

## Stibo Printing Solutions A/S

Saturnvej 65, 8700 Horsens

CVR-nr. 35 84 41 20

### Årsrapport 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 14. august 2017

Dirigent:



Søren Christensen

## 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
Beretning	6
<b>Årsregnskab 1. maj - 30. april</b>	<b>8</b>
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 for Stibo Printing Solutions 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 de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 9. august 2017  
Direktion:



Søren S. Henriksen  
adm. direktør

Bestyrelse:



Hans O. Damgaard  
formand



Søren S. Henriksen



Carsten Christensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionæren i Stibo Printing Solutions A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Stibo Printing Solutions A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. maj 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. maj 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.

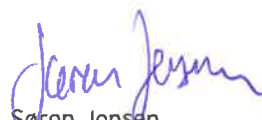
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Jens Weiersøe Jakobsen  
statsaut. revisor

  
Søren Jensen  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Stibo Printing Solutions A/S
Adresse	Saturnvej 65, 8700 Horsens
CVR-nr.	35 84 41 20
Stiftet	23. april 2014
Hjemstedskommune	Horsens
Regnskabsår	1. maj - 30. april
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

### Beretning

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. Stibo Printing Solutions er i dag en grafisk full-service virksomhed inden for rotations-, ark-, digital- og storformatprint samt tilhørende lager- og logistikydelser. Samtidig er Stibo Graphic majoritetsaktionær i selskabet Distribution Plus, der varetager forretningsområderne co-mailing, pakkeriydelser og adresseløs distribution.

Stibo Printing Solutions er midt i en større omstillingsproces, fordi markedet i disse år er præget af strukturelle ændringer. En ændret markedsituation medfører, at vi som virksomhed omstiller os fra at være et stort industritrykkeri - med relativt få og meget store ordrer - til fremover at være et "grafisk supermarked" med et meget stort og varieret produktudvalg. Denne omstilling betyder, at vi nu og i fremtiden skal kunne håndtere langt flere ordrer af forskellig kompleksitet og sammensatte løsninger af meget varierende størrelse. Stibo Printing Solutions tilpasser sig løbende til kundernes ændrede behov - fra tidligere at være leverandør af større grafiske tryk opgaver i form af reklameaviser, magasiner, tidskrifter og kataloger - til fremover at være en foretrukket totalleverandør af fysiske markedsføringsmaterialer med stor variation af produkter og høj fleksibilitet.

Stibo har drevet trykkeri i mere end 200 år og er i dag den største og stærkeste spiller i Skandinavien. Der er fortsat - og det vil der være i mange år fremover - et stort marked for grafiske produkter i Skandinavien for aktører, der har evne og vilje til at tilpasse sig et marked under stor forandring. Her har Stibo Printing Solutions optimale forudsætninger med en god markedsposition, stærke kompetencer og et solidt, langsigtet ejerskab.

Arbejdet med at omstille Stibo Printing Solutions har også medført en øget digitalisering af vores arbejdsprocesser, bl.a. i form af en ny webportalløsning, hvor kunderne i fremtiden får mulighed for at bestille deres grafiske produkter online. Ligeledes til gavn for kunderne er der gennemført store investeringer i 2016/17 i at øge både produktudbuddet og optimere workflowet.

De fundamentale forandringer, der kendetegner markedet lige nu, afspejler sig også naturligt i regnskabet for 2016/17. 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 de igangsatte udviklings- og investeringstiltag.

Vi har bevidst valgt, at årets lavere omsætnings- og dækningsbidragsniveau ikke skulle resultere i lavere omkostninger. Baggrunden er, at det er vigtigt at investere i nye produktområder for at fastholde og udbygge positionen som markedsleder i Skandinavien. Vi har bl.a. investeret i storformatprint, digitalprint og øget digitalisering af vores workflow. En øget satsning på det svenske marked med opkøb af Sörmlands Printing Solutions har påvirket årets resultat negativt, idet der er gennemført en række initiativer for at hæve produktivitet og effektivitet på de primære driftslinier.

Regnskabet for Stibo Printing Solutions er kendetegnet ved et relativt højt afskrivningsniveau i dattervirksomhederne, og dattervirksomhederne genererer samlet set ligesom tidligere år et betydeligt positivt cash-flow.

Regnskabet for 2016/17 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.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Forventninger til fremtiden

Stibo Printing Solutions 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 investeringer forventes der både vækst i markedsandele i Sverige og ikke mindst en vækst på salg af 'nye grafiske ydelser'. Ledelsen forventer derfor et samlet resultat for Stibo Printing Solutions, som også i 2017/18 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 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 overfor højere distributionspriser, som naturligt kan føre til yderligere markedsfald og valg af andre markedsføringsløsninger.

#### 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.

#### Begivenheder efter statusdagens udløb

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



## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2016/17	2015/16
2	Resultat efter skat i tilknyttede virksomheder	-1.255	23.660
	<b>Resultat før skat</b>	-1.255	23.660
	Skat af årets resultat	0	0
	<b>Årets resultat</b>	-1.255	23.660
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	Foreslået udbytte	0	20.000
	Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-1.255	23.660
	Overført resultat	0	-20.000
		-1.255	23.660

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Balance

Note	t.kr.	30/4 2017	30/4 2016
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
2	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	322.526	344.729
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>322.526</u>	<u>344.729</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>322.526</u>	<u>344.729</u>
	<b>PASSIVER</b>		
3	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	25.000	25.000
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	50.750	72.953
	Overført resultat	209.148	189.148
	Foreslået udbytte	0	20.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>284.898</u>	<u>307.101</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
4	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	37.628	37.628
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>37.628</u>	<u>37.628</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>322.526</u>	<u>344.729</u>
1	Anvendt regnskabspraksis		
5	Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
6	Nærtstående parter		

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Egenkapitaloppgørelse

t.kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter in- dre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2016	25.000	72.953	189.148	20.000	307.101
Udloddet udbytte	0	-20.000	20.000	-20.000	-20.000
Valutakursreguleringer ved om- regning af udenlandske enhe- der	0	-987	0	0	-987
Værdiregulering, sikring af fremtidige pengestrømme	0	423	0	0	423
Ændring i minoritetsandel	0	-384	0	0	-384
Overført, jf. resultatdisponering	0	-1.255	0	0	-1.255
<b>Egenkapital 30. april 2017</b>	<b>25.000</b>	<b>50.750</b>	<b>209.148</b>	<b>0</b>	<b>284.898</b>

## Årsregnskab 1. maj – 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stibo Printing Solutions A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 udarbejdes der ikke selvstændigt koncernregnskab for Stibo Printing Solutions A/S, idet selskabet indgår i Stibo Holding A/S' koncernregnskab.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav. Bortset fra disse er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelse

#### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

#### 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

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en ubalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

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. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Stibo Printing Solutions A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

#### 2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.

	2016/17	2015/16
Kostpris 1. maj	271.776	251.148
Tilgang	0	20.628
Afgang	0	0
Kostpris 30. april	271.776	271.776
Værdireguleringer 1. maj	72.953	48.964
Valutakursregulering	-987	-16
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	423	345
Årets resultat	-1.255	23.660
Ændret minoritetsandel	-384	0
Udbetalt udbytte	-20.000	0
Værdireguleringer 30. april	50.750	72.953
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>322.526</b>	<b>344.729</b>

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerand del
Stibo Graphic A/S	Horsens, Danmark	100 %
Color Print A/S	Vadum, Danmark	100 %
Sörmlands Printing Solutions AB	Kathrineholm, Sverige	100 %
Sörmlands Grafiska AB	Kathrineholm, Sverige	100 %

## Årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

<b>3 Egenkapital</b>		
t.kr.	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte	0	20.000
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-1.255	23.660
Overført resultat	0	-20.000
	<u>-1.255</u>	<u>23.660</u>

Aktiekapitalen består af nominelt 25.000 t.kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen siden selskabets stiftelse.

### 4 Langfristede gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder inden for 5 år, udgør i alt 0 mio. kr.

### 5 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.

### 6 Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

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

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

#### Øvrige nærtstående parter

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