

Stibo Graphic A/S

Saturnvej 65, 8700 Horsens

CVR-nr. 35 82 27 20

Årsrapport 2019/20

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. juni 2020

Dirigent:

.....

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. maj - 30. april	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020.

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 25. juni 2020
Direktion:

.....
Søren S. Henriksen
adm. direktør

Bestyrelse:

.....
Carsten Christensen
formand

.....
Søren Hove

.....
Søren S. Henriksen

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 2019 - 30. april 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 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 regnskabsbrugere 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- 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 25. juni 2020
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28CVR-nr. 30 70 02 28

Morten Friis
statsaut. revisor
mne32732

Søren Jensen
statsaut. revisor
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	www.stibocomplete.com
Telefon	76 26 36 00
Bestyrelse	Carsten Christensen, formand Søren Hove 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.	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
Hovedtal					
Nettoomsætning	443.023	470.932	477.118	495.740	601.110
Bruttofortjeneste	132.123	131.839	127.954	138.953	168.339
EBITDA	26.031	23.289	21.145	21.897	43.782
Resultat af primær drift	762	-3.700	-9.094	-14.183	-2.347
Resultat efter skat i tilknyttet og as- socieret virksomhed	3.576	4.418	3.933	3.373	9.064
Resultat før finansielle poster	4.338	718	-5.161	-10.810	5.312
Resultat af finansielle poster, netto	-2.867	-1.010	-9.328	-2.300	-2.006
Resultat før skat	1.471	-292	-14.489	-13.110	4.711
Årets resultat	1.924	-1.369	-10.533	-9.554	5.599
Anlægsaktiver					
Anlægsaktiver	217.917	151.003	151.701	146.818	169.428
Omsætningsaktiver	139.645	161.965	214.063	189.566	184.363
Aktiver i alt	357.562	312.968	365.764	336.384	353.791
Aktiekapital	100.100	100.100	100.100	100.100	100.100
Egenkapital	189.646	187.745	187.029	197.748	217.588
Hensatte forpligtelser	0	3.213	5.080	6.818	8.650
Kortfristede gældsforpligtelser	155.484	122.010	173.655	131.818	127.553
Årets investeringer i materielle an- lægsaktiver					
Årets investeringer i materielle an- lægsaktiver	950	950	9.026	10.508	15.810
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	0,2	-0,8	-1,9	-2,9	-0,4
Afkastningsgrad	0,3	-1,4	-3,3	-4,6	-0,7
Bruttomargin	29,8	28,0	26,8	28,0	27,6
Soliditetsgrad	53,0	60,0	51,1	58,8	61,5
Egenkapitalforrentning	1,0	0,4	-5,5	-5,3	2,6
Gennemsnitligt antal ansatte					
Gennemsnitligt antal ansatte	190	190	191	208	213

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 grafiske fremstillingsvirksomhed og ejer af virksomhederne: Color Print A/S, Stibo Graphic A/S, Rosendahls A/S - Print Design Media, Distribution Plus A/S (70 procent ejerskab) i Danmark samt Sörmlands Printing Solutions AB, Stibo Media AB og GigantPrint AB i Sverige.

Det beskæftiger vi os med

Stibo A/S-koncernen har drevet trykkeri i mere end 225 år og er i dag den største og stærkeste aktør i Skandinavien. Markedet for grafiske produkter, som virksomheden beskæftiger sig med, er stort, men faldende. Koncernen forfølger en skandinavisk konsolideringsstrategi i den grafiske branche. Virksomheden betjener en række udvalgte kundesegmenter, der er nøje afstemt med selskabets særlige kompetencer og planer for fremtiden.

Kundesegmenterne i fokus er:

- Retail- og kædekunder
- Pharma- og life science-kunder
- Magasin-, tidsskrift- og avisindstikkunder
- Industri- og systemkunder
- Event- og leisure-kunder
- Det offentlige og valgsegment.

Som virksomhed tilbyder vi vores kunder serviceydelser inden for hele den grafiske produktpalette. Fra udvikling og design, finansiering via annonceralg, produktion, sourcing, distribution og installation af fysiske og digitale grafiske løsninger samt tilhørende lager- og logistikydelser.

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

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

Året kan opsummeres i følgende overskrifter:

1. Stibo Complete A/S har de sidste 5 år været i en omstillingsproces fra alene at være et stort industritrykkeri til i dag at være grafisk supermarked med en meget bred produktpalette. I 2019/20 har koncernen igen taget et vigtigt skridt i denne transformation gennem opkøb af Rosendahls A/S - Print Design Media med overtagelse pr. 1. januar 2020. Rosendahls er et perfekt match, og der findes betydelige markeds- og omkostningssynergier. Det er planen, at Rosendahls nuværende fabrik i Esbjerg flytter til Stibo Graphic A/S i Horsens i foråret 2021.
2. COVID-19 situationen påvirker resultatet negativt, hvor alle kundesegmenter har været negativt påvirket af COVID-19 situationen. I Danmark har det ikke været muligt for virksomheden at anvende statens hjælpepakker for hjemsendelse af medarbejdere samt tilskud til dækning af de faste omkostninger.
3. Stibo Graphic A/S udbygger sammen med de øvrige selskaber i Stibo Complete A/S kontinuerligt positionen som skandinavisk markedsleder og "det grafiske supermarked". Der pågår en løbende aktiv markedsbearbejdning målrettet udvalgte kundesegmenter, hvor kunderne i dag tilbydes hele paletten af grafiske ydelser. I de kommende år er det fortsat vigtigt, at der investeres yderligere i omstillingen fra stort industritrykkeri til grafisk supermarked, ligesom vi skal fortsætte den positive udvikling i Skandinavien med at vinde yderligere markedsandele.

Ledelsesberetning

Beretning

4. Strukturelle markedsændringer mod en større grad af digitalisering påvirker alle virksomheder, som beskæftiger sig med print. Vi vurderer løbende muligheden for at kombinere de fysiske og digitale marketingsmaterialer i effektfulde løsninger til kunderne. Samarbejdet med søstervirksomhederne Stibo DX og Stibo Systems er intensiveret.

Nøgletal 2019/20 Stibo Graphic A/S

Omsætning	443 mio. DKK
Resultat før skat	1 mio. DKK
EBITDA	26 mio. DKK
Egenkapital	190 mio. DKK
Antal medarbejdere	190

De fundamentale og strukturelle ændringer af markedet kombineret med COVID-19 krisen afspejler sig også i regnskabet for 2019/20. Regnskabet for Stibo Graphic A/S er kendetegnet ved et relativt højt afskrivningsniveau, og virksomheden genererer samlet set - som tidligere år - et acceptabelt EBITDA-niveau og samlet set et betydeligt positivt cash-flow til koncernen.

Regnskabet for 2019/20 anses som tilfredsstillende under de givne helt ekstreme markedsforhold. Årets resultat skal også ses i lyset af de mange konkurser i den grafiske branche og de strukturelle ændringer i markedet samt en fortsat svækkelse af såvel den svenske som den norske krone. Både Norge og Sverige er primære geografiske markedssegmenter og udgør samlet set næsten 50 % af den totale omsætning. Den negative udvikling i valutakurserne i Sverige og Norge - senest forstærket af usikkerheden afledt af COVID-19 - påvirker regnskabet negativt med urealiserede valutakursreguleringer svarende til mere end 2 mio. DKK.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der har ikke været hændelser efter regnskabsperiodens udløb, som væsentligt påvirker regnskabsaflægelsen for 2019/20.

Virksomheden har efter regnskabsårets afslutning ikke foretaget nogen betydelige investeringer. Det nuværende setup er løbende optimeret og moderniseret, og selskabet råder i dag over et særdeles konkurrencekræftigt og moderne produktionssetup.

Forventninger til fremtiden

Stibo Graphic A/S er sammen med de øvrige virksomheder i Stibo Complete A/S-koncernen i dag markedsleder i Skandinavien. Selskabet investerer fortsat massivt i forretningsudvikling og deltager i konsolideringen i den grafiske branche. Virksomheden har en unik sammensætning af grafiske ydelser, og de langsigtede resultatmæssige forventninger er positive. De gennemførte udviklingstiltag samt investeringer i 2019/20 har styrket virksomheden betydeligt, og selskabet forventer yderligere vækst i markedsandele i Skandinavien og ikke mindst en vækst i salg af nye grafiske ydelser.

I de kommende år er det fortsat vigtigt, at koncernen investerer i konsolideringen af den grafiske branche i Skandinavien for at kompensere for det fortsatte fald i markedet.

Risici

Stibo Graphic A/S er som mange andre virksomheder påvirket af udbruddet af COVID-19. Som virksomhed følger vi myndighedernes retningslinjer og anvisninger. Virksomhedens første prioritet er at sikre vores medarbejdere og bidrage til reduceret smittespredning i samfundet. Stibo Graphic A/S vil, som en lang række andre virksomheder, blive påvirket af COVID-19 situationen, som indebærer risiko for, at virksomheder reducerer investeringer i markedsføring, teknologi og kommunikation. Påvirkningen heraf afhænger af krisens længde og er derfor på nuværende tidspunkt ikke mulig at kvantificere.

Ledelsesberetning

Beretning

Risici i den fremtidige markedssituation knytter sig fortsat til, at udgiverne oplever stigende distributionsomkostninger - først og fremmest afledt af forandringerne i PostNord i 2018, hvor PostNord i Danmark valgte at stoppe med at distribuere adresseløse forsendelser. Der findes ikke længere konkurrence på markedet for adresseløse forsendelser i Danmark til stor utilfredshed hos kunderne. Kunderne har fået meget store prisstigninger, hvilket har afspejlet sig i en faldende efterspørgsel. En tilsvarende udvikling kan ikke udelukkes i Sverige.

Det er ledelsens forventning, at selskabet som følge af den helt særlige markedssituation med COVID-19 har risiko for ikke at kunne indfri de oprindelige forventninger til det kommende regnskabsår 2020/21. Ledelsen forventer dog at kunne realisere en lidt lavere omsætning og et resultat på niveau med 2019/20 på baggrund af de mange gode initiativer, der allerede er igangsat både forretningsmæssigt og organisatorisk.

Redegørelse for samfundsansvar

Samfundsansvar er en integreret del af forretningsstrategien i Stibo Complete. Koncernen har et ønske om at agere ansvarligt i forhold til kunder, medarbejdere, forretningspartnere og omverdenen. Stibo Graphic A/S indgår i Stibo Completes redegørelse for samfundsansvar. Der henvises vedrørende samfundsansvar til årsrapporten for moderselskabet Stibo Complete A/S.

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

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

Årsregnskab 1. maj - 30. april

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2019/20	2018/19
	Nettoomsætning	443.023	470.932
	Ændring i lagre af varer under fremstilling	-1.327	-81
2	Andre driftsindtægter	20.627	18.701
		462.323	489.552
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-281.688	-304.950
	Andre eksterne omkostninger	-48.512	-52.763
	Bruttofortjeneste	132.123	131.839
3	Personaleomkostninger	-106.092	-108.122
4	Af- og nedskrivninger	-25.269	-27.417
	Resultat af primær drift	762	-3.700
9	Resultat efter skat i tilknyttede virksomheder	3.576	4.418
5	Finansielle indtægter	1.255	1.286
6	Finansielle omkostninger	-4.122	-2.296
	Resultat før skat	1.471	-292
7	Skat af årets resultat	453	1.661
	Årets resultat	1.924	1.369
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte	0	0
	Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.576	4.418
	Overført resultat	-1.652	-3.049
		1.924	1.369

Årsregnskab 1. maj - 30. april

Balance

Note	t.kr.	30/4 2020	30/4 2019
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
8	Materielle anlægsaktiver		
	Tekniske anlæg og maskiner	61.772	55.394
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.260	3.108
		<u>67.032</u>	<u>58.502</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21.721	18.168
	Deposita	8.091	7.942
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	121.073	66.391
		<u>150.885</u>	<u>92.501</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>217.917</u>	<u>151.003</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	20.549	21.463
	Varer under fremstilling	4.463	5.790
		<u>25.012</u>	<u>27.253</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	48.233	53.745
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	34.001	24.512
11	Udskudt skat	402	0
	Andre tilgodehavender	6.572	5.512
	Periodeafgrænsningsposter	3.690	4.011
		<u>92.898</u>	<u>87.780</u>
	Likvide beholdninger	<u>21.735</u>	<u>46.932</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>139.645</u>	<u>161.965</u>
	AKTIVER I ALT	<u>357.562</u>	<u>312.968</u>

Årsregnskab 1. maj - 30. april

Balance

Note	t.kr.	30/4 2020	30/4 2019
	PASSIVER		
10	Egenkapital		
	Aktiekapital	100.100	100.100
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	17.675	14.122
	Overført resultat	71.871	73.523
	Foreslået udbytte	0	0
	Egenkapital i alt	189.646	187.745
	Hensatte forpligtelser		
11	Udskudt skat	0	3.213
	Hensatte forpligtelser i alt	0	3.213
	Gældsforpligtelser		
12	Langfristede gældsforpligtelser		
	Leasinggæld	9.228	0
	Anden gæld	3.204	0
		12.432	0
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.048	0
	Forudbetalinger fra kunder	76	190
	Leverandørgæld	13.698	5.400
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	3.162	1.088
	Gæld til tilknyttede virksomheder	119.196	98.269
	Anden gæld	17.304	17.063
		155.484	122.010
	Gældsforpligtelser i alt	167.916	122.010
	PASSIVER I ALT	357.562	312.968
1	Anvendt regnskabspraksis		
13	Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
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
	Egenkapital 1. maj 2019	100.100	14.122	73.523	0	187.745
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	0	-23	0	0	-23
	Overført, jf. resultatdisponering	0	3.576	-1.652	0	1.924
	Egenkapital 30. april 2020	<u>100.100</u>	<u>17.675</u>	<u>71.871</u>	<u>0</u>	<u>189.646</u>

Årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stibo Graphic A/S for 2019/20 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 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.

Årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat efter skat af kapitalandele i tilknyttede 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.

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 tilæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Der aktiveres ikke rentekomkostninger.

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 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 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.

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 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, baseret på følgende vurdering af aktivernes 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 reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 salgspriisen 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.

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 nettorealiseringsværdien 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.

Årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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.

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 nettorealisationseværdi.

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.

Årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.	2019/20	2018/19
3 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	95.846	97.892
Pensioner	7.489	7.522
Andre omkostninger til social sikring	2.757	2.708
	<u>106.092</u>	<u>108.122</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>190</u>	<u>190</u>
I henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, oplyses der ikke om vederlag til ledelsen.		
4 Af- og nedskrivninger		
Tekniske anlæg og maskiner	22.965	25.388
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.583	1.601
	<u>24.548</u>	<u>26.989</u>
Mindre nyanskaffelser	721	428
	<u>25.269</u>	<u>27.417</u>
5 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	219	895
Øvrige finansielle indtægter	1.036	391
	<u>1.255</u>	<u>1.286</u>
6 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.510	1.727
Øvrige finansielle omkostninger	2.612	569
	<u>4.122</u>	<u>2.296</u>
7 Skat af årets resultat		
Aktuel skat	3.162	1.088
Udskudt skat	-3.615	-2.050
Ændring vedr. tidligere år	0	-699
	<u>-453</u>	<u>-1.661</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 2019	419.732	79.208	498.940
Tilgang	29.975	3.735	33.710
Afgang	-94.731	-52.780	-147.511
Kostpris 30. april 2020	354.976	30.163	385.139
Afskrivninger 1. maj 2019	-364.338	-76.100	-440.438
Afgang	94.099	52.780	146.879
Afskrivninger	-22.965	-1.583	-24.548
Afskrivninger 30. april 2020	-293.204	-24.903	-318.107
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020	61.772	5.260	67.032
Afskrives over	3-15 år	3-10 år	
I tekniske anlæg og maskiner indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	17.112		

9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

t.kr.	2019/20	2018/19
Kostpris 1. maj	4.046	4.046
Tilgang	0	0
Kostpris 30. april	4.046	4.046
Reguleringer 1. maj	14.122	10.299
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheder	-23	-40
Årets resultat efter skat	3.576	3.863
Reguleringer 30. april	17.675	14.122
Regnskabsmæssig værdi 30. april	21.721	18.168
Navn	Hjemsted	Ejerandel
Distribution Plus A/S	Danmark	70 %
Stibo Media AB	Sverige	100 %

Årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

10 Egenkapital		
t.kr.	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	0	0
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.576	4.418
Overført resultat	<u>-1.652</u>	<u>-3.049</u>
	<u>1.924</u>	<u>1.369</u>

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.

11 Udskudt skat		
t.kr.	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>
Udskudt skat 1. maj	3.213	5.080
Flyttet til aktuel skat	0	200
Årets forskydning, jf. note 7	-3.615	-2.050
Årets forskydning vedr. egenkapitalbevægelser	<u>0</u>	<u>-17</u>
Udskudt skat 30. april	<u>-402</u>	<u>3.213</u>

12 Langfristede gældsforpligtelser

Selskabets langfristede gældsforpligtelser udgør pr. 30. april 2020 9,2 mio. kr., hvoraf 0 kr. forfalder 5 år efter regnskabsårets udløb.

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 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.

14 Leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejeforpligtelser løbende til 31. marts 2026 på i alt 95,5 mio. kr. (30. april 2019: 109,5 mio. kr.).

Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder inden for 5 år med i alt 5,5 mio. kr. (30. april 2019: 6,1 mio. kr.).

15 Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Selskabet har pr. 30. april 2020 ikke indgået valutaterminskontrakter.

Årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

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 Complete A/S, Horsens.

Transaktioner med nærtstående parter

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

Transaktioner i 2019/20 med nærtstående parter:

t.kr.	2019/20
Indtægter ¹	10.369
Omkostninger ¹	26.964
Finansielle poster, netto ²	-966
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder ³	155.074
Gæld til tilknyttede virksomheder ³	119.196

¹ Inkluderer køb og salg af varer og tjenesteydelser.

² Inkluderer finansielle indtægter og omkostninger forbundet med koncernintern finansiering.

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

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Søren Schønberg Henriksen

Direktion

På vegne af: Stibo Graphic A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-447259236839

IP: 217.28.xxx.xxx

2020-06-29 06:44:19Z

NEM ID 

Carsten Christensen

Dirigent

På vegne af: Stibo Graphic A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-597983342018

IP: 217.28.xxx.xxx

2020-06-29 06:46:23Z

NEM ID 

Carsten Christensen

Bestyrelse

På vegne af: Stibo Graphic A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-597983342018

IP: 217.28.xxx.xxx

2020-06-29 06:46:23Z

NEM ID 

Søren Schønberg Henriksen

Bestyrelse

På vegne af: Stibo Graphic A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-447259236839

IP: 217.28.xxx.xxx

2020-06-29 06:50:17Z

NEM ID 

Søren Hove

Bestyrelse

På vegne af: Stibo Graphic A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-076416244160

IP: 217.28.xxx.xxx

2020-06-29 07:05:22Z

NEM ID 

Søren Jensen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:71716295

IP: 145.62.xxx.xxx

2020-06-29 07:45:05Z

NEM ID 

Morten Friis

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:1267450157119

IP: 87.55.xxx.xxx

2020-06-29 21:07:44Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: HA7J1-FE2QE-87XEB-CWF4D-1VN04-JQ37M

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>