

## **Stibo Complete A/S**

Saturnvej 65, 8700 Horsens

CVR-nr. 35 84 41 20

### Årsrapport 2019/20

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. juni 2020

Dirigent:

.....

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>6</b>
Oplysninger om selskabet	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april</b>	<b>17</b>
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 for Stibo Complete A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 25. juni 2020  
Direktion:

.....  
Søren S. Henriksen  
adm. koncerndirektør

Bestyrelse:

.....  
Carsten Christensen  
formand

.....  
Søren Hove

.....  
Søren S. Henriksen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionæren i Stibo Complete A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Stibo Complete A/S for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen 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 regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskaberne, 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskab. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne 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 28

Morten Friis  
statsaut. revisor  
mne32732

Søren Jensen  
statsaut. revisor  
mne34132

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Stibo Complete 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	Carsten Christensen, formand Søren Hove Søren S. Henriksen
Direktion	Søren S. Henriksen, adm. koncerndirektør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	979.648	1.026.073	938.056	979.018	1.043.371
Bruttofortjeneste	333.027	327.988	277.433	294.884	305.832
EBITDA	63.865	69.074	58.310	64.386	94.619
Resultat af primær drift	4.937	9.551	2.893	5.519	29.965
Resultat før finansielle poster	4.948	9.551	2.893	5.519	29.965
Resultat af finansielle poster, netto	-6.636	-2.616	-14.119	-5.253	1.478
Resultat før skat	-1.688	6.935	-11.226	266	31.443
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.533</b>	<b>5.643</b>	<b>-8.546</b>	<b>56</b>	<b>25.470</b>
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	273.878	190.182	196.083	213.752	271.660
Omsætningsaktiver	304.200	307.123	330.292	290.026	298.672
<b>Aktiver i alt</b>	<b>578.078</b>	<b>497.305</b>	<b>526.375</b>	<b>521.778</b>	<b>570.332</b>
Aktiekapital	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
<b>Egenkapital</b>	<b>279.679</b>	<b>282.560</b>	<b>278.304</b>	<b>288.681</b>	<b>312.365</b>
Hensatte forpligtelser	6.343	13.457	14.736	16.607	18.629
Langfristede gældsforpligtelser	40.349	8.598	0	9.662	18.034
Kortfristede gældsforpligtelser	251.707	192.690	233.335	206.828	221.304
<b>Årets investeringer i materielle anlægsaktiver</b>					
	58.598	38.930	21.489	20.046	46.224
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	0,5	0,9	0,3	0,6	2,9
Afkastningsgrad	1,0	2,3	0,7	1,1	5,7
Bruttomargin	34,0	32,0	29,6	30,1	29,3
Soliditetsgrad	48,4	56,8	52,9	55,3	54,8
Egenkapitalforrentning	-0,9	2,0	-3,0	0,0	8,5
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>					
	521	505	420	437	387

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Beretning

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 vi 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 Stibo Complete A/S beskæftiger sig med, er stort, men faldende. Stibo Complete forfølger en skandinavisk konsolideringsstrategi i den grafiske branche. Stibo Complete A/S 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.

Stibo Complete A/S tilbyder 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 Complete A/S tilbyder kunderne kvalitetsgodkendelse efter ISO9001-standarden samt miljøledelsessystemet efter ISO14001-standarden. Dele af trykkeriet følger kravene til GMP-produktion, som kræves i pharmasegmentet samt de særlige sikkerhedsgodkendelser, der følger ved at producere for regering, folketing og ministerier - herunder bl.a. undervisningsministeriet, for hvem der produceres eksamensopgaver. Trykkerierne er alle Svanemærkede samt FSC/PEFC-godkendt. Selskabet tilbyder kunderne rådgivning om klimapåvirkning gennem ClimateCalc-beregninger og anvisninger, ligesom selskabet har tilsluttet sig det grafiske CSR-kodeks, der tager udgangspunkt i FN Global Compacts 10 principper, men er gjort mere handlingsorienteret til den grafiske branche. Kodekset er udformet, så det både afspejler arbejdstagers og arbejdsgivers overordnede holdning og tilgang til grafiske virksomheders ansvar. Stibo Complete A/S følger og arbejder efter FN'S 17 verdensmål for bæredygtig udvikling.

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

Året kan opsummeres i følgende overskrifter:

1. Året startede med en flytning af en 48 siders rotationstrykmaskine fra Color Print i Danmark til Sörmlands Printing Solutions i Sverige, som desværre ikke gik efter planen. I forbindelse med selve flytningen væltede et trykværk, og installationen blev forsinket i 5 måneder. Regnskabet er negativt påvirket af denne hændelse. Installationen af trykmaskinen blev færdigmeldt i foråret 2020, og flytningen af trykmaskinen indfrier nu forventningerne.
2. Stibo Complete A/S har de seneste 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 selskabet 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 til Stibo Complete A/S, og der findes betydelige markeds- og omkostningssynergier. Det er planen, at Rosendahls' nuværende fabrik i Esbjerg flytter til Stibo Complete A/S i Horsens i foråret 2021.

## Ledelsesberetning

### Beretning

3. COVID-19 situationen påvirker resultatet negativt. Pharma og life science samt det offentlige kundesegment har ikke været påvirket af COVID-19 situationen i samme grad som de øvrige segmenter. Disse segmenter udgør dog kun mindre end 10 procent af det samlede salg i koncernen. Alle øvrige kundesegmenter har været negativt påvirket af COVID-19 situationen. I Danmark har det ikke været muligt for Stibo Complete A/S at anvende statens hjælpepakker for hjemsendelse af medarbejdere samt tilskud til dækning af de faste omkostninger. I Sverige anvendes en anden og mere fleksibel ordning, hvor medarbejderne kan hjemsendes på arbejdstidsforkortelse. Stibo Complete A/S har anvendt reglerne om arbejdstidsforkortelse i Sverige. Som følge af den helt ekstraordinære COVID-19 markedssituation har vi reduceret arbejdsstyrken i Danmark. Der er fortsat stor usikkerhed om, hvornår efterspørgslen normaliseres. Forventningen i Stibo Complete A/S er, at efterspørgslen finder et lavere normaliseret niveau, og at flere af vores konkurrenter i Skandinavien vil blive særligt udfordret i den kommende tid som følge af manglende ordrer og likviditet.
4. Stibo Complete A/S ejer GigantPrint, som er markedsledende i Sverige inden for udvikling og produktion af in-store, outdoor og eventopgaver til de største skandinaviske detailkæder og eventbureauer. GigantPrint med produktion i Norrköping blev købt tilbage i regnskabsåret 2018/19 og har været særligt hårdt ramt af COVID-19 krisen i 2019/20-regnskabet. Højsæson for salg af GigantPrints ydelser starter midt februar og slutter ultimo maj. Grundet COVID-19 krisen er højsæsonen i GigantPrint udeblevet i dette regnskabsår. Vi forventer en fortsat lav aktivitet i GigantPrint i 2020/21. GigantPrint er en særdeles godt konfigureret virksomhed med moderne og effektivt produktionssetup og har et rigtigt godt fundament til at vækste, når markedet på et tidspunkt normaliseres - forventeligt i slutningen af 2020.
5. Distribution Plus leverer et tilfredsstillende resultat på trods af COVID-19 situationen. Efterspørgslen af dele af selskabets produkter blev dog påvirket negativt af COVID-19. Produktet "Alt til Erhverv" har været hårdt ramt af den generelle nedlukning af det danske erhvervsliv i de sidste måneder af regnskabsåret, men også en bred række af magasiner med fokus på sundheds- og socialektoren har neddrolet deres aktiviteter. Netop som COVID-19 krisen ramte Danmark, havde Distribution Plus investeret i endnu to store segmenteringsmaskiner - tidligere anvendt af PostNord. Hertil kommer en større investering i starten af regnskabsåret i Danmarks første rigtige "Paper Wrapping" maskine, der kan pakke magasiner i papir (i stedet for plastfolie) - en mere bæredygtig løsning, som mange kunder efterspørger.
6. Strukturelle markedsændringer mod en større grad af digitalisering påvirker alle virksomheder, som beskæftiger sig med print. Stibo Complete A/S leverer i stigende omfang både fysiske og digitale løsninger til kunderne. Samarbejdet med søstervirksomhederne Stibo DX og Stibo Systems er intensiveret omkring digitale publicerings- samt omnichannel-løsninger. Tilsvarende tilbyder Stibo A/S-koncernen udvalgte kunder særlige samarbejdsprojekter, hvor der bygges bro mellem den gamle grafiske virksomhed, uddannelsesinstitutioner og erhvervsliv via et innovationsmiljø for specialestudierende og iværksættervirksomheder. "Legepladsen" er åben og ikke kun til for egen vindings skyld og kører under navnet Stibo Accelerator.

De fundamentale og strukturelle ændringer af markedet kombineret med COVID-19 krisen afspejler sig også i regnskabet for 2019/20, hvor der realiseres et lavere resultat end forventet. Regnskabet for Stibo Complete A/S er samtidig kendetegnet ved et relativt højt afskrivningsniveau i dattervirksomhederne, og dattervirksomhederne 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 mere end 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 en resultateffekt på næsten 6 mio. DKK. De svagere nordiske valutakurser taler samtidigt for en øget produktion på vores fabrikker i Sverige.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Nøgletal (konsoliderede virksomheder)

Omsætning	980 mio. DKK
Resultat før skat	-2 mio. DKK
EBITDA	64 mio. DKK
Egenkapital	280 mio. DKK
Antal medarbejdere	521

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Stibo Complete A/S 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 Complete A/S er i dag markedsleder i Skandinavien. Selskabet investerer fortsat massivt i forretningsudvikling og deltager i konsolideringen i den grafiske branche. Stibo Complete A/S har en unik sammensætning af grafiske ydelser, og de langsigtede resultatmæssige forventninger er positive. De gennemførte udviklingstiltag samt investeringer i 2019/20 har styrket Stibo Complete A/S 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 Complete A/S er som mange andre virksomheder påvirket af udbruddet af COVID-19. Stibo Complete A/S følger myndighedernes retningslinjer og anvisninger. Stibo Complete A/S' første prioritet er at sikre vores medarbejdere og bidrage til reduceret smittespredning i samfundet. Stibo Complete 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.

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 fortsat at kunne realisere en omsætning og et resultat på niveau med 2019/20 på baggrund af de mange gode initiativer, der allerede er igangsat både forretningsmæssigt og organisatorisk.

## Ledelsesberetning

### Beretning

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

Redegørelsen for samfundsansvar for Stibo Complete A/S, samt herunder ejede datterselskaber, dækker regnskabsperioden 1. maj 2019 til 30. april 2020. Stibo Complete A/S er et datterselskab i koncernen Stibo A/S.

Stibo Complete A/S er Skandinaviens førende aktør inden for design, udvikling, produktion og distribution af fysisk marketingmateriale samt tidsskrift- og magasinløsninger. Virksomheden har som vision at levere markedsføring og kommunikationsløsninger, der skaber maksimal effekt for kunderne. Stibo Complete A/S tilbyder serviceydelser indenfor design, udvikling, produktion og distribution af fysiske marketingsmaterialer og trykte medier samt tilhørende lager og logistikydelser.

Kernen i virksomhedens forretning er indkøb af materialer, der efterfølgende gennemgår tryk og efterbehandling. Stibo Complete A/S har produktionsaktiviteter og ansættelsesforhold på fem lokationer i Danmark og tre lokationer i Sverige. Stibo Complete A/S' leverandører af råvarer og serviceydelser er lokaliseret i Skandinavien og i Central Europa.

#### Virksomhedens politikker for samfundsansvar

Stibo Complete A/S har et integreret ledelsessystem, der er miljøcertificeret efter ISO 14001 og kvalitetscertificeret efter ISO 9001. Stibo Complete A/S har indarbejdet politikker for samfundsansvar i kvalitets- og miljøstrategien for virksomheden:

#### *Vision*

Stibo Complete A/S vil levere kommunikationsydelser, der skaber maksimal effekt for vores kunder. Erfaring, faglig kompetence og forståelse for kundens produkt og marked skal gøre os i stand til altid at rådgive om den optimale økonomiske løsning og samtidig leve op til kundens forventninger til kvalitet.

Miljø og bæredygtighed har stor betydning for vores virksomhed og for vores kunder. Vi vil derfor fortsætte med at være blandt de førende på miljøområdet og stå sammen med vores kunder og leverandører i en fælles indsats for at reducere vores påvirkning af det omgivende miljø med nye miljøtiltag.

#### *Strategi*

Stibo Complete A/S arbejder aktivt og fokuseret med miljø og kvalitet. Vi kommunikerer åbent om virksomhedens miljø- og kvalitetsforhold og sikrer via faste procedurer, at virksomhedens kvalitets- og miljøstrategi er en indarbejdet del af alle medarbejders hverdag.

Vi lever op til den til enhver tid gældende lovgivning, og gennem løbende udvikling og forbedringer vil vi arbejde ud fra følgende hovedindsatsområder:

#### *Miljø*

- Opretholde miljøcertificering efter ISO 14001
- Tilbyde sporbarheds-certificering efter FSC® og PEFC™ samt miljømærkning efter Svanen og/eller EU Blomsten
- Udarbejde ClimateCalc klimaregnskab
- Forebygge forurening og reducere miljøbelastningen ved løbende at opstille mål for den fremtidige indsats.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Kvalitet

- Opretholde kvalitetscertificering efter ISO 9001
- Arbejde ud fra faste procedurer for at sikre en ensartet høj kvalitet i henhold til den enkelte kundes krav til produktkvalitet
- Udvikle og forbedre procedurer og produktionsmetoder ved løbende at opstille mål for den fremtidige indsats.

#### Socialt

- Være tilsluttet og overholde det grafiske CSR-kodeks ([www.grakom.dk/csr](http://www.grakom.dk/csr))
- Opretholde sociale forpligtelser i henhold til gældende overenskomster for vores aktiviteter i Danmark, Norge og Sverige
- Stille krav til og i relevant omfang kontrollere leverandører og øvrige samarbejdspartnere nationalt og internationalt, i forhold til rammerne for socialt ansvar.

#### Arbejds miljø

- Sikre vores medarbejdere et sundt og sikkert arbejdsmiljø
- Inddrage vores medarbejdere i det løbende arbejde med at forbedre virksomhedens arbejdsmiljøforhold
- Vi vil løbende forbedre arbejdsmiljøet via arbejdspladsvurderinger.

Som det fremgår af strategien, har Stibo Complete A/S tilsluttet sig det Grafiske CSR-kodeks, der tager udgangspunkt i FN Global Compacts 10 principper, men er gjort mere handlingsorienteret til den grafiske branche. Det Grafiske CSR-kodeks fastlægger rammerne for Stibo Complete A/S' arbejde med de 10 principper i FN Global Compact.

#### Miljø og klima

Stibo Complete A/S driver virksomheder i Danmark og Sverige, og aktiviteterne er underlagt de respektive nationale lovgivninger på miljøområdet. Stibo Complete A/S har et ledelsessystem, der er miljøcertificeret efter ISO 14001 og kvalitetscertificeret efter ISO 9001. De produktionsvirksomheder, der trykker på papir, har licens til miljømærkning med den nordiske Svane og for de danske virksomheders vedkommende også EU Blomsten. Virksomhederne er desuden sporbarhedscertificeret efter FSC og PEFC, der dokumenterer, at træfibrene kommer fra velforvaltet skovbrug, ligesom virksomhederne er Climate-Calc-certificeret til at foretage klimaberegninger på både virksomhedsniveau og produktniveau.

Stibo Complete A/S arbejder med løbende forbedringer på kvalitets- og miljøområdet med afsæt i de væsentligste miljøpåvirkninger for trykte produkter set i et livscyklusperspektiv. Det betyder, at der opstilles mål og handlingsplaner for forbedringer i relation til følgende aktivitetsområder:

- Optimering af arbejdsprocesser  
Optimering og effektivisering af arbejdsprocesserne er afgørende for virksomhedens konkurrenceevne. Samtidig er evnen til omstilling en forudsætning for, at vi til stadighed kan understøtte kundernes behov i et omskifteligt marked.

## Ledelsesberetning

### Beretning

- Fejl og reklamationer  
Vi bestræber os på altid at levere en høj kvalitet i overensstemmelse med kundens forventninger. Fejl reducerer konkurrenceevnen, da det medfører øgede omkostninger og lavere grad af kundetilfredshed. Dermed indebærer fejl en risiko for at miste kunder og omsætning. Fejl medfører desuden risiko for øgede direkte og indirekte miljøpåvirkninger, idet livscyklusvurderinger viser, at papir, trykfarve, trykplader og energi udgør mere end 90 % af den samlede miljøpåvirkning ved fremstilling af trykte produkter. Vi vil reducere fejl gennem løbende opfølgning og optimering af procedurer og produktionsapparat.
- Materialeforbrug  
Forbrug og spild af papir og andet substrat er den væsentligste miljøpåvirkning ved fremstilling af trykte produkter, og vi vil løbende arbejde på at reducere spildet ved effektivitetsoptimeringer og tekniske forbedringer.
- Energiforbrug  
Forbruget af energi er en af de vigtigste miljøpåvirkninger ved fremstilling af trykte produkter, og vi vil løbende arbejde på kortlægning af energiforbruget og optimering af energipræstationen.

Der er for aktiviteterne i Stibo Complete A/S en direkte sammenhæng mellem præstationen på de ovennævnte områder og virksomhedens energiforbrug og klimaafttryk. Da emissionerne varierer med de producerede mængder, er klimapåvirkningen rapporteret som emission per produceret produkt, som vist i tabellen herunder for de seneste år:

Kategorisering af emissioner	Enhed	Uddrag af klimaregnskab <sup>b</sup>			
		2016	2017	2018	2019 <sup>c</sup>
Direkte emissioner (Scope 1 <sup>a</sup> )	kg CO <sub>2</sub> eq/kg	0,09	0,09	0,09	0,08
Indirekte emissioner fra køb af varme og elektricitet (Scope 2 <sup>a</sup> )	kg CO <sub>2</sub> eq/kg	0,20	0,09	0,09	0,10
<b>Samlet emission</b>	<b>kg CO<sub>2</sub> eq/kg</b>	<b>0,29</b>	<b>0,19</b>	<b>0,17</b>	<b>0,18</b>

- a: Emissionerne er kategoriseret i henhold til Scope 1 og 2 i The GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard: [www.ghgprotocol.org](http://www.ghgprotocol.org).
- b: Klimaberegning er opgjort via det internationale beregningsværktøj: [www.climatecalc.eu](http://www.climatecalc.eu). Data er baseret på seneste certificerede klimaregnskaber for de virksomheder, der trykker på papir.
- c: For 2019 er der medtaget emissioner relateret til Rosendahls A/S – Print Design Media

Tabellen viser, at klimapåvirkningen relateret til energiforbruget er faldet med ca. 36 % fra 2016 til 2019.

De primære risici relateret til miljø og klima vurderes at være introduktion af de mange nye materialer og tryksubstrater i storformatprint. Dels er miljø- og klimapåvirkningen ved fremstilling af materialerne ikke kendt i samme grad, som det gør sig gældende for papirmaterialerne, og dels er der ikke altid den nødvendige viden om den optimale bortskaffelse af materialer efter produktion og anvendelse hos kunden. Der er som følge heraf iværksat en handlingsplan, der skal kortlægge både de nuværende og alternative materialer.

Risici relateret til miljø- og klimaforhold i leverandørkæde er beskrevet i afsnittet "Risikostyring og due diligence".

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Sociale forhold og medarbejderforhold

Stibo Complete A/S driver virksomheder i Danmark og Sverige, og aktiviteterne er underlagt de respektive nationale lovgivninger vedrørende organisationsfrihed og arbejdsmiljø. Virksomhederne følger overenskomsterne for grafiske arbejdere og funktionærer, og der er i alle virksomheder etableret samarbejdsudvalg, hvor løn- og arbejdsforhold bliver drøftet.

Arbejdsmiljøarbejdet er organiseret i alle virksomheder, og der er valgt arbejdsmiljørepræsentanter, der i samarbejde med ledelsen gennemfører arbejdspladsvurderinger og fastlægger indsatser til forbedring af arbejdsmiljøforholdene. Der er fastlagt procedurer for arbejdsmiljøarbejdet i ledelsessystemet for Stibo Complete A/S.

Alle medarbejdere modtager den nødvendige uddannelse og instruktion, der sikrer et sundt og sikkert arbejde, og der er egnede værnemidler til rådighed ved de arbejdsopgaver, hvor det er arbejdsmiljø-mæssigt relevant.

De væsentligste risici knytter sig til risikoen for arbejdsulykker. Der arbejdes derfor forebyggende med at forhindre arbejdsulykker i alle virksomheder, og der er fastlagt procedurer for registrering og håndtering af næruheld i regi af arbejdsmiljøorganisationerne. Alle registrerede arbejdsulykker og næruheld i regnskabsåret er gennemgået og håndteret.

Risici relateret til de sociale forhold og medarbejderforhold i leverandørkæde er beskrevet i afsnittet "Risikostyring og due diligence".

#### Menneskerettigheder

Stibo Complete A/S driver virksomheder i Danmark og Sverige, og aktiviteterne er underlagt de respektive nationale lovgivninger vedrørende menneskerettigheder. Der accepteres ikke chikane, forskelsbehandling og diskrimination i Stibo Complete A/S.

Som følge af den geografiske placering af aktiviteterne i Danmark og Sverige er der ikke identificeret nogen risici relateret til menneskerettigheder.

Risici relateret til menneskerettigheder i leverandørkæde er beskrevet i afsnittet "Risikostyring og due diligence".

#### Antikorruption

Alle økonomiske aktiviteter i Stibo Complete A/S er underlagt regnskabslovgivningen i Danmark og Sverige, der bl.a. omfatter pligt til revisorpåtegning af regnskaberne. De væsentligste risici på området vurderes til at relatere sig til indkøb og investeringer.

Væsentlige indkøbsaftaler godkendes altid af den administrerende direktør i Stibo Complete A/S. Der er herudover funktionsadskillelse imellem indkøber, bogholderi/betalingsoprettelse samt betalingsgodkender i Stibo Complete A/S.

Investeringer godkendes altid af bestyrelsen i Stibo Complete A/S inden igangsætning. Væsentlige investeringer vedrørende køb af virksomheder samt større maskinanlæg godkendes altid af bestyrelsen i Stibo A/S (moderselskab).

Der er i regi af Stibo A/S-koncernen etableret en whistleblower-ordning, der giver medarbejderne mulighed for at rapportere bekymringer angående eventuelle illegale aktiviteter eller alvorlige overtrædelser af interne politikker, der kan påvirke virksomheden, eller som kan have afgørende indflydelse på enkeltpersoners liv og sundhed. Whistleblower-ordningen bliver kommunikeret kontinuerligt til medarbejderne i koncernen. Der har ikke været rapporteret forhold, der vedrører Stibo Complete A/S i regnskabsåret.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Risikostyring og due diligence

Stibo Complete A/S har integreret risikostyring af CSR-forholdene i leverandørkæden i proceduren for leverandørstyring i virksomhedens ledelsessystem. Risikostyringen tager afsæt i principperne beskrevet i vejledningen til DS 49001:2011 samt i rammerne fastlagt i det Grafiske CSR-kodeks.

Risikovurderingen er foretaget for de forskellige typer af leverandører ved en opdeling af leverandørerne efter geografiske områder: Danmark/Sverige, indenfor EU og udenfor EU.

Risikovurderingen resulterer i en kategorisering af leverandørerne på tre forskellige niveauer, der definerer den risikostyring, der skal iværksættes.

- Lav risiko: Risikostyring foretages via miljømærker, certificeringer og evt. offentlig tilgængelige registre.
- Middel risiko: Risikostyring foretages ved spørgeskema.
- Høj risiko: Risikostyring foretages ved spørgeskema og suppleret med leverandøraudit eller dokumentation fra uafhængig tredjepart.

De leverandører, der aktuelt benyttes, er vurderet som havende risikoen "Lav" eller "Middel", og der er iværksat risikostyring i henhold hertil.

#### Mål og politikker for det underrepræsenterede køn i Stibo Complete-koncernens ledelse, jf. årsregnskabslovens § 99b

Denne redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen i Stibo Complete-koncernen er en bestanddel af ledelsesberetninger i årsrapporterne for 2019/20 og dækker regnskabsperioden 1.maj 2019 til 30. april 2020 for Stibo Complete A/S, Stibo Graphic A/S og Color Print A/S.

#### Måltal for kvinder i bestyrelsen

Ved udvælgelse af nye kandidater til Stibos bestyrelser lægges der vægt på specifikke faglige og personlige kompetencer, kvalifikationer og erfaring. Stibo tror på, at en forskelligartet og alsidig sammensætning af medarbejdere, heriblandt den kønsmæssige fordeling, bidrager til en innovativ organisation og et positivt arbejdsklima.

Stibo Complete har opsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelserne på 33 %, der ønskes nået inden 2025, svarende til 1 kvinde.

Status på Stibo Complete-koncernens rapporteringspligtige selskaber er, at bestyrelserne i Stibo Complete A/S og Stibo Graphic A/ består af 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer, der alle er mænd, hvilket betyder, at målsætningen ikke er opfyldt. Grunden hertil er, at der ikke har været nyvalg til bestyrelserne i 2019/20.

#### Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i direktionen og på øvrige ledelsesniveauer

Stibo Complete-koncernen ansætter medarbejdere på baggrund af faglige kompetencer, erfaring og personlighed og tilbyder gode rammer til alle medarbejdere. Stibo-koncernen ønsker at fremme, at alle kan udnytte deres potentiale i overensstemmelse med personlige ambitioner og mål.

Med hensyn til kvinder i ledelsen har Stibo Complete-koncernen i dag en vis underrepræsentation på alle ledelsesniveauer. Det må konstateres, at branchen, som Stibo Complete er en del af, er relativt manddomineret. Det ses tydeligt ud fra det fåtal af kvinder, der vælger en uddannelse sig inden for de grafiske fag. I Stibo Complete-koncernen har vi derfor ikke deciderede mål for, hvor mange procent kvindelige ledere der skal være i fremtiden, men vi vil som udgangspunkt tilstræbe, at kønsfordelingen i ledelsen afspejler kønssammensætningen af medarbejderne.



## Ledelsesberetning

### Beretning

Der er fokus på kønsfordelingen i forbindelse med både intern rekruttering af ledere samt via dialogen med de rekrutteringsbureauer, der bliver brugt ved ansættelsen af ledere. Det er målet, at der ved en enhver ansættelse og rekruttering skal være både mandlige og kvindelige kandidater.

Andelen af det underrepræsenterede køn i direktion og på øvrige ledelsesniveauer er uændret i forhold til regnskabsåret 2018/19.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
2	<b>Nettoomsætning</b>	979.648	1.026.073	0	0
	Ændring i lagre af varer under fremstilling	248	232	0	0
3	Andre driftsindtægter	19.901	23.014	0	0
		999.797	1.049.319	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-574.132	-629.143	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-92.638	-92.188	-501	-50
	<b>Bruttofortjeneste</b>	333.027	327.988	-501	-50
4	Personaleomkostninger	-266.942	-257.993	0	0
5	Af- og nedskrivninger	-61.148	-60.444	0	0
	Andre driftsomkostninger	0	0	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	4.937	9.551	-501	-50
12	Resultat efter skat i associerede virksomheder	11	0	0	0
11	Resultat efter skat i tilknyttede virksomheder	0	0	-4.869	4.094
6	Finansielle indtægter	2.038	1.222	1.445	253
7	Finansielle omkostninger	-8.674	-3.838	0	0
	<b>Resultat før skat</b>	-1.688	6.935	-3.925	4.297
8	Skat af årets resultat	-845	-1.292	-2	-45
	<b>Årets resultat</b>	<b>-2.533</b>	<b>5.643</b>	<b>-3.927</b>	<b>4.252</b>
	Fordeles således:				
	Aktionæren i Stibo Complete A/S	-3.927	4.252		
	Minoritetsinteresser	1.394	1.391		
		<b>-2.533</b>	<b>5.643</b>		

### Forslag til resultatdisponering

t.kr.			
Foreslået udbytte		0	0
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-4.869	4.094
Overført resultat		942	158
		<b>-3.927</b>	<b>4.252</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		30/4 2020	30/4 2019	30/4 2020	30/4 2019
		<b>AKTIVER</b>			
		<b>Anlægsaktiver</b>			
9		<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
	Goodwill	41.204	14.116	0	0
	Øvrige immaterielle aktiver	444	0	0	0
		<u>41.648</u>	<u>14.116</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
10		<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
	Grunde og bygninger	53.440	19.896	0	0
	Tekniske anlæg og maskiner	156.919	139.342	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.086	4.653	0	0
		<u>218.445</u>	<u>163.891</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	389.689	341.920
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	107	0	0	0
	Deposita	13.678	12.175	0	0
		<u>13.785</u>	<u>12.175</u>	<u>389.689</u>	<u>341.920</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>273.878</u>	<u>190.182</u>	<u>389.689</u>	<u>341.920</u>
		<b>Omsætningsaktiver</b>			
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Råvarer og hjælpematerialer	62.016	58.140	0	0
	Varer under fremstilling	11.127	10.879	0	0
		<u>73.143</u>	<u>69.019</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	136.172	137.632	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	16.152	0	0	0
14	Udskudt skatteaktiv	1.973	18	0	0
	Selskabsskat	712	711	0	0
	Andre tilgodehavender	18.472	14.618	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	7.545	6.377	0	0
		<u>181.026</u>	<u>159.356</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>50.031</u>	<u>78.748</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>304.200</u>	<u>307.123</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>578.078</u>	<u>497.305</u>	<u>389.689</u>	<u>341.920</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		30/4 2020	30/4 2019	30/4 2020	30/4 2019
		<b>PASSIVER</b>			
		<b>Egenkapital</b>			
13	Aktiekapital	25.000	25.000	25.000	25.000
	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	36.183	41.414
	Overført resultat	246.431	250.720	210.248	209.306
	Foreslået udbytte	0	0	0	0
	Aktionæren i Stibo Complete A/S' andel af egenkapital	271.431	275.720	271.431	275.720
	Minoritetsinteresser	8.248	6.840	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>279.679</b>	<b>282.560</b>	<b>271.431</b>	<b>275.720</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
14	Udskudt skat	6.343	13.457	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>6.343</b>	<b>13.457</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
15	Gæld til realkreditinstitutter	10.213	0	0	0
	Kreditinstitutter (leasinggæld)	15.462	2.005	0	0
	Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	971	0	0	0
	Anden gæld	13.703	6.593	3.777	6.593
		<b>40.349</b>	<b>8.598</b>	<b>3.777</b>	<b>6.593</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9.412	1.701	0	0
	Forudbetalinger fra kunder	1.610	1.253	0	0
	Leverandørgæld	47.915	28.268	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	121.312	110.784	114.429	59.512
	Selskabsskat	7.616	5.191	2	45
	Anden gæld	63.842	45.493	50	50
		<b>251.707</b>	<b>192.690</b>	<b>114.481</b>	<b>59.607</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>292.056</b>	<b>201.288</b>	<b>118.258</b>	<b>66.200</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>578.078</b>	<b>497.305</b>	<b>389.689</b>	<b>341.920</b>
1	Anvendt regnskabspraksis				
16	Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser				
17	Leje- og leasingforpligtelser				
18	Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter				
19	Nærtstående parter				

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Egenkapitalopgørelse

#### Koncern

t.kr.	Aktionæren i Stibo Complete A/S				Minori- tetsinte- resser	Egenkapi- tal i alt
	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt		
<b>Egenkapital 1. maj 2018</b>	25.000	248.007	0	273.007	5.297	278.304
Årets resultat	0	4.252	0	4.252	1.391	5.643
Valutakursregulering ved omreg- ning af udenlandske enheder	0	-1.492	0	-1.492	-2	-1.494
Årets værdireguleringer af sik- ringsinstrumenter	0	-58	0	-58	0	-58
Tilgang ved køb af dattervirksom- hed	0	0	0	0	172	172
Ændret minoritetsandel	0	11	0	11	-18	-7
<b>Egenkapital 30. april 2019</b>	25.000	250.720	0	275.720	6.840	282.560
Årets resultat	0	-3.927	0	-3.927	1.394	-2.533
Valutakursregulering ved omreg- ning af udenlandske enheder	0	-362	0	-362	14	-348
<b>Egenkapital 30. april 2020</b>	25.000	246.431	0	271.431	8.248	279.679

#### Modervirksomhed

t.kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Foreslået udbytte	I alt
Årets resultat	0	158	4.094	0	4.252
Valutakursregulering ved omregning af uden- landske enheder	0	0	-1.492	0	-1.492
Årets værdireguleringer af sikringsinstru- menter	0	0	-58	0	-58
Ændret minoritetsandel	0	0	11	0	11
<b>Egenkapital 30. april 2019</b>	25.000	209.306	41.414	0	275.720
Årets resultat	0	942	-4.869	0	-3.927
Valutakursregulering ved omregning af uden- landske enheder	0	0	-362	0	-362
<b>Egenkapital 30. april 2020</b>	25.000	210.248	36.183	0	271.431

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2019/20	2018/19
	Resultat af primær drift	4.937	9.551
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
5	Af- og nedskrivninger	58.928	59.523
	Regulering for avancer ved salg af anlægsaktiver	-7.163	-3.345
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	56.702	65.729
	Ændring i driftskapital	36.986	-13.255
	Pengestrøm fra primær drift	93.688	52.474
6	Finansielle indtægter, betalt	2.038	1.222
7	Finansielle omkostninger, betalt	-8.674	-3.838
	Øvrige reguleringer	402	-393
	Pengestrøm fra ordinær drift	87.454	49.465
	Betalt selskabsskat	-5.549	1.441
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>81.905</b>	<b>50.906</b>
10	Køb af materielle anlægsaktiver	-58.598	-7.352
	Salg af materielle anlægsaktiver	8.305	4.147
	Ændring i langfristede tilgodehavender	-148	-138
	Køb af virksomheder	-33.000	-21.864
	Køb af minoritetsandel	0	-7
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-83.441</b>	<b>-25.214</b>
	Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder	-5.658	-32.783
	Ændring i langfristede gældsforpligtelser	-21.349	-24.698
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-27.007</b>	<b>-57.481</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-28.543</b>	<b>-31.789</b>
	Likvider, primo	78.748	111.723
	Kursregulering likvider, primo	-174	-1.186
	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>50.031</b>	<b>78.748</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stibo Complete A/S for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 96 udarbejdes der ikke oplysninger om honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer, idet selskabet indgår i Stibo Holding A/S' revisionsnote.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Stibo Complete A/S samt dattervirksomheder, hvori Stibo Complete A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet. Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventalforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventalforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

#### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursreguleringer af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen i selskaber med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster/-tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse selskaber, direkte på egenkapitalen.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne 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.

Ændring i dagsværdien 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 samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.



## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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 varer under fremstilling

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

###### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

###### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder årets køb 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, herunder omkostninger vedrørende lokaler, administration, salg m.v.

###### Personaleomkostninger

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

###### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

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

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

I moderselskabets resultatopgørelse 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Der aktiveres ikke 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 aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen. Den del af årets skat, der knytter sig til egenkapitalbevægelser, indregnes direkte på egenkapitalen.

##### Balance

##### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 8 og 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

##### 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.

## Koncern- og 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 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.

Nettoposkrivning 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, forarbejdningso- mkostninger 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.

#### Udbytte

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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 kreditinstitutter 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.

##### Pengestrømsopgørelse

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

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

##### Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrøm til investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristet bankgæld.

##### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

## Koncern- og 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 og værdipapirer.
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 2 Segmentoplysninger

t.kr.	2019/20	2018/19
<b>Nettoomsætning geografisk fordelt</b>		
Danmark	392.797	403.900
Øvrig Skandinavien	566.922	609.018
Resten af verdenen	19.929	13.155
	<u>979.648</u>	<u>1.026.073</u>

#### 3 Andre driftsindtægter

Regnskabsposten indeholder i koncernregnskabet væsentligst indtægter ved salg af papirmakulatur og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
<b>4 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	226.736	217.565	0	0
Pensioner	15.715	14.930	0	0
Andre omkostninger til social sikring	24.491	25.498	0	0
	<u>266.942</u>	<u>257.993</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>521</u>	<u>505</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
<b>5 Af- og nedskrivninger</b>				
Goodwill	4.604	1.757	0	0
Øvrige immaterielle aktiver	53	0	0	0
Grunde og bygninger	1.385	1.233	0	0
Tekniske anlæg og maskiner	50.588	54.554	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.298	1.979	0	0
	58.928	59.523	0	0
Mindre nyanskaffelser	2.220	921	0	0
	61.148	60.444	0	0
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Øvrige finansielle indtægter	2.038	1.222	1.445	253
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	1.733	1.944	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	6.941	1.894	0	0
	8.674	3.838	0	0
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	7.606	5.618	2	45
Udskudt skat	-6.761	-3.627	0	0
Regulering af tidligere års skatter	0	-699	0	0
	845	1.292	2	45
<b>9 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
			Koncern	
			Goodwill	Øvrige immaterielle aktiver
t.kr.				
Kostpris 1. maj 2019			15.832	0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed			31.741	497
Valutakursreguleringer			-56	0
Afgang			0	0
Kostpris 30. april 2020			47.517	497
Afskrivninger 1. maj 2019			-1.716	0
Afskrivninger			-3.205	-53
Nedskrivninger			-1.399	0
Valutakursreguleringer			7	0
Afskrivninger 30. april 2020			-6.313	-53
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020</b>			41.204	444
Afskrives over			8-10 år	3-5 år

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 10 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			I alt
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. maj 2019	21.100	644.770	82.051	747.921
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-107	-161	-9	-277
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	35.000	14.689	1.849	51.538
Tilgang	0	54.708	3.890	58.598
Afgang	0	-96.181	-52.780	-148.961
Kostpris 30. april 2020	55.993	617.825	35.001	708.819
Afskrivninger 1. maj 2019	-1.204	-505.428	-77.398	-584.030
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	36	71	1	108
Afskrivninger	-1.385	-50.588	-2.298	-54.271
Afgang	0	95.039	52.780	147.819
Afskrivninger 30. april 2020	-2.553	-460.906	-26.915	-490.374
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020</b>	<b>53.440</b>	<b>156.919</b>	<b>8.086</b>	<b>218.445</b>
Afskrives over	10-20 år	3-15 år	3-10 år	
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med i alt		27.906	471	



## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

t.kr.	Modervirksomhed	
	2019/20	2018/19
Kostpris 1. maj	300.506	271.776
Tilgang	53.000	28.730
Afgang	0	0
Kostpris 30. april	353.506	300.506
Reguleringer 1. maj	41.414	38.859
Udbytte	0	0
Ændret ejerandel minoritet	0	11
Valutakursregulering vedrørende udenlandske tilknyttede virksomheder	-362	-1.492
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-58
Resultat efter skat	-4.869	4.094
Reguleringer 30. april	36.183	41.414
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>389.689</b>	<b>341.920</b>

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Stibo Graphic A/S	Danmark	100 %
Stibo Media AB	Sverige	100 %
Distribution Plus A/S	Danmark	70 %
Color Print A/S	Danmark	100 %
Stibo Norge AS	Norge	100 %
Sörmlands Printing Solutions AB	Sverige	100 %
Sörmlands Grafiska AB	Sverige	100 %
Gigant Print AB	Sverige	100 %
Gigant Print AS	Norge	56 %
Gigant Print Norge AS	Norge	100 %
Rosendahls A/S - Print Design Media	Danmark	100 %

Der er i dattervirksomhederne stillet forslag om udlodning af udbytte på i alt 0 mio. kr. (2018/19: 0 mio. kr.).

#### 12 Kapitalandele i associerede virksomheder

	t.kr.
Kostpris 1. maj 2019	0
Tilgang	96
Kostpris 30. april 2020	96
Reguleringer 1. maj 2019	0
Resultat efter skat	11
Reguleringer 30. april 2020	11
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020</b>	<b>107</b>

Består af ejerandel på 33 % i PortoService ApS, Jammerbugt.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 13 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af nominelt 25.000 t.kr. Ingen aktier har særlige rettigheder. Aktiekapitalen er uændret de seneste 5 regnskabsår.

#### Forslag til resultatdisponering

t.kr.	2019/20	2018/19
Foreslået udbytte til Stibo A/S	0	0
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-4.869	4.094
Overført resultat	942	158
	<u>-3.927</u>	<u>4.252</u>

#### 14 Udskudt skatteaktiv/forpligtelse

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
Udskudt skat 1. maj	13.439	14.496	0	0
Årets kursreguleringer	-9	-92	0	0
Ændringer vedrørende tidligere år	0	200	0	0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-2.299	2.479	0	0
Årets forskydning, jf. note 8	-6.761	-3.627	0	0
Årets forskydning vedr. egenkapitalreguleringer	0	-17	0	0
<b>Udskudt skat 30. april</b>	<u>4.370</u>	<u>13.439</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Indregnes således:				
Udskudt skatteaktiv	-1.973	-18	0	0
Udskudt skatteforpligtelse	6.343	13.457	0	0
	<u>4.370</u>	<u>13.439</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

#### 15 Langfristede gældsforpligtelser

Koncernens langfristede gældsforpligtelser udgør pr. 30. april 2020 i alt 40,3 mio. kr. (30. april 2019: 8,6 mio. kr.), hvoraf afdrag, der forfalder efter 5 år, udgør i alt 9,4 mio. kr. (30. april 2019: 3,7 mio. kr.).

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 16 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.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og bankgæld, har koncernen udstedt ejerpantebreve på i alt 43.300 t.kr., der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2020 udgør 35.000 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og bankgæld, er der givet virksomhedspant på i alt 35.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, motorkøretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret, simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, driftsinventar og driftsmateriel, drivmidler og andre hjælpstoffer samt immaterielle rettigheder. Den regnskabsmæssige værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør i alt 31.830 t.kr.

#### 17 Leje- og leasingforpligtelser

##### Koncernen

Virksomheden har husleje- og leasingforpligtelser med en varighed på 1-7 år på i alt 137,8 mio. kr. (30. april 2019: 146,4 mio. kr.).

Øvrige leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder inden for 5 år med i alt 30,8 mio. kr. (30. april 2019: 8,9 mio. kr.).

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

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 19 Nærtstående parter

##### Bestemmende indflydelse

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

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

Stibo Complete 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 2019/20 med nærtstående parter:

t.kr.	Koncern	Modervirk- somhed
Indtægter <sup>1</sup>	0	0
Omkostninger <sup>1</sup>	801	0
Finansielle poster, netto <sup>2</sup>	1.626	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <sup>3</sup>	16.152	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <sup>3</sup>	0	114.429

<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.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, 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 Complete A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-447259236839

IP: 217.28.xxx.xxx

2020-06-26 10:35:14Z

NEM ID 

## Carsten Christensen

### Dirigent

På vegne af: Stibo Complete A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-597983342018

IP: 87.57.xxx.xxx

2020-06-26 19:51:01Z

NEM ID 

## Carsten Christensen

### Bestyrelse

På vegne af: Stibo Complete A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-597983342018

IP: 87.57.xxx.xxx

2020-06-26 19:51:01Z

NEM ID 

## Søren Schønberg Henriksen

### Bestyrelse

På vegne af: Stibo Complete A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-447259236839

IP: 212.10.xxx.xxx

2020-06-27 15:34:09Z

NEM ID 

## Søren Hove

### Bestyrelse

På vegne af: Stibo Complete A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-076416244160

IP: 217.28.xxx.xxx

2020-06-29 07:10:02Z

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 07:49:13Z

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 21:04:12Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: QEMMY-E0VYZ-I5EUL-HWEEG-E4ZYD-M3MAW

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](mailto: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>