

ÅRSRAPPORT 2008/09

"InterMail skaber stærke løsninger inden for digital og postbaseret markedskommunikation. Vi tilbyder effektiv eksekvering – og gør det muligt for vores kunder at optimere deres kunderettede kommunikation."



“ *InterMails vision er at blive en ledende nordisk aktør inden for produktion, IT-ydelser og logistik i forbindelse med digital og postbaseret markedskommunikation.*

InterMails mission er at skabe flere muligheder inden for digital og postbaseret markeds-kommunikation. Gennem udvikling af nye løsninger og stærke kompetencer tilbyder vi kunderne effektive markedsføringsmuligheder og styrker vores markedsposition.

InterMails hovedaktiviteter består i udvikling og drift af løsninger til eksekvering af direkte markedskommunikation samt udvikling og produktion af samlede forsendelseskoncepter, fra standardkonvolutter til avancerede forsendelsesløsninger.

DECEMBER 2009

INDHOLD

InterMail i Norden	KONCERN	MODERSELSKAB
1 Til aktionærerne		
2 Hoved- og nøgletal	29 Resultatopgørelse	59 Resultatopgørelse
3 Året kort fortalt	30 Aktiver	60 Aktiver
4 Ledelsens beretning	31 Passiver	61 Passiver
10 Kommunikation	32 Pengestrømsopgørelse	62 Pengestrømsopgørelse
14 Konvolut	33 Egenkapitalopgørelse	63 Egenkapitalopgørelse
16 Regnskabsberetning	34 Nøgletal	64 Noter
18 Risikoforhold	35 Noter	
20 Aktionærforhold		73 The year in brief
22 Corporate Governance		74 Året i korthet
25 Bestyrelse, direktion og koncernledelse		75 Lyhyt vuosikatsaus
26 Regnskabspåtegninger		76 Financial Highlights
28 Regnskabsoversigt		

INTERMAIL I NORDEN

InterMail er en nordisk baseret virksomhed, der leverer løsninger inden for eksekvering af direkte markedskommunikation og samlede forsendelseskoncepter.

InterMail-koncernen udgøres af de to divisioner, **Kommunikation** og **Konvolut**.

Kommunikation er en af de største udbydere af fulfilment-services, mailhåndtering og IT-baserede værktøjer til dialog-markedsføring i Norden. Divisionen omfatter Lettershop Mailservice med base i Danmark, og StroedeRalton med base i Sverige.

Konvolut er den næststørste aktør på det nordiske marked for konvolutproduktion og -tiltrykning, og Konvolutdivisionen har produktion i Oskarshamn (Sverige) og Åbo (Finland). Der produceres ca. 1,4 mia. konvolutter om året.

InterMail har hovedkontor i Danmark og havde ved udgangen af 2008/09 545 medarbejdere i Danmark, Sverige og Finland.

Selskabet er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og indgår i SmallCap-indekset.



VORES MÅL

Det er InterMails mål at blive en ledende nordisk aktør inden for produktion, IT-ydelser og logistik i forbindelse med digital og postbaseret markedskommunikation.

Inden for Kommunikation er målet at sætte branchestandarden og blive Nordens førende leverandør af integrerede løsninger til effektiv eksekvering af direkte markedskommunikation.

Inden for Konvolut er målet at udbygge forretningsområdets position som en af Nordens førende leverandører og partnere inden for konvolutter og pakkemateriale til større print-bureauer, trykkerier, e-handels- og postordreselskaber.



Inter Mail



ET NYT OG STÆRKERE INTERMAIL

InterMail har haft nogle ganske krævende punkter på dagsordenen i det forløbne år, og alle kræfter har været sat ind for at vende udviklingen i virksomheden.

Konjunkturudviklingen har sat sit tydelige præg på vores forretning grundet virksomhedernes tilbageholdenhed med deres markedsrettede kommunikation og generelt reducerede postmængder. Den udvikling kombineret med en svækkelse af den svenske krone har medført en lavere omsætning, et stort pres på indtjeningen og et behov for at gennemføre en række ændringer i virksomheden, så vi selv med en lavere omsætning og i en periode med pressede markedsforhold kan opnå positive resultater.

Vi har i løbet af året gennemført omfattende restruktureringer og besparelser. Vi har blandt andet centraliseret produktionen på færre lokationer, øget samarbejdet på tværs af den nordiske organisation, intensiveret salgsindsatsen og reduceret antallet af medarbejdere ganske markant. Disse aktiviteter bærer allerede frugt, men vi vil først se den fulde effekt i løbet af 2. kvartal 2009/10.

I den sidste del af regnskabsåret har vi arbejdet med udformningen af en ny treårig strategiplan for InterMail. Planen skal sikre, at InterMail opnår en stærkere markedsposition og en væsentlig forbedring af indtjeningen – og nedbringer sin balance samt nettoarbejdskapital. Målet er at opnå en position som en ledende nordisk aktør inden for produktion, IT-ydelser og logistik i forbindelse med postbaseret og digital direkte markedskommunikation. Nøgleordene i strategiplanen er **markedsdrejning og kundefokusering, opbygning af stærke kompetencer, differentiering** i forhold til konkurrenter, **effektivisering** af den samlede drift, **opdeling i to divisioner** – Kommunikation og Konvolut – samt **styrkelse af ledelse, organisation, kultur og værdier**.

Med den nye strategiplan arbejder vi målrettet på at gøre Kommunikations-divisionen til vækstmotoren i virksomheden. Vi tror på, at de services, vi tilbyder inden for dette område, har stor værdi for kunderne i form af en effektiv eksekvering af deres strategier inden for direkte markedskommunikation. Vi ser et stigende behov for at "skræddersy" denne type kommunikation og kombinere det med digital opfølgning. Her kan vi tilbyde kunderne stærke løsninger.

Der er udsigt til, at den fysiske postmængde fortsat vil være faldende i de kommende år på bekostning af den digitale kommunikation. Under disse markedsvilkår er det afgørende for InterMail at kunne tilbyde attraktive forsendelseskoncepter, god kundeservice samt vinde markedsandele. Det tror vi på, at vi kan. Vi forventer samtidig, at vi kan fastholde omsætningen tæt på det nuværende niveau og opnå en fornuftig indtjening i Konvolut-divisionen.



FLEMMING BREINHOLT
CEO

Jeg er overbevist om, at vi med vores nye strategi kan skabe en væsentligt stærkere virksomhed med en god indtjening. Vi vil lægge stor vægt på eksekveringen af strategien. “

Jeg lægger stor vægt på, at vi med sikker hånd kan eksekvere de aktiviteter, der er indeholdt i strategiplanen, og derfor er løbende opfølgning og fastsættelse af klare mål for alle relevante dele af virksomheden en integreret del af selve planen. Vi vil fremme en resultatkultur, der har fokus på indsatser og målopfyldelse.

Jeg er overbevist om, at vi med vores nye strategi kan skabe en væsentligt stærkere virksomhed med en god indtjening – og en virksomhed, som er i stand til at skille sig ud fra konkurrenterne via attraktive ydelser og et meget højt service-niveau. Vi er allerede i fuld gang med at gennemføre de mange forandringer, og der er kampgejst og vilje til at føre InterMail i den rigtige retning.

t.kr		2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning		301.332	315.494	490.824	645.732	590.503
Resultat før afskrivninger ekskl. andre indtægter (EBITDA)		38.539	33.843	52.219	30.128	16.695
Afskrivninger		19.029	16.208	21.105	33.719	28.513
Resultat før finansielle poster og nedskrivninger (EBITA)		19.510	17.635	38.147	-3.591	-11.818
Resultat af primær drift (EBIT)		19.510	17.635	38.147	-5.158	-11.818
Resultat før skat (EBT)		11.224	10.971	26.632	-21.219	-29.722
Årets resultat		9.356	7.524	27.313	-17.023	-21.799
InterMail A/S' andel af koncernens resultat		9.319	7.402	27.086	-17.690	-22.185
Balance, ultimo						
Aktiver, ultimo		400.667	417.550	554.870	578.876	525.376
Egenkapital koncernen, ultimo		134.692	144.862	169.011	144.537	117.841
Egenkapital koncern, moderselskabets andel		134.536	144.584	168.506	143.365	116.279
Egenkapital moderselskabet		106.173	114.554	116.734	134.471	136.794
Langfristede forpligtelser		190.892	189.476	282.237	297.416	266.831
Kortfristede forpligtelser		75.083	83.212	103.622	136.923	140.704
Pengestrøm						
Pengestrøm fra driftsaktivitet (CFFO)		28.521	25.975	8.219	22.266	7.952
Investeringer						
Inv. i imm. og mat. aktiver, netto		28.445	42.721	65.889	48.854	-12.060
Nøgletal						
Resultat pr. aktie, kr. (EPS Basic)		8	7	24	-15	-19
Cash flow pr. aktie a 20 kr. (CFPS)		25	23	7	21	15
Børskurs, ultimo		100	149	190	98	40
EBITDA-margin, %		13	11	11	5	3
EBIT margin, %		6	6	8	-1	-2
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, % (ROIC)		7	6	8	-1	-2
Egenkapitalforrentning, % (ROE)		7	5	17	-12	-19
Egenkapitaldækning, koncern, %		33,3	34,5	30,3	25,0	22,4
Egenkapitaldækning, moderselskab, %		52,0	49,9	38,0	33,2	36,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere		295	331	576	668	604
Payout-ratio, %		36	62	21	0	0
Udbytte pr. aktie, kr. (DPS)		3	4	5	0	0

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005".

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

- Konjunkturudviklingen har medført vanskelige markeds- vilkår for InterMail i 2008/09. Faldende postmængder og lavere aktivitet inden for direct marketing har haft en betydelig negativ effekt på omsætningen inden for InterMails to divisioner – Kommunikation og Konvolut.
- InterMail har i løbet af regnskabsåret gennemført en række omstruktureringer i koncernen med henblik på at tilpasse sig til de ændrede og fremtidige markedsforhold samt sikre en væsentlig forbedring af indtjeningen. Ændringerne omfatter centralisering og optimering af produktionen, øget koordinering af de nordiske aktiviteter, en væsentlig nedbringelse af antallet af medarbejdere og øget salgsfokus.
- InterMail har i begyndelsen af regnskabsåret 2009/10 fastlagt en treårig strategiplan, der skal sikre virksomheden en stærkere markedsposition og en væsentlig forbedring af indtjeningen.

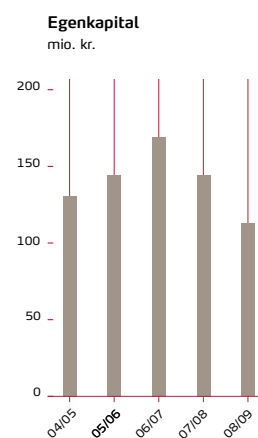
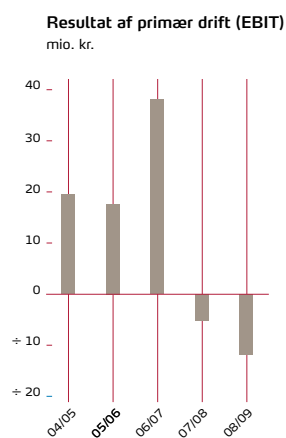
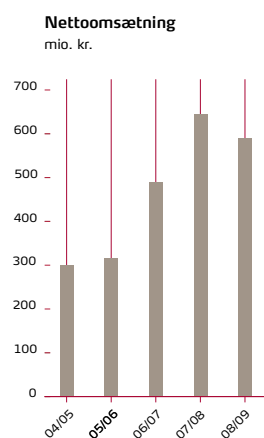
DEN ØKONOMISKE UDVIKLING

- Omsætningen i 2008/09 blev på 590,5 mio. kr. mod 645,7 mio. kr. i 2007/08. Faldet i omsætningen kan tilskrives et fald i den underliggende aktivitet inden for både Kommunikation og Konvolut samt svækkelsen af SEK.
- Resultat af primær drift, EBIT, blev i 2008/09 -11,8 mio. kr. mod -5,2 mio. kr. året før. De gennemførte omkostningsreduktioner har delvis effekt i 2008/09 og har haft en positiv effekt på resultatet, men har ikke været tilstrækkeligt til at kompensere for effekten af faldet i omsætningen.
- Omkostningerne i forbindelse med den foretagne restrukturering af virksomheden har udgjort ca. 16 mio. kr.

- Årets resultat før skat blev i 2008/09 -29,7 mio. kr. mod -21,2 mio. kr. året før.
- Omsætning og resultat i 2008/09 er i overensstemmelse med de senest angivne forventninger (meddelelse af 25. august 2009).
- Egenkapitalen var ved udgangen af regnskabsåret 117,8 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2009/10

- I 2009/10 forventes der fortsat udfordrende markedsforhold inden for de områder, hvor InterMail opererer – blandt andet som følge af et fortsat generelt fald i postmængden og udsigt til lav økonomisk vækst.
- Allerede i 2008/09 har InterMail igangsat en række initiativer for at imødegå markedsudviklingen og styrke sin markedsposition, herunder effektivisering af produktionen, en intensiveret kunde- og markedsorientering af virksomheden samt optimering af de interne processer.
- Inden for Kommunikation forventes omsætningen i 2009/10 at blive på niveau med omsætningen i 2008/09, og der forventes en væsentlig forbedring af indtjeningen.
- Inden for Konvolut vil der i regnskabsåret 2009/10 være fokus på at realisere gevinsterne ved samlingen af produktionen og på at vinde markedsandele. Der forventes en lidt lavere omsætning end i 2008/09 men en væsentlig forbedring af indtjeningen.
- På denne baggrund forventes InterMails samlede omsætning i 2009/10 at blive lidt lavere end i 2008/09, hvor omsætningen var på 590 mio. kr. Der forventes et resultat før skat i niveauet -5 til 0 mio. kr. Endvidere forventes der et positivt cash flow fra driften før finansiering i niveauet 45 mio. kr.



UDVIKLINGEN I 2008/09

InterMail har i 2008/09 været mærkbart påvirket af den negative økonomiske udvikling. Faldende postmængder og lavere aktivitet inden for direct marketing har således medført vanskelige markedsvilkår for InterMails to divisioner – Kommunikation og Konvolut. Omsætningen blev samlet på 590,5 mio. kr., og resultat før skat blev på -29,7 mio. kr.

InterMail har i løbet af regnskabsåret gennemført en række omstruktureringer i koncernen med henblik på at tilpasse virksomheden til de ændrede markedsf forhold og sikre en væsentlig forbedring af indtjeningen. Omstruktureringen omfatter blandt andet følgende:

- Reduktion af antallet af lokationer og centralisering af produktionen, herunder
 - Samordning af Lettershop-aktiviteterne under en fælles nordisk ledelse med henblik på at optimere kapacitetsudnyttelsen.
 - Samling af udviklingen af IT-baserede løsninger til anvendelse inden for dialogmarkedsføring under en fælles ledelse.
 - Samordning af konvolutproduktionen under en nordisk produktionsledelse.
 - Lukning af konvolutproduktionen i Søborg, Danmark, og flytning af størsteparten af produktionen til selskabets fabrik i Oskarshamn i Sverige.
- Integration af InterMail Graphic i Kommunikation og outsourcing af den grafiske produktion.
- Reduktion af antallet af medarbejdere i alle selskaber. Antallet af medarbejdere er i løbet af regnskabsåret reduceret med 102 til 545 ved udgangen af regnskabsåret, svarende til ca. 15% af det samlede antal medarbejdere.

“ InterMail har i løbet af 2008/09 gennemført en række omstruktureringer af virksomheden for at forbedre indtjeningen.

Gennemførelsen af ændringerne er forløbet planmæssigt og forventes at medføre en reduktion af omkostningerne på 35-40 mio. kr. på årsbasis, når de er fuldt gennemført. I regnskabsåret 2008/09 har omkostningerne til den igangværende restrukturering udgjort ca. 16 mio. kr.

Samtidig med gennemførelsen af de strukturelle ændringer arbejder InterMail målrettet på at bearbejde kunder og markeder, og der har været en løbende tilgang af nye kunder, som delvist har kompenseret for den lavere omsætning med en række af de eksisterende kunder.

NY TREÅRIG STRATEGIPLAN

Med gennemførelsen af de strukturelle ændringer i InterMail i 2008/09 er der skabt et godt udgangspunkt for virksomhedens videre udvikling, og i begyndelsen af regnskabsåret 2009/10 blev der fastlagt en ny ramme for InterMails aktiviteter i de kommende tre år. Der skal fortsat ske en række væsentlige forandringer i InterMail de kommende år – forandringer som skal medvirke til at styrke selskabets markedsposition og øge indtjeningen. Nøgleordene i strategiplanen er **markedsdrejning og kundefokusering, opbygning af stærke kompetencer og differentiering** i forhold til konkurrenter, **effektivisering** af den samlede drift, **opdeling i to divisioner** samt **styrkelse af ledelse**, organisation, kultur og værdier.

De overordnede satsninger og fokusområder er følgende:

- Det nuværende underskud skal vendes til et nulresultat allerede i 2009/10.
- InterMails aktiviteter opdeles i to selvstændige divisioner, som har egne mål samt egen struktur og ledelse, men som også lever i harmoni med hinanden.
- Der sker en markedsdrejning og kundefokusering af hele virksomheden – i stedet for den hidtidige produktionsorientering.
- Der sker en styrkelse af de ledelsesmæssige kompetencer.
- Der arbejdes kontinuerligt med effektivisering og optimering af sortiment, produktion og interne processer.

Målene for de kommende tre år er følgende:

- InterMail skal være kendt for markedsorientering, nærhed til kunderne og høj service.
- InterMail vil opnå en organisk vækst, der er højere end konkurrenternes ved hjælp af levering af stærke løsninger, stort lokalt kendskab og engagement.
- InterMail vil etablere langvarige relationer med sine kunder – blandt andet via IT-baserede løsninger.
- InterMail stræber efter at få en ledende rolle inden for sine to divisioner – Kommunikation og Konvolut.

Økonomisk er målet at opnå en stigende omsætning inden for Kommunikation og en stabilisering af omsætningen inden for Konvolut, at opnå en markant forbedring af de økonomiske resultater samt at have en egenkapitaldækning i niveauet 40%.

InterMails organisation tilpasses, så der skabes de bedst mulige forudsætninger for at udvikle virksomheden og realisere den fastlagte strategi:

- InterMail drives ud fra en overordnet vision, klare mål og strategier samt et fælles værdisæt.
- Virksomheden ledes således, at værdien optimeres i hver division og på denne måde for virksomheden som helhed. Der udstikkes klare mål og rammer for divisionerne, ligesom der sker en effektiv opfølgning for at sikre, at divisionerne realiserer de opstillede mål.



- Organisationen skal være enkel med lokalt fokus på marked og betjening af kunder i lokaler enheder. Samtidig vil der i hver af divisionerne ske samling af funktionelle ansvar for de områder, som ikke er kundekritiske (produktion, udvikling, produkt-management m.v.) for derved at opnå kritisk masse.
- Økonomi, Finans, IT, Indkøb samt andre funktioner, hvor det er muligt at høste synergier, fungerer som fælles funktioner for den samlede virksomhed.

Læs mere om strategien for de to divisioner på side 7 og 12.

IT-SYSTEMER

Implementeringen af det nye IT-system inden for Graphic, der hører under Kommunikation, blev afsluttet i 1. kvartal 2008/09, og i løbet af regnskabsåret 2009/10 er også Lettershop Mailservice overgået til den nye platform i en tilrettet version.

Beslutningen om implementeringen af et nyt fælles IT-system blev truffet på et tidspunkt, hvor virksomheden var væsentligt mindre og havde en anden struktur. Derfor vurderes det i øjeblikket, om det nye IT-system skal implementeres i de øvrige selskaber i koncernen, ligesom der sker en vurdering af den samlede fremtidige IT-strategi.

INCITAMENTSPROGRAMMER

Det er en del af InterMails strategi at etablere incitamentsprogrammer for at sikre fælles mål hos ledelse, medarbejdere og aktionærer.

InterMails incitamentsordninger omfatter bl.a.:

- Aktieoptionsprogram for direktion og ledende medarbejdere
- Bonusprogram for direktion og ledende medarbejdere
- Medarbejderaktier

Optionsprogram

Bestyrelsen i InterMail A/S besluttede i december 2006 at etablere et optionsprogram for virksomhedens direktion (to personer) og ledende medarbejdere (op til 11 personer). I incitamentsprogrammet kunne der oprindeligt tildeles i alt 59.000 optioner. Bestyrelsen er ikke omfattet af programmet. Da de opstillede resultater for tildeling af optionerne ikke er opnået, er der hverken i 2007/08 eller 2008/09 tildelt optioner. Yderligere oplysninger vedrørende programmet fremgår af note 7.

Selskabets administrerende direktør er omfattet af en kontant bonusordning, der fastlægges en gang om året med baggrund i forventningerne til det kommende år. Muligheden for at oppebære bonus forudsætter realisering af forud fastlagte finansielle og virksomhedsmæssige mål. I det enkelte regnskabsår kan bonus udgøre op til et beløb svarende til 12 måneders løn. Den administrerende direktør kan derudover deltage i et aktiebaseret incitamentsprogram, der ligger inden for rammerne af selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsaftægning, der forelægges på selskabets ordinære generalforsamling i januar 2010.

Bonusprogram

Der er ligeledes etableret et bonusprogram for den personkreds, der også er omfattet af optionsprogrammet. Tildelingen af den kontante bonus sker årligt og er principielt baseret på opfyldelse af forretningsspecifikke mål for de enkelte deltagere i programmet. Der er ikke udbetalt bonus under bonusprogrammet i 2008/09.

Medarbejderaktier

InterMail har løbende udstedt medarbejderaktier – senest i april 2006. Ved udgangen af regnskabsåret 2008/09 ejede 232 danske medarbejdere aktier. Bestyrelsen vurderer løbende initiativer til at sikre fælles interesser mellem alle de nordiske medarbejdere og InterMails øvrige interessenter.

LEDELSESMÆSSIGE ÆNDRINGER

Flemming Breinholt indtrådte i februar 2009 i InterMails direktion med henblik på efter en overgangsperiode at overtage posten som administrerende direktør.

I september 2009 overtog Flemming Breinholt som planlagt posten som administrerende direktør efter Johannes Madsen-Mygdal.

Flemming Breinholt, 45 år, er HD i regnskabsvæsen og har forud for sin ansættelse i InterMail været ansat i virksomheder inden for grafisk salg og produktion samt kortproduktion – senest i perioden 2001-2008 som CEO i den tidligere svenske børsnoterede virksomhed XPonCard Group AB med over 500 ansatte og mere end 1 mia. kr. i omsætning.

FORVENTNINGER TIL 2009/10

I 2009/10 forventes der fortsat udfordrende markedsforhold inden for de områder, hvor InterMail opererer – blandt andet som følge af et fortsat generelt fald i postmængden og udsigt til lav økonomisk vækst.

I 2008/09 igangsatte InterMail en række initiativer for at imødegå markedsudviklingen og styrke sin markedsposition, herunder effektivisering af produktionen, en intensiveret kunde- og markedsorientering af virksomheden samt optimering af de interne processer. Disse initiativer vil blive videreført i regnskabsåret 2009/10.

I 2009/10 vil der blive fokuseret på yderligere at styrke integrationen af de svenske og danske aktiviteter i Kommunikation, ligesom salgsindsatsen over for eksisterende og potentielle kunder vil blive intensiveret. Inden for Kommunikation forventes omsætningen i 2009/10 at blive på niveau med omsætningen i 2008/09, og der forventes en væsentlig forbedring af indtjeningen.

Inden for Konvolut vil der i regnskabsåret 2009/10 være fokus på at realisere gevinsterne ved den gennemførte samling af produktionen og på at vinde markedsandele. Der forventes en lidt lavere omsætning end i 2008/09 men en væsentlig forbedring af indtjeningen.

På denne baggrund forventes InterMails samlede omsætning i 2009/10 at blive lidt lavere end i 2008/09, hvor omsætningen var på 590 mio. kr. Der forventes et resultat før skat i niveauet -5 til 0 mio. kr. Endvidere forventes der et positivt cash flow fra driften før finansiering i niveauet 45 mio. kr.

Ifølge vores nye strategi er det målet at opnå en stigende omsætning inden for Kommunikation og en stabilisering af omsætningen inden for Konvolut.

KOMMUNIKATION

	2007/08	2008/09
Omsætning, eksterne kunder	275.219	277.104
Resultat af primær drift (EBIT)	-23.048	-9.998
Resultat før skat (EBT)	-29.044	-13.837

Note: Der er gennemført en integration af forretningsområdet Graphic i Kommunikations-divisionen i det forløbne regnskabsår. Tallene for 2007/08 er tilrettet i overensstemmelse hermed.

Kommunikation er en af de største udbydere af fulfillment-services, mailhåndtering og IT-baserede værktøjer til dialogmarkedsføring i Norden. Forretningsområdet omfatter Lettershop Mailservice med base i Danmark og StroedeRalton med base i Sverige.

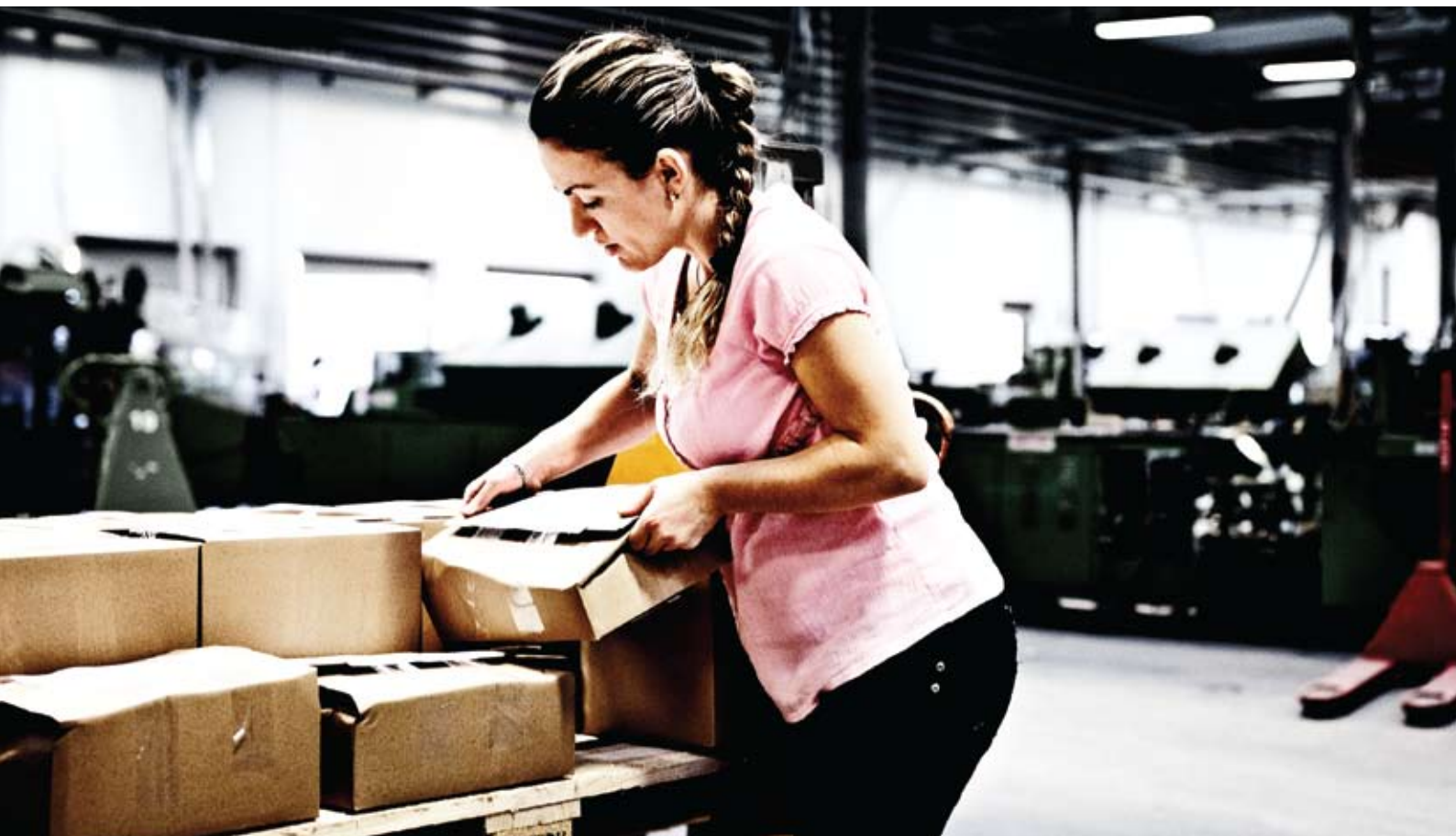
Som følge af den negative konjunkturudvikling har en række virksomheder reduceret investeringerne i markedsføringskampagner og anden direkte markedskommunikation, derfor har den underliggende aktivitet inden for Kommunikation været lavere end året før.

InterMail har arbejdet aktivt på at bearbejde kunder og markeder for at fastholde omsætning og tiltrække nye kunder. Trods de vanskelige markedsforhold er det lykkedes at tiltrække nye kunder, men omsætningen med de eksisterende kunder har været faldende.

Kommunikations-divisionen har særligt været påvirket af et faldende aktivitetsniveau i bilindustrien, ligesom en mindre tilbagegang på postordreområdet har haft indflydelse på divisionens forretningsomfang.

På retailområdet har flere kunder styrket deres markeds-kommunikation, hvilket har haft en positiv effekt på efterspørgslen efter divisionens ydelser.

Derudover har Kommunikation oplevet en positiv udvikling i salget til kunder i finanssektoren. Det vurderes, at der over de kommende år er et godt potentiale inden for dette segment. Indsatsen på både retail- og finansområdet styrkes løbende, og det forventes, at begge områder vil bidrage positivt til forretningsområdets udvikling i de kommende år.



En analyse foretaget af mediehuset Icebreak Scandinavia viser, at der er en betydelig dokumenterbar effekt ved **afsendelse af postforsendelser kombineret med digital feedback**. Analysen viser også, at den målrettede og **direkte markeds kommunikation vinder frem på bekostning af traditionel massekommunikation samt at kommunikationsfrekvensen stiger**.

Kommunikations-divisionens stærke kompetencer inden for målrettet markeds kommunikation ventes således at styrke InterMails markedsposition i Norden i de kommende år.

Som følge af de vanskelige markedsvilkår er der i det forløbne år sket en række strukturelle tilpasninger inden for Kommunikation. Disse omfatter følgende:

- Samling af Lettershop-produktionen under en nordisk produktionsansvarlig.
- Samling af IT-baserede løsninger til anvendelse inden for dialogmarkedsføring under en fælles ledelse og reduktion af antallet af medarbejdere inden for dette område.
- Outsourcing af den grafiske produktion i Danmark, og integration af InterMail Graphic i Kommunikation, der således også tilbyder kunderne broking på det grafiske område på baggrund af stærke rådgivningskompetencer fra branchen.

Samordningen af Lettershop-produktionen er forløbet tilfredsstillende og som planlagt. Det er således lykkedes at gennemføre ændringerne uden at miste kunder, og samarbejdet på tværs af landene er blevet velfungerende. Reduktionen i antallet af medarbejdere har bidraget til en styrkelse af rentabiliteten for forretningsområdet, og tiltagene vil påvirke koncernens resultat positivt fremadrettet.

ØKONOMISKE RESULTATER

Omsætningen inden for Kommunikation blev i 2008/09 på 277,1 mio. kr. mod 275,2 mio. kr. i 2007/08. Omsætningen er negativt påvirket af konjunkturudviklingen samt udviklingen i SEK, som har en negativ effekt på omsætningen på ca. 18 mio. kr. Endvidere var omsætningen positivt påvirket af, at StroedeRalton indgik i hele regnskabsåret 2008/09 men kun i tre kvartaler i 2007/08. Effekten heraf var ca. 37 mio. kr.

EBIT blev i 2008/09 på -10,0 mio. kr. mod -23,0 mio. kr. i 2007/08. Reduktionen af underskuddet kan primært henføres til effektivisering af produktionen og de gennemførte omkostningsbesparelser. Resultatet for de grafiske aktiviteter har dog udviklet sig utilfredsstillende. Forandringen fra produktionsvirksomhed til broker for InterMail Graphic er forløbet som planlagt, og afviklingsomkostningerne er som forventet, men forretningsomfanget har dog ikke kunne leve op til forventningerne.

Resultatet før skat blev i 2008/09 på -13,8 mio. kr. mod -29,0 mio. kr. året før.



Det er målet inden for de kommende år at udvikle Kommunikation til InterMails vækst- og indtjeningsmotor.





STRATEGI KOMMUNIKATION

Vi vil sætte branchestandarden for eksekvering af direkte markeds kommunikation

VISION

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

MISSION

Vores mission er at hjælpe vores kunder med at optimere og automatisere deres direkte markeds kommunikation på tværs af distributionskanaler. Det gør vi ved at levere erfaring, kompetencer og fuldt integrerede løsninger. Hermed opnår kunderne høj kvalitet og omkostningseffektivitet, kombineret med fleksibilitet til at reagere på muligheder i markedet.

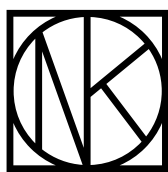
Det er målet inden for de kommende år at udvikle Kommunikation til InterMails vækst- og indtjeningsmotor.

FOKUS I 2009/10

I 2009/10 vil der blive fokuseret på yderligere at styrke integrationen af de svenske og danske aktiviteter i Kommunikation. På den baggrund vil divisionen styrke tilstedeværelsen i Danmark og Sverige samt fremadrettet at udvide aktiviteterne til også at omfatte Norge og Finland.

Salgsindsatsen over for eksisterende og potentielle kunder vil blive intensiveret, og der vil blive arbejdet målrettet på at skabe en klarere positionering af divisionen og et større kendskab til divisionens ydelser. Der vil ske en øget indsats for at sikre, at kunder inden for direct marketing også vælger Kommunikations øvrige ydelser. IT-baserede løsninger til dialogbaseret markedsføring såsom CRM-systemet Relation Plus® vil eksempelvis ofte være et værdiskabende værktøj for kunder, der benytter sig af direct marketing, ligesom divisionens kompetencer inden for grafisk rådgivning samtidig sikrer kunderne omkostningseffektive trykløsninger af høj kvalitet.

**VED AT ANVENDE EN
IT-BASERET LØSNING
TIL DIALOGBASERET
MARKEDSFØRING FRA
STROEDERALTON HAR
NORDISKA KOMPANIET
STYRKET FORHOLDET TIL
DEN VIGTIGE GRUPPE AF
FASTE NK NYCKELN-
KUNDER.**



**Let-System Business styrkede
Sony Nordic A/S' cash flow**

Sony Nordic A/S sender omkring 167.000 fakturaer om året. Tidligere gjorde selskabet hele arbejdet selv og havde derfor udgifter til materiel, reparationer, medarbejdere og organisation. Med den nuværende løsning fra Lettershop Mailservice sparer selskabet op til 1,2 mio. kr. årligt og får mere tid til at fokusere på kerneforretningen. Dertil kommer den uventede, men positive bonus, at selskabets cash flow blev forbedret, fordi kunderne nu betaler deres fakturaer tidligere.

For omtrent to år siden var det nødvendigt for Sony Nordic A/S at tænke nyt. Den daværende løsning var dyr og langsom, og selskabet havde høje portoudgifter. Det var derudover nødvendigt at gennemføre en ændring for at undgå problemer og manglende fleksibilitet i tilfælde af svigtende materiel eller sygdom blandt medarbejderne. Sony Nordic A/S ville satse på sin kerne-

StroedeRalton sikrer loyale kunder i Nordiska Kompaniet

Det svenske stormagasin Nordiska Kompaniet tilbyder kunderne at tilmelde sig NC Nyckeln-konceptet, der er et kundekort, som giver adgang til en række fordele, tilbud og rabatpoint. NK Nyckeln kan også kombineres med en MasterCard-løsning, der giver rentefri kredit og mulighed for at fordele betalingen af køb over flere måneder.

Den it-baserede løsning til dialog-baseret markedsføring giver værdifuld viden om NK Nyckeln kundernes køb og præferencer, så NK's markedsførings tiltag over for den enkelte kunde kan målrettes og effektiviseres.

"Det er vigtigt for os at give vores NK Nyckeln kunder let adgang til relevante og målrettede tilbud og andre fordele. Derfor er vi meget tilfredse med løsningen, der blev indført i 2001. Det er blevet lettere for os at danne et overblik over NK Nyckeln kundernes

præferencer og interesser, og det kommer både kunderne og os til gode," siger Gunilla Svahn, CRM-ansvarlig hos NK.

Med StroedeRaltons løsning kan NK håndtere detaljerede kundedata og udvikle, gennemføre og følge op på kampagner rettet mod NK Nyckeln kunderne. Den øgede og relevante kommunikation bidrager til at sikre længerevarende loyalitetsforhold mellem NK og kunderne.

"Vi har både kunnet mærke en markant salgsfremgang på NK Nyckeln kunderne og en øget tilfredshed blandt disse efter målretningen af vores kommunikation med gruppen," siger Gunilla Svahn.

NK har da også høstet anerkendelse for deres kundeklub med kåringen af NK Nyckeln som årets kundeklub i Sverige i Habit Fashion Awards 2009, der blev afholdt af det svenske mode-magasin Habit.



FOTOS: NORDISKA KOMPANIET

forretning og havde derfor behov for at outsource fakturahåndteringen.

"Jeg vidste, hvad jeg ville have – en løsning med fokus på omkostningsreduktion og en nordisk leverandør med korte beslutningsgange og kort responstid. Lettershop Mailservice har et produkt, som sikrer besparelser inden for et omkostningstungt område. De er en professionel partner, som forstår, at hver enkelt kunde har særlige behov," siger Jens Christian Berner, Governance & Contract Manager hos Sony Nordic A/S.

Ved at anvende funktionen "Track & Trace" i Let-System Business får Sony Nordic A/S bedre overblik over faktureringsprocessen og kan være trygge ved, at den forløber korrekt. Overvågningsfunktion sikrer, at Sony Nordic A/S ved hvilke kunder, der har modtaget fakturaer. De kunder, som ikke åbner deres faktura, får den tilsendt på traditionel vis per post. Let-System Business' "Track & Trace"-funktion er udviklet i samarbejde med Sony Nordic



FOTO: FOTOGRAFERNE.COM

A/S på baggrund af selskabets praktiske erfaringer.

"Vi lærte noget af forløbet og kunne finpudse teknologien i samarbejde med Lettershop Mailservices udviklingschef, indtil det fungerede optimalt," siger Jens Christian Berner.

SONY

**DA SONY NORDIC A/S
BESLUTTEDE AT
OUTSOURCE SELSKABETS
FAKTURAPRODUKTION,
VAR DET MED HENBLIK PÅ
AT REDUCERE OMKOST-
NINGER. AT SELSKABETS
CASH FLOW DESUDEN BLEV
STYRKET VAR EN POSITIV
OVERRASKELSE.**

KONVOLUT

	2007/08	2008/09
Omsætning, eksterne kunder	370.513	313.399
Resultat af primær drift (EBIT)	16.703	2.576
Resultat før skat (EBT)	17.128	2.048

Konvolut er den næststørste aktør på det nordiske marked for konvolutproduktion og -tiltrykning, og har produktion af konvolutter i Oskarshamn (Sverige) og Åbo (Finland) samt tiltrykning på fem lokationer. Der produceres ca. 1,4 mia. konvolutter om året.

De seneste års forudsete fald i postmængden og dermed i efterspørgslen efter konvolutter er fortsat i det forløbne år og er blevet markant forstærket af konjunkturudviklingen. Efterspørgslen efter konvolutter har udviklet sig lidt varierende i Sverige, Danmark, Finland og Norge, men som helhed er markedet faldet 10-15%.

InterMails kunder har i regnskabsåret gennemført færre markedsføringskampagner baseret på postbaseret kommunikation, ligesom flere virksomheder har valgt at digitalisere større dele af deres kunderettede kommunikation. InterMail er påvirket af denne udvikling, men har formået at fastholde sin markedsandel i det vigende marked. Postmængden forventes fortsat at falde i de kommende år.

Den negative udvikling på konvolutmarkedet har nødvendiggjort en række strukturelle tilpasninger inden for Konvolutdivisionen. I det forløbne regnskabsår er det derfor besluttet at ophøre med konvolutproduktionen i Søborg, Danmark, og flytte størsteparten af produktionen til selskabets fabrik i Oskarshamn i Sverige. Flytningen af produktionen betyder en bedre kapacitetsudnyttelse, og InterMail vil ligeledes p.t. drage fordel af den seneste periodes svækkelse af SEK samt de generelt lavere personaleomkostninger i Sverige.

Flytningen af produktionen er stort set gennemført, og der er i denne proces lagt stor vægt på, at kunderne ikke påvirkes negativt af ændringerne. Når selve flytningen er på plads, vil der blive fokuseret på at opnå den forventede effektiviseringsgevinst. Omkostninger relateret til lukningen af konvolutproduktionen i Søborg var på ca. 7 mio. kr. i det forløbne regnskabsår.

Udover flytningen af produktionen har Konvolutdivisionen styrket samarbejdet med eksterne producenter og arbejdet på at intensivere salgsindsatsen over for eksisterende og potentielle kunder.

InterMail har udvidet samarbejdet med det norske konvoluttrykkeri Jansson & Bjelke med henblik på at sikre, at Konvolutdivisionen dækker hele det nordiske marked. Jansson & Bjelke er etableret i 1993 og har hovedsæde i Rud nær Oslo.



Derudover er der sket en styrkelse af samarbejdet i Finland med den nordiske papirproducent Arctic Paper, der i 2008 producerede mere end 400.000 tons kvalitetspapir.

Der arbejdes endvidere med at sikre fortsat fremdrift i omsætningen inden for SkanPack-produkterne, som omfatter alle former for emballage til postforsendelser. Dette marked er et vækstmarked – blandt andet som følge af den stigende aktivitet inden for elektronisk handel. Omsætningen af SkanPack-løsningerne har været stigende i regnskabsåret, men udviklingen af aktiviteterne inden for dette område sker dog i et lavere tempo end forventet.

ØKONOMISKE RESULTATER

Omsætningen inden for Konvolut blev i 2008/09 på 313,4 mio. kr. mod 370,5 mio. kr. i 2007/08. Faldet kan tilskrives den generelle nedgang i postmængden og dermed efterspørgslen efter konvolutter samt en svækkelse af SEK, som har haft en negativ effekt på omsætningen på ca. 32 mio. kr.

EBIT blev i 2008/09 på 2,6 mio. kr. mod 16,7 mio. kr. i 2007/08. Nedgangen i resultatet kan primært henføres til faldet i omsætningen samt for høje produktionsomkostninger.

Resultatet før skat blev på 2,0 mio. kr. mod 17,1 mio. kr. året før.

“Konvolut vil udbygge sin position som en af Nordens førende leverandører af forsendelseskoncepter.

FOKUS I 2009/10

Lukningen af produktionen i Søborg og flytningen af aktiviteterne til Oskarshamn vil være afsluttet primo 2010, og ejendommen i Søborg er sat til salg. Herefter vil der blive fokuseret på at optimere produktionen i Oskarshamn yderligere, så InterMail kan få fuldt udbytte af samlingen af produktionen på den svenske fabrik.

Der vil blive arbejdet målrettet på at styrke salgsindsatsen over for eksisterende og potentielle kunder. I den forbindelse er der etableret en salgsuddannelse for divisionens ledere, salgsansvarlige og sælgere, så medarbejderne får endnu bedre mulighed for at servicere kunderne fremover. Der vil særligt blive fokuseret på yderligere at øge væksten i salget af ScanPack-produkter.

Konvolut vil fortsat primært fokusere på de nordiske lande og derudover betjene kunder, der måtte have brug for divisionens ydelser i andre regioner. Det nordiske fokus skal underbygges af lanceringen af et nyt, fælles nordisk brand og sortiment, som opbygges over de kommende år.

STRATEGI KONVOLUT

Vi vil være en førende leverandør af forsendelseskoncepter i Norden

VISION

Vores vision er at udbygge vores position som en af Nordens førende leverandører og partnere inden for konvolutter og pakkemateriale til større printbureauer, trykkerier, e-handels- og postordreselskaber.

MISSION

Vores mission er at tilbyde vores kunder et komplet og konkurrencedygtigt kvalitets-sortiment af konvolutter og pakkematerialer. Ved løbende at styrke vores sortiment, øge vores kvalitet, forbedre produktiviteten og øge vores betydning for kunden kan vi forøge vores markedsandel.

Volumen inden for konvolutområdet forventes at falde med 5-6% om året i de kommende år. Det er derfor vigtigt at vinde markedsandele i dette faldende marked samt at fremme udviklingen og salget af nye produkter, hvis Konvolut skal have en fornuftig størrelse og et fornuftigt forretningsgrundlag.

Målet er at stabilisere omsætningen inden for Konvolut samt at opnå et øget resultat og efterfølgende fastholde det på dette højere niveau.



FOTOS: KRISTIAN SØNDERSTRUP-GRANQUIST



Kvalitet, stabilitet og service sikrer langvarige kundeforhold

Det familieejede trykkeri Painola har eksisteret siden 1982. Siden da har virksomheden arbejdet tæt sammen med InterMails finske kuvertfabrik, Turun Kirjekuoritehdas. Trykkeriet har oplevet betydelig fremgang siden etableringen, og på trods af den negative konjunktur- og markedsudvikling i det forløbne år har Painola forbedret driftsresultatet. Det skyldes blandt andet selskabets tætte relationer til kunder såvel som leverandører.

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

**INTERMAILS SVENSK
KONVOLUTFABRIK,
OP-KUVERT, SÆLGER
ÅRLIGT OMKRING 30 MIO.
KONVOLUTTER TIL
HANDELSBANKEN. DET
SKYLDES FØRST OG FREM-
MEST KONVOLUTTERNES
HØJE KVALITET SAMT
OP-KUVERTS LEVERINGS-
SIKKERHED OG SERVICE.**

Konvolutter til en af Nordens største banker

Handelsbanken er en af Nordens største banker. Siden 1989, hvor de første kundetilfredshedsundersøgelser blev gennemført, har banken hvert år haft de mest tilfredse kunder blandt de større nordiske banker. Det skyldes ifølge Handelsbanken selv, at de enkelte bankfilialer har stor selvbestemmelse. Derfor vælger filialerne også selv, om de vil foretage deres indkøb af kontorartikler, konvolutter o.l. fra bankens centrale indkøbsafdeling. Det vil de i langt de fleste tilfælde, for Handelsbanken har i mere end et årti haft et velfungerende samarbejde med InterMails svenske konvolutfabrik, OP-Kuvert.

"Vi håndterer en betydelig del af vores kundekommunikation via post, og vi har altid været overordentligt godt tilfredse med kvaliteten af OP-Kuverts produkter og service.



FOTO: HANDELSBANKEN

mangeårige samarbejde har InterMail leveret produkter af høj kvalitet, og den gode kundeservice og fleksibilitet er altid blevet prioriteret højt,” siger Johanna Saarinen, Head of Customer Relations hos Painola.

InterMails finske kuvertfabrik leverer en række produkter til det finske trykkeri

– blandt andet papir til trykning af blade og kalendere samt konvolutter. “Vi har gennem mange år opbygget et godt og stærkt samarbejdsforhold til InterMail, og vi regner med, at det kan styrkes yderligere fremover,” siger Johanna Saarinen.



**INTERMAILS FINSKE
KUVERTFABRIK I ÅBO,
TURUN KIRJEKUORITEHDAS,
SAMARBEJDER TÆT MED
DET FINSKE TRYKKERI
PAINOLA. KVALITET I
LØSNINGERNE, STABILITET
I LEVERANCERNE OG GOD
SERVICE HAR SIKRET,
AT SAMARBEJDET HAR
FUNKERET I 27 ÅR – OG
FORTSAT GØR DET.**



De leverer altid til tiden og tager ansvar for deres del af processen, så vi kan være sikre på, at vores kunder ikke oplever forsinkelser,” siger Per Nilsson, Head of central outputprocessing i Handelsbanken.

I det daglige sender Handelsbanken blandt andet kontoudtog til kunderne, men også information om nye produkter og andre typer information finder vej til kunderne i OP-Kuverts konvolutter. Tidligere købte Handelsbanken konvolutter hos flere leverandører, men omkring årtusindskiftet indgik banken én samlet aftale med OP-Kuvert.

“Efter samlingen af vores konvolutindkøb hos OP-Kuvert oplever vi stort set ingen problemer med leverancerne, og hvis der er det mindste, får vi hurtigt hjælp til at komme videre,” siger Per Nilsson.

Handelsbanken

InterMail koncernens årsrapport for regnskabsåret 2008/09 omfatter moderselskabet InterMail A/S samt alle direkte og indirekte ejede datterselskaber samt associerede virksomheder.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. NASDAQ OMX Copenhagens oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

I regnskabsåret 2008/09 er der ikke foretaget opkøb af selskaber eller aktiviteter.

RESULTATOPGØRELSEN

OMSÆTNING

Den samlede omsætning udgjorde i 2008/09 590,5 mio. kr. mod 645,7 mio. kr. i 2007/08.

Ændringen kan tilskrives lavere efterspørgsel inden for InterMails forretningsområder som følge af konjunkturudviklingen samt svækkelsen af SEK, som har haft en negativ effekt på omsætningen på ca. 52 mio. kr. Endvidere har StroedeRalton indgået i hele regnskabsåret 2008/09 mod kun tre kvartaler i regnskabsåret 2007/08. Dette har medført en positiv effekt på omsætningen på ca. 37 mio. kr.

OMKOSTNINGER

Produktionsomkostningerne udgjorde i 2008/09 425,6 mio. kr. mod 461,4 mio. kr. i 2007/08, et fald på 35,8 mio. kr. Reduktionen i omkostningerne skyldes dels et lavere vareforbrug som følge af den lavere omsætning, dels en reduktion af omkostningerne til lønninger m.v. på 15,4 mio. kr. som følge af de strukturelle tilpasninger i InterMail.

Bruttoresultatet blev 164,9 mio. kr. mod 184,3 mio. kr. i 2007/08.

Salgs- og distributionsomkostningerne faldt med 7% til 109,5 mio. kr. fra 117,4 mio. kr. i 2007/08.

Administrationsomkostningerne udgjorde 67,2 mio. kr. mod 70,5 mio. kr. i 2007/08, svarende til et fald på knapt 5%.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR AFSKRIVNINGER (EBITDA)

EBITDA blev i 2008/09 på 16,7 mio. kr. mod 30,1 mio. kr. året før, svarende til et fald på 44%. Det lavere resultat skyldes hovedsageligt et utilfredsstillende resultatet i InterMail Graphic (indgår i Kommunikationsdivisionen) samt et væsentligt lavere resultat i Konvolut.

FINANSIELLE POSTER

De finansielle nettoudgifter udgjorde i 2008/09 17,9 mio. kr. mod 16,1 mio. kr. i 2007/08. Stigningen skyldes øgede låneomkostninger.

RESULTAT FØR SKAT

Resultat før skat blev -29,7 mio. kr. mod -21,2 mio. kr. i 2007/08, og overskudsgraden (EBIT) blev samlet -2,0% mod -0,8% i 2007/08.

Resultatet i 2008/09 var ikke tilfredsstillende og væsentligt lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Der er i løbet af 2008/09 igangsat en række aktiviteter, der skal bidrage til en forbedring af selskabets indtjening, herunder strukturelle tilpasninger og markedsdrejning af virksomheden.

SKAT

Skat af årets resultat udgjorde 7,9 mio. kr. mod 4,2 mio. kr. i 2007/08.

ÅRETS RESULTAT

Koncernresultatet blev -21,8 mio. kr. mod -17,0 mio. kr. i 2007/08, og minoritetsinteressernes andel heraf var 0,4 mio. kr. (0,7 mio. kr. i 2007/08).

BALANCEN

GOODWILL

Goodwill er i balancen opført til historiske valutakurser med 61 mio. kr. og vedrører væsentligst InterMails investering i Lettershop Mailservice A/S og StroedeRalton AB.

Goodwillvurderingen ultimo 2008/09 har ikke givet anledning til nedskrivninger.

ØVRIGE IMMATERIELLE AKTIVER

Der er i regnskabsåret aktiveret yderligere 1,3 mio. kr. og afskrevet 0,6 mio. kr. på koncernens ERP-system, som nu er taget i brug. Denne aktivitet er derfor flyttet fra projekter under udførelse til IT-software, jf. note 14.

MATERIELLE AKTIVER

I regnskabsåret 2008/09 er der sket væsentlige ændringer i sammensætningen af materielle aktiver som konsekvens af, at konvolutproduktionen i Søborg er nedlagt og den grafiske produktion i InterMail Graphic outsourcet.

De materielle anlægsaktiver var ved årets udgang 276,9 mio. kr. mod 319,0 mio. kr. året før.

LIKVIDITET

Koncernens likvider udgjorde 20,4 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret, hvilket er en stigning på 8,4 mio. kr. i forhold til det foregående år.

Det er ledelsens vurdering, at InterMail har det fornødne likviditetsberedskab til gennemførelse af selskabets fortsatte drift og de planlagte aktiviteter.



GÆLD

Koncernens samlede rentebærende gæld udgjorde ultimo regnskabsåret 294,2 mio. kr. mod 310,5 mio. kr. året før.

Der er i årets løb indgået en fælles aftale med koncernens bankforbindelser om at udskyde de ordinære afdrag i 12 måneder.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Årets pengestrøm fra driften udgjorde 8,0 mio. kr. mod 22,3 mio. kr. året før. Dette er markant lavere end forventet, hvilket skyldes det forringede driftsresultat. Pengebindingerne i varelagre og debitorer har været faldende som følge af en stram opfølgning og lukning af produktionssteder, og

InterMail koncernens betalingsbetingelser over for leverandører bliver løbende skærpet.

Pengestrømmen fra investeringer var 12,1 mio. kr. mod sidste års -48,9 mio. kr. Den positive udvikling skyldes, at der i 2008/09 ikke er foretaget væsentlige investeringer i hverken aktiviteter eller maskiner, men at der i forbindelse med de strukturelle ændringer i Konvolut og i InterMail Graphic er frasolgt en del ældre maskiner.

Pengestrømmen fra finansiering udgjorde -11,2 mio. kr. mod sidste års 28,6 mio. kr. Udviklingen skyldes, at der i 2008/09 ikke er optaget ny finansiering, men afdraget på eksisterende lån. Sidste års tal afspejlede, at der blev optaget lån i forbindelse med købet af StroedeRalton.

Det er et centralt mål for InterMails ledelse at sikre, at koncernens risikoforhold til enhver tid er tilfredsstillende belyst, og at InterMail har politikker og procedurer, der sikrer en så effektiv styring af de identificerede risici som muligt.

InterMails forretning indebærer en række kommercielle og finansielle risici, som kan have en negativ effekt på virksomhedens fremtidige aktiviteter og resultater. InterMail arbejder løbende med at identificere disse risici. Hvor der er mulighed for det, søger virksomheden i videst muligt omfang at imødegå og begrænse risici. Nedenfor er beskrevet de væsentligste identificerede risici. Beskrivelsen er ikke nødvendigvis udtømmende, og der er ikke tale om en prioriteret rækkefølge, ligesom effekten af den nuværende krise ikke er specifikt omtalt.

InterMail har endvidere etableret interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

KOMMERCIELLE RISICI

MARKEDSFORHOLD

Den generelle konjunkturudvikling samt nye mega-trends har indflydelse på udviklingen i InterMails omsætning og resultat. En konjunkturedgang påvirker virksomhedens samlede kundegrundlag og dermed efterspørgslen efter virksomhedens produkter og serviceydelser i negativ retning. InterMail søger blandt andet at imødegå de generelle konjunkturrisici ved løbende at udvikle sine produkter, sprede kundekredsen over mange brancher og tilbyde virksomhedens kunder løsninger, der bidrager til at skabe besparelser og effektivisere kundens processer samt tilfører kunden reel værdi. Ved et fortsat fald i traditionel papirbaseret kommunikation kan InterMail blive udsat for øget priskonkurrence som følge af overkapacitet. Gennem proces- og produktionsoptimering søges det derfor løbende sikret, at InterMail til enhver tid kan fastholde sin konkurrenceevne.

Som led i at mindske selskabets eksponering inden for papirbaseret kommunikation har InterMail investeret i en række nye produkter inden for andre former for kommunikation. Der er altid risiko for, at sådanne udviklingsprojekter ikke giver det forventede afkast. Dette afhjælpes med en meget stram opfølgning på alle projekter.

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

KUNDEFORHOLD

InterMail samarbejder med en lang række kunder i Norden, som arbejder inden for mange forskellige sektorer. De ti største kunder udgør ca. 14% af omsætningen, og den største enkeltkunde udgør ca. 4% af omsætningen. Bortfald af omsætningen med flere af de største kunder vil kunne få væsentlig betydning for selskabets samlede indtjening. Der er indgået rammeaftaler med en række kunder. Disse aftaler fastlægger de overordnede vilkår for samarbejdet.

FORSIKRINGSFORHOLD

Det er InterMails forsikringspolitik at afdække alle store risici, hvor det er muligt, og løbende evaluere nye risici og potentielle afdækningsmuligheder. Bestyrelsen gennemgår én gang om året forsikringspolitikken og denne tilpasses efter behov.

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

InterMails forsikringsdækninger er blevet tilpasset og udvidet i 2008/09 i overensstemmelse med virksomhedens ændrede struktur.

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.

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

For koncernens enheder vurderes det løbende, om en egentlig miljøcertificering vil være nyttig. Virksomhederne benytter sig i dag af interne rutiner til at sikre, at lovgivningens krav til miljø bliver overholdt.

Virksomhedens konvolutfabrikker er certificeret efter ISO 14001. Endvidere er disse samtidig certificerede efter Kvalitetsstyringssystemet ISO 9001 samt efter de svenske arbejdsmiljøregler AFS 2001.

Turun Kirjekuoritehdas OY er som den eneste finske konvolut- og papirleverandør godkendt af FSC (Forest Stewardship Council). FSC er det eneste globale certificeringssystem for skovbrug, som har en bred tilslutning fra miljøorganisationerne. FSC's certificeringssystem for sporbarhed, CoC (Chain of Custody) gør det muligt at følge træet fra skov til færdigt produkt. Alle virksomheder, som behandler, forædler eller handler med FSC-certificerede træprodukter, skal have et sporbarhedscertifikat. Yderligere information om FSC kan findes på organisationens hjemmeside www.fsc.org.

Selvom InterMail lever op til gældende miljøkrav, har opnået en række miljøcertificeringer og generelt ikke vurderes at have væsentlige miljømæssige risici, kan der ikke gives garantier for, at der ved uheld kan ske påvirkninger af det ydre og indre miljø.

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 udfordrende jobindhold, en markedskonform grundløn og incitamentsordninger til belønning af en særlig indsats.

FINANSIELLE RISICI

Udviklingen i InterMails resultat og egenkapital er påvirket af en række finansielle risici, herunder valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici. InterMail har centraliseret styringen af finansielle risici i koncernens finansfunktion, der samtidig fungerer som servicecenter for alle dattervirksomheder. InterMail anvender lejlighedsvis afledte finansielle instrumenter, primært valuta- og renteswaps samt termins- og optionskontrakter til afdækning af en række af de finansielle risici, der kan henføres til koncernens kommercielle aktiviteter. Generelt vælges den mindst komplicerede risikoafdækningsmetode. Koncernen foretager ikke spekulative dispositioner. De finansielle risici og styringen heraf er uddybet i note 23.

KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

INTERN KONTROL

Bestyrelsen og koncernledelsen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller og definerer de overordnede krav, politikker, bemyndigelser, procedurer til forretningsgange og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, IT og skat, herunder også overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering. De vedtagne politikker og procedurer er tilgængelige på koncernens intranet, og overholdelsen heraf indskræpes løbende. Der foretages løbende stikprøvevis overvågning og kontrol af overholdelsen.

Hensigten med koncernens risikostyring og interne kontroller er at skabe en effektiv styring snarere end at eliminere risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Koncernens risikostyrings- og interne kontrolsystemer kan alene skabe rimelig, men ikke fuld sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler kan undgås i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Koncernens selskaber rapporterer hver måned finansielle data samt kommentarer vedrørende den økonomiske og forretningsmæssige udvikling til hovedkontoret. Herfra foretages der en konsolidering af koncernens regnskab og rapportering til koncernledelsen. I samme forbindelse bliver der også gennemført controlling af rapporterede regnskabsinformationer for alle selskaber i koncernen. Controllingen varetages af kontrollere tilknyttet hver division, som har indgående kendskab til både forretnings- og regnskabsmæssige forhold i de enkelte selskaber i divisionen.

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 sikrer en ensartet og struktureret styring af hele koncernen.

Den forretningsmæssige og økonomiske udvikling samt risici drøftes på møder mellem koncernledelsen og divisionsdirektøren for den enkelte division en gang om måned. Beslutninger om tiltag med henblik på reduktion og/eller eliminering af risici baseres på en vurdering af væsentlighed og cost/-benefit-analyser. Der er minimumskrav til forsvarlig sikring af aktiver og til afstemninger og regnskabsanalytisk gennemgang, herunder løbende vurdering af performance og opfyldelsen af vedtagne KPI'er (Key Performance Indicators) m.v.

REVISIONSUDVALG

Revisionsudvalgets opgaver bliver indtil videre varetaget af den samlede bestyrelse. Revisionsudvalgets væsentligste formål er at vurdere, om InterMail har en veletableret regnskabspraksis, skriftlige politikker og beskrivelse af forretningsgange på alle væsentlige forretningsområder samt tilstrækkelige interne kontrolprocedurer. Endvidere vurderer revisionsudvalget, om der er tilfredsstillende kontroller omkring de væsentlige IT-systemer, og om disse er i overensstemmelse med IT-politikken.

Der er etableret en intern kontrolfunktion, hvor CFO og controlleren for den enkelte division årligt foretager en objektiv, uafhængig vurdering af tilstrækkeligheden og effektiviteten af divisionens interne kontroller og kvaliteten heri. På baggrund heraf samt input fra bestyrelsen fastlægges en revisionsplan for året. Controlleren for den enkelte division har ansvaret for udførelsen og rapportering af den udførte revision. Rapporteringen indeholder observationer og konklusioner samt forslag til forbedringer af de interne kontroller på hvert revideret område.

Bestyrelsen/revisionsudvalget og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen har lagt det internationalt anerkendte COSO-framework til grund for sit arbejde med risikostyring og interne kontroller.

Bestyrelsen foretager mindst én årlig vurdering af koncernens organisationsstruktur og bemanding på væsentlige områder, herunder områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen inkl. blandt andet IT og skat.

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

Bestyrelsen/revisionsudvalget 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.

Aktiekapitalen i InterMail A/S udgjorde ved udgangen af 2008/09 nominelt 23.045.100 kr. fordelt på 270.000 A-aktier og 882.255 B-aktier a 20 kr. Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalen i det forløbne regnskabsår.

Aktiekapital og stemmerettigheder

	A-aktier	B-aktier	Total
Antal aktier	270.000	882.255	1.152.255
Aktiekapital	5.400.000	17.645.100	23.045.100
Stemmer, antal	2.700.000	882.255	3.582.255
Stemmer, %	75	25	100

Bestyrelsen har bemyndigelse til i perioden indtil 31. januar 2010 at udvide selskabets aktiekapital med op til 171.000 aktier a 20 kr., svarende til nominelt 3.420.000 kr. enten i form af aktier eller fondsaktier, der tilbydes medarbejderne.

InterMail B-aktien er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, og kursen lå ved regnskabsårets afslutning på 40,0 mod 98,0 ved udgangen af forrige regnskabsår. Aktiekursen faldt således med 59% i regnskabsåret 2008/09, mens SmallCap-indekset på NASDAQ OMX Copenhagen i samme periode faldt med 29%. Ved udgangen af 2008/09 var markedsværdien af InterMail 46.090.200 kr.

Der blev i regnskabsåret omsat 73.839 B-aktier (2007/08: 41.179), svarende til ca. 8,4% af det samlede antal B-aktier.

EJERFORHOLD

Ultimo regnskabsåret var der registreret 521 navnenoterede aktionærer, som ejede i alt 88% af aktiekapitalen i InterMail.

Følgende aktionærer har over for InterMail oplyst at eje mere end 5% af selskabets aktiekapital:

	Andel af kapital, %	Andel af stemmer, %
PKA, Hellerup	15,9	5,3
InterMail Danmark Fonden, Søborg	14,7	46,1
Johannes Madsen-Mygdal, Rungsted	11,0	27,2
Ida Madsen-Mygdal, Klampenborg	7,0	2,4
Bryde Gruppen, Hellerup (under konkurs)	15,3	4,9
Maria Madsen-Mygdal, Svendborg	6,1	2,0

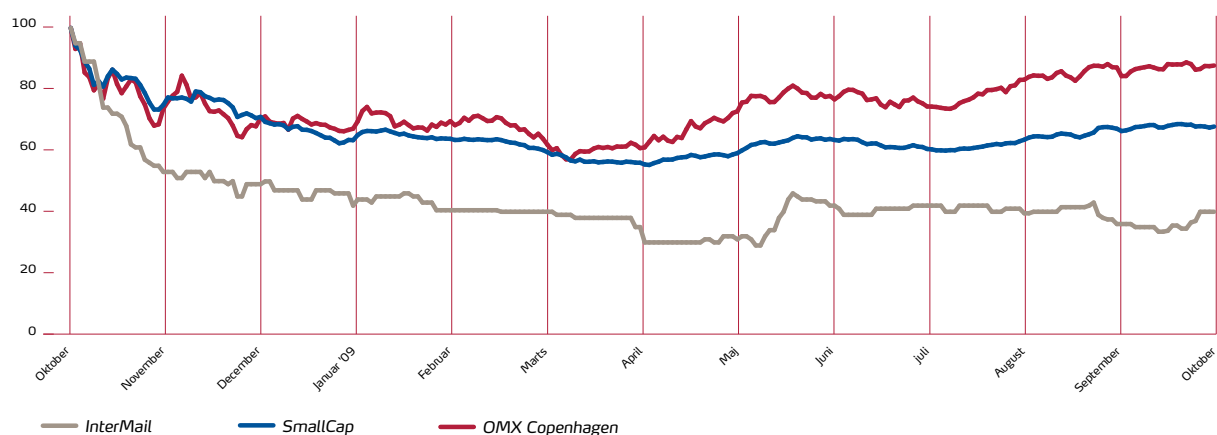
Medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion ejede pr. 30. september 2009 11,2% af aktiekapitalen jf. note 20 i moderselskabets regnskab.

232 af virksomhedens medarbejdere er aktionærer i selskabet gennem en medarbejderaktieordning.

InterMail ejede pr. 30. september 2009 ikke egne aktier. Vedtægterne indeholder ingen særlige regler vedrørende ændringer af selskabets vedtægter. Det er således udelukkende aktieselskabslovens bestemmelser, der er gældende på dette område.

Kursudvikling

Index



UDBYTTE

Bestyrelsen har på baggrund af en vurdering af selskabets kapitalstruktur, årets resultatudvikling og forventning til det kommende års resultat besluttet at indstille til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2008/09.

GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 26. januar 2010 kl. 17.00 på Stamholmen 70, 2650 Hvidovre.

BESTYRELSESBESLUTNINGER OG FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

UDBYTTE OG RESULTATDISPONERING

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2008/09 ikke udbetales udbytte (se også ovenfor).

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets koncernresultat på -22,2 mio. kr. overføres til næste år.

ØVRIGE FORSLAG

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

Herudover vil der blive stillet forslag om flytning af hjemstedskommune.

Endelig stiller bestyrelsen forslag om ændring af selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsaflytning af bestyrelse og direktion samt om tilpasning af selskabets vedtægter til den nye selskabslovgivning.

INVESTOR RELATIONS

InterMail lægger vægt på at videregive åben og relevant information om selskabets økonomiske udvikling, aktiviteter og strategi til aktionærer og øvrige interessenter, og ønsker at have en kontinuerlig dialog med disse. Aktionærer, analytikere, investorer og andre interessenter kan henvende sig til:

InterMail A/S
Stamholmen 70
2650 Hvidovre
tlf. 39 66 09 22

IR-ansvarlige:
CEO Flemming Breinholt
flemming.breinholt@intermail.dk

CFO Henrik Starup
henrik.starup@intermail.dk

Selskabsmeddelelser i 2008/09

18. november 2008	Nedjustering
27. november 2008	Søren Ask Nielsen fratræder
16. december 2008	Årsrapport for 2007/08
8. januar 2009	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
15. januar 2009	Flemming Breinholt tiltræder
21. januar 2009	Delårsrapport for 1. kvartal 2008/09
21. januar 2009	Forløb af ordinær generalforsamling
14. april 2009	Nedjustering af forventninger til 2008/09
26. juni 2009	Delårsrapport for 2. kvartal 2008/09
25. august 2009	Delårsrapport for 3. kvartal 2008/09
25. august 2009	Ændring af direktion
29. september 2009	Finanskalender for 2009/10

Finanskalender for 2009/10

26. januar 2010	Delårsrapport for 1. kvartal 2009/10
26. januar 2010	Ordinær generalforsamling
21. maj 2010	Delårsrapport for 2. kvartal 2009/10
26. august 2010	Delårsrapport for 3. kvartal 2009/10
16. december 2010	Årsrapport for 2009/10

InterMail tilstræber at leve op til en høj standard inden for corporate governance. Målet er at sikre, at InterMail ledes på en sådan måde, at virksomheden bedst muligt lever op til sine forpligtelser over for aktionærer, kunder, medarbejdere, myndigheder samt øvrige interessenter, og at den langsigtede værdiskabelse understøttes.

NASDAQ OMX Copenhagen har fastlagt anbefalinger vedrørende god selskabsledelse, og InterMail følger generelt disse med undtagelse af længden af valgperioden for generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, ligesom der ikke er fastsat nogen aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmerne. Der redegøres nedenfor for disse undtagelser.

SAMSPIL MED AKTIONÆRER OG ANDRE INTERESSETER

InterMails ledelse ønsker at opretholde en god og åben kommunikation og dialog med aktionærer og øvrige interessenter. Selskabet mener, at en høj grad af åbenhed i formidlingen af oplysninger om selskabets udvikling understøtter selskabets arbejde og en fair værdiansættelse af selskabets aktier.

“ *Bestyrelsen søger at understøtte
forretningsudviklingen og
den strategiske ændring fra
produktionsfokus til kundefokus
og nye services.* ”

Dialogen med aktionærer og interessenter finder sted via udsendelse af delårsrapporter og øvrige meddelelser fra selskabet samt via møder med investorer, analytikere og med pressen. Desuden har alle aktionærer ret til at deltage og stemme på generalforsamlingen, der er selskabets øverste besluttede myndighed, hvis de senest fem dage før generalforsamlingen har løst adgangskort. Generalforsamlingen giver aktionærerne mulighed for at stille spørgsmål direkte til bestyrelse og direktion, ligesom aktionærerne inden for en angiven frist kan stille forslag, der ønskes behandlet på den ordinære generalforsamling. Via InterMails hjemmeside har interessenterne enkel adgang til information om selskabet. Delårsrapporterne og andre meddelelser er tilgængelige umiddelbart efter offentliggørelsen.

AKTIEKLASSER OG STEMMERETTIGHEDER

InterMails aktiekapital er opdelt i A- og B-aktier. A-aktierne har 10 stemmer pr. aktie a 20 kr., mens B-aktierne har 1 stemme pr. aktie a 20 kr. Ifølge selskabets vedtægter kan ingen aktionærer eller aktionærgrupper på B-aktier stemme for mere end 20% af selskabets aktiekapital, uanset ejer-

andel. A-aktierne er ikke omsætningspapirer og ikke noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Ifølge InterMails vedtægter skal A- og B-aktier afhændes til samme pris ved en eventuel aktieoverdragelse. Bestyrelsen har drøftet ejerstrukturen med selskabets A-aktionærer. Både A-aktionærerne og bestyrelsen finder indtil videre, at den nuværende ejerstruktur er hensigtsmæssig i forbindelse med eksekveringen af selskabets strategi. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen – i overensstemmelse med lovgivningen – formidle tilbuddet til aktionærerne ledsaget af bestyrelsens kommentarer.

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 mødes efter en forud fastlagt plan og derudover, når det er nødvendigt. Der har i 2008/09 været afholdt otte møder. Der har været to afbud til bestyrelsesmøderne.

Bestyrelsen modtager såvel løbende som ad hoc orientering om selskabets forhold – herunder en fast månedlig rapportering.

Der skal etableres et revisionsudvalg i børsnoterede virksomheder. Bestyrelsen i InterMail har indtil videre besluttet kollektivt at påtage sig revisionsudvalgets opgaver.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

Ifølge InterMails vedtægter skal bestyrelsen bestå af tre til syv generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsen består for øjeblikket af fire medlemmer, der alle er generalforsamlingsvalgte. De generalforsamlingsvalgte medlemmer vælges af generalforsamlingen for to år ad gangen, og med den valgte valgturnus skabes kontinuitet i bestyrelsens arbejde. Der er ikke fastsat nogen aldersgrænse for de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen, men bestyrelsesformanden foretager en løbende vurdering af de enkelte medlemmers kompetencer og bidrag til bestyrelsesarbejdet.

Bestyrelsen vælger af sin midte en formand, og som følge af bestyrelsens størrelse er der ingen næstformand. Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer findes på side 25.

Bestyrelsen søger gennem sit arbejde at understøtte forretningsudviklingen og den strategiske ændring fra produktionsfokus til kundefokus og nye services.

Johannes Madsen-Mygdal er ikke uafhængig, jf. NASDAQ OMX Copenhagens anbefalinger for god selskabsledelse, da han har været administrerende direktør for selskabet indtil



udgangen af august 2009. Bestyrelsens formand, N.E. Nielsen, er partner i Bech-Bruun, der er en af flere juridiske rådgivere for InterMail. Det forretningsmæssige forhold mellem Bech-Bruun og InterMail er økonomisk uvæsentligt for begge parter, (det samlede honorar i 2008/09 var 0,3 mio. kr.).

I forbindelse med indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer sker der en vurdering af, hvilken viden og professionel erfaring der er behov for med henblik på at sikre tilstedeværelse af de nødvendige kompetencer i bestyrelsen. Samtidig arbejder bestyrelsen på at opnå en sammensætning, så dens medlemmer bedst muligt supplerer hinanden i forhold til alder, baggrund, køn m.v. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i InterMail. Bestyrelsens medlemmer har bred erfaring inden for generel virksomhedsledelse, grafisk produktion, markedsføring og nye kommunikationsformer.

DIREKTIONEN

Direktionen ansættes af bestyrelsen, der fastsætter direktionens ansættelsesvilkår. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift, herunder InterMails aktivitets- og driftsmæssige udvikling og resultater samt interne anliggender. Bestyrelsens delegering af ansvar er fastlagt i forretningsordenen og i Aktieselskabslovens regler. Udover InterMails direktion, som ved udgangen af regnskabsåret bestod af én person, har virksomheden en nordisk koncernledelse, der er ansvarlig for områderne Kommunikation, Konvolut og Økonomi.

VEDERLAG TIL BESTYRELSE OG DIREKTION

Hvert medlem af bestyrelsen modtager et fast årligt vederlag, og det samlede årlige vederlag til bestyrelsen godkendes af generalforsamlingen i forbindelse med godkendelse af årsrapporten. I regnskabsåret 2008/09 udgjorde vederlaget til bestyrelsen 400.000 kr., heraf 200.000 kr. til formanden. Der er ikke etableret incitamentsprogrammer eller andre bonusordninger for bestyrelsen.

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen. Aflønningen er fastsat, så den afspejler markedsniveauet og de opnåede resultater. I 2008/09 bestod aflønningen til direktionen af en grundløn inklusive sædvanlige goder som bil og telefon samt deltagelse i incitamentsprogrammet omtalt på side 5 og i note 7. Direktionens samlede vederlag udgjorde i 2008/09 3,4 mio. kr., og har størstedelen af regnskabsåret omfattet vederlag til to medlemmer af direktionen.

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

EVALUERING AF BESTYRELSE OG DIREKTION

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 evaluering fandt sted i januar 2009.

RISIKOSTYRING

Det er bestyrelsens opgave at kontrollere, at der sker en effektiv risikostyring, herunder at væsentlige risici identificeres, at der opbygges systemer til risikostyring, samt at der fastlægges risikopolitik og risikorammer. Politikkerne for den operationelle og finansielle risikostyring vedtages af bestyrelsen, og rapportering vedrørende væsentlige risici indgår i den løbende rapportering til bestyrelsen. I den forbindelse henvises til side 18 i årsrapporten, hvor de væsentligste risikofaktorer er beskrevet. Direktionen er ansvarlig for den løbende risikostyring, herunder kortlægning og vurdering af de enkelte risici, som er involveret i InterMails forretningsaktiviteter.

REVISION

I overensstemmelse med de gældende regler for børs-noterede danske selskaber vælges en eller to uafhængige revisionsfirmaer. Bestyrelsen har vurderet, at selskabet kun har behov for ét revisionsfirma, der varetager aktionærernes og den almindelige offentligheds interesser. Rammerne for revisionens arbejde – herunder honorering, revisionsrelaterede arbejdsopgaver samt ikke revisionsrelaterede arbejdsopgaver – er beskrevet i en aftale indgået mellem bestyrelsen og revisionen. Revisionen indberetter væsentlige forhold direkte til bestyrelsen på bestyrelsesmøder samt i revisionsprotokollen. I forbindelse med gennemgangen af årsrapporten gennemgås regnskabspraksis på de væsentligste områder, ligesom bestyrelsen og revisionen drøfter revisionens observationer.

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

N.E. Nielsen

født 1948
Advokat
Formand for bestyrelsen
Indtrådt i bestyrelsen
i 1992, senest genvalgt
i 2009



Formand for bestyrelsen for:
Amagerbanken Aktieselskab
Ambu A/S
Charles Christensen A/S
Cimber Sterling Group A/S
Torm A/S
Danica-Elektronik A/S
Gammelrand
Skærfefabrik A/S
Mezzanin Kapital A/S
Pele Holding A/S
P.O.A. Ejendomme A/S
Satair A/S
SCF Technologies A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Weibel Scientific A/S

Alle ovennævnte med
tilhørende selskaber

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

Nelly Andersen

født 1960
Executive Vice President
i OgilvyOne Worldwide
Indtrådt i bestyrelsen
i 2007, senest genvalgt
i 2008



Medlem af bestyrelsen for:
OgilvyOne Worldwide

Særlige kompetencer:
International ledelseserfa-
ring og særligt kendskab til
marketing, direct mail og
dialogmarkedsføring – både i
Norden og på verdensplan.

Jan Holm Møller

født 1945
Direktør i Foresight
Indtrådt i bestyrelsen
i 1995, senest genvalgt
i 2008



Medlem af bestyrelsen for:
Grønnegårds Teatret
Håbro Finans A/S
Sjællands Symfoniorkester

Særlige kompetencer:
Generel erfaring fra ledelse
af internationale virksom-
heder med base i Norden.
Særligt kendskab til
markedsføring og salg via
ansættelse i internationale
reklamebureauer.

Johannes Madsen-Mygdal

født 1951
Indtrådt i bestyrelsen
i 1977, senest genvalgt
i 2009



Formand for bestyrelsen for:
MonbergSørensen A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Emballageindustriens
Arbejdsgiver- og
Brancheforening
Industriens
Pensionsforsikring A/S
Jansson & Bjelke AS
Laurits Andersens Fond
Lodberg & Co. A/S

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

DIREKTION

Flemming Breinholt

CEO
Ansæt i InterMail i 2009

KONCERNLEDELSE

Flemming Breinholt

CEO

Henrik Starup

CFO

Ray Andersson

(tiltræder primo 2010)
Direktør, Kommunikation

Henrik Bo Matthiesen

Direktør, Konvolut

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008/09 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 børs-noterede 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 2009 samt resultat af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2008 - 30. september 2009.

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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 16. december 2009

Direktion

Flemming Breinholt
CEO

Bestyrelse

N.E. Nielsen
Formand

Nelly Andersen

Johannes Madsen-Mygdal

Jan Holm Møller

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I INTERMAIL A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for InterMail A/S for regnskabsåret 1. oktober 2008 - 30. september 2009. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter for henholdsvis koncernen og moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til koncernregnskaber og årsregnskaber for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til koncernregnskaber og årsregnskaber for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors

vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2008 - 30. september 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til koncernregnskaber og årsregnskaber for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 16. december 2009

Theill Andersen
Statsautoriseret RevisionsPartnerselskab

Ove Frederiksen
Statsautoriseret revisor

Michael Winther Rasmussen
Statsautoriseret revisor

KONCERN

Resultatopgørelse	29
Aktiver	30
Passiver	31
Pengestrømsopgørelse	32
Egenkapitalopgørelse	33
Nøgletal	34
Noter	35

Note 1	Anvendt regnskabspraksis	35
Note 2	Segmentoplysninger	42
Note 3	Produktionsomkostninger	44
Note 4	Salgs- og distributionsomkostninger	44
Note 5	Administrationsomkostninger	44
Note 6	Personaleomkostninger	44
Note 7	Aktiebaseret vederlæggelse	45
Note 8	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	46
Note 9	Finansielle indtægter	46
Note 10	Finansielle omkostninger	47
Note 11	Skat af årets resultat	47
Note 12	Resultat pr. aktie	47
Note 13	Goodwill	48
Note 14	Øvrige immaterielle anlægsaktiver	49
Note 15	Materielle aktiver	50
Note 16	Kapitalandele i associerede virksomheder	52
Note 17	Varebeholdning	52
Note 18	Tilgodehavender fra salg	53
Note 19	Aktiekapital	54
Note 20	Reserve for sikringstransaktioner	54
Note 21	Lån	54
Note 22	Renterisikoen på den langfristede låntagning pr. 30. september 2009	55
Note 23	Finansielle risici	55
Note 24	Udskudt skat	56
Note 25	Anden gæld	56
Note 26	Operationelle leasingforpligtelser og kontraktforpligtelser	56
Note 27	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	57
Note 28	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	57
Note 29	Nærtstående parter	58
Note 30	Selskaber som indgår i koncernen	58
Note 31	Efterfølgende begivenheder	58

MODERSELSKAB

Resultatopgørelse	59
Aktiver	60
Passiver	61
Pengestrømsopgørelse	62
Egenkapitalopgørelse	63
Noter	64

Note 1	Anvendt regnskabspraksis	64
Note 2	Produktionsomkostninger	64
Note 3	Administrationsomkostninger	64
Note 4	Personaleomkostninger	65
Note 5	Finansielle indtægter	65
Note 6	Finansielle omkostninger	65
Note 7	Skat af årets resultat	66
Note 8	Immaterielle anlægsaktiver	66
Note 9	Materielle aktiver	67
Note 10	Aktiekapital	68
Note 11	Finansielle instrumenter til sikring af fremtidige betalingsstrømme	68
Note 12	Lån	68
Note 13	Renterisikoen på den langfristede låntagning pr. 30. september 2009	69
Note 14	Udskudt skat	69
Note 15	Anden gæld	70
Note 16	Operationelle leasingforpligtelser og kontraktforpligtelser	70
Note 17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	70
Note 18	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	70
Note 19	Finansielle risici og finansielle instrumenter	71
Note 20	Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser	71
Note 21	Nærtstående parter	71
Note 22	Kapitalandele i tilknyttede virksomhed	72
Note 23	Efterfølgende begivenheder	72

RESULTATOPGØRELSE KONCERN

29

t.kr.	2008/09	2007/08	Note
Nettoomsætning	590.503	645.732	2
Produktionsomkostninger	-425.635	-461.424	3,6
Bruttoresultat	164.868	184.308	
Salgs- og distributionsomkostninger	-109.454	-117.384	4,6
Administrationsomkostninger	-67.232	-70.515	5,6
Nedskrivning af goodwill	-	-1.567	
	-176.686	-189.466	
Resultat af primær drift (EBIT)	-11.818	-5.158	
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	463	615	
Finansielle indtægter	3.484	2.693	9
Finansielle omkostninger	-21.851	-19.369	10
Resultat før skat (EBT)	-29.722	-21.219	
Skat af årets resultat	7.923	4.196	11
Årets resultat (NOPLAT)	-21.799	-17.023	
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-386	-667	
InterMail A/S's andel af koncernens resultat	-22.185	-17.690	
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)	-19,3	-15,4	12
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-19,3	-15,4	

30

AKTIVER KONCERN

Balance pr. 30. september

t.kr.	2008/09	2007/08	Note
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	61.073	61.073	13
Software	21.252	-	14
Projekter under udførelse	-	20.584	14
	82.325	81.657	
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	167.093	179.810	
Produktionsanlæg og maskiner	101.934	128.259	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.817	10.901	
Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	78	-	
	276.922	318.970	15
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.772	1.768	16
	1.772	1.768	
Langfristede aktiver i alt	361.019	402.395	
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	47.205	59.162	17
Tilgodehavender fra salg	82.200	90.587	18
Selskabsskat	2.222	1.563	
Andre tilgodehavender	3.575	4.095	
Periodeafgrænsningsposter	8.143	8.340	
	96.140	104.585	
Værdipapirer	602	743	
Likvide beholdninger	20.410	11.991	
Kortfristede aktiver i alt	164.357	176.481	
Aktiver i alt	525.376	578.876	

PASSIVER KONCERN

Balance pr. 30. september

31

t.kr.	2008/09	2007/08	Note
Egenkapital			
Aktiekapital	23.045	23.045	19
Reserve for sikringstransaktioner	-3.058	607	20
Reserve for valutakursreguleringer	-2.027	-795	
Overført resultat	98.319	120.504	
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	
Moderselskabets andel af egenkapital	116.279	143.361	
Minoritetsinteresser	1.562	1.176	
Egenkapital i alt	117.841	144.537	
Langfristede forpligtelser			
Lån	245.761	267.117	21-22
Udskudt skat	21.070	30.299	24
Langfristede forpligtelser i alt	266.831	297.416	
Kortfristede forpligtelser			
Lån	48.408	43.397	21-22
Leverandører af varer og tjenesteydelser	37.909	43.617	
Anden gæld	54.387	49.909	21,25
Kortfristede forpligtelser i alt	140.704	136.923	
Forpligtelser i alt	407.535	434.339	
Passiver i alt	525.376	578.876	

Finansielle risici	23
Operationelle leasing- og kontraktforpligtelser	26
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	27
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	28
Nærtstående parter	29
Selskaber som indgår i koncernen	30
Efterfølgende begivenheder	31

PENGESTRØMSOPGØRELSE KONCERN

t.kr.	2008/09	2007/08
Årets resultat	-21.799	-17.023
<i>Reguleringer:</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger	28.513	33.719
Tilbageførsel af finansielle poster	17.904	16.061
Tilbageførsel af skat	-7.923	-4.196
Nedskrivning af goodwill	-	1.567
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital	16.695	30.128
<i>Ændring i driftskapital:</i>		
Forskydning i varebeholdninger	10.957	2.707
Forskydning i tilgodehavender	2.612	15.054
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld m.v.	-2.629	-4.937
	10.940	12.824
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	27.635	42.952
Finansielle indbetalinger	2.680	2.495
Finansielle udbetalinger	-20.537	-19.100
Pengestrøm fra ordinær drift	9.778	26.347
Betalt selskabsskat	-1.826	-4.081
Pengestrøm fra driftsaktivitet	7.952	22.266
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.303	-2.445
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.882	-24.845
Køb af virksomhed	-	-29.611
Salg af materielle anlægsaktiver	18.245	8.047
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	12.060	-48.854
Likviditetsændring fra drifts- og investeringsaktivitet	20.012	-26.588
Ændring i finansiering	-11.182	34.326
Betalt udbytte til aktionærer	-	-5.761
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-11.182	28.565
Årets nettoforskydning i likvide midler	8.830	1.977
Likvide midler og værdipapirer, 1. oktober	11.991	10.014
Valutakursregulering, primo	-411	-
Likvide midler og værdipapirer, 30. september	20.410	11.991

EGENKAPITALOPGØRELSE KONCERN

33

t.kr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser
Egenkapital 1. oktober 2007	23.045	1.645	-139	138.194	5.761	168.506	509
Betalt udbytte til aktionærer					-5.761	-5.761	
Valutakursreguleringer			-656			-656	
Årets værdiregulering af sikrings- instrumenter		-1.038				-1.038	
Årets resultat				-17.690		-17.690	667
Foreslået udbytte til aktionærer				0	0	0	
Egenkapital 1. oktober 2008	23.045	607	-795	120.504	0	143.361	1.176
Betalt udbytte til aktionærer							
Valutakursreguleringer			-1.232			-1.232	
Årets værdiregulering af sikrings- instrumenter		-3.665				-3.665	
Årets resultat				-22.185		-22.185	386
Foreslået udbytte til aktionærer				0	0	0	
Egenkapital 30. september 2009	23.045	-3.058	-2.027	98.319	0	116.279	1.562

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med EPS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

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

Aktuel EPS (EPS Basic):	$\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Cash flow pr. aktie (CFPS):	$\frac{\text{Cash flow fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin):	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill):	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Egenkapitalforrentning (ROE):	$\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Moderselskabets gennemsnitlige egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$
Egenkapitaldækning:	$\frac{\text{Egenkapital i alt}}{\text{Samlede aktiver}}$
Payout-ratio:	$\frac{\text{Samlet udbyttebetaling} \times 100}{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}$

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten for InterMail for 2008/09 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. de af NASDAQ OMX København A/S stillede krav til regnskabsaflægning for børsnoterede selskaber og IFRS- bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

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

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

IMPLEMENTERING AF NYE STANDARDER

I 2008/09 er implementeret alle relevante nye og opdaterede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som er gældende pr. 1. oktober 2008.

Ændringerne har ikke påvirket indregning og måling og har ikke givet anledning til ændringer i noteoplysningerne. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Foreliggende godkendte regnskabsstandarder med virkning for årsrapporten 2009/10 og endnu ikke EU- godkendte regnskabsstandarder forventes ikke at have beløbsmæssig effekt på opgørelsen af InterMails resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflægningen for 2009/10, men giver alene ændringer i præsentationen af resultatopgørelsen og noteoplysningerne.

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 regnskabsafregningen, 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 virksomheden 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

Goodwill og projekter er beskrevet i note 14.

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 et sammendrag af årsregnskaber for moderselskabet og de tilknyttede dattervirksomheder, 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%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

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

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, medmindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

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

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

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

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

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

direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

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

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, ind-

regnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

NETTOOMSÆTNING

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

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

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

SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

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

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

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

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter, omfattende nettorealiseringsgevinster ved salg af ejendomme i koncernen.

RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I KONCERNREGNSKABET

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

FINANSIELLE INDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

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

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

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

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

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

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

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

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

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

ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER

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

MATERIELLE AKTIVER

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte- og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. 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

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

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

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

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

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

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

VÆRDIFORRINGELSE AF LANGFRISTEDE AKTIVER

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

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

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 pengestrømsfrem-

bringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linie i resultatopgørelsen.

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

VAREBEHOLDNINGER

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

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

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

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

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab 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.

AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som besiddes bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhæn-

des samlet ved salg eller lignende ved en enkelt transaktion, og forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen.

Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når der er truffet ledelsesmæssig beslutning om afhændelse af aktivet eller afhændelsesgruppen og igangsat nødvendige tiltag til at gennemføre salget, således at den regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller markedsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller markedsværdi med fradrag af forventede salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linier i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstillæggene tilpasses ikke.

Gennemføres salget ikke som forventet, tilbageføres aktivet eller afhændelsesgruppen til de poster i balancen, hvorfra de oprindeligt blev udskilt. Tilbageførslen sker til regnskabsmæssig værdi med fradrag af de afskrivninger, der ville være foretaget på aktivet, såfremt det ikke havde været klassificeret som "bestemt for salg".

EGENKAPITAL

UDBYTTE

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

EGNE AKTIER

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

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

RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERING

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

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

RESERVE FOR SIKRINGSTRANSAKTIONER

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

INCITAMENTSPROGRAMMER

InterMail-koncernens incitationsprogrammer omfatter tegning af medarbejderaktier til favørkurs samt tildeling af optioner og bonus.

MEDARBEJDERAKTIER

Ved tegning af medarbejderaktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen. Favørelementet opgøres på beslutningstidspunktet som forskellen mellem dagsværdien og tegningskursen for de tegnede aktier.

AKTIEOPTIONER

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

BONUS

Bonus indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger på optjeningstidspunktet.

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

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

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

HENSATTE FORPLIGTELSE

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

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

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

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

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

FINANSIELLE GÆLDSFORPLIGTELSE

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

Under lån indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

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 finansielle aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittet om materielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET

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

PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET

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

PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET

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

LIKVIDER

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risici for værdiændringer.

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysninger på forretningssegmenter, der er koncernens primære segmenteringsformat, og geografiske markeder – det sekundære format. Segmenterne følger koncernens risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. 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 allokeres 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.

2. Segmentoplysninger**Forretningsområder – primært segment, 2008/09**

	Konvolut	Kommuni- kation	Ikke allokerede poster	Koncernen i alt
Resultatopgørelse				
Segment omsætning	329.500	278.790	17.186	625.476
Intern omsætning	-16.101	-1.686	-17.186	-34.973
Omsætning eksterne kunder	313.399	277.104	-	590.503
Resultat af primær drift	2.576	-9.998	-4.396	-11.818
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-
Nedskrivning goodwill	-	-	-	-
Øvrige finansielle poster	-528	-3.839	-13.537	-17.904
Resultat før skat	2.048	-13.837	-17.933	-29.722
Skat af årets resultat	53	3.633	4.237	7.923
Årets resultat	2.101	-10.204	-13.696	-21.799
Balance				
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.772	-	-	1.772
Langfristede segmentaktiver	114.636	63.327	181.284	359.247
Kortfristede segmentaktiver	108.073	76.878	-20.594	164.357
Aktiver i alt				525.376
Langfristede segmentforpligtelser	21.569	16.541	228.721	266.831
Kortfristede segmentforpligtelser	69.069	88.454	-16.819	140.704
Egenkapital	-	-	-	117.841
Passiver i alt				525.376
Andre segmentposter				
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	2.784	901	22.463	26.148
Afskrivninger	15.490	9.957	3.066	28.513

De tidligere segmenter "Lettershop-aktiviteter" og "Grafiske produkter" er sammenlagt til "Kommunikation".

Geografiske områder – sekundært segment, 2008/09	Norden	Eksport til EU ekskl. Norden	Eksport til lande uden for EU	Koncernen i alt
Nettoomsætning	580.133	3.955	6.415	590.503

2. Segmentoplysninger**Forretningsområder – primært segment, 2007/08**

	Konvolut	Kommuni- kation	Ikke allokerede poster	Koncernen i alt
Resultatopgørelse				
Segment omsætning	386.484	276.937	15.958	679.379
Intern omsætning	-15.971	-1.718	-15.958	-33.647
Omsætning eksterne kunder	370.513	275.219	-	645.732
Resultat af primær drift	16.703	-23.048	1.187	-5.158
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	615	-	-	615
Øvrige finansielle poster	-190	-5.996	-10.490	-16.676
Resultat før skat	17.128	-29.044	-9.303	-21.219
Skat af årets resultat	-4.800	6.373	2.623	4.196
Årets resultat	12.328	-22.671	-6.680	-17.023
Balance				
Langfristede segmentaktiver	135.052	68.578	196.997	400.627
Kortfristede segmentaktiver	125.892	83.208	-32.619	176.481
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.768	-	-	1.768
Aktiver i alt				578.876
Langfristede segmentforpligtelser	24.567	16.603	256.859	298.029
Kortfristede segmentforpligtelser	85.825	92.464	-41.979	136.310
Egenkapital				144.537
Passiver i alt				578.876
Andre segmentposter				
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	13.338	21.309	20.508	55.155
Afskrivninger	21.298	10.340	2.081	33.719
Nedskrivning goodwill	-	1.567	-	1.567

Geografiske områder – sekundært segment, 2007/08

	Norden	Eksport til EU ekskl. Norden	Eksport til lande uden for EU	Koncernen i alt
Nettoomsætning	631.340	3.337	11.055	645.732

3. Produktionsomkostninger

t.kr.	2008/09	2007/08
Vareforbrug	182.736	199.029
Personaleomkostninger	140.942	156.310
Afskrivninger	25.600	30.618
Øvrige produktionsomkostninger	76.357	75.467
	425.635	461.424

4. Salgs- og distributionsomkostninger

t.kr.	2008/09	2007/08
Personaleomkostninger	74.336	75.694
Afskrivninger	617	790
Øvrige salgs- og distributionsomkostninger	34.501	40.900
	109.454	117.384

5. Administrationsomkostninger

t.kr.	2008/09	2007/08
Personaleomkostninger	27.519	29.883
Afskrivninger	2.296	2.311
Øvrige administrationsomkostninger	37.417	38.321
	67.232	70.515

6. Personaleomkostninger

t.kr.	2008/09	2007/08
Lønninger og gager	197.760	216.528
Pensioner	15.812	15.886
Andre udgifter til social sikring	29.225	30.181
	242.797	262.595
<i>Omkostningsført således:</i>		
Produktionsomkostninger	140.942	156.310
Salgs- og distributionsomkostninger	74.336	75.694
Administrationsomkostninger	27.519	29.883
Overført til projekt under udførelse	-	708
	242.797	262.595
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	604	668

Fortsættes side 45

6. Personaleomkostninger (fortsat)

t.kr.	2008/09	2007/08
Vederlag til nøglepersoner i ledelsen		
Vederlag til moderselskabets direktion	3.433	2.914
Vederlag til ledende medarbejdere	7.206	11.418
Vederlag til bestyrelse	400	400
	11.039	14.732

7. Aktiebaseret vederlæggelse

InterMail har etableret en incitamentsordning med henblik på at motivere og fastholde en kvalificeret nordisk ledelse samt sikre et fælles mål for aktionærer og ledelse. Incitamentsordningen består af en kontant bonusordning samt en optionsordning. Det er en forudsætning for at deltage, at hver deltager ved programmets etablering har investeret i InterMail aktier. For at deltage i programmets fulde løbetid, skal den enkelte deltager ikke have opsagt sin stilling i virksomheden. Der var ved ordningens start 11 deltagere med i programmet, og ved udløbet af regnskabsåret var der 6 deltagere.

Tildeling af aktieoptioner er betinget af opfyldelsen af et forud defineret EBITDA-resultat for hvert regnskabsår. Såfremt EBITDA-niveauet opnås i hvert enkelt år, tildeles deltagerne i programmet aktieoptioner i forbindelse med bestyrelsens godkendelse af årsrapporten for det pågældende år. Programmet løber over 4 regnskabsår fra 2006/07 til og med 2009/10. Købskursen (exercisekursen) stiger over perioden fra 182 til 229, svarende til en stigning på 8% pr. år. Kurs 182 svarer til kursen den 19. december 2006 – dagen inden offentliggørelsen af købet af OP-Kuvert gruppen. Optionerne kan udnyttes i perioden fra den 1. januar 2011 til den 1. januar 2013.

Det maksimale antal optioner, der kan udstedes i perioden, er 59.000, og hver option giver ret til at erhverve 1 B-aktie i InterMail A/S. Den maksimale kontantbonus, der kan udbetales hvert år, er 5,0 mio. kr.

Der er ikke udstedt optioner for 2006/07, hvorfor disse er bortfaldet. Dette svarer til 8.850 optioner. Der er ikke udstedt optioner for 2007/08, hvorfor disse er bortfaldet. Dette svarer til 11.800 optioner. Der er ikke udstedt optioner for 2008/09, hvorfor disse er bortfaldet. Dette svarer til 12.390 optioner. Pr. 30. september 2009 er der i alt bortfaldet 16.475 optioner vedrørende fratrådte medarbejdere i incitamentsordningens løbetid. Der resterer herefter 9.485 optioner.

Værdien af aktieoptionsprogrammet er beregnet efter Black-Scholes modellen til at udgøre tæt på 0 kr. Forudsætningerne for dette er en risikofri rente på 5%, en volatilitet på 22%, et udbytte på 0% og en ultimokurs på 40.

Aktieoptionsprogrammet er en egenkapitalordning, hvor ordningens vilkår giver InterMail mulighed for at vælge afregningsform.

8. Køb af dattervirksomheder og aktiviteter, 2008/09

Der er ikke foretaget køb af virksomheder og aktiviteter i 2008/09.

Køb af dattervirksomheder og aktiviteter, 2007/08

InterMail A/S overtog pr. 1. januar 2008 alle aktier i den svenske StroedeRalton koncern, bestående af StroedeRalton Sverige AB (tidligere Customer Development Group Sverige AB), CDG StroedeRalton AB, Stroede Customer Dialogue AB, CDG IT AB, CDG Mediateam AB og CDG IT AS, der sælger lettershop-ydelser.

StroedeRalton koncernen indgår i årets resultat med -1,7 mio. kr. for perioden 1. januar til 30. september 2008. Nettoomsætningen og årets resultat i InterMail for 2007/08 er opgjort som om StroedeRalton koncernen blev overtaget 1. oktober 2007 og udgør 687,9 mio. kr., hhv. -13,3 mio. kr.

t.kr.	Markedsværdi ved overtagelsen	Regnskabs- mæssig værdi forud for akvisationen
Immaterielle aktiver		
Materielle aktiver	11.708	11.708
Finansielle aktiver	529	529
Varebeholdninger	902	902
Tilgodehavende	28.822	28.822
Likvide beholdninger	13.747	13.747
Leverandørgæld	-10.984	-10.984
Anden gæld	-17.523	-17.523
Overtagne nettoaktiver	27.201	27.201
Goodwill	16.157	-
Anskaffelsessum	43.358	27.201
Heraf likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	-13.747	
Kontant anskaffelsessum	29.611	27.201
<i>Elementer af kontant kostpris:</i>		
Kontant	42.900	
Direkte købsomkostninger	458	
	43.358	

Der er foretaget en konkret vurdering af overtagelsesbalancen, hvilket ikke har givet anledning til væsentlige dagsværdireguleringer af de overtagne aktiver og passiver.

9. Finansielle indtægter

t.kr.	2008/09	2007/08
Renteindtægter	894	1.823
Afkast værdipapirer	1	10
Kursregulering	2.589	860
	3.484	2.693

10. Finansielle omkostninger

t.kr.	2008/09	2007/08
Renteudgifter	20.537	19.100
Kursregulering	1.314	269
	21.851	19.369

11. Skat af årets resultat

t.kr.	2008/09	2007/08
Årets aktuelle skat	-168	3.677
Årets regulering af udskudt skat	-7.755	-7.873
Årets skat i alt	-7.923	-4.196
<i>Skat af ordinært resultat forklares således:</i>		
Beregnet 25% skat af ordinært resultat	-7.430	-5.305
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Ikke skattepligtige indtægter	-1.009	-704
Ikke fradragsberettigede omkostninger	280	1.489
Regulering af beregnet skatteprocent i udenlandske datterselskaber	236	324
	-7.923	-4.196

12. Resultat pr. aktie

t.kr.	2008/09	2007/08
Årets resultat	-21.799	-17.023
Minoritetsinteressers andel af koncernresultat	-386	-667
InterMail A/S' andel af årets resultat	-22.185	-17.690
Gennemsnitligt antal aktier	1.152.255	1.152.255
Gennemsnitligt antal egne aktier	-	-
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	1.152.255	1.152.255
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	-	-
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	1.152.255	1.152.255
Resultat i kr. pr. aktie (EPS) a 20 kr.	-19,3	-15,4
Udvandet resultat pr. aktie a 20 kr.	-19,3	-15,4

13. Goodwill

t.kr.	2008/09	2007/08
Kostpris 1. oktober	62.640	46.483
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	16.157
Kostpris 30. september	62.640	62.640
Nedskrivning 1. oktober	-1.567	-
Årets nedskrivning	-	-1.567
Nedskrivninger 30. september	-1.567	-1.567
Regnskabsmæssig værdi 30. september	61.073	61.073

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedssammenslutninger fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af overtagelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt på de respektive pengestrømsfrembringende enheder:

t.kr.	2008/09	2007/08
Konvolut	6.322	6.322
Kommunikation	54.751	54.751
	61.073	61.073

Ledelsen har pr. 30. september 2009 gennemført en værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige bogførte værdier af goodwill. Der er på baggrund heraf ikke fundet grundlag for at nedskrive goodwill.

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill-beløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne. De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den enkelte pengestrømsfrembringende enhed. Satsen for tilbagediskontering er 8,0% før skat (2007/08: 8,0%).

Den kontante skat er forudsat at være 25%. Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger er baseret på historiske erfaringer samt forventninger til fremtidige markedsendringer. Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte budgetter og fremskrivninger for de kommende tre regnskabsår og som bygger på en væsentlig vækst i overskudsgraden, som følge af de gennemførte strukturelle ændringer. For regnskabsår efter budgetperioden er sket ekstrapolation af pengestrømme i den seneste budgetperiode med en vækstfaktor på 0% for selskaberne.

For den grafiske aktivitet i Danmark, hvor forretningsmodellen er ændret fra at være producerende virksomhed til at være broker, er der beregnet en stigning i dækningsgraden på 2% i de efterfølgende år og 0% i terminal perioden.

14. Øvrige immaterielle anlægsaktiver

t.kr. 2008/09	Software	Projekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. oktober	-	20.584	20.584
Årets tilgang	21.887	1.303	23.190
Årets afgang	-	-21.887	-21.887
Kostpris 30. september	21.887	-	21.887
Afskrivninger 1. oktober	-	-	-
Årets afskrivninger	-635	-	-635
Afskrivninger på solgte aktiver	-	-	-
Afskrivninger 30. september	-635	-	-635
Regnskabsmæssig værdi 30. september	21.252	-	21.252
Årets afskrivninger	635	-	635
	635	-	635
Afskrivninger er omkostningsført således: Produktionsomkostninger	635	-	635

Software vil være fuldt afskrevet i 2017.

t.kr. 2007/08	Projekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. oktober	18.139	18.139
Årets tilgang	2.445	2.445
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	20.584	20.584
Afskrivninger 30. september	-	-
Regnskabsmæssig værdi 30. september	20.584	20.584

Ledelsen har på balancedagen vurderet, hvorvidt der er faktorer, der indikerer, at software er værdiforringet ud over, hvad der er udtrykt ved de foretagne afskrivninger. Ledelsen har ved denne vurdering ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for værdiforringelsestest for software.

15. Materielle aktiver

t.kr. 2008/09	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. oktober	209.633	254.246	31.091	-	494.970
Valutakursregulering	-607	3.439	756	-	3.588
Årets tilgang	532	2.250	2.022	78	4.882
Årets afgang	-10.723	-31.918	-4.504	-	-47.145
Kostpris 30. september	198.835	228.017	29.365	78	456.295
Afskrivninger 1. oktober	-29.823	-125.987	-20.190	-	-176.000
Valutakursregulering	-435	-3.987	-384	-	-4.806
Årets afskrivninger	-4.071	-23.113	-3.484	-	-30.668
Afskrivninger på solgte aktiver	2.587	27.004	2.510	-	32.101
Afskrivninger 30. september	-31.742	-126.083	-21.548	-	-179.373
Regnskabsmæssig værdi 30. september	167.093	101.934	7.817	78	276.922
Heraf finansielle leasingaktiver					
Regnskabsmæssig værdi	-	-	-	-	-
Afskrivninger					
Årets afskrivninger	4.071	23.113	3.484	-	30.668
Fortjeneste ved salg	263	-2.949	-104	-	-2.790
	4.334	20.164	3.380	-	27.878
<i>Afskrivninger er omkostningsført således:</i>					
Produktionsomkostninger	4.334	20.164	467	-	24.965
Distributionsomkostninger	-	-	617	-	617
Administrationsomkostninger	-	-	2.296	-	2.296
	4.334	20.164	3.380	-	27.878

15. Materielle aktiver

t.kr. 2007/08	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. oktober	210.403	236.429	29.408	1.731	477.971
Valutakursregulering	-838	-775	626	-	-987
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	11.210	498	-	11.708
Årets tilgang	68	19.587	5.190	-	24.845
Årets afgang	-	-12.205	-4.631	-1.731	-18.567
Kostpris 30. september	209.633	254.246	31.091	-	494.970
Afskrivninger 1. oktober	-24.875	-109.123	-18.961	-	-152.959
Valutakursregulering	-608	-1.413	-462	-	-2.483
Årets afskrivninger	-4.340	-24.870	-4.352	-	-33.562
Afskrivninger på solgte aktiver	-	9.419	3.585	-	12.754
Afskrivninger 30. september	-29.823	-125.987	-20.190	-	-176.000
Regnskabsmæssig værdi 30. september	179.810	128.259	10.901	-	318.970
Heraf finansielle leasingaktiver					
Regnskabsmæssig værdi	-	90	-	-	90
Afskrivninger					
Årets afskrivninger	4.340	24.870	4.351	-	33.561
Fortjeneste ved salg	-	158	-	-	158
	4.340	25.028	4.351	-	33.719
<i>Afskrivninger er omkostningsført således:</i>					
Produktionsomkostninger	4.340	25.028	1.250	-	30.618
Distributionsomkostninger	-	-	790	-	790
Administrationsomkostninger	-	-	2.311	-	2.311
	4.340	25.028	4.351	-	33.719

16. Kapital andele i associerede virksomheder

t.kr.	2008/09	2007/08
Kostpris 1. oktober	1.738	1.738
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
Kostpris 30. september	1.738	1.738
Op- og nedskrivninger 1. oktober	30	198
Valutakursreguleringer	-26	-122
Andel i resultat efter skat	463	615
Udbytte	-433	-661
Op- og nedskrivninger 30. september	34	30
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2009	1.772	1.768
Goodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi	266	266

Jansson & Bjelke AS, Norge (ejerandel 49,24%) (regnskabsår 1/1-31/12)
 Regnskabsoplysninger for perioden 1. oktober-30. september (100%):

t.kr.	2008/09	2007/08
Omsætning	22.175	25.863
Årets resultat	941	1.249
Aktiver	5.812	6.281
Forpligtelser	2.753	3.231
Egenkapital	3.059	3.050

17. Varebeholdning

t.kr.	2008/09	2007/08
Råvarer og hjælpematerialer	14.579	17.668
Varer under fremstilling	1.231	1.571
Fremstillede varer og færdigvarer	31.395	39.923
	47.205	59.162

18. Tilgodehavender fra salg

t.kr.	2008/09	2007/08
Varedebitorer (brutto)	83.030	92.612
Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer	-830	-2.025
Saldo 30. september	82.200	90.587
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. oktober	-2.025	-3.741
Valutakursreguleringer	54	178
Realiseret i året	396	263
Årets nedskrivning	-471	-407
Tilgang ved køb af virksomhed	-	-146
Tilbageførsel af tidligere indregnede nedskrivninger:	1.216	1.828
Nedskrivning 30. september	-830	-2.025

Tilgodehavender fra salg fordeles således:

2008/09:	>0 dg	0-30 dg	31-60 dg	61-90 dg	90 dg <	30/9 2008
Tilgodeh., ej værdiforringet	75.003	5.421	1.053	257	466	82.200
Tilgodeh., værdiforringet	-	98	100	158	474	830
Tilgodeh. i alt før nedskrivninger	75.003	5.519	1.153	415	940	83.030
Nedskrevet						-830
Nedskrevet værdi 30. september 2009	75.003	5.519	1.153	415	940	82.200

Tilgodehavender fra salg fordeles således:

2007/08:	>0 dg	0-30 dg	31-60 dg	61-90 dg	90 dg <	30/9 2008
Tilgodeh., ej værdiforringet	80.901	7.430	1.253	156	847	90.587
Tilgodeh., værdiforringet	-	-	123	141	1.761	2.025
Tilgodeh. i alt før nedskrivninger	80.901	7.430	1.376	297	2.608	92.612
Nedskrevet						-2.025
Nedskrevet værdi 30. september 2008	80.901	7.430	1.376	297	2.608	90.587

Tilgodehavenderne i de danske selskaber er rentebærende ca. 45 dage efter fakturerings-tidspunktet.

Herefter tilskrives tilgodehavenderne rente med 1,5% pr. måned af det udestående beløb.

I det finske og de svenske selskaber er tilgodehavender rentebærende ca. 30 dage efter fakturerings-tidspunktet.

Herefter tilskrives tilgodehavenderne renter med 1,8% pr. måned af det udestående beløb.

19. Aktiekapital

t.kr.	A-aktier		B-aktier		Aktiekapital 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 2008	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100
Saldo 30. september 2009	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100

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

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

20. Reserve for sikringstransaktioner

t.kr.	2008/09	2007/08
Renteswaps	-4.077	734
Skat	1.019	-127
	-3.058	607

21. Lån**Resterende tid til forfald af gæld i**

t.kr. 2008/09	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Prioritetslån	2.661	2.761	2.864	3.731	4.270	92.223	108.510
Lån fra pengeinstitutter*	45.747	12.911	85.223	11.911	6.040	23.827	185.659
Afledte finansielle instrumenter	4.077	-	-	-	-	-	4.077
I alt	52.485	15.672	88.087	15.642	10.310	116.050	298.246

*) Heraf kassekredit 22.200

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	245.761
Kortfristede forpligtelser	48.408
Anden gæld	4.077
Total	298.246

t.kr. 2007/08	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Prioritetslån	8.570	5.723	5.915	95.595	4.150	115.018	234.971
Lån fra pengeinstitutter*	34.731	12.024	12.024	11.024	3.225	2.419	75.447
Leasingforpligtelser	96	-	-	-	-	-	96
Afledte finansielle instrumenter	-734	-	-	-	-	-	-734
I alt	42.663	17.747	17.939	106.619	7.375	117.437	309.780

*) Heraf kassekredit 22.707

Fortsættes side 55

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	267.117
Kortfristede forpligtelser	43.397
Anden gæld	-734
Total	309.780

22. Renterisikoen på den langfristede låntagning pr. 30. september 2009

t.kr.	Restgæld	Valuta	Rente	Markeds- værdi kr.	Udløb	Rentebinding efter evt. afdækning	Renterisiko
	73.068	DKK	3,70	73.068	29/12/28	<1år	Markedsrente
	6.000	DKK	6,34	6.000	01/04/13	<1år	Markedsrente
	93	DKK	4,00	93	30/09/22	>5år	Fast rente
	35.350	DKK	2,43	35.350	30/06/28	<1år	Markedsrente
	120.000	SEK	7,05	87.312	31/12/12	<1år	Markedsrente
	1.500	DKK	2,16	1.500	30/06/10	<1år	Markedsrente
	1.041	EUR	5,70	7.752	28/12/12	>5år	Fast rente
	20.363	DKK	2,16	20.363	30/06/15	<1år	Markedsrente
	17.738	DKK	5,80	17.738	01/07/15	<1år	Markedsrente
	33.469	SEK	4,74	24.352	27/12/13	<1år	Markedsrente

23. Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, finansiering og sine investeringer eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Den finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering. Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving, da såvel indtægter som udgifter er i lokal valuta.

Resultatopgørelsen for koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske tilknyttede virksomheders resultat omregnes til danske kroner.

Valutarisikoen på egenkapitalen i de svenske selskaber afdækkes af lån i SEK, og har hele året ligget på en afdækningsgrad på over 80%.

Koncernens valutarisici afdækkes således primært som følge af, at indtægter og udgifter afholdes i samme valuta. For lån i SEK benyttes cash flowet fra de svenske virksomheder til at afholde rente og afdragsforpligtelser. Eksponering i EUR afdækkes ikke.

Renterisici

Koncernens renterisici er relateret til udsving i renteniveauet i Danmark, det øvrige Norden samt EU. I overensstemmelse med koncernens risikopolitik afdækkes variabelt forrentede lån ved anvendelse af renteswaps, hvor den variable rente

konverteres til en aftalt fast rente, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed. Den uafdækkede del af de variabelt forrentede lån udgør 288 mio. kr. pr. 30. september 2009. 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 2,9 mio. kr. Et fald i renteniveau ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning. Der henvises i øvrigt til note 22.

Kapitalstruktur

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

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

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

Det langsigtede mål er en egenkapitaldækning i niveauet 40%.

24. Udskudt skat

t.kr.	2008/09	2007/08
Saldo 1. oktober	30.299	37.087
Valutakursregulering	-297	-877
Overført til selskabskat	-	-457
Overført til egenkapital	-1.178	2.419
Indregnet i resultatopgørelsen	-7.754	-7.873
	21.070	30.299
<i>Den udskudte skat fordeler sig således:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	11.817	10.539
Materielle anlægsaktiver	30.245	33.915
Skattemæssigt underskud	-20.453	-13.983
Tilgodehavende fra salg	-197	-172
Lån	-342	-
	21.070	30.299

25. Anden gæld

t.kr.	2008/09	2007/08
Offentlige kreditorer	7.684	8.681
Løn- og feriepengeforpligtelser	24.919	28.746
Afledte finansielle instrumenter	4.077	-734
Andre skyldige omkostninger	17.707	13.216
	54.387	49.909

26. Operationelle leasingforpligtelser og kontraktforpligtelser

t.kr.	2008/09	2007/08
<i>Leasingforpligtelser (operationel leasing):</i>		
Årets ydelse	6.123	5.240
Ydelser der forfalder inden for 1 år	5.538	5.883
Ydelse 1-5 år	9.528	11.078
Samlet restleasingydelse	15.066	16.961
<i>Huslejeforpligtelser:</i>		
Ydelser der forfalder inden for 1 år	3.321	2.208
Ydelse 1-5 år	10.348	8.192
Ydelse >5 år	1.053	-
Samlet restleasingydelse	14.722	10.400

27. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser:

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

t.kr.	2008/09	2007/08
<i>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for banker og kreditinstitutter:</i>		
Goodwill	31.462	25.711
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	139.273	-
Produktionsanlæg og maskiner	20.437	-
Andre anlæg, driftmateriel og inventar	782	-
Varebeholdning	1.770	-
Tilgodehavender fra salg	28.695	-
	222.419	25.711
Gæld til banker og kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	294.169	234.447

Datterselskabers aktier er stillet til sikkerhed for koncernens samlede bankengagement.

28. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2008/09	2007/08
<i>Lovpligtig revision</i>		
Theill Andersen	445	518
Andre revisorer	344	482
	789	1.000
<i>Skatte- og momsrådgivning</i>		
Theill Andersen	32	32
Andre revisorer	6	-
	38	32
<i>Andre ydelser</i>		
Theill Andersen	316	719
Andre revisorer	203	294
	519	1.013
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	1.346	2.045

29. Nærtstående parter*Nærtstående parter med betydelig indflydelse*

InterMail A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelser, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

Nærtstående parter omfatter endvidere de tilknyttede virksomheder jf. koncernoversigten, hvor InterMail A/S har betemgende eller betydelig indflydelse

InterMail Danmark Fonden, Buddingevej 306, har 44,3% af stemmerne i InterMail.

Johannes Madsen-Mygdal, Rungsted Kyst, har 26,1% af stemmerne i InterMail.

Bortset fra udlodning af udbytte og fondsuddelinger, har der ikke været transaktioner med Fonden.

	2008/09	2007/08
Salg til associeret virksomhed	443	973

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 6.

30. Selskaber som indgår i koncernen

	Hjemsted	Ejerandel	Status
InterMail A/S	Søborg, Danmark	100%	Aktiv
Lettershop Mailservice A/S	Avedøre, Danmark	100%	Aktiv
Lettershop Scandinavia AB	Stockholm, Sverige	100%	Passiv
Konvolut Danmark A/S	Søborg, Danmark	100%	Aktiv
InterMail Graphic A/S	Avedøre, Danmark	100%	Aktiv
InterMail Graphic Vest A/S	Herning, Danmark	50,8%	Aktiv
Ejendomsaktieselskabet Matr. 43 EI, Avedøre By	Søborg, Danmark	100%	Aktiv
OP-Kuvert AB	Oskarshamn, Sverige	100%	Aktiv
Turun Kirjekuoritehdas Oy	Åbo, Finland	100%	Aktiv
SW-Son Kuvert AB	Huskvarna, Sverige	100%	Aktiv
Testverék AB	Huskvarna, Sverige	100%	Aktiv
Oskarhamns Pappers AB	Oskarshamn, Sverige	100%	Passiv
StroedeRalton Sverige AB	Stockholm, Sverige	100%	Aktiv
StroedeRalton AB	Stockholm, Sverige	100%	Aktiv
StroedeRalton AS	Oslo, Norge	100%	Passiv
Associeret virksomhed som indgår i koncernen			
Janson & Bjelke AS	Rud, Norge	49,3%	Aktiv

31. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige efterfølgende begivenheder.

RESULTATOPGØRELSE

MODERSELSKAB

59

t.kr.	2008/09	2007/08	Note
Nettoomsætning	9.088	8.227	
Produktionsomkostninger	-2.453	-1.398	2
Bruttoresultat	6.635	6.829	
Administrationsomkostninger	-17.546	-11.758	3
	-17.546	-11.758	
Resultat af primær drift (EBIT)	-10.911	-4.929	
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	16.920	30.102	
Finansielle indtægter	11.611	12.520	5
Finansielle omkostninger	-16.551	-14.851	6
Resultat før skat (EBT)	1.069	22.842	
Skat af årets resultat	3.720	1.474	7
Årets resultat	4.789	24.316	
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte	-	-	
Overført resultat	4.789	24.316	
	4.789	24.316	

AKTIVER

MODERSELSKAB

Balance pr. 30. september

t.kr.	2008/09	2007/08	Note
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Software	21.252	-	8
Projekter under udførelse	-	20.584	
	21.252	20.584	
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	17.062	25.712	9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.353	1.906	
	19.415	27.618	
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	257.076	257.076	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	16.125	15.319	22
	273.201	272.395	
Langfristede aktiver i alt	313.868	320.597	
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	57.530	82.357	
Selskabsskat	258	529	
Andre tilgodehavender	632	686	
Periodeafgrænsningsposter	220	218	
	58.640	83.790	
Værdipapirer	70	68	
Likvide beholdninger	1.846	-	
Kortfristede aktiver i alt	60.556	83.858	
Aktiver i alt	374.424	404.455	

PASSIVER

MODERSELSKAB

Balance pr. 30. september

61

t.kr.	2008/09	2007/08	Note
Egenkapital			
Aktiekapital	23.045	23.045	10
Reserve for sikringstransaktioner	-3.058	-592	11
Overført resultat	116.807	112.018	
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	
Egenkapital i alt	136.794	134.471	
Langfristede forpligtelser			
Lån	171.380	206.208	12-13
Udskudt skat	150	4.410	14
Langfristede forpligtelser i alt	171.530	210.618	
Kortfristede forpligtelser			
Lån	41.717	32.721	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.518	869	
Gæld til tilknyttede virksomheder	16.559	23.673	
Anden gæld	6.306	2.103	15
Kortfristede forpligtelser i alt	66.100	59.366	
Forpligtelser i alt	237.630	269.984	
Passiver i alt	374.424	404.455	
Operationelle leasingforpligtelser			16
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			17
Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor			18
Finansielle risici og finansielle instrumenter			19
Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser			20
Nærtstående parter			21
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			22
Efterfølgende begivenheder			23

PENGESTRØMSOPGØRELSE MODERSELSKAB

t.kr.	2008/09	2007/08
Årets resultat	4.789	24.316
<i>Reguleringer:</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger	1.541	551
Tilbageførsel af finansielle poster	-11.980	-27.771
Tilbageførsel af skat	-3.720	-1.474
Udbytte tilknyttede virksomheder	16.920	30.102
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital	7.550	25.724
<i>Ændring i driftskapital:</i>		
Forskydning i tilgodehavender	24.073	-32.407
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld m.v.	-5.505	24.532
	18.568	-7.875
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	26.118	17.849
Finansielle indbetalinger	11.611	12.520
Finansielle udbetalinger	-16.551	-14.805
Pengestrøm fra ordinær drift	21.178	15.564
Refunderet selskabsskat	506	3.543
Pengestrøm fra driftsaktivitet	21.684	19.107
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.303	-2.445
Køb af materielle aktiver	-576	-1.906
Køb af virksomhed	-	-43.358
Salg af materielle anlægsaktiver	7.873	-
Kapitaltilskud til dattervirksomhed	-	-20.500
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	5.994	-68.209
Ændring i finansiering fra kreditinstitutter	-25.832	54.776
Betalt udbytte til aktionærer	-	-5.761
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-25.832	49.015
Årets nettoforskydning i likvide midler	1.846	-87
Likvide midler 1. oktober	-	87
Likvide midler 30. september	1.846	-

EGENKAPITALOPGØRELSE

MODERSELSKAB

63

t.kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2007	23.045	226	87.702	5.761	116.734
Betalt udbytte til aktionærer				-5.761	-5.761
Årets værdiregulering af sikrings-instrumenter		-818			-818
Årets resultat			24.316		24.316
Foreslået udbytte til aktionærer			0	0	0
Egenkapital 1. oktober 2008	23.045	-592	112.018		134.471
Betalt udbytte til aktionærer				0	
Årets værdiregulering af sikrings-instrumenter		-2.466			-2.466
Årets resultat			4.789		4.789
Foreslået udbytte til aktionærer			0	0	0
Egenkapital 30. september 2009	23.045	-3.058	116.807	0	136.794

1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for moderselskabet InterMail A/S for 2008/09 er aflagt i overensstemmelse med International Reporting Standard (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter jf. IFRS-bekendtgørelse udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i danske kroner, som er den funktionelle valuta.

Selskabets anvendte regnskabspraksis er den samme som for InterMail koncernen, jf. note 1 til koncernregnskabet, bortset fra nedenstående.

Resultatopgørelsen

Udbytte af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Udbytte af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Overstiger udloddede udbytter den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

2. Produktionsomkostninger

t.kr.	2008/09	2007/08
Afskrivninger	1.456	551
Øvrige produktionsomkostninger	997	847
	2.453	1.398

3. Administrationsomkostninger

t.kr.	2008/09	2007/08
Personaleomkostninger	8.891	5.500
Afskrivninger	85	-
Øvrige administrationsomkostninger	8.570	6.258
	17.546	11.758

4. Personaleomkostninger

t.kr.	2008/09	2007/08
Lønninger og gager	8.338	5.782
Pensioner	541	415
Andre udgifter til social sikring	12	11
Omkostningsført således:	8.891	6.208
Administrationsomkostninger	8.891	5.500
Overført til projekter under udførelse	-	708
Vederlag til ledelsen	8.891	6.208
Direktion	3.433	2.914
Bestyrelse	400	400
	3.833	3.314
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	6	6

5. Finansielle indtægter

t.kr.	2008/09	2007/08
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	4.129	4.524
Øvrige renteindtægter	165	294
Afkast værdipapirer	-	4
Kursregulering	7.317	7.698
	11.611	12.520

6. Finansielle omkostninger

t.kr.	2008/09	2007/08
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	630	765
Renteudgifter, langfristet gæld	14.684	13.122
Øvrige renteudgifter	1.237	918
Kursregulering	-	46
	16.551	14.851

7. Skat af årets resultat

t.kr.	2008/09	2007/08
Årets aktuelle skat	-	-
Årets regulering af udskudt skat	-3.720	-1.474
Årets skat i alt	-3.720	-1.474
<i>Skat af ordinært resultat forklæres således:</i>		
Beregnet 25% skat af ordinært resultat	267	5.711
<i>Skatteeffekt af :</i>		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	243	341
Skattefrit udbytte	-4.230	-7.526
	-3.720	-1.474

8. Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Software	Projekter under udførelse	I alt
2008/09			
Kostpris 1. oktober	-	20.584	20.584
Årets tilgang	21.887	1.303	23.190
Årets afgang	-	-21.887	-21.887
Kostpris 30. september	21.887	-	21.887
Afskrivninger 1. oktober	-	-	-
Årets afskrivninger	-635	-	-635
Afskrivninger på solgte aktiver	-	-	-
Afskrivninger 30. september	-635	-	-635
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2009	21.252	-	21.252
<i>Afskrivninger er omkostningsført således:</i>			
Produktionsomkostninger	635	-	635
t.kr.		Projekter under udførelse	I alt
2007/08			
Kostpris 1. oktober		18.139	18.139
Årets tilgang		2.445	2.445
Årets afgang		-	-
Kostpris 30. september		20.584	20.584
Afskrivninger 30. september		-	-
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2008		20.584	20.584

9. Materielle anlægsaktiver

t.kr. 2008/09	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. oktober	40.535	2.377	42.912
Årets tilgang	-	576	576
Årets afgang	-10.723	-96	-10.819
Kostpris 30. september	29.812	2.857	32.669
Afskrivninger 1. oktober	-14.823	-471	-15.294
Årets afskrivninger	-514	-129	-643
Afskrivninger på solgte aktiver	2.587	96	2.683
Afskrivninger 30. september	-12.750	-504	-13.254
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2009	17.062	2.353	19.415
Afskrivninger			
Årets afskrivninger	514	129	643
Tab ved salg	263	-	263
	777	129	906
<i>Afskrivninger er omkostningsført således:</i>			
Produktionsomkostninger	777	44	821
Administrationsomkostninger	-	85	85
	777	129	906
t.kr. 2007/08	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. oktober	40.535	471	41.006
Årets tilgang	-	1.906	1.906
Årets afgang	-	-	-
Kostpris 30. september	40.535	2.377	42.912
Afskrivninger 1. oktober	-14.272	-471	-14.743
Årets afskrivninger	-551	-	-551
Afskrivninger på solgte aktiver	-	-	-
Afskrivninger 30. september	-14.823	-471	-15.294
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2008	25.712	1.906	27.618
<i>Afskrivninger er omkostningsført således:</i>			
Produktionsomkostninger	551	-	551

10. Aktiekapital	A-aktier		B-aktier		Aktiekapital i alt	
	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi	Antal stk. a 20 kr.	Nominel værdi
t.kr.						
Saldo 1. oktober 2008	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100
Saldo 30. september 2009	270.000	5.400.000	882.255	17.645.100	1.152.255	23.045.100

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

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

11. Finansielle instrumenter til sikring af fremtidige betalingsstrømme

t.kr.	2008/09	2007/08
Renteswaps	-4.077	-864
Skat	1.019	272
	-3.058	-592

12. Lån

t.kr.	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
2008/09							
Prioritetslån	5	5	6	767	1.196	33.464	35.443
Lån fra pengeinstitutter*	41.712	10.967	83.279	10.967	6.096	24.633	177.654
Afledte finansielle instrumenter	4.077	-	-	-	-	-	4.077
I alt	45.794	10.972	83.285	11.734	7.292	58.097	217.174

*) Heraf kassekredit

19.100

Gælden er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	171.380
Kortfristede forpligtelser	41.717
Anden gæld	4.077

I alt 217.174

Fortsættes side 69

t.kr.							
2007/08	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Prioritetslån	2.692	198	208	91.637	635	77.814	173.184
Lån fra pengeinstitutter'	30.029	10.024	10.024	10.024	3.225	2.419	65.745
Afledte finansielle instrumenter	864	-	-	-	-	-	864
I alt	33.585	10.222	10.232	101.661	3.860	80.233	239.793
*) Heraf kassekredit	20.005						
<i>Gælden er indregnet i balancen således:</i>							
Langfristede forpligtelser	206.208						
Kortfristede forpligtelser	32.721						
Anden gæld	864						
I alt	239.793						

13. Renterisikoen på den langfristede låntagning pr. 30. september 2009

t.kr.	Restgæld	Valuta	Rente	Markeds- værdi kr.	Udløb	Rentebinding efter evt. afdækning	Renterisiko
	20.363	DKK	2,16	20.363	30/06/15	<1 år	Markedsrente
	1.500	DKK	2,16	1.500	30/06/10	<1 år	Markedsrente
	93	DKK	4,00	93	30/09/22	>5 år	Fast rente
	1.041	EUR	4,37	7.752	28/12/12	4>5 år	Fast rente
	17.738	DKK	5,80	17.738	01/07/15	<1 år	Markedsrente
	35.350	DKK	2,43	35.350	30/06/28	<1 år	Markedsrente
	120.000	SEK	7,50	87.312	31/12/12	<1 år	Markedsrente
	33.469	SEK	4,74	24.352	27/12/12	<1 år	Markedsrente

14. Udskudt skat

t.kr.	2008/09	2007/08
Saldo 1. oktober	4.410	5.090
Indregnet i resultatopgørelsen	-3.720	-1.474
Overført til egenkapitalen	-747	-
Overført til datterselskaber	207	-
Overført til aktuel skat	-	794
	150	4.410
<i>Den udskudte skat fordeler sig således:</i>		
Immaterielle aktiver	5.313	5.147
Materielle aktiver	3.649	5.098
Lån	-318	-
Skattemæssigt underskud	-8.494	-5.835
	150	4.410

15. Anden gæld

t.kr.	2008/09	2007/08
Offentlige kreditorer	394	533
Løn- og feriepengeforpligtelser	425	310
Afledte finansielle instrumenter	4.077	864
Andre skyldige omkostninger	1.410	396
	6.306	2.103

16. Operationelle leasingforpligtelser og kontraktforpligtelser

t.kr.	2008/09	2007/08
<i>Leasingforpligtelser (operationel leasing):</i>		
Årets ydelse	245	153
Ydelser der forfalder inden for 1 år	245	113
Ydelse 1-5 år	123	192
Samlet restleasingydelse	368	305

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter og banker:

t.kr.	2008/09	2007/08
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	17.062	25.711
Deponerede aktier i datterselskaber med en regnskabsmæssig værdi på	257.076	33.268
	274.138	58.979
Selvskylderkaution over koncernens samlede bankengagement på	193.067	106.521
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	194.460	67.067

18. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

t.kr.	2008/09	2007/08
<i>Theill Andersen</i>		
Lovpligtig revision af moder og koncernregnskabet	200	176
Skatte- og momsrådgivning	15	15
Andre ydelser	141	616
	356	807

19. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Selskabet har ikke nogen væsentlig eksponering i hverken rente eller valuta, og der foretages derfor ikke nogen aktiv afdækning af disse, hvorfor der heller ikke er udarbejdet politikker for dette. Eventuelle og lejlighedsvis eksponeringer overvåges og styres centralt for hele koncernen i InterMail. Der henvises til note i koncernregnskabet.

Kapitalstruktur

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

20. Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser

	Stk. pr. 30. september 2009	Salg i 2008/09	Køb i 2008/09
<i>Bestyrelse</i>			
N.E. Nielsen	1.220	-	-
Nelly Andersen	-	-	-
Jan Holm Møller	241	-	-
Johannes Madsen-Mygdal	127.769	-	2.620
<i>Direktion</i>			
Flemming Breinholt	-	-	-

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 6 i koncernregnskabet.

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 de tilknyttede virksomheder jf. koncernoversigten, hvor InterMail A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.

InterMail Fonden "Danmarkfonden", Buddingevej 306, har 46,1% af stemmerne i InterMail.

Bortset fra udlodning af udbytte og fondsuddelinger fra Fonden til InterMails medarbejdere har der ikke været transaktioner med Fonden.

t.kr.	2008/09	2007/08
Salg til datterselskaber	9.088	8.227
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	16.920	30.102
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	4.129	4.524
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	630	765
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	73.655	97.676
Gæld til tilknyttede virksomheder	16.559	23.673

22. Kapitalandele i tilknyttede virksomhed

t.kr.	2008/09	2007/08
Kostpris 1. oktober	257.076	193.218
Køb af dattervirksomhed	-	43.358
Kapitaltilskud til dattervirksomhed	-	20.500
Kostpris 30. september	257.076	257.076
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2009	257.076	257.076

Som sammensætter sig således:

Selskab	Hjemsted	Ejerandel
Lettershop Mailservice A/S	Avedøre	100%
Konvolut Danmark A/S	Søborg	100%
InterMail Graphic A/S	Kastrup	100%
Ejendomsselskabet Matr. 43 EI, Avedøre By	Søborg	100%
OP-Kuvert AB	Oskarshamn	100%
StroedeRalton Sverige AB	Stockholm	100%

Ledelsen har pr. 30. september 2009 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige bogførte værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Der er på den baggrund ikke fundet grundlag for at nedskrive kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Der henvises i øvrigt til note 13 i koncernregnskabet vedrørende værdiforringelsestest af goodwill.

23. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige efterfølgende begivenheder.

BUSINESS DEVELOPMENTS

- Economic trends undermined InterMail's market conditions in 2008/09. Declining postal volumes and a reduced level of activity within direct marketing negatively affected turnover in InterMail's two divisions Kommunikation and Konvolut.
- Over the financial year, InterMail carried out a number of restructuring measures within the group to adapt the business to the new and future market situation and to significantly improve earnings. The changes include centralising and optimising the production process, increasing the coordination of Nordic activities, substantially reducing the number of employees and increasing the focus on sales.
- In the beginning of the 2009/10 financial year, InterMail decided a three-year strategy plan to secure a stronger market position for the company and to substantially improve earnings.

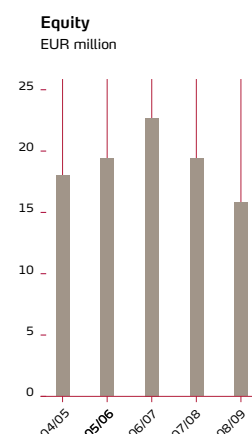
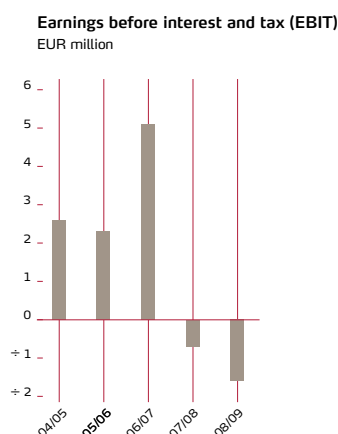
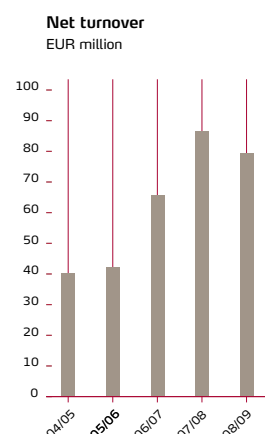
ECONOMIC TRENDS

- Turnover in 2008/09 was EUR 79,323m, compared to EUR 86.546m in 2007/08. The turnover decline is attributable to activity declines within Kommunikation and Konvolut and a weakened SEK.
- Earnings before interest and tax (EBIT) showed a loss of EUR -1,588m in 2008/09, compared to a loss the year before of EUR -0,691m. The cost-cutting measures implemented by the company had a partial effect in 2008/09 and positively affected the financial results, but were insufficient for offsetting the effect of the turnover decline.
- The costs relating to the corporate restructuring amounted to around EUR 2,1m.

- The loss before tax was EUR 3,993m in 2008/09, compared to a loss the year before of EUR -2,844m.
- The turnover and financial results in 2008/09 comply with the most recently published forecast (announcement of 25 August 2009).
- The equity was EUR 15,830m at the end of the financial year.

FORECAST FOR 2009/10

- In 2009/10, the challenging marketing situation is expected to continue within InterMail's fields of activity – among other things as a result of a continued general decline in postal volumes and prospects of subdued economic growth.
- InterMail launched a number of initiatives already in 2008/09 to counteract the market trends and to reinforce the company's market position, measures which included streamlining the production process, intensifying the company's customer and market orientation and optimising in-house processes.
- In Kommunikation, turnover is expected to remain at the same level in 2009/10 as in 2008/09, and earnings are expected to increase substantially.
- Within Konvolut, the 2009/10 financial year will focus on realising the gains of unifying the production process and winning market shares. Turnover is expected to decline slightly compared to 2008/09, but earnings are expected to improve significantly.
- In this light, InterMail's combined turnover in 2009/10 is expected to be slightly below that of 2008/09, where turnover was EUR 79,194m. The financial result before tax is expected to be in the level of EUR -0,7 to 0m. In addition, operations are expected to generate a positive cash flow of around EUR 6,0m.



DEN AFFÄRSMÄSSIGA UTVECKLINGEN

- Konjunkturutvecklingen medförde svåra marknadsvillkor för InterMail under 2008/09. Fallande postvolym och lägre aktivitet inom direct marketing fick en betydande negativ effekt på omsättningen inom InterMails två divisioner – Kommunikation och Konvolut.
- Under räkenskapsåret genomförde InterMail en rad omstruktureringar inom koncernen för att anpassa sig till ändrade och framtida marknadsförhållanden samt för att säkerställa en väsentlig förbättring av intjäningen. Ändringarna omfattar centralisering och optimering av produktionen, ökad samordning av de nordiska aktiviteterna, en väsentlig minskning av antalet medarbetare samt ökat säljfokus.
- I början av räkenskapsåret 2009/10 fastställde InterMail en treårig strategisk plan som ska garantera företaget en starkare marknadsposition och en väsentlig förbättring av intjäningen.

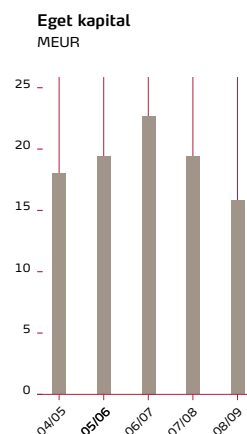
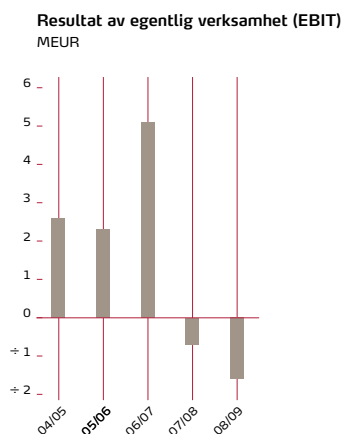
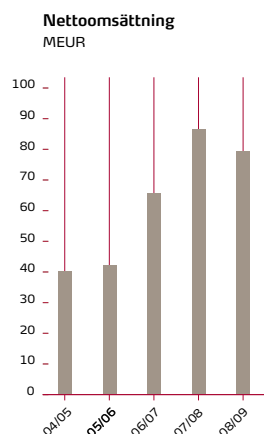
DEN EKONOMISKA UTVECKLINGEN

- Omsättningen 2008/09 uppgick till MEUR 79,323 jämfört med MEUR 86,546 i 2007/08. Den fallande omsättningen kan tillskrivas en minskning av den underliggande aktiviteten inom både Kommunikation och Konvolut samt försvagningen av den svenska kronan.
- Resultatet från den egentliga verksamheten, EBIT, uppgick 2008/09 till MEUR -1,588, jämfört med MEUR -0,691 föregående år. De genomförda kostnadsminskningarna fick delvis effekt 2008/09 och hade en positiv inverkan på resultatet, men denna var inte tillräcklig för att kompensera för effekten av den minskade omsättningen.
- Kostnaderna i samband med den genomförda omstruktureringen av verksamheten uppgick till ca. MEUR 2,1.

- Årets resultat före skatt uppgick 2008/09 till MEUR 3,993 jämfört med MEUR -2,844 föregående år.
- Omsättningen och resultatet 2008/09 är i överensstämmelse med de senast presenterade förväntningarna (se meddelande från 25 augusti 2009).
- Det egna kapitalet uppgick vid räkenskapsårets utgång till MEUR 15,830.

FÖRVÄNTNINGAR PÅ 2009/10

- Under 2009/10 väntas fortsatt krävande marknadsförhållanden inom de områden där InterMail är verksamt – bland annat till följd av en fortsatt generell minskning av postvolymerna och utsikter till låg ekonomisk tillväxt.
- InterMail inledde redan under 2008/09 en rad initiativ för att möta marknadsutvecklingen och stärka företagets marknadsposition, inklusive effektivisering av produktionen, intensifierad kund- och marknadsorientering av verksamheten samt optimering av de interna processerna.
- För Kommunikation förväntas omsättningen 2009/10 hamna i nivå med omsättningen 2008/09, samtidigt som intjäningen förväntas förbättras väsentligt.
- Konvolut kommer under räkenskapsåret 2009/10 att fokusera på att realisera vinsterna från konsolideringen av produktionen samt på att vinna marknadsandelar. Omsättningen förväntas bli något lägre än 2008/09, men med en väsentlig förbättring av intjäningen.
- Mot bakgrund av detta förväntas InterMails samlade omsättning 2009/10 bli något lägre än 2008/09, då omsättningen uppgick till MEUR 79,194. Det förväntade resultatet före skatt beräknas bli mellan -0,7 till 0 MEUR. Vidare förväntas ett positivt kassaflöde från rörelsen på omkring MEUR 6,0.



LIIKETOIMINNAN KEHITYS

- Taantuma on vaikeuttanut InterMailin markkinaolosuhteita kaudella 2008–2009. Postimäärien ja suoramarkkinoinnin vähenemisellä on ollut merkittävä negatiivinen vaikutus InterMailin Kommunikation- ja Konvolut-liiketoimintaryhmään.
- InterMail on toteuttanut konsernissa tilikauden aikana uudelleenjärjestelyjä, joiden tarkoituksena on sopeutua muuttuneisiin ja tuleviin markkinaolosuhteisiin ja varmistaa liikevoiton merkittävä parantuminen. Muutoksia ovat tuotannon keskittäminen ja optimoiminen, pohjoismaisten toimintojen lisääntyneet koordinoitui, työntekijämäärän merkittävä vähentäminen ja lisääntynyt myyntifokus.
- InterMail on laatinut tilikauden 2009–2010 alussa kolmi-vuotisen strategiasuunnitelman, joka varmistaa yrityksen entistä vahvemman markkina-aseman ja merkittävän lii-kevoiton parannuksen.

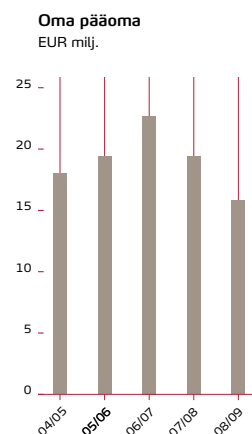
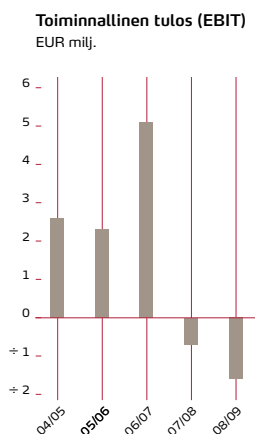
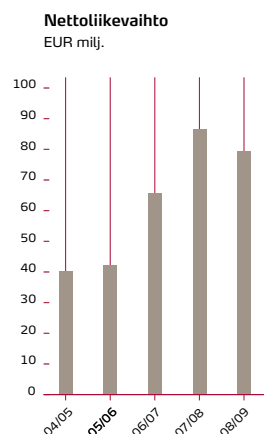
TALOUDELLINEN KEHITYS

- Tilikauden 2008–2009 liikevaihto oli EUR 79,323 milj. verrattuna EUR 86,546 milj. tilikaudella 2007–2008. Liikevaihdon lasku johtuu sekä Kommunikation- että Konvolut-liiketoimintaryhmän toiminnasta ja Ruotsin kruunun heikkenemisestä.
- Toiminnallinen tulos (EBIT) kaudella 2008–2009 oli EUR -1,588 edellisvuoden EUR -0,691 milj. verrattuna. Toteutetut kustannussäästöt ovat vaikuttaneet osittain kaudella 2008–2009, ja niiden vaikutus tulokseen on ollut positiivinen. Tämä ei ole kuitenkaan riittänyt korvaa-maan liikevaihdon laskun vaikutusta.
- Yrityksen uudelleenjärjestelystä aiheutuvat kustannukset olivat noin EUR 2,1 milj.

- Tilikauden tulos ennen veroja kaudella 2008–2009 oli EUR 3,993 milj. kun se edellisvuonna oli EUR -2,844 milj.
- Tilikauden 2008–2009 liikevaihto ja tulos ovat viimeisten tulosodotusten mukaisia (ilmoitus 25.8.2009).
- Oma pääoma tilikauden päättyessä oli EUR 15,830 milj.

ODOTUKSET TILIKAUDELLE 2009–2010

- Tilikaudella 2009–2010 markkinaolosuhteiden odotetaan edelleen olevan haastavat alueilla, joilla InterMail toimii. Tämä johtuu muun muassa postimäärien yleisen laskun jatkumisesta ja hitaan talouskasvun näkymistä.
- InterMail on jo tilikaudella 2008–2009 käynnistänyt useita aloitteita, joiden tarkoituksena on vastustaa mark-kinakehitystä ja vahvistaa yhtiön markkina-asemaa. Näitä aloitteita ovat esimerkiksi tuotannon tehostaminen, tehostettu asiakas- ja markkinakeskeisyys sekä sisäisten prosessien optimointi.
- Kommunikation-liiketoimintaryhmän liikevaihdon odote-taan tilikaudella 2009–2010 olevan tilikauden 2008–2009 tasolla, ja liikevoiton odotetaan paranevan merkit-tävästi.
- Konvolut-liiketoimintaryhmässä keskitytään tilikaudella 2009–2010 toteuttamaan voittoja yhdistämällä tuotan-toa ja saavuttamalla markkinaosuuksia. Liikevaihdon odo-tetaan olevan hieman alhaisempi kuin kaudella 2008–2009, mutta liikevoiton odotetaan paranevan merkittävästi.
- Tätä taustaa vasten InterMailin kokonaisliikevaihdon tili-kaudella 2009–2010 odotetaan olevan hieman alhai-semppi kuin kaudella 2008–2009, jolloin liikevaihto oli EUR 79,194 milj. Odotettavissa oleva tulos ennen veroja on välillä EUR -0,7 milj. ja 0 milj. DKK. Lisäksi liiketoi-minnan kassavirran odotetaan olevan positiivinen EUR 6,0 milj. tasolla.



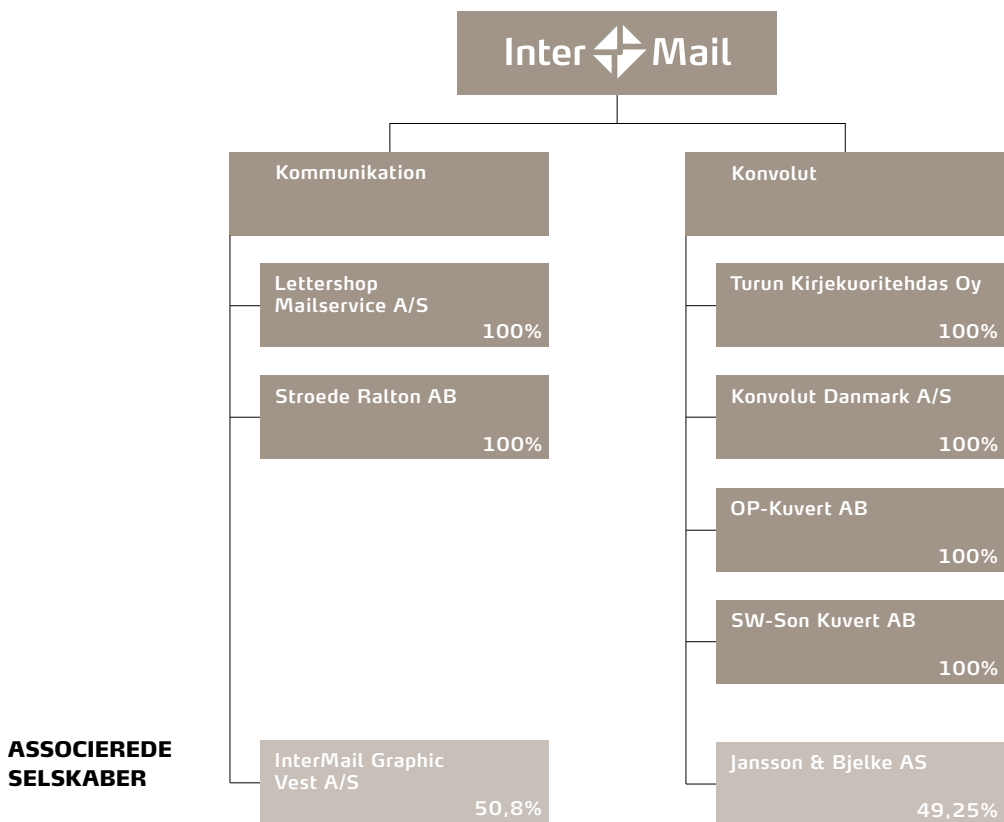
1,000 EUR		2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09
<i>EUR/DKK, as of 30 September</i>		746.24	745.76	745.44	746.11	744.43
Profit and Loss Account						
Net turnover		40,380	42,305	65,844	86,546	79,323
Earnings bef. int., tax and depr.	EBITDA	5,164	4,538	7,005	3,828	2,242
Depreciation		2,550	2,173	2,831	4,519	3,830
Earnings bef. int., tax, depr. and amort.	EBITA	2,614	2,365	5,117	-481	-1,588
Profit of primary operations	EBIT	2,614	2,365	5,117	-691	-1,588
Profit on ordinary operations before taxes	EBT	1,504	1,471	3,573	-2,844	-3,993
Profit on ordinary operations after taxes	NOPLAT	1,254	1,009	3,664	-2,282	-2,928
Profit ex. minorities		1,249	993	3,634	-2,371	-2,980
Closing Balance						
Assets		53,691	55,990	74,435	77,586	70,574
Equity, company		18,049	19,425	22,673	19,372	15,830
Equity, parent company's share		18,029	19,387	22,605	19,215	15,620
Equity, parent company		14,228	15,361	15,660	18,023	18,376
Long-term liabilities		25,581	25,407	37,862	39,862	35,844
Short-term liabilities		10,062	11,158	13,901	18,352	18,901
Cash flow						
Cash flow from operations	CCFO	3,822	3,483	1,103	2,984	1,068
Investments						
Intangible and tangible fixed assets, net		3,812	5,729	8,839	6,548	-1,620
Ratios						
Earnings per share of DKK 20	EPS Basic	1.1	0.9	3.2	-2.0	-3.0
Cash flow from operation per share of DKK 20	CFPS	3.4	3.1	0.9	3.0	1.0
Quotation at year end (DKK)		100	149	190	98	40
EBITDA margin, %		13	11	11	5	3
Profit margin, %	EBIT Margin	6	6	8	-1	-2
Rate of return, %	ROIC incl. goodwill	7	6	8	-1	-2
Profit on equity, %	ROE	7	5	17	-12	-19
Equity coverage		3.0	2.9	3.3	4.0	3.0
Equity coverage, parent company		7.0	6.7	5.1	4.4	4.9
Average number of employees		295	331	576	668	604
Payout ratio, %		36	62	21	0	0
Dividend per share, EUR	DPS	0.40	0.54	0.67	0	0

The figures above have been calculated according to the standards of the Danish Society of Financial Analysts, "Recommendations and key ratios 2005" in DKK and converted to EUR.

KONCERNOVERSIGT

PR. 1. OKTOBER 2009

(AKTIVE DRIFTSELSKABER)



ASSOCIEREDE SELSKABER

Lettershop Mailservice A/S

Stamholmen 70
DK-2650 Hvidovre
Tlf: 36 86 33 33
Fax: 36 86 33 34
info@letmail.dk
www.letmail.dk

StroedeRalton AB

Gävlegatan 18 C
SE-113 30 Stockholm
Tel 08-412 59 00
Fax 08-723 10 30
info@stroederalton.com
www.stroederalton.se

InterMail Graphic Vest A/S

Birk Centerpark 40
DK-7400 Herning
Tlf: 70 20 70 55
Fax: 70 20 79 55

Turun Kirjekuoritehdas Oy

Urusbergsgatan 3
PO Box 169
FI-20101 Åbo
Tlf: +358 22 71 500
Fax: +358 22 38 8578
www.turunkirjekuoritehdas.fi

Konvolut Danmark A/S

Stamholmen 70
DK-2650 Hvidovre
Tlf: 39 67 28 22
Fax: 39 67 42 08
info@konvolut.dk
www.konvolut.dk

OP-Kuvert AB

Sörviksvägen 11
S-572 36 Oskarshamn
Tlf: +46 0491 76 21 00
Fax: +46 0491 160 65
post@op-kuvert.se
www.op-kuvert.se

SW-Son Kuvert AB

Huskvarnavägen 99
PO Box 413
S-561 25 Huskvarna
Tlf: +46 036 38 95 95
Fax: +46 036 38 95 85
info@sw-son.se
www.sw-son.se

Jansson & Bjelke AS

Rudssletta 12
NO-1309 Rud
Tlf: +47 90 80 66 66
Fax: +47 67 13 10 42
post@jbpapir.com
www.jbpapir.com



ØVRIGE ADRESSER

StroedeRalton AB
Strandbadsvägen 19 C
Box 842
SE-251 08 Helsingborg
Tel 042-490 17 00
Fax 042-490 17 01
info@stroederalton.com
www.stroederalton.se

StroedeRalton AB
Östra Hamngatan 52
SE-411 09 Göteborg
Tel 031-60 80 00
Fax 031-60 80 99
info@stroederalton.com
www.stroederalton.se

StroedeRalton AB
Kabelgatan 12
Box 101 72
SE-434 22 Kungsbacka
Tel 0300-506 00
Fax 0300-193 15
info@stroederalton.com
www.stroederalton.se

Turun Kirjekuoritehdas Oy
Vallbergsgatan 1
FI-02650 Espoo
Tel +358 94 17 8510
Fax +358 94 17 85120
www.turunkirjekuoritehdas.fi

OP-Kuvert AB
Gävlegatan 18 C
113 30 Stockholm
Tel 08-440 08 40
Fax 08-723 10 30
post@op-kuvert.se
www.op-kuvert.se

OP-Kuvert AB
Radiatorvägen 7
Box 22012
702 02 Örebro
Tel 019-20 74 40
Fax 019-27 24 68
post@op-kuvert.se
www.op-kuvert.se

OP-Kuvert AB
Aminogatan 34
431 53 Mölndal
Tel 031-706 36 80
Fax 031-87 88 98
post@op-kuvert.se
www.op-kuvert.se

Konvolut Danmark A/S
Danmarksvej 2
Postboks 106
8722 Hedensted
Tel 75 89 28 22
Fax 75 89 10 60



“ Med vores nye strategi vil vi skabe en virksomhed, der skiller sig ud fra konkurrenterne via attraktive ydelser og et meget højt serviceniveau. Vi er i fuld gang med at gennemføre de mange forandringer.



InterMail A/S
Stamholmen 70
DK-2650 Hvidovre
Tlf: 39 66 09 22
Fax: 39 67 38 60
info@intermail.dk
www.intermail.dk
CVR nr. 42 57 81 18