMail opnået enighed med sine bankforbindelser, konvertible långivere og væsentlige aktionærer. Dette medfører blandt andet at de konvertible långivere konverterer deres konvertible lån til aktier på nærmere aftalte vilkår, ligesom selskabet opnår en akkord fra långivere. Samtidig vil InterMail reducere sin balance, hvilket vil medføre værdiregulering af aktiver og gældsforpligtigelser som netto forventes at udgøre i niveauet 0 kr.. Dette er planlagt gennemført umiddelbart efter den ordinære generalforsamling i januar 2018. Kreditfaciliteterne er på markedsmæssige vilkår og med sædvanlige covenants og med årlig genforhandling.

Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at kapital- og likviditetsberedskabet på baggrund af ovenstående vil være tilstrækkeligt for moderselskabet og koncernen i 2017/18.

1.000 kr.	2016/17	2015/16
NOTE 22 UDSKUDT SKAT		
Saldo 1. oktober	2.177	2.310
Valutakursregulering	-7	96
Overført til egenkapital	375	299
Indregnet i resultatopgørelsen	970	-528
	3.515	2.177
<i>Den udskudte skat fordeler sig således:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	6.971	7.048
Materielle anlægsaktiver	6.557	8.238
Skattemæssigt underskud	-9.966	-11.576
Lån	-47	-49
Øvrige forpligtigelser	-	-1.484
	3.515	2.177

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 2017 er der ikke indregnet skatteaktiver og fremførbare underskud på 26,9 mio. kr. (2016: 25,6 mio. kr.), da det ikke vurderes som sandsynligt, at disse vil blive udnyttet indenfor en kortere årrække.

1.000 kr.	2016/17	2015/16
NOTE 23 ANDEN GÆLD		
Offentlige kreditorer	7.041	5.780
Løn- og feriepengeforpligtigelser	9.630	14.505
Andre skyldige omkostninger	9.061	6.817
	25.732	27.102

NOTER / KONCERN

1.000 kr.	2016/17	2015/16
NOTE 24 HENSATTE FORPLIGTIGELSER		
Hensatte forpligtigelser består af følgende:		
<i>Hensættelse af tab på huslejekontrakt:</i>		
Hensat 1. oktober	4.667	7.000
Anvendt i året	-2.333	-2.333
Hensat i året	-	-
Hensat 30. september	2.334	4.667
Hensatte forpligtigelser er indregnet i balancen således:		
Langfristede forpligtigelser	-	2.334
Kortfristede forpligtigelser	2.334	2.333
	2.334	4.667
NOTE 25 OPERATIONELLE LEASING- OG KONTRAKTFORPLIGTELSE		
Leasingforpligtelser (operationel leasing):		
Årets ydelse	2.547	2.851
Ydelser der forfalder inden for 1 år	2.138	2.499
Ydelse 1-5 år	1.724	3.035
Samlet restleasingydelse	3.862	5.534
Huslejeforpligtelser		
Ydelser der forfalder inden for 1 år ¹⁾	9.519	9.997
Ydelse 1-5 år ²⁾	8.972	20.086
Samlet resthuslejeydelse	18.491	30.083
¹⁾ Heraf udgør hensat forpligtigelse	2.334	2.333
²⁾ Heraf udgør hensat forpligtigelse	-	2.334
Licensforpligtelser		
<1 år	278	101
1-5 år	428	-
Samlet licensforpligtelse	706	101

1.000 kr.	2016/17	2015/16
NOTE 26 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:		
Goodwill	38.594	38.594
Øvrige immaterielle aktiver	8.484	5.082
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	100.419	101.903
Produktionsanlæg og maskiner	13.025	19.833
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	638	644
Finansielle leasing aktiver	8.764	11.009
Varebeholdning	15.583	23.662
Tilgodehavender fra salg	34.897	37.643
	220.404	238.370
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	156.241	164.795
Virksomhedspant	119.816	120.127
Finansielle leasingforpligtelser sikret ved leasinggivers ejendomsret til aktiverne	9.362	11.021

NOTE 27 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Grant Thornton:		
Lovpligtig revision af moder- og koncernregnskabet	660	660
Andre erklæringer med sikkerheder	50	62
Skatte- og momsmæssig rådgivning	14	77
Andre ydelser	193	324
	917	1.123

NOTER / KONCERN

NOTE 28 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med betydelig indflydelse:

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

InterMail Danmark Fonden, Stamholmen 70, har 14,4% af stemmerne i InterMail A/S.

Johannes Madsen Mygdal, Rungsted Kyst, har 13,1% af stemmerne i InterMail A/S.

Der har ikke i årets løb, bort set fra ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

1.000 kr.	2016/17	2015/16
Salg til associeret virksomhed	3.668	5.500

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 3.

NOTE 29 SELSKABER SOM INDGÅR I KONCERNEN

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

Associeret virksomhed som indgår i koncernen

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

NOTE 30 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der henvises til side 21 i årsrapporten om begivenheder efter balancedagen.

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

NOTE 31 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

InterMail A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2016 – 30. september 2017 omfatter både koncernregnskab for InterMail A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2016/17 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 2016/17 er aflagt i overensstemmelse

med nye og ændrede standarder (IFRS/IAS), der gælder for regnskabsåret.

Implementeringen af disse standarder har ikke påvirket indregning og måling i 2016/17.

Foreliggende godkendte regnskabsstandarder med virkning for årsrapporten 2017/18 og endnu ikke EU-godkendte regnskabsstandarder forventes ikke at have væsentlig betydning for årsrapporten 2017/18.

LEDELSENS SKØN

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

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

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

- Goodwill
- Udskudt skat

Anvendt regnskabspraksis for goodwill, udskudt skat og hensatte forpligtelser er beskrevet på de efterfølgende sider samt i noterne 11, 22 og 24.

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

NOTER / KONCERN

gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

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

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

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

KONCERNREGNSKABET

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

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

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

og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

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

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

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

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

Kostpris for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalsinstrumenter. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes effekten heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger der, direkte kan henføres til virksomhedsovertagelser, indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuelforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuelforpligtelser 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 datervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet, valutakursreguleringen indregnet direkte i egenkapitalen samt omkostninger til salg eller afvikling.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen

eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

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

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdato og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgode-

NOTER / KONCERN

havender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

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

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

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

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

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

kontrakt, med mindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

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.

SÆRLIGE POSTER

Særlige poster omfatter indtægter og omkostninger der har særlig karakter i forhold til koncernens indtjeningskabende

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

RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I KONCERNREGNSKABET

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

FINANSIELLE INDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

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

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

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

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

BALANCEN

IMMATERIELLE AKTIVER

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

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

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

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

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

NOTER / KONCERN

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.

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

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

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

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

Kostpriser for grunde afskrives ikke.

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

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

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

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

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I KONCERNREGNSKABET

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

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

VÆRDIFORRINGELSE AF LANGFRISTEDE AKTIVER

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

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

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

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

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den 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 nettorealisationseværdien 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.

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

TILGODEHAVENDER

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

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

VÆRDIPAPIRER

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

EGENKAPITAL

UDBYTTE

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklare-

NOTER / KONCERN

ringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

EGNE AKTIER

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

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

RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERING

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

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

RESERVE FOR SIKRINGSTRANSAKTIONER

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

MEDARBEJDERYDELSER

PENSIONSFORPLIGTELSE OG LIGNENDE LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

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

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under gæld.

Koncernen har ingen ydelsesbaserede pensionsforpligtelser eller lignende forpligtelser.

AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

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

BONUS

Bonus indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger på optjeningstidspunktet.

BETALBAR SKAT OG UDSKUDT SKAT

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes

udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

HENSATTE FORPLIGTELSER

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

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

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

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

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

FINANSIELLE GÆLDSFORPLIGTELSER

Lån indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til

amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventet 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.

KONVERTIBLE LÅN

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

LEASING

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

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET

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

PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET

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

PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET

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

LIKVIDER

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

SEGMENTOPLYSNINGER

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

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

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

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

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

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

REGULERENDE OG IKKE-REGULERENDE BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

NØGLETAL / KONCERN

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

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

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

RESULTATOPGØRELSE / MODERSELSKAB

1.000 kr.	Note	2016/17	2015/16
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning		11.058	11.492
Produktionsomkostninger		-1.847	-1.674
Bruttoresultat		9.211	9.818
Administrationsomkostninger		-12.084	-10.510
Resultat af primær drift før særlige poster		-2.873	-692
Særlige poster	2	-7.008	-4.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder			812
Finansielle indtægter	3	668	2.019
Finansielle omkostninger	4	-7.801	-7.813
Resultat før skat - EBT		-17.014	-9.674
Skat af årets resultat	5	1.521	1.689
Ordinært resultat efter skat		-15.493	-7.985
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		-	-
Overført resultat		-15.493	-7.985
		-15.493	-7.985
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-13,4	-6,9
Udvandet resultat pr. aktie (EPS - D)		-13,4	-6,9
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / MODERSELSKAB			
Årets resultat		-15.493	-7.985
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		1.703	1.360
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst		-375	-299
Totalindkomst		-14.165	-6.924

BALANCE, AKTIVER / MODERSELSKAB

1.000 kr.	Note	2016/17	2015/16
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	6	2	352
Materielle anlægsaktiver			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	396	582
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	155.068	162.076
Udskudt skat	13	405	312
		155.473	162.388
Langfristede aktiver i alt		155.871	163.322
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.446	15.497
Andre tilgodehavender		2.208	2.339
Periodeafgrænsningsposter		19	83
Værdipapirer		126	97
Likvide beholdninger		-	6.005
Kortfristede aktiver i alt		15.799	24.021
Aktiver i alt		171.670	187.343

BALANCE, PASSIVER / MODERSELSKAB

1.000 kr.	Note	2016/17	2015/16
Egenkapital			
Aktiekapital	9	23.095	23.045
Reserve for sikringstransaktioner	10	-1.030	-2.358
Overført resultat		-9.950	5.543
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-
Egenkapital i alt		12.115	26.230
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Ansvarlige lån	11-12	-	61.002
Lån	11-12	262	77.833
Langfristede forpligtelser i alt		262	138.835
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Ansvarlige lån	11-12	62.404	111
Lån	11-12	71.771	3.908
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.016	652
Gæld til tilknyttede virksomheder		18.958	14.817
Anden gæld	14	5.144	2.790
Kortfristede forpligtelser i alt		159.293	22.278
Forpligtelser i alt		159.555	161.113
Passiver i alt			
Personaleomkostninger	1		
Renterisikoen på låntagning	12		
Operationelle leasing- og kontraktforpligtigelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	17		
Eventual poster	18		
Finansielle risici og finansielle instrumenter	19		
Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser	20		
Nærtstående parter	21		
Efterfølgende begivenheder	22		
Anvendt regnskabspraksis	23		

PENGESTRØMSOPGØRELSE / MODERSELSKAB

1.000 kr.	Note	2016/17	2015/16
Årets resultat		-15.493	-7.985
<i>Reguleringer:</i>			
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger		8.005	5.633
Tilbageførsel af finansielle poster		7.133	4.982
Regulering af ikke kontante poster		-	10
Udbytte tilknyttede virksomheder		-	812
Tilbageførsel af skat		-1.521	-1.689
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital		-1.876	1.763
<i>Ændring i driftskapital:</i>			
Forskydning i tilgodehavender		2.246	122
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld mv.		6.860	3.533
		9.106	3.655
Pengestrøm fra drift før finansielle poster		7.230	5.418
Finansielle indbetalinger		471	1.059
Finansielle udbetalinger		-7.133	-7.144
Pengestrøm fra ordinær drift		568	-667
Refunderet selskabsskat		1.053	1.255
Pengestrøm fra driftsaktivitet		1.621	588
Køb af materielle anlægsaktiver		-461	-
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-461	-
Kapitaludvidelse		50	-
Ændring i finansiering fra konvertible gældsbreve		622	615
Ændring i finansiering fra kreditinstitutter		-7.837	-1.348
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-7.165	-733
Årets nettoforskydning i likvide midler		-6.005	23
Likvide midler primo		6.005	5.982
Likvide midler ultimo		-	6.005

EGENKAPITALOPGØRELSE / MODERSELSKAB

1.000 kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings-trans-aktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. oktober 2015	23.045	-3.419	13.528	33.154
Årets totalindkomst	-	1.061	-7.985	-6.924
Egenkapital 1. oktober 2016	23.045	-2.358	5.543	26.230
Årets totalindkomst	-	1.328	-15.493	-14.165
Indbetalt kapitaludvidelse	50	-	-	50
Egenkapital 30. september 2017	23.095	-1.030	-9.950	12.115

NOTER / MODERSELSKAB

1.000 kr.	2016/17	2015/16
NOTE 1 PERSONALEOMKOSTNINGER		
Vederlag til bestyrelsen	575	850
Lønninger og gager	5.593	5.597
Pensioner	323	354
Andre udgifter til social sikring	28	11
	6.519	6.812
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	5	6
Antal beskæftigede medarbejdere, ultimo	4	6
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen		
Vederlag til direktion	324	1.706
Vederlag til ledende medarbejdere	3.989	2.540
Bestyrelse	575	850
	4.888	5.096

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

1.000 kr.	2016/17	2015/16
NOTE 2 SÆRLIGE POSTER		
Nedskrivning af kapitalandel i tilknyttede virksomheder	7.008	4.000
	7.008	4.000
NOTE 3 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	596	706
Øvrige renteindtægter	-	140
Afkast værdipapirer	4	4
Kursregulering	68	1.169
	668	2.019

NOTER / MODERSELSKAB

1.000 kr.	2016/17	2015/16
NOTE 4 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	747	704
Renteomkostninger, langfristet gæld	7.054	7.109
Øvrige renteomkostninger	-	-
	7.801	7.813
NOTE 5 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Årets regulering af udskudt skat	-1.521	-1.689
Årets skat i alt	-1.521	-1.689
<i>Skat af ordinært resultat forklares således:</i>		
Beregnet 22,0% skat af ordinært resultat	-3.743	-2.128
Begrænsning i udskudt skatteaktiv	533	-412
Ikke fradragsberettigede omkostninger	147	150
Nedskrivning af kapitalandele	1.542	880
Skattefrit udbytte	-	-179
	-1.521	-1.689
NOTE 6 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Software		
Kostpris 1. oktober	22.725	22.725
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	22.725	22.725
Af- og nedskrivninger 1. oktober	-22.373	-21.779
Årets afskrivninger	-350	-594
Afskrivninger på solgte aktiver	-	-
Afskrivninger 30. september	-22.723	-22.373
Regnskabsmæssig værdi 30. september	2	352

1.000 kr.	2016/17	2015/16
NOTE 7 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. oktober	3.362	3.384
Årets tilgang	461	-
Årets afgang	-2.927	-22
Kostpris 30. september	896	3.362
Afskrivninger 1. oktober	-2.780	-1.753
Årets afskrivninger	-647	-1.039
Afskrivninger på solgte aktiver	2.927	12
Afskrivninger 30. september	-500	-2.780
Regnskabsmæssig værdi 30. september	396	582
I den regnskabsmæssige værdi indgår leasingaktiver med:	396	554

NOTE 8 KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER

Kostpris 1. oktober	302.104	302.104
Kostpris 30. september	302.104	302.104
Nedskrivninger 1. oktober	-140.028	-136.028
Årets nedskrivninger	-7.008	-4.000
Nedskrivninger 30. september	-147.036	-140.028
Regnskabsmæssig værdi 30. september	155.068	162.076

Som sammensætter sig således:

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

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

Selskab	Segment	2016/17	2015/16
InterMail AB	Konvolut	5.308	4.000
InterMail Danmark AS	Konvolut	1.700	-
I alt		7.008	4.000

Nedskrivningen er foretaget på grundlag af ledelsens udførte nedskrivningstest pr. 30. september 2017.

NOTER / MODERSELSKAB

NOTE 9 AKTIEKAPITAL

	A-aktier		B-aktier		Aktie kapital i alt	
	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi	Antal stk a 20 kr	Nominel værdi
Saldo 1. oktober 2016	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100
Aktiekapital udvidelse			2.500	50.000	2.500	50.000
Aktieklasserne er slået sammen	-270.000	-5.400.000	-884.755	-17.695.100		
Saldo 30. september 2017	-	-	-	-	1.154.755	23.095.100

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

Som følge af delvis udnyttelse af konverteringsretten, svarende til t. kr. 50 i henhold til konvertibelt gældsbevægelse, blev det på selskabets ordinære generalforsamling vedtaget, at sammenlægge A- og B-aktier til én aktieklasser. Aktierne i selskabet har herfter samme stemmeantal og øvrige rettigheder.

NOTE 10 FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL SIKRING AF FREMTIDIGE BETALINGSSTRØMME

1.000 kr.	2016/17	2015/16
Renteswaps	-1.320	-3.023
Skat	290	665
I alt	-1.030	-2.358

Renteswap med hovedstol på t. kt. 35.000 med udløbsdato pr. 30. juni 2018. Fast rente 4,84% og en variabel rente pr. 30. september 2017 på -0,09%.

NOTE 11 LÅN

2016/17	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Konvertible gældsbreve	22.404	-	-	-	-	-	22.404
Ansvarlige lån	40.000	-	-	-	-	-	40.000
Lån fra pengeinstitutter	70.316	-	-	-	-	-	70.316
Leasingforpligtigelser	135	147	115	-	-	-	397
Afledte finansielle instrumenter	1.320	-	-	-	-	-	1.320
I alt	134.175	147	115	-	-	-	- 134.437

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtigelser	262
Kortfristede forpligtigelser	134.175
I alt	134.437

2015/16	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Konvertible gældsbreve	111	21.002	-	-	-	-	21.113
Ansvarlige lån	-	40.000	-	-	-	-	40.000
Lån fra pengeinstitutter	43	77.833	-	-	-	-	77.876
Leasingforpligtigelser	842	-	-	-	-	-	842
Afledte finansielle instrumenter	3.023	-	-	-	-	-	3.023
I alt	4.019	138.835	-	-	-	-	- 142.854

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtigelser	138.835
Kortfristede forpligtigelser	4.019
I alt	142.854

NOTER / MODERSELSKAB

NOTE 11 LÅN (FORTSAT)

Konvertible gældsbreve

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

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

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

	30/9 2017	30/9 2016
Provenu ved udstedelse af konvertible gældsbreve	20.350	20.350
Dagsværdi af egenkapitalelement (før skat)	-3.345	-3.345
Konverteret i året	-42	-
Dagsværdi af finansiel forpligtelse på udstedelsestidspunktet	16.963	17.005
Amortisering af gældsdel samt oprullede renter 1. oktober	3.830	2.514
Beregnete renteomkostninger i perioden	1.769	1.749
Renteforpligtelse 1. oktober	285	277
Betalte renter	-443	-432
Forpligtelse 30. september, amortiseret kostpris	22.404	21.113
<i>Som fordeler sig således:</i>		
Konvertible gældsbreve, langfristet	-	20.836
Beregnete skyldige renteomkostninger, langfristet	-	166
Forpligtelse langfristet del, i alt	-	21.002
Konvertible gældsbreve, kortfristet	22.119	-
Beregnete skyldige renteomkostninger, kortfristet	285	111
Forpligtelse langfristet del, i alt	22.404	111
Forpligtelse 30. september, amortiseret kostpris	22.404	21.113
Dagsværdi 30. september	22.064	20.625

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

Dagsværdien af gældseselementet er opgjort med udgangspunkt i en forventet tilbagebetaling af lånet 30. september 2018, og ved anvendelse af en diskonteringsfaktor på 9%, baseret på en risikofri rente med et konstant risikotillæg. Den effektive rente for den finansielle forpligtelse udgør 10,8% p.a. på udstedelsestidspunktet. Samme metode er anvendt for beregning af dagsværdien pr. 30. september 2017, ved anvendelse af en opdateret risikofri rente.

NOTE 12 RENTERISIKOEN PÅ LÅNTAGNING PR. 30. SEPTEMBER 2017

1.000 kr.			Regnskabs-		Rentebinding	
Restgæld	Valuta	Rente	mæssig	Udløb	efter evt.	Renterisiko
			værdi, DKK		afdækning	
40.000	DKK	2,00	40.000	30/06/18	< 1 år	Fast
23.073	DKK	5,00	22.404	30/06/18	< 1 år	Fast
14.156	DKK	3,50	14.156	15/12/17	< 1 år	Markedsrente
21.631	DKK	3,50	21.631	15/12/17	< 1 år	Markedsrente
336	DKK	6,13	336	30/06/20	< 3 år	Fast
61	DKK	5,67	61	31/08/19	< 2 år	Fast
21.129	SEK	3,50	16.297	15/12/17	< 1 år	Markedsrente
16.533	SEK	3,50	12.752	15/12/17	< 1 år	Markedsrente
7.043	SEK	3,50	5.432	15/12/17	< 1 år	Markedsrente

1.000 kr. 2016/17 2015/16

NOTE 13 UDSKUDT SKAT

Saldo 1. oktober	-312	-177
Indregnet i resultatopgørelsen	-1.521	-1.689
Overført til egenkapitalen	375	299
Overført til datterselskaber	1.053	1.255
	-405	-312

Den udskudte skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	-	77
Materielle anlægsaktiver	-310	-261
Lån og låneomkostninger	-36	-69
Øvrige forpligtelser	-59	-59
	-405	-312

NOTE 14 ANDEN GÆLD

Offentlige kreditorer	99	277
Løn- og feriepengeforpligtelser	618	455
Andre skyldige omkostninger	4.427	2.058
	5.144	2.790

NOTER / MODERSELSKAB

1.000 kr.	2016/17	2015/16
NOTE 15 OPERATIONELLE LEASING- OG KONTRAKTFORPLIGTELSE		
Leasingforpligtelser (operationel leasing):		
Årets ydelse	407	140
Ydelser der forfalder inden for 1 år	290	63
Ydelse 1-5 år	428	-
Samlet restleasingydelse	718	63
NOTE 16 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter og banker:		
Deponeret aktier i datterselskaber med en regnskabsmæssig værdi på	155.068	162.076
Finansielle leasingaktiver	396	554
Selvskylderkaution over koncernens samlede bankengagement på	116.800	120.273
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	110.326	117.815
Finansielle leasingforpligtelser sikret ved leasinggivers ejendomsret til aktiverne	397	842
NOTE 17 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR		
Grant Thornton:		
Lovpligtig revision af moder- og koncernregnskabet	228	228
Andre erklæringer med sikkerheder	50	46
Skatte- og momsmæssig rådgivning	14	36
Andre ydelser	37	2
I alt	329	312

NOTE 18 EVENTUAL POSTER

1.000 kr.	2016/17	2015/16
Licensforpligtelsen forfalder således:		
<1 år	278	101
1-5 år	428	-
Samlet licensforpligtelse	706	101

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

Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør t.kr 0 pr. 30.september 2017 (2016: t.kr. 0).

NOTE 19 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

Selskabets renterisiko styres på koncernplan, og der henvises derfor til note 20 i koncernregnskabet.

Eventuelle og lejlighedsvisse 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 20 BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS AKTIEBESIDDELSER

	Stk. pr. 30. september 2017	Salg i 2016/17	Køb i 2016/17
Bestyrelse			
N.E. Nielsen	1.292	-	-
Johannes Madsen-Mygdal	150.915	-	-
John Dueholm	-	-	-
Martin Bøge Mikkelsen	-	-	-
Jan Olsen	-	-	-
Direktion			
Anders Ertmann	3.000	-	3.000

NOTER / MODERSELSKAB

NOTE 21 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med betydelig indflydelse

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

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

InterMail Fonden "Danmarkfonden", Stamholmen 70, har 14,4% af stemmerne i InterMail A/S.

Johannes Madsen Mygdal, Rungsted Kyst, har 13,1% af stemmerne i InterMail A/S.

Der har ikke været transaktioner med Fonden.

1.000 kr.	2016/17	2015/16
Salg til datterselskaber	11.046	11.480
Advokatbistand fra DLA Piper	252	122
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	812
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	596	706
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	747	704
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	13.446	15.497
Gæld til tilknyttede virksomheder	18.958	14.817

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 1.

NOTE 22 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der har ikke været nogen væsentlige begivenheder efter balancedagen.

NOTE 23 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 31 til koncernregnskabet, bortset fra nedenstående.

NOTE 23 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Ledelsens skøn

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

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

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

- Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
- Udskudt skat

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

Resultatopgørelsen

Udbytte af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

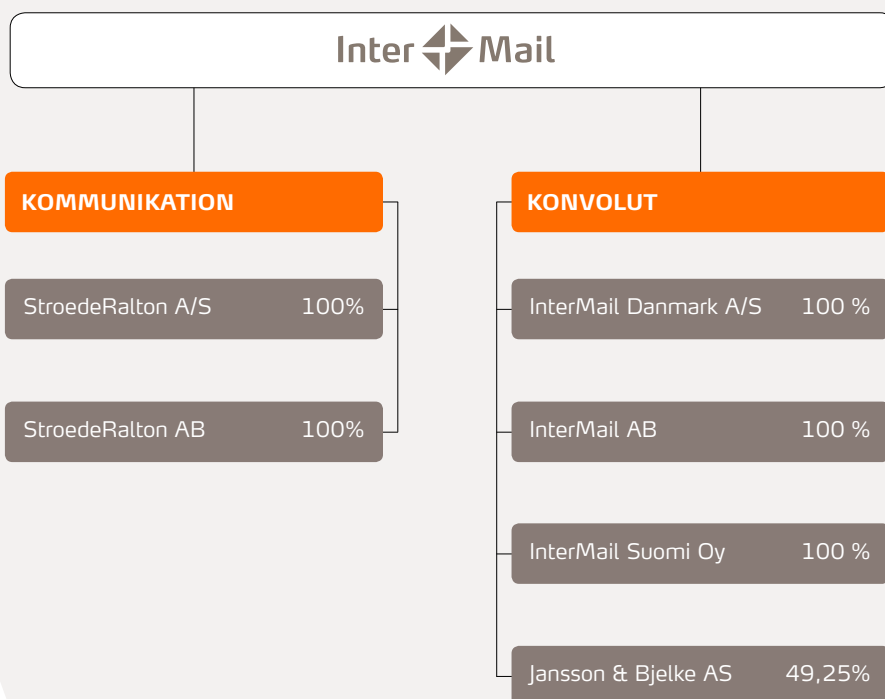
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives der til denne lavere værdi.

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

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

KONCERNOVERSIGT

PR. 30. SEPTEMBER 2017 (AKTIVE DRIFTSSKABER)



INTERMAIL A/S

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

STROEDERALTON A/S

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

STROEDERALTON AB

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

INTERMAIL DANMARK A/S

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

INTERMAIL AB

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

INTERMAIL SUOMI OY

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

JANSSON & BJELKE AS

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

ØVRIGE ADRESSER

STROEDERALTON AB

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

INTERMAIL AB

Hälsingegatan 49
SE-113 31 Stockholm
Tlf: +46 (0) 491 76 21 00
post@op-kuvert.se
www.intermail.com

INTERMAIL AB

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

