

## Color Print A/S

Charles Lindberghs Vej 9, 9430 Vadum

CVR-nr. 34 62 60 73

### Årsrapport 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 14. august 2017

Dirigent:



.....

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
<b>Årsregnskab 1. maj - 30. april</b>	<b>9</b>
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 for Color Print A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vadum, den 9. august 2017  
Direktion:



Søren S. Henriksen  
adm. direktør

Bestyrelse:



Hans O. Damgaard  
formand



Carsten Christensen



Søren S. Henriksen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionæren i Color Print A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Color Print A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.


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


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

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

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

Aarhus, den 9. august 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab

  
Jens Weiersøe Jakobsen  
statsaut. revisor

  
Søren Jensen  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Color Print A/S
Adresse	Charles Lindberghs Vej 9, 9430 Vadum
CVR-nr.	34 62 60 73
Stiftet	8. august 2012
Hjemstedskommune	Aalborg
Regnskabsår	1. maj - 30. april
Hjemmeside	<a href="http://www.colorprint.dk">www.colorprint.dk</a>
Telefon	96 38 06 38
Bestyrelse	Hans O. Damgaard, formand Carsten Christensen Søren S. Henriksen
Direktion	Søren S. Henriksen, adm. direktør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13*
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	361.422	431.834	442.640	440.233	409.390
Bruttofortjeneste	89.900	109.265	102.002	94.657	89.540
Resultat af primær drift	15.927	29.247	19.536	13.371	22.054
Resultat efter skat i tilknyttede virksomheder	25	20	112	80	82
Resultat før finansielle poster	15.952	29.267	19.648	13.451	22.136
Resultat af finansielle poster, netto	-2.110	-3.122	-3.917	-6.011	-3.862
Resultat før skat	13.842	26.145	15.731	7.440	18.274
<b>Årets resultat</b>	<b>10.784</b>	<b>20.392</b>	<b>12.067</b>	<b>6.422</b>	<b>13.717</b>
<b>Anlægsaktiver</b>					
Anlægsaktiver	82.742	95.573	111.233	117.494	129.817
Omsætningsaktiver	97.549	98.146	90.184	113.158	104.403
<b>Aktiver i alt</b>	<b>180.291</b>	<b>193.719</b>	<b>201.417</b>	<b>230.652</b>	<b>234.220</b>
Aktiekapital	10.100	10.100	10.100	10.000	10.000
<b>Egenkapital</b>	<b>102.345</b>	<b>101.299</b>	<b>80.777</b>	<b>60.538</b>	<b>54.302</b>
Hensatte forpligtelser	8.029	7.964	6.370	5.964	6.739
Langfristede gældsforpligtelser	9.662	18.034	25.986	33.537	40.708
Kortfristede gældsforpligtelser	60.255	66.422	88.284	130.613	132.471
<b>Årets investeringer i materielle anlægsaktiver</b>	<b>3.634</b>	<b>8.119</b>	<b>1.707</b>	<b>1.021</b>	<b>127.171</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	4,4	6,8	4,4	3,0	5,4
Afkastningsgrad	9,3	15,9	9,7	6,3	9,8
Bruttomargin	24,9	25,3	23,0	21,5	21,9
Soliditetsgrad	56,8	52,3	40,1	26,2	23,2
Egenkapitalforrentning	10,6	22,4	17,1	11,2	29,1
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>107</b>	<b>115</b>	<b>127</b>	<b>131</b>	<b>138</b>

\* 2012/13 omfatter perioden 8. august 2012 - 30. april 2013.

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Beretning

Color Print A/S er en del af Stibo Printing Solutions A/S koncernen, som ejes af den fondsejede Stibo koncern.

Stibo Printing Solutions A/S er moderselskab for Skandinaviens største grafiske produktionsvirksomhed og ejer trykkerierne: Color Print A/S og Stibo Graphic A/S (inkl. Scanprint) i Danmark samt Sörmlands Printing Solutions AB i Sverige.

### Virksomhedens hovedaktivitet

Selskabets primære forretningsaktiviteter er fremstilling og distribution af grafiske produkter i form af reklametryksager, tidsskrifter, magasiner, avisindstik og kataloger til en bred kundekreds på de skandinaviske markeder.

Den geografiske placering af Color Print i Nordjylland vurderes at være ideel til betjening af vores kunder inden for de pågældende kunde- og markedssegmenter. Det betyder, at kunden kan tilbydes konkurrencedygtige og fleksible løsninger med kort produktionstid.

Color Print har en stærk markedsposition inden for sit forretningsområde. Produktionsapparatet er markedsledende i Skandinavien inden for reklametryksager. Denne førerposition skal fastholdes og udbygges yderligere i et tæt samarbejde med de øvrige virksomheder under Stibo Printing Solutions.

Color Print A/S er en del af den fondsejede Stibo-koncern, og der henvises til årsrapporten for Stibo Holding A/S.

### Hoved- og nøgletal 2016/17

Omsætning	361 mio. DKK
Resultat før skat	14 mio. DKK
EBITDA	33 mio. DKK
Egenkapital	102 mio. DKK
Antal medarbejdere	107

### Highlights 2016/17 - udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Color Print A/S har i 2016/17 realiseret et resultat, der er væsentligt bedre end markedsgennemsnittet, og Color Print A/S er således en af de få profitable virksomheder i den grafiske industri i Nordeuropa. Resultatet for indeværende regnskabsår er lavere end sidste år og lavere end forventet. Dette skyldes primært de fundamentale forandringer, der kendetegner markedet lige nu. En faldende omsætning skyldes ikke tab af kunder, men en generel lavere volumen (oplag, sidetal og frekvens), udviklingen i "NejTak" til reklamer samt et fald i efterspørgslen på det traditionelle trykmarked i konkurrencen med øvrige mediekkanaler.

Det skandinaviske trykmarked er præget af en betydelig overkapacitet, og markedet er kendetegnet ved en meget hård priskonkurrence.

Det er Color Print A/S' mål at udbygge positionen som skandinavisk markedsleder.

For at kunne realisere dette mål, skal Color Print A/S lykkes inden for nedenstående tre indsatsområder:

- Løbende rationaliseringer for at forbedre omkostningseffektiviteten
- Fortsat fokus på at sikre en høj effektivitet og produktivitet i ordregennemførelsen
- Aktiv markedsbearbejdning for at vinde markedsandele.



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Investeringer

Der er i regnskabsåret ikke gennemført væsentlige investeringer i virksomheden.

#### Begivenheder efter statusdagens udløb

Der har ikke været hændelser efter regnskabsperiodens udløb, som væsentligt påvirker regnskabsaflæggelsen for 2016/17.

#### Forventninger til fremtiden

Color Print A/S har en sammensætning af grafiske ydelser, som giver kunderne konkurrencedygtige og effektive løsninger med stor fleksibilitet og en høj grad af leveringssikkerhed.

Ledelsen forventer et samlet resultat for Color Print, som også i 2017/18 vil være påvirket af den løbende omstilling af virksomheden til den ændrede markedssituation, men fortsat med et resultat væsentligt bedre end markedsgennemsnittet. Der forventes et resultat på niveau med 2016/17.

Risici i den fremtidige markedssituation knytter sig p.t. særligt til den fysiske distribution af tryksager, hvor Postnord fra den 1. januar 2018 har besluttet at ophøre med distribution af reklamer i Danmark. Den reelle effekt af den beslutning er endnu ukendt. Forventningen er, at udgiverne vil blive stillet over for højere distributionspriser, som naturligt kan føre til yderligere markedsfald og valg af andre markedsføringsløsninger.

#### Særlige risici

##### *Valutarisici*

Selskabet er i nogen grad udsat for ændringer i valutakurser, da en del af selskabets omsætning afregnes i fremmed valuta. For den omsætning, der genereres i anden valuta end DKK og EUR, foretages der kurssikring af den del, der ikke er afdækket af omkostninger i den pågældende valuta.

##### *Renterisici*

Selskabet er som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab kun i mindre grad eksponeret over for ændringer i renteniveaue.

##### *Kreditrisici*

Inden et nyt samarbejde indledes, foretages en økonomisk vurdering af kunden, og såfremt det vurderes hensigtsmæssigt og muligt, afdækkes kreditrisici via forsikring hos kreditforsikringselskaber.

#### Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a

Der henvises vedrørende samfundsansvar til årsrapporten for moderselskabet Stibo Holding A/S.

#### Mål og politikker for det underrepræsenterede køn, jf. årsregnskabslovens § 99b

Der henvises vedrørende mål og politikker for det underrepræsenterede køn til årsrapporten for moderselskabet Stibo Holding A/S.

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2016/17	2015/16
	<b>Nettoomsætning</b>	361.422	431.834
	Ændring i lagre af varer under fremstilling	-2.179	-1.122
2	Andre driftsindtægter	8.325	12.405
		<hr/>	<hr/>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	367.568	443.117
	Andre eksterne omkostninger	-250.022	-297.225
		-27.646	-36.627
	<b>Bruttofortjeneste</b>	89.900	109.265
3	Personaleomkostninger	-57.393	-63.634
4	Afskrivninger	-16.580	-16.384
	<b>Resultat af primær drift</b>	15.927	29.247
10	Resultat efter skat i tilknyttede virksomheder	25	20
5	Finansielle indtægter	424	624
6	Finansielle omkostninger	-2.534	-3.746
	<b>Resultat før skat</b>	13.842	26.145
7	Skat af årets resultat	-3.058	-5.753
	<b>Årets resultat</b>	10.784	20.392
		<hr/>	<hr/>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte	0	10.000
	Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	25	20
	Overført resultat	10.759	10.372
		10.784	20.392
		<hr/>	<hr/>

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Balance

Note	t.kr.	30/4 2017	30/4 2016
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Goodwill	0	6
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Tekniske anlæg og maskiner	78.076	90.663
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	43	301
		<u>78.119</u>	<u>90.964</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	394	374
	Deposita	4.229	4.229
		<u>4.623</u>	<u>4.603</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>82.742</u>	<u>95.573</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	20.097	18.806
	Varer under fremstilling	4.000	6.179
		<u>24.097</u>	<u>24.985</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	39.657	50.788
	Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	14.467	8.453
	Andre tilgodehavender	205	250
	Periodeafgrænsningsposter	1.265	1.384
		<u>55.594</u>	<u>60.875</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>17.858</u>	<u>12.286</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>97.549</u>	<u>98.146</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>180.291</u>	<u>193.719</u>

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Balance

Note	t.kr.	30/4 2017	30/4 2016
	<b>PASSIVER</b>		
11	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	10.100	10.100
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	288	268
	Overført resultat	91.957	80.931
	Foreslået udbytte	0	10.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>102.345</b>	<b>101.299</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
12	Udskudt skat	8.029	7.964
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>8.029</b>	<b>7.964</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
13	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Kreditinstitutter (leasingforpligtelser)	9.662	18.034
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8.373	7.951
	Forudbetalinger fra kunder	84	326
	Leverandørgæld	12.816	4.833
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	3.068	4.206
	Gæld til tilknyttede virksomheder	21.962	35.186
	Anden gæld	13.952	13.920
		60.255	66.422
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>69.917</b>	<b>84.456</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>180.291</b>	<b>193.719</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 14 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
- 15 Leje- og leasingforpligtelser
- 16 Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter
- 17 Nærtstående parter

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Egenkapitalopgørelse

Note	t.DKK	Aktiekapital	Reserve for nettoop-skrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	<b>Egenkapital 1. maj 2016</b>	10.100	268	80.931	10.000	101.299
	Udloddet udbytte	0	0	0	-10.000	-10.000
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	0	-5	0	0	-5
	Værdiregulering, sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	267	0	267
	Overført, jf. resultatdisponering	0	25	10.759	0	10.784
	<b>Egenkapital 30. april 2017</b>	<u>10.100</u>	<u>288</u>	<u>91.957</u>	<u>0</u>	<u>102.345</u>

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Color Print A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §§ 86, 96 og 112 udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse, oplysninger om honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer samt selvstændigt koncernregnskab for Color Print A/S, idet selskabet indgår i Stibo Holding A/S' pengestrømsopgørelse, revisionsnote og koncernregnskab.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver.

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbestemt gørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ingen af ovenstående ændringer har nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016/17 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

#### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling indeholder årets ændring i beholdningen af færdigvarer og varer under fremstilling.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder årets køb af varer og tjenesteydelser samt årets ændring i beholdningen af råvarer og hjælpematerialer.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder årets omkostninger af primær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner og øvrige personaleomkostninger til selskabets ansatte, herunder direktion og bestyrelse.

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Afskrivninger

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

##### Resultat efter skat i tilknyttet virksomhed

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og afskrivning på goodwill.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Der aktiveres ikke renteomkostninger.

##### Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Stibo-koncernens danske selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Moderselskabet Stibo Holding A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen. Den del af årets skat, der knytter sig til egenkapitalbevægelser, indregnes direkte på egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balance

###### Materielle anlægsaktiver

Tekniske anlæg og maskiner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, der er vurderet til 3-15 år.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspri- sen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

###### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser m.v.



## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af koncerngoodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsevnen lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, forarbejdningsomkostninger og indirekte produktionsomkostninger.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Sambeskatningsbidrag og udskudt skat

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen i en særskilt linje.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Ændringen i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og banker indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

##### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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 dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

##### Segmentoplysninger

Selskabet har alene aktiviteter inden for publiceringsområdet. Som følge heraf opererer selskabet kun inden for ét segment.

##### Nøgletal

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Operative aktiver	Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger, kapitalandele i tilknyttede virksomheder og værdipapirer.
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 2 Andre driftsindtægter

Regnskabsposten indeholder væsentligst indtægter ved salg af papirmakulatur samt fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

t.kr.	2016/17	2015/16
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	52.282	58.077
Pensioner	3.890	4.171
Andre omkostninger til social sikring	1.221	1.386
	<u>57.393</u>	<u>63.634</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>107</u>	<u>115</u>

I henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, oplyses der ikke om vederlag til ledelsen.

#### 4 Afskrivninger

Tekniske anlæg og maskiner	16.221	15.660
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	168	177
Goodwill	6	20
Mindre nyanskaffelser	185	527
	<u>16.580</u>	<u>16.384</u>

#### 5 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	257	9
Øvrige finansielle indtægter	167	615
	<u>424</u>	<u>624</u>

#### 6 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	163	300
Øvrige finansielle omkostninger	2.371	3.446
	<u>2.534</u>	<u>3.746</u>

#### 7 Skat af årets resultat

Aktuel skat	3.068	4.206
Udskudt skat	-10	1.547
	<u>3.058</u>	<u>5.753</u>

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

<b>8</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	t.kr.		<b>Goodwill</b>
	Kostpris 1. maj 2016		100
	Tilgang		0
	Afgang		0
	Kostpris 30. april 2017		100
	Afskrivninger 1. maj 2016		-94
	Afgang		0
	Afskrivninger		-6
	Afskrivninger 30. april 2017		-100
	<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017</b>		<b>0</b>
<b>9</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	t.kr.	<b>Tekniske anlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
	Kostpris 1. maj 2016	146.162	729
	Tilgang	3.634	0
	Afgang	0	-245
	Kostpris 30. april 2017	149.796	484
	Afskrivninger 1. maj 2016	-55.499	-428
	Afgang	0	155
	Afskrivninger	-16.221	-168
	Afskrivninger 30. april 2017	-71.720	-441
	<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017</b>	<b>78.076</b>	<b>43</b>
	Afskrives over	3-15 år	5-10 år
	I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	<b>27.676</b>	<b>0</b>

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

t.kr.	2016/17	2015/16
<b>10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. maj	106	106
Tilgang	0	0
Kostpris 30. april	106	106
Reguleringer 1. maj	268	283
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-5	-35
Årets resultat efter skat	25	20
Reguleringer 30. april	288	268
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>394</b>	<b>374</b>
Heraf udgør goodwill	0	0
<b>Navn</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Stibo Norge AS	Norge	100 %
t.kr.	2016/17	2015/16
<b>11 Egenkapital</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte	0	10.000
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	25	20
Overført resultat	10.759	10.372
	10.784	20.392
Aktiekapitalen blev i 2014/15 forhøjet ved fusion fra 10.000 t.kr. til 10.100 t.kr. Aktiekapitalen har været uændret de foregående 2 år. Aktiekapitalen udgøres af 10.100.000 aktier a 1 DKK.		
<b>12 Udskudt skat</b>		
t.kr.	2016/17	2015/16
Udskudt skat 1. maj	7.964	6.370
Årets forskydning, jf. note 7	-10	1.547
Årets forskydning vedr. egenkapitalbevægelser	75	47
<b>Udskudt skat 30. april</b>	<b>8.029</b>	<b>7.964</b>
<b>13 Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder inden for 5 år, udgør i alt 18,0 mio. kr. (2015/16: 26,0 mio. kr.).		

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 14 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationselskabets årsregnskab, Stibo Holding A/S. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

#### 15 Leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejeforpligtelser med varighed på 1-7 år på i alt 34,9 mio. kr. (2015/16: 39,6 mio. kr.).

Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder inden for 5 år med i alt 1,1 mio. kr. (2015/16: 1,1 mio. kr.).

#### 16 Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

##### Indregnede transaktioner

Koncernen har pr. 30. april 2017 indgået valutaterminskontrakter vedrørende koncernens tilgodehaver og gæld på 0,5 mio. SEK.

##### Forventede fremtidige transaktioner

Koncernen afdækker valutarisici for indgåede kontrakter vedrørende varesalg.

Koncernen har pr. 30. april 2017 indgået valutaterminskontrakter vedrørende fremtidige transaktioner i fremmed valuta på 6,9 mio. SEK og 3,1 mio. NOK. Værdien af kontrakterne udgør pr. 30. april 2017 0,2 mio. kr. før skat, der er indregnet på egenkapitalen. Kontrakterne forfalder inden for et år.

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 17 Nærtstående parter

##### Bestemmende indflydelse

Stibo-Fonden, Axel Kiers Vej 11, 8270 Højbjerg.

Color Print A/S er 100 % ejet af Stibo Printing Solutions A/S, Horsens, hvis endelige moderselskab er Stibo-Fonden, Aarhus.

##### Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter Stibo-Fonden og datterselskaber, hvori Stibo-Fonden direkte eller indirekte har kontrol.

Transaktioner i 2016/17 med nærtstående parter:

t.DKK	2016/17
Indtægter <sup>1</sup>	19.729
Omkostninger <sup>1</sup>	32.567
Finansielle poster, netto <sup>2</sup>	94
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <sup>3</sup>	14.467
Gæld til tilknyttede virksomheder <sup>3</sup>	21.962

Ud over udlodning af udbytte har der ikke været transaktioner med kapitalejeren.

<sup>1</sup> Inkluderer køb og salg af varer og tjenesteydelser.

<sup>2</sup> Inkluderer finansielle indtægter og omkostninger forbundet med koncernintern finansiering.

<sup>3</sup> Inkluderer tilgodehavender og forpligtelser i forbindelse med køb og salg af varer og tjenesteydelser samt koncernintern finansiering.