

# Stibo Graphic A/S


Saturnvej 65, 8700 Horsens

CVR-nr. 35 82 27 20

## Årsrapport 2017/18

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. august 2018

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>10</b>
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for Stibo Graphic 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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.

Horsens, den 19. juni 2018  
Direktion:



---

Søren S. Henriksen  
adm. direktør

Bestyrelse:



---

Hans O. Damgaard  
formand



---

Søren S. Henriksen



---

Carsten Christensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionæren i Stibo Graphic A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Stibo Graphic A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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.

### 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 19. juni 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Jens Weiersøe Jakobsen

statsaut. revisor

MNE-nr.: mne30152



Søren Jensen

statsaut. revisor

MNE-nr.: mne34132

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Stibo Graphic A/S
Adresse	Saturnvej 65, 8700 Horsens
CVR-nr.	35 82 27 20
Stiftet	26. marts 2014 (med regnskabsmæssig virkning 1. maj 2013)
Hjemstedskommune	Horsens
Regnskabsår	1. maj - 30. april
Hjemmeside	<a href="http://www.stibocomplete.com">www.stibocomplete.com</a>
Telefon	76 26 36 00
Bestyrelse	Hans O. Damgaard, formand Søren S. Henriksen Carsten Christensen
Direktion	Søren S. Henriksen, adm. direktør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	477.118	495.740	601.110	651.257	722.467
Bruttofortjeneste	127.954	138.953	168.339	171.866	208.568
Resultat af primær drift	-9.094	-14.183	-2.347	4.930	33.680
Resultat efter skat i tilknyttet og as- socieret virksomhed	3.933	3.373	9.064	4.308	-4
Resultat før finansielle poster	-5.161	-10.810	5.312	7.915	26.271
Resultat af finansielle poster, netto	-9.328	-2.300	-2.006	-2.173	2.711
Resultat før skat	-14.489	-13.110	4.711	5.151	23.049
<b>Årets resultat</b>	<b>-10.533</b>	<b>-9.554</b>	<b>5.599</b>	<b>8.301</b>	<b>24.139</b>
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	151.701	146.818	169.428	197.645	200.227
Omsætningsaktiver	214.063	189.566	184.363	154.071	206.364
<b>Aktiver i alt</b>	<b>365.764</b>	<b>336.384</b>	<b>353.791</b>	<b>351.716</b>	<b>406.591</b>
Aktiekapital	100.100	100.100	100.100	100.700	100.700
<b>Egenkapital</b>	<b>187.029</b>	<b>197.748</b>	<b>217.588</b>	<b>211.790</b>	<b>203.996</b>
Hensatte forpligtelser	5.080	6.818	8.650	11.265	13.445
Kortfristede gældsforpligtelser	173.655	131.818	127.553	128.661	189.150
<b>Årets investeringer i materielle an- lægsaktiver</b>					
	9.026	10.508	15.810	19.027	2.897
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	-1,9	-2,9	-0,4	0,8	4,7
Afkastningsgrad	-3,3	-4,6	-0,7	1,4	8,5
Bruttomargin	26,8	28,0	27,6	26,4	28,9
Soliditetsgrad	51,1	58,8	61,5	60,2	50,2
Egenkapitalforrentning	-5,5	-5,3	2,6	4,0	9,8
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>					
	191	208	213	225	244

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Beretning

Stibo Graphic A/S er en del af Stibo Complete A/S-koncernen, som ejes af den fondsejede Stibo-koncern. Stibo Complete A/S er moderselskab for Skandinaviens største producent af fysiske marketingsmaterialer og ejer af virksomhederne: Color Print A/S, Stibo Graphic A/S og Distribution Plus A/S (70 procent ejerskab) i Danmark samt Sörmlands Printing Solutions AB og Stibo Media AB i Sverige. Stibo Complete er i dag et grafisk supermarked med serviceydelser inden for design, udvikling, produktion og distribution af fysisk marketingsmateriale samt tilhørende lager- og logistikydelser.

### Det vi beskæftiger os med

Stibo Graphic er en stor trykkerivirksomhed, som gennem mange år har været hovedbeskæftiget med og været kendt for produktion af "hele paletten" inden for tryk af magasiner, tidsskrifter, kataloger og reklameprintsager. Stibo Graphic er midt i en større omstillingsproces, fordi markedet i disse år er præget af strukturelle forandringer. Stibo Graphic tilpasser sig løbende til kundernes ændrede behov - fra tidligere at være leverandør af større grafiske tryk opgaver til fremover at være en foretrukket totalleverandør af fysiske markedsføringsmaterialer med stor variation af produkter og høj fleksibilitet.

Stibo Graphic er majoritetsaktionær i selskabet Distribution Plus, der varetager forretningsområderne co-mailing, pakkeriydelser og distributionsløsninger.

Året kan opsummeres i fire vigtige overskrifter:

1. Strukturelle markedsændringer - derfor omstilling fra stort industritrykkeri til grafisk supermarked.
2. Højt investeringsniveau og udviklingstiltag
3. Stibo Direct - kunderne kan bestille grafiske produkter online via webportalløsning.
4. Styrket markedsposition i Sverige.

### Nøgletal

Omsætning	477 mio. DKK
Resultat før skat	-14 mio. DKK
EBITDA	21 mio. DKK
Egenkapital	187 mio. DKK
Antal medarbejdere	191

De fundamentale og strukturelle forandringer, der kendetegner markedet lige nu, afspejler sig også naturligt i regnskabet for 2017/18. En faldende omsætning skyldes ikke tab af kunder, men en generelt lavere volumen og et fald i efterspørgslen på det traditionelle trykmarked. Dette fald er større end forventet, hvilket understreger vigtigheden af igangsatte udviklingstiltag. Det er vigtigt fortsat at investere i nye produktområder for at fastholde og udbygge positionen som markedsleder i Skandinavien, hvor vi gennem de seneste år bl.a. har investeret i storformatprint, digitalprint og øget digitalisering af vores arbejdsprocesser.

Vi har øget digitalisering af vores arbejdsprocesser, bl.a. i form af en ny webportalløsning "Stibo Direct", hvor kunderne kan bestille deres grafiske produkter online.

Det er meget positivt, at det som følge af koncernens opkøb af Sörmlands Printing Solutions er lykkedes at styrke vores markedsposition i Sverige og herigennem øge vores svenske markedsandel.

Regnskabet for Stibo Graphic er kendetegnet ved et relativt højt afskrivningsniveau, og virksomheden genererer samlet set ligesom tidligere år et relativt højt EBITDA-niveau og et positivt cash-flow.

Resultatet for 2017/18 er ikke tilfredsstillende og lavere end forventet, men skal ses i lyset af et højt investeringsniveau og de mange markedsdrevne forandringer, der præger den grafiske industri i disse år. Endvidere er regnskabsåret påvirket af en fortsat svækkelse af svenske og norske kroner - hvor den norske krone er faldet med over 3 % i forhold til samme periode sidste år, og den svenske krone er faldet med hele 8 % i forhold til samme periode sidste år. Både Norge og Sverige er primære geografiske markedssegmenter og udgør samlet set ca. 45 % af den samlede omsætning i Stibo Graphic.



## Ledelsesberetning

### Beretning

Samlet er årets resultat for Stibo Graphic negativt påvirket af kurstab på fremmed valuta for ca. 17 mio. kr. Heraf udgør ca. 50 % urealiserede tab. Baggrunden for det urealiserede tab er, at der over året er opbygget en betydelig likvid beholdning i svenske kroner til brug for at købe den svenske virksomhed GigantPrint. Denne transaktion er imidlertid først gennemført efter regnskabsårets afslutning og har medført et urealiseret tab på valuta på ca. 9 mio. kr., der er indregnet under posten "finansielle poster".

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

### Investeringer

Der er i regnskabsåret investeret i nyt brand i form af fælles markedsføring under "Stibo Complete"-koncernen, og samtidig er der investeret i nye produktionsanlæg, som muliggør en større grad af in-house færdiggørelse og dermed reduktion af omfanget af tidligere outsourcete ydelser.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der har ikke været hændelser efter regnskabsperiodens udløb, som væsentligt påvirker regnskabsaflæggelsen for 2017/18.

### Forventninger til fremtiden

Stibo Graphic har en unik sammensætning af grafiske ydelser, som altid skal give kunderne konkurrencedygtige og effektive løsninger med en høj grad af fleksibilitet og leveringssikkerhed.

Ledelsen forventer, at den beskrevne markedsudvikling fortsætter i de kommende år. Det betyder, at efterspørgslen efter traditionelle grafiske produkter fortsat vil falde. Men med de allerede gennemførte udviklingstiltag samt investeringer forventes der både yderligere vækst i markedsandele i Sverige og ikke mindst en vækst på salg af nye grafiske ydelser. Ledelsen forventer derfor et samlet resultat, som også i 2018/19 vil være påvirket af den løbende omstilling af virksomheden til den ændrede markedssituation - men med en klart styrket virksomhed. Der forventes et resultat på niveau med 2017/18 - dog med en forventning om en positiv effekt ved styrkelse af den norske og den svenske krone.

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 langsigtede 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. Endvidere oplever markedet p.t. en ny situation vedrørende papirleverancer, hvor en gradvis nedlukning af produktionskapacitet hos papirleverandørerne nu bevirker stigende priser samt længere leveringstider på papir. Dette påvirker udgivernes samlede omkostninger til indkøb af traditionelle grafiske produkter.

### Særlige risici

#### *Valutarisici*

Selskabet er i nogen grad udsat for ændringer i valutakurser, da en del af selskabets omsætning afregnes i fremmed valuta. Nettopositioner mellem indbetalinger og udbetalinger i fremmed valuta sikres, i det omfang det giver økonomisk mening.

#### *Renterisici*

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

#### *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.

## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### **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.	2017/18	2016/17
	<b>Nettoomsætning</b>	477.118	495.740
	Ændring i lagre af varer under fremstilling	543	-2.440
2	Andre driftsindtægter	16.250	17.319
		<u>493.911</u>	<u>510.619</u>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-311.450	-323.958
	Andre eksterne omkostninger	-54.507	-47.708
		<u>365.957</u>	<u>371.666</u>
	<b>Bruttofortjeneste</b>	127.954	138.953
3	Personaleomkostninger	-106.304	-116.478
4	Af- og nedskrivninger	-30.744	-36.658
		<u>-137.048</u>	<u>-153.136</u>
	<b>Resultat af primær drift</b>	-9.094	-14.183
9	Resultat efter skat i tilknyttede virksomheder	3.933	3.373
10	Resultat efter skat i associeret virksomhed	0	0
5	Finansielle indtægter	726	438
6	Finansielle omkostninger	-10.054	-2.738
		<u>-5.449</u>	<u>-5.110</u>
	<b>Resultat før skat</b>	-14.489	-13.110
7	Skat af årets resultat	3.956	3.556
		<u>-10.533</u>	<u>-9.554</u>
	<b>Årets resultat</b>	<u>-10.533</u>	<u>-9.554</u>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte	0	0
	Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.933	3.373
	Overført resultat	-14.466	-12.927
		<u>-10.533</u>	<u>-9.554</u>

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Balance

Note	t.kr.	30/4 2018	30/4 2017
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Tekniske anlæg og maskiner	80.951	103.819
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.250	7.564
		<u>85.201</u>	<u>111.383</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14.345	10.571
10	Kapitalandele i associeret virksomhed	0	0
	Deposita	7.786	7.614
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	44.369	17.250
		<u>66.500</u>	<u>35.435</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>151.701</u>	<u>146.818</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	21.577	25.220
	Varer under fremstilling	5.871	5.328
		<u>27.448</u>	<u>30.548</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	70.257	76.313
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	22.137	42.878
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	2.235	1.680
	Andre tilgodehavender	1.030	1.000
	Periodeafgrænsningsposter	3.715	3.417
		<u>99.374</u>	<u>125.288</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>87.241</u>	<u>33.730</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>214.063</u>	<u>189.566</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>365.764</u>	<u>336.384</u>

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Balance

Note	t.kr.	30/4 2018	30/4 2017
	<b>PASSIVER</b>		
11	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	100.100	100.100
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	10.299	6.525
	Overført resultat	76.630	91.123
	Foreslået udbytte	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>187.029</b>	<b>197.748</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
12	Udskudt skat	5.080	6.818
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.080</b>	<b>6.818</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Forudbetalinger fra kunder	613	748
	Leverandørgæld	15.527	21.144
	Gæld til tilknyttede virksomheder	135.885	83.560
	Anden gæld	21.630	26.366
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>173.655</b>	<b>131.818</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>365.764</b>	<b>336.384</b>
1	Anvendt regnskabspraksis		
13	Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventuaforpligtelser		
14	Leje- og leasingforpligtelser		
15	Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter		
16	Nærtstående parter		

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoop-skrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	<b>Egenkapital 1. maj 2017</b>	100.100	6.525	91.123	0	197.748
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	0	-159	0	0	-159
	Værdiregulering, sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	-27	0	-27
	Overført, jf. resultatdisponering	0	3.933	-14.466	0	-10.533
	<b>Egenkapital 30. april 2018</b>	<b>100.100</b>	<b>10.299</b>	<b>76.630</b>	<b>0</b>	<b>187.029</b>

## Årsregnskab 1. maj – 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stibo Graphic A/S for 2017/18 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 Stibo Graphic A/S, idet selskabet indgår i Stibo Holding A/S' pengestrømsopgørelse, revisionsnote og koncernregnskab.

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.

#### 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 revideres 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.

## Årsregnskab 1. maj – 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Resultat efter skat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

##### 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 til-læg 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 sel-skaber. 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 administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat indregnes i resultatop-gørelsen. Den del af årets skat, der knytter sig til egenkapitalbevægelser, indregnes direkte på egenkapi-talen.

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tids-punkt, 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, baseret på følgende vurdering af akti-vernens forventede brugstider:

Tekniske anlæg og maskiner	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduce-res med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestids-punktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskriv-ning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadret-tet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.



## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 driftsomkostnin- ger.

#### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede 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 og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den ne- gative 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.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder vises som reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostpri- sen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkost- ninger.

Kostpris for varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, forarbejdningsom- kostninger 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 efter- følgende regnskabsår.

#### Sambeskatningsbidrag og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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, administrationsvederlag samt fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

t.kr.	2017/18	2016/17
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	96.074	106.223
Pensioner	7.528	7.975
Andre omkostninger til social sikring	2.702	2.280
	<u>106.304</u>	<u>116.478</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>191</u>	<u>208</u>

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

#### 4 Af- og nedskrivninger

Tekniske anlæg og maskiner	28.507	34.762
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.732	1.318
	<u>30.239</u>	<u>36.080</u>
Mindre nyanskaffelser	505	578
	<u>30.744</u>	<u>36.658</u>

#### 5 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	603	244
Øvrige finansielle indtægter	123	194
	<u>726</u>	<u>438</u>

#### 6 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.569	1.171
Øvrige finansielle omkostninger	8.485	1.567
	<u>10.054</u>	<u>2.738</u>

#### 7 Skat af årets resultat

Aktuel skat	2.235	1.680
Udskudt skat	1.721	1.876
	<u>3.956</u>	<u>3.556</u>

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 8 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. maj 2017	530.961	83.592	614.553
Tilgang	8.469	557	9.026
Afgang	-107.013	-3.686	-110.699
Kostpris 30. april 2018	432.417	80.463	512.880
Afskrivninger 1. maj 2017	-427.142	-76.028	-503.170
Afgang	104.183	1.547	105.730
Afskrivninger	-28.507	-1.732	-30.239
Afskrivninger 30. april 2018	-351.466	-76.213	-427.679
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>80.951</b>	<b>4.250</b>	<b>85.201</b>
Afskrives over	3-15 år	3-10 år	

#### 9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

t.kr.	2017/18	2016/17
Kostpris 1. maj	4.046	4.046
Tilgang	0	0
Kostpris 30. april	4.046	4.046
Reguleringer 1. maj	6.525	3.594
Ændring i minoritetsandel	0	-384
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheder	-159	-58
Årets resultat efter skat	3.933	3.373
Reguleringer 30. april	10.299	6.525
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>14.345</b>	<b>10.571</b>
Heraf udgør goodwill	0	0
<b>Navn</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Distribution Plus A/S	Danmark	70 %
Stibo Media AB	Sverige	100 %

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 10 Kapitalandele i associeret virksomhed t.kr.

	2017/18	2016/17
Kostpris 1. maj	0	0
Udbytte	0	0
Kostpris 30. april	0	0
Reguleringer 1. maj	0	0
Udbytte	0	0
Årets resultat efter skat	0	0
Reguleringer 30. april	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel 30/4 2018	Ejerandel 30/4 2017
Aktieselskabet af 20. juni 2014 (tidligere Datagraf Holding A/S)	Danmark	0 %	20 %

#### 11 Egenkapital t.kr.

	2017/18	2016/17
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte	0	0
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.933	3.373
Overført resultat	-14.466	-12.927
	<b>-10.533</b>	<b>-9.554</b>

Aktiekapitalen blev 1. maj 2016 ved fusion ændret fra 100.000 t.kr. til 100.100 t.kr. Aktiekapitalen har været uændret siden stiftelsen.

Aktiekapitalen udgør 100.100.000 kr. fordelt i aktier a 1.000 kr. og multipla heraf.

#### 12 Udskudt skat t.kr.

	2017/18	2016/17
Udskudt skat 1. maj	6.818	8.650
Årets forskydning, jf. note 7	-1.721	-1.876
Årets forskydning vedr. egenkapitalbevægelser	-17	44
<b>Udskudt skat 30. april</b>	<b>5.080</b>	<b>6.818</b>

#### 13 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 administrationsselskabets årsregnskab, Stibo Holding A/S. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## Årsregnskab 1. maj – 30. april

### Noter

#### 14 Leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejeforpligtelser løbende til 31. marts 2026 på i alt 122,8 mio. kr. (30. april 2017: 137,5 mio. kr.).

Øvrige leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder inden for 5 år med i alt 4,1 mio. kr. (30. april 2017: 5 mio. kr.).

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

##### Forventede fremtidige transaktioner

Koncernen afdækker valutarisici for indgåede kontrakter vedrørende varesalg.

Koncernen har pr. 30. april 2018 indgået valutaterminskontrakter vedrørende fremtidige transaktioner i fremmed valuta på 0,9 mio. SEK. Værdien af kontrakterne udgør pr. 30. april 2018 0,1 mio. kr. før skat, der er indregnet på egenkapitalen. Kontrakterne forfalder inden for et år.

#### 16 Nærtstående parter

##### Bestemmende indflydelse

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

Stibo Graphic A/S er 100 % ejet af Stibo Complete A/S, Horsens, hvis endelige moderselskab er Stibo-Fonden, Aarhus.

Stibo Graphic A/S indgår som dattervirksomhed i koncernregnskabet for Stibo A/S, Aarhus.

##### Transaktioner med nærtstående parter

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

Transaktioner i 2017/18 med nærtstående parter:

t.kr.	2017/18
Indtægter <sup>1</sup>	29.822
Omkostninger <sup>1</sup>	25.242
Finansielle poster, netto <sup>2</sup>	-966
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <sup>3</sup>	66.506
Gæld til tilknyttede virksomheder <sup>3</sup>	135.885

<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.