

 **Schur**[®] International Holding a/s

J.W. Schurs Vej 1, 8700 Horsens
CVR. nr. 31 15 85 91

Årsrapport

2016/17



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 9/3 2018

Dirigent: Villy Rasmussen

INDHOLD

| | |
|---|----|
| PÅTEGNINGER | 2 |
| LEDELSESPÅTEGNING | 2 |
| DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING | 3 |
| LEDELSESBERETNING | 5 |
| SELSKABSOPLYSNINGER | 5 |
| KONCERNOVERSIGT | 6 |
| HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN | 7 |
| BERETNING | 8 |
| KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. NOVEMBER - 31. OKTOBER | 16 |
| ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS | 16 |
| SCHUR KONCERNEN | 24 |
| RESULTATOPGØRELSE | 24 |
| BALANCE | 25 |
| EGENKAPITALOPGØRELSE | 27 |
| PENGESTRØMSOPGØRELSE | 28 |
| NOTER | 29 |
| SCHUR INTERNATIONAL HOLDING A/S | 42 |
| RESULTATOPGØRELSE | 42 |
| BALANCE | 43 |
| EGENKAPITALOPGØRELSE | 45 |
| NOTER | 46 |

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. november 2016 – 31. oktober 2017 for Schur International Holding a/s.

Årsrapporten aflægges 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. 31. oktober 2017 samt af resultatet af koncernens og selska-

bets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2016 – 31. oktober 2017.

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 9. marts 2018

Direktion

Hans Schur

Bestyrelse

Villy Rasmussen
Formand

Hans Schur

Torsten Erik Rasmussen

Søren Birn

Morten Rahbek Hansen

Henrik Burkal

Anna Katharina Schur

Hans Christian Schur

Johan Sebastian Schur

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL KAPITALEJERNE I SCHUR INTERNATIONAL HOLDING A/S

KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Schur International Holding a/s for regnskabsåret 1. november 2016 – 31. oktober 2017, 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. 31. oktober 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2016 – 31. oktober 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 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 KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvi-

dere 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 KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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 fejl-

information forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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 koncernregnskabet. 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.

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 9. marts 2018

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 30 70 02 28

Claus Hammer-Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 21334

Morten Friis
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 32732

LEDELSESBERETNING

SELSKABSOPLYSNINGER

Schur International Holding a/s
J.W. Schurs Vej 1
8700 Horsens

Telefon: +45 76 27 27 27
E-mail: sin@schur.com
Hjemmeside: www.schur.com

CVR-nr.: 31 15 85 91
Regnskabsår: 1. november – 31. oktober
Stiftet: 14. december 2007
Hjemsted: Horsens

BESTYRELSE

Villy Rasmussen (formand)
Hans Schur
Torsten Erik Rasmussen
Søren Birn
Morten Rahbek Hansen
Henrik Burkal
Anna Katharina Schur
Hans Christian Schur
Johan Sebastian Schur

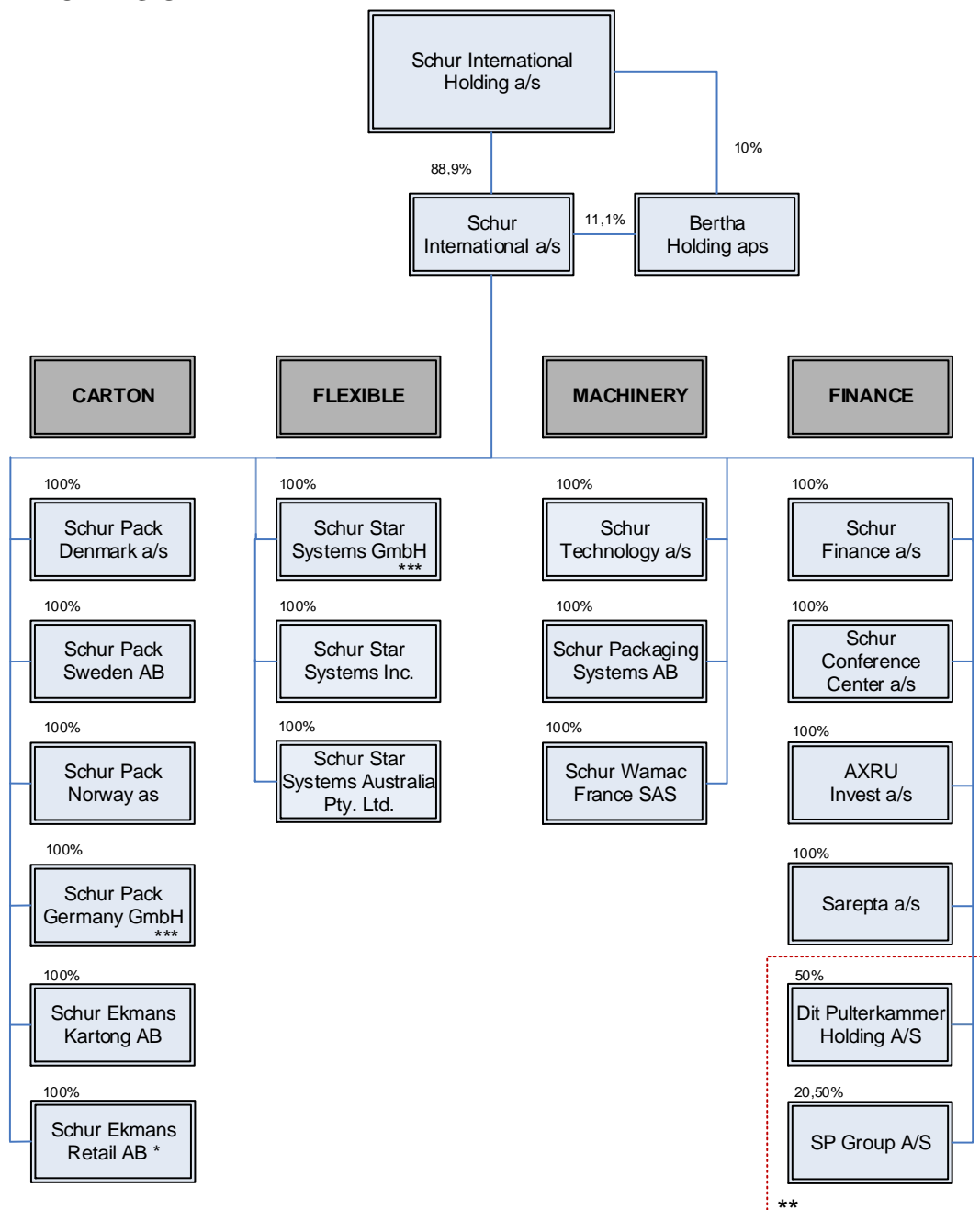
DIREKTION

Hans Schur

REVISION

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C
CVR-nr.: 30 70 02 28

KONCERNOVERSIGT



* Selskabet er under afvikling.

** Selskaberne indgår i posterne "Andre værdipapirer og kapitalandele" samt "Kapitalandele i associerede selskaber".

*** Følgende fuldt konsoliderede datterselskaber benytter fritagelsesbestemmelsen i §264, afsnit 3 i HGB (den tyske handelslovbog):

- Schur Pack Germany GmbH, Gallin, Tyskland
- Schur Star Systems GmbH, Flensburg, Tyskland

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

| mio. kr. | 2016/17* | 2015/16 | 2014/15 | 2013/14 | 2012/13 |
|--|----------|---------|---------|---------|---------|
| HOVEDTAL | | | | | |
| Nettoomsætning | 1.495,2 | 1.231,9 | 1.169,2 | 1.214,6 | 1.395,1 |
| Bruttoresultat | 320,8 | 290,5 | 266,8 | 256,2 | 291,4 |
| Resultat af primær drift | 69,1 | 91,6 | 71,9 | 62,8 | 74,9 |
| EBITDA** | 225,3 | 206,4 | 292,2 | 198,4 | 209,0 |
| Resultat af finansielle poster | 19,8 | 78,0 | -25,5 | 25,9 | 8,4 |
| Resultat før skat (EBT) | 120,4 | 201,1 | 143,3 | 135,2 | 108,4 |
| Årets resultat | 94,4 | 166,1 | 119,5 | 108,7 | 78,6 |
| BALANCE | | | | | |
| Balancesum | 2.288,7 | 2.113,5 | 1.751,0 | 1.544,4 | 1.506,5 |
| Egenkapital | 1.277,9 | 1.216,0 | 1.072,9 | 949,0 | 881,6 |
| Pengestrøm fra driftsaktiviteten | 221,3 | 148,7 | 153,6 | 209,5 | 200,5 |
| Pengestrøm til investeringsaktiviteten | -208,8 | -122,0 | -226,0 | -69,8 | -31,6 |
| Heraf til investering i materielle anlægsaktiver *** | -178,2 | -146,8 | -324,9 | -123,4 | -55,9 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten | 19,5 | 82,1 | -8,1 | -96,9 | -10,7 |
| Pengestrøm i alt | 32,0 | 108,9 | -97,6 | 42,9 | 158,2 |
| NØGLETAL | | | | | |
| Bruttomargin | 21,5% | 23,6% | 22,8% | 21,1% | 20,9% |
| EBITDA margin** | 15,1% | 16,8% | 25,0% | 16,3% | 15,0% |
| EBT margin | 8,0% | 16,3% | 12,3% | 11,1% | 7,8% |
| Afkastningsgrad | 4,4% | 5,8% | 9,6% | 7,1% | 6,6% |
| Soliditetsgrad | 55,8% | 57,5% | 61,3% | 61,4% | 58,5% |
| Forrentning af egenkapital | 7,6% | 14,5% | 11,8% | 11,9% | 9,3% |
| Medarbejdere ultimo | 804 | 814 | 734 | 827 | 869 |

* Regnskabspraksis vedrørende koncerninterne avancer ved salg af maskiner er ændret i 2016/17, hvorfra disse elimineres, jf. desuden omtale heraf i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2015/16 og tidligere år.

** Heri avance ved salg af virksomheder og anlægsaktiver i 2014/15.

*** Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto er ekskl. til- og afgang fra tilkøbte eller frasolgte dattervirksomheder.

BERETNING

PRÆSENTATION AF VIRKSOMHEDEN

Schur-koncernens hovedaktiviteter består af udvikling, produktion og salg af emballage inden for karton- og fleksible materialer, pakke- og produktionsmaskiner samt komplette emballeringssystemer. Hertil kommer udvikling, produktion og salg af distributions- og mail-room-udstyr samt lager- og palleteringsanlæg til aviser, ugeblade og reklamematerialer. Der er i dette segment udviklet et fuldautomatisk logistiksystem til trykkerier. Herudover markedsføring af innovative konsumentprodukter samt skænkeanordningen DropStop®. Bortset fra moderselskabet og enkelte selskaber har hvert selskab egne udviklings-, produktions- og salgsaktiviteter.

Kartonnageselskabernes produkter afsættes primært i Nordeuropa og USA, medens fleksibel-, maskin- og konsumentselskaberne afsætter deres produkter over hele verden.

UDVIKLINGEN I ØKONOMISKE AKTIVITETER OG FORHOLD

I senest offentliggjorte årsrapport udtrykte vi forventninger til, at Schurs naturlige markeder i Skandinavien og Nordeuropa ville vise faldende efterspørgsel, hvorfor forventningerne til den løbende forretning for det kommende år var en uændret omsætning med en vige indtjening.

De generelle forventninger til markedsudviklingen i Europa viste sig at blive realiseret. På

trods af dette er koncernens omsætning steget med 263 mio. kr. til 1.495 mio. kr. Af stigningen vedrører 215 mio. kr. omsætning fra tilkøbte virksomheder. Der blev realiseret et samlet overskud før skat på 120 mio. kr. mod 201 mio. kr. sidste år, som var påvirket af engangsindtægter. Årets resultat betragtes som tilfredsstillende.

Kartonnagevirksomhederne har øget omsætningen fra 725 mio. kr. til 894 mio. kr. og EBITDA fra 108 mio. kr. til 118 mio. kr. Tilkøbte virksomheder har påvirket omsætningsvæksten med 120 mio. kr. og EBITDA med 12 mio. kr. De øvrige selskaber har øget omsætningen med 4%.

De fleksible virksomheder, der omfatter det patenterede produkt, "Schur@Star", har igen vist fremgang delvist som følge af tilkøbt virksomhed. Omsætningen er således øget fra 317 mio. kr. til 435 mio. kr. og EBITDA fra 72 mio. kr. til 82 mio. kr.

Den amerikanske virksomhed har afsluttet etableringsfasen og har færdiginstalleret tryk-, laminat-, og poseproduktionsanlæg i nye lokaler. Omsætningen er 9 mio. kr. mod 7 mio. kr. sidste år, og EBITDA er -1 mio. kr. mod -20 mio. kr. sidste år. I indeværende år indgår tilskud til flytning og opstart af ny produktion.

Den australske virksomhed, der blev erhvervet pr. 1. november 2016, har bidraget med en omsætning på 96 mio. kr. og EBITDA på 5 mio. kr.

| | Kartonnage | | Fleksible | | Maskiner | | Total* | |
|---|------------|---------|-----------|---------|----------|---------|---------|---------|
| | 2016/17 | 2015/16 | 2016/17 | 2015/16 | 2016/17 | 2015/16 | 2016/17 | 2015/16 |
| mio. kr. | | | | | | | | |
| Nettoomsætning | 894 | 725 | 435 | 317 | 232 | 276 | 1.495 | 1.231 |
| EBITDA | 118 | 108 | 82 | 72 | 34 | 29 | 225 | 206 |
| Resultat før skat (EBT) | 26 | 49 | 39 | 42 | 31 | 26 | 120 | 201 |
| Investering i materielle anlægsaktiver | 75 | 445 | 100 | 47 | 2 | 2 | 187 | 377 |
| WOC | 200 | 23 | 0 | -150 | 62 | 61 | 275 | 256 |
| Balance | 1.222 | 1.252 | 634 | 607 | 202 | 188 | 2.284 | 2.114 |
| Nettorentebærende gæld | 431 | 272 | 283 | 78 | -39 | -29 | 367 | 335 |

*Totalen indeholder ud over de viste divisioner ligeledes øvrige selskaber og elimineringer.

Den tyske virksomhed har bidraget med en omsætning på 337 mio. kr. mod 313 mio. kr. sidste år og EBITDA på 79 mio. kr. mod 92 mio. kr. sidste år.

De maskinproducerende selskaber i Danmark og Sverige samt salgsselskabet i Frankrig viser under ét en tilbagegang i omsætningen på 44 mio. kr. men et øget EBITDA på 5 mio. kr.

Koncernens balancesum er pr. 31. oktober 2017 på 2.289 mio. kr. og egenkapitalen er på 1.278 mio. kr. mod henholdsvis 2.114 mio. kr. og 1.216 mio. kr. pr. 31. oktober 2016. Soliditetsgraden udgør 56% mod 58% sidste år.

Arbejdskapitalen er forøget med 19 mio. kr. hvor de tilkøbte virksomheder, Ekmans Jönköping AB og Burgess Printing & Packaging Pty. Ltd., har påvirket udviklingen med 8 mio. kr.

Udviklingen i de enkelte segmenter og de indbyrdes nøgletal fremgår af oversigten på foregående side.

Året er bl.a. kendetegnet ved,

- at Schur den 1. oktober 2016 har erhvervet den svenske emballagevirksomhed Ekmans Jönköping AB. Selskabet har pr. 1. februar 2017 skiftet navn til Schur Ekmans Kartong AB og samtidig solgt plastproduktionen til et selvstændigt søsterselskab, Schur Ekmans Retail AB, hvis aktiviteter pr. 1. juni 2017 er solgt ud af koncernen.

- at Schur den 26. oktober 2016 har stiftet et nyt datterselskab, Schur Star Systems Australia Pty. Ltd., der pr. 1. november 2016 erhvervede nettoaktiver fra Burgess Printing & Packaging Pty. Ltd. – en producent af fleksible emballager beliggende i Melbourne. Selskabet skal i det kommende år være ansvarlig for salg af "Schur@Star" i Australien og New Zealand.

- at Schur har renoveret og med virkning pr. 1. december 2017 indgået lejeaftaler for udlejning af ejendommen Norgesvej, Horsens. Ejendommen blev erhvervet sidste år i forbindelse med et mageskifte med en fabriksejendom i Sdr. Bjert.

-at Schur pr. 9. juni 2017 har afhændet aktierne i ejendomsselskabet Damhaven a/s samt i flere omgange solgt en andel af aktiebeholdningen i SP Group a/s, hvilket i alt har medført en gevinst på cirka 16 mio. kr.

- at Schur den 1. november 2016 har erhvervet investeringsselskaberne AXRU Invest a/s og Sarepta a/s.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Koncernens driftsaktivitet har bidraget med en positiv pengestrøm på 221 mio. kr. mod 149 mio. kr. sidste år. Der er i året anvendt 209 mio. kr. til nettoinvesteringer i immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver mod 122 mio. kr. sidste år, medens finansieringsaktiviteter har udvist en positiv pengestrøm på 19 mio. kr. mod 82 mio. kr. sidste år.

Forskydninger på likvider og kortfristet bankgæld giver netto en reduktion af gælden på 32 mio. kr. mod en reduktion på 109 mio. kr. sidste år.

RISIKOSTYRING

Identifikation og styring af forretningsmæssige risici er væsentlige strategiske fokusområder, som ledelsen og bestyrelsen årligt gennemgår. I forbindelse hermed fastlægges rammer for styring af rente-, valuta- og kreditrisici samt for de risici, der er knyttet til råvarer og energiforbrug.

PRISRISIKO

Emballagemarkedets anvendelse af råvarer, som er baseret på olie eller træ, medfører på grund af prissvingninger en særlig risiko, der kan påvirke selskabernes og dermed koncernens indtjeningsevne, idet prisstigningerne ikke umiddelbart kan overføres til salgspriserne. Emballageselskabernes procesenergi baseres på el og medfører en særlig risiko, som ligeledes kan påvirke indtjeningsevnen.

Indeværende regnskabsår er præget af svingende råvarepriser og faldende energipriser. Hvor det er muligt, er prisstigningen på råvarer med en vis forsinkelse overført til salgspriserne. Hvad angår faldet i energipriser har disse ikke haft væsentlig indflydelse i indeværende år, idet en større andel er købt til fast pris på et tidligt tidspunkt. Faldet vil tidligst påvirke det efterfølgende år.

RENTERISIKO

Koncernens aktiviteter og finansieringen heraf indebærer, at resultat, pengestrøm og egenkapital vil påvirkes af renteutviklingen. I henhold til koncernens rentepolitik vurderes

renterisikoens omfang, og der gennemføres en renteafdækning, såfremt dette skønnes nødvendigt. For indeværende regnskabsår har renteafdækningen omfattet ca. 16% af den bruttorentebærende gæld. Koncernen har i regnskabsåret øget nettorentebærende gæld (svarende til bruttorentebærende gæld reduceret med likvider og rentebærende ud-lån) med 9% eller ca. 32 mio. kr. samtidig med et svagt faldende renteniveau.

VALUTARISIKO

Koncernens aktiviteter i udlandet indebærer, at resultat, pengestrøm og egenkapital vil påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Koncernen arbejder primært med EUR, SEK, NOK, GBP samt USD og AUD. Målt i forhold til kursen ved regnskabsårets start har kursændringerne påvirket omsætningen og nettoresultatet i et vist omfang i maskinselskaberne og i nogen grad i fleksibelselskaberne.

I henhold til koncernens valutapolitik tilstræbes det, at valutapositioner eksklusive andel i investering i datterselskaber samt de kommende 12 måneders nettovalutabevægelser sikres ved anvendelse af finansielle instrumenter, herunder især terminsforretninger. Sikringen omfatter dog alene udvalgte risikobetonede valutaer.

LIKVIDITETSRISIKO

Det er koncernens målsætning at have tilstrækkeligt likviditetsberedskab til, at der til enhver tid kan disponeres hensigtsmæssigt også ved uforudsete udsving.

KREDITRISICI

Schur-koncernen har centraliseret systematiseret overvågning af kundernes og samarbejdspartners kreditværdighed og suppleret dette med kreditforsikring til delvis afdækning af eventuelle risici.

FORSIKRINGER

Med henblik på reduktion af de samlede forsikringsomkostninger, gennemfører Schurs selskaber konstant nye tiltag og forbedringer på udvalgte risikoområder. Som følge af de mange tiltag til forbedringer har året været præget af generelt faldende antal forsikrings-sager, især hvad angår tingskader, medens der er konstateret en mindre stigning i større

ansvarssager. Det aktuelle forsikringsprogram vurderes årligt sammen med koncernens forsikringsrådgiver. Som et resultat af den generelle udvikling, egen indsats og positive udvikling i skadesforløb, konstateres i forbindelse med seneste fornyelse af forsikringsprogrammet faldende tendens i præmieopgørelserne og dermed realiseres et fald i de samlede forsikringsomkostninger. Forsikringsporteføljen er i året justeret med forsikringen mod "Cyber Crime".

SAMFUNDSANSVAR

I Schur-koncernen anerkendes ansvaret for at medvirke til en både social, miljømæssig og økonomisk bæredygtig udvikling, og Schur ser en naturlig sammenhæng mellem det at opføre sig ansvarligt og øge koncernens indtjening og fremtidige vækst.

Schur har i foråret 2015 tilsluttet sig "FN's Global Compact" og i 2017 besluttet at implementere et ledelsessystem for at overholde FN's minimumsstandard for ansvarlig virksomhedsførelse som fastsat i FN's retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhverv (UNGPs) samt OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. CSR-politikken er ajourført, analyser af faktiske forhold med tilhørende handlingsplaner for nødvendige tilpasninger for de danske koncernselskaber er igangsat, ligesom der er udarbejdet plan for implementering i de udenlandske selskaber. Målet er fuld implementering inden udgangen af 2019. Frem til endelig implementering vil Schur fortsætte med de nuværende målinger og rapporter.

Schurs CSR-indsats omsætter "FN's Global Compact"-principper til processer og praksis, som gør respekt for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt antikorrupsion håndgribelig og relevant. Schur vil til kunder, medarbejdere, leverandører og det fælles samfund sende signalet om, at CSR bidrager til værdiskabelse – hos dem og Schur.

KUNDEFORHOLD

Kunderne viser en større og større interesse for CSR; derfor er det vigtigt, at Schur møder kundernes forventninger - også ud over det, loven kræver i forhold til miljø og socialt ansvar. Slutforbrugerne bliver mere og mere bevidste om de varer, de køber, og etikken bag fremstillingsprocessen. Da emballage er en

del af den samlede vare, skal Schur leve op til forventningerne. Vi mødes i stigende grad med krav om at underskrive vores kunders "Code of Conduct", som er deres retningslinjer for etisk og ansvarlig praksis. Kunderne gennemfører flere og flere BSCI-audits på vores fabrikker.

LEVERANDØRFORHOLD

Schur vil arbejde for, at egne underleverandører lever op til de krav, kunderne stiller. Schur anmoder egne leverandører om at kvittere for kendskab til Schurs "Code of Conduct" samt, at de lever op til de krav, vi stiller. På denne måde står Schur stærkere over for egne kunder. Schur har i året igangsat udviklingen af et leverandørstyringssystem baseret på FN's retningslinjer (UNGPs) for håndtering af menneskerettigheder samt internationale principper for anti-korruption og miljø, som påregnes implementeret i løbet af det kommende år.

ANTI-KORRUPTION

Det er Schurs politik, at ingen må opfordre til eller acceptere nogen form for bestikkelse, modtage eller give gaver af større værdi i forsøg på at påvirke forretningspartnere til at opnå uretmæssige fordele. Koncernledelsen gennemfører årligt interviews af ledelsen i de enkelte datterselskaber om kendskab til korruptionssager. Det bekræftes i den forbindelse, at koncernledelsen for dette rapporteringsår ikke har kendskab til eksempler på korruption. I de danske selskaber er i året igangsat analyser af risici i forhold til korruption samt forslag til tiltag for at forhindre involvering i korruption i fremtiden, og disse analyser vil i det kommende år bredes ud til udenlandske selskaber.

MENNESKERETTIGHEDER

Det er Schurs politik, at ingen i organisationen føler krænkelser af menneskerettigheder, herunder, ingen forskelsbehandling på grund af køn, race, hudfarve, religion eller tro, politisk anskuelse, seksuel orientering, alder, handicap eller national, social eller etnisk oprindelse. Koncernledelsen gennemfører årligt interviews af ledelsen i de enkelte datterselskaber om kendskab til overtrædelse af menneskerettigheder. Der er for rapporteringsåret ikke registreret brud på denne politik.

MEDARBEJDERFORHOLD & ARBEJDSMILJØ

Schur arbejder konstant med forbedrede muligheder for uddannelse af medarbejderne og har i lighed med tidligere år målrettet arbejdet med efteruddannelse.

De personalerelaterede elementer kommer til udtryk gennem personalepolitikken, der udgør den overordnede ramme, inden for hvilken medarbejdere og ledere agerer i hverdagen. Politikken omfatter bl.a. Schurs holdning til arbejdsmiljø, idet det for Schur er vigtigt at have et sikkert og sundt arbejdsmiljø, hvor medarbejderne trives. Som arbejdsgiver følger Schur som minimum nationale love og overenskomster samt regler om arbejdstid.

Schur vil arbejde på forøget arbejdstilfredshed, sikre og løbende forbedre trivselsmiljøet og således forebygge fysiske og psykiske skader og hermed reducere antallet af sygedage.

Schur måler løbende antal sygedage og antal arbejdsrelaterede ulykker.

Schur arbejder efter følgende mål:

- Antal sygedage i % af antal arbejdsdage må maksimalt udgøre 1,5% for funktionærer og 3% for timelønnede. Statistikken omfatter ikke langtidssygdom.

- Antal arbejdsrelaterede ulykker reduceres løbende med 5% pr. år, og gennemsnitligt antal afledte sygedage pr. ulykke må ikke overstige 7 dage.

Schurs handlings- og aktivitetsplan til nedbringelse af sygefravær er nu fuldt ud implementeret i samtlige koncernselskaber, hvorfor foretagne målinger nu omfatter alle koncernens selskaber. Måleresultaterne er korrikeret for solgte selskaber.

Sygefraværet eksklusive langtidssygdom har udviklet sig således:

| | 2016/17 | 2015/16 | 2014/15 | 2013/14 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| Funktionærer | 1,70% | 1,43% | 1,72% | 1,54% |
| Timelønnede | 4,22% | 4,25% | 4,42% | 4,46% |

Tendensen for danske produktionsvirksomheder er, at sygefraværet er faldende og udgør i 2016 for funktionærer ca. 2,7% og for timelønnede ca. 3,1%. (kilde: Dansk Arbejdsgiverforening).

Funktionærernes sygefravær stiger i år og er over det fastsatte mål på 1,5%. Stigningen er ikke årsagsbestemt og ikke henførbart til et enkelt selskab, men ses i flere selskaber. Sygefraværet for de timelønnede er svagt faldende, men ligger fortsat over målet på 3%.

Schur arbejder målrettet på at nedbringe sygefravær - dels gennem forebyggende handlinger og dels gennem helbredende aktiviteter. De forebyggende handlinger omfatter løbende evaluering og forbedringer af arbejdsprocesser, fysisk og psykisk arbejdsmiljø samt tilbud om helbredsundersøgelser og vaccinationsprogrammer. Endvidere gives der ligeledes særlige sundhedstilbud under overskriften "Sund Schur". De helbredende handlinger omfatter personlige opfølgningssamtaler, behandlingsvejledning og -hjælp.

Der foreligger nu registreringer af arbejdsulykker fra alle aktive koncernselskaber, hvorfor sammenligningstallene er justeret i overensstemmelse hermed, ligesom der er korrigeret for solgte selskaber.

Antallet af arbejdsulykker samt sygedage relateret hertil har udviklet sig således:

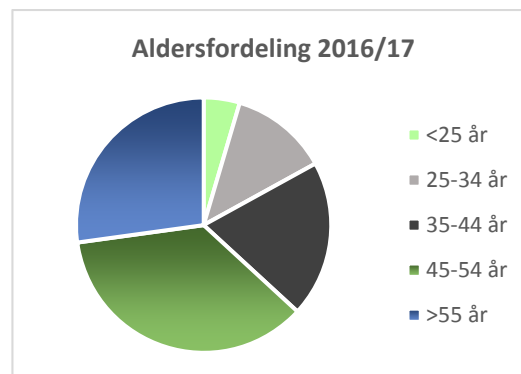
| | 2016/17 | 2015/16 | 2014/15 | 2013/14 |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|
| Antal ulykker | 35 | 22 | 23 | 25 |
| Antal sygedage | 466 | 306 | 349 | 345 |
| Sygedage pr. ulykke | 13 | 14 | 14 | 11 |

Antal arbejdsulykker er for 2016/17 opgjort til 35 mod et mål på 16 forudsat en årlig reduktion på 5%, medens antallet af afledte sygedage er opgjort til 466. Dette betyder, at antallet af sygedage pr. arbejdsulykke er opgjort til 13 mod målet på 7, hvilket ikke er tilfredsstillende. For to år siden igangsatte koncernen særlige tiltag og nye projekter i de danske selskaber for at reducere antallet af arbejdsulykker og hermed opnå en reduktion af de afledte sygedage. Medarbejderne modtager løbende sikkerhedsuddannelse og uddannelse i førstehjælp med det formål at nedbringe antallet af arbejdsrelaterede ulykker.

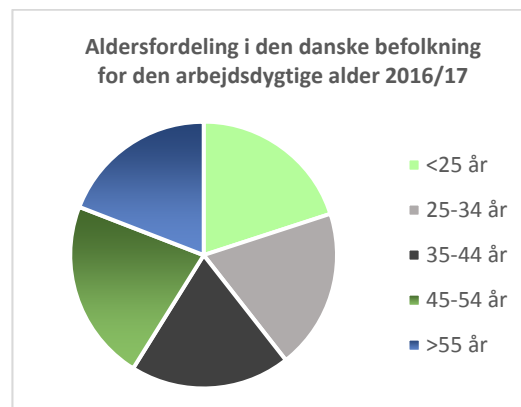
ALDERSFORDELING

Det er Schurs politik at have en alderssammensætning, der afspejler arbejdsmarkedets alderssammensætning i Danmark. Midlet er, at det ved ansættelse tilstræbes at rekruttere blandt de underrepræsenterede grupper.

Aldersfordelingen har i de seneste år været nogenlunde konstant med en vis overvægt af ældre medarbejdere. Det konstateres således i stigende grad, at medarbejdere opnår 40 års jubilæum. Den aktuelle aldersfordeling i 2016/17 er følgende:



Aldersfordeling i den danske befolkning i den arbejdsdygtige alder har til sammenligning været således:

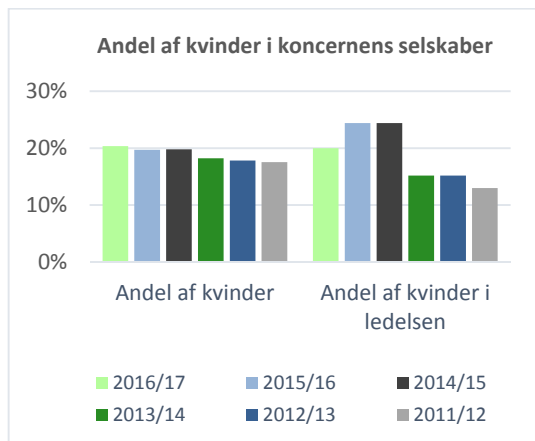


MÅL OG POLITIKKER FOR DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN

Det er Schurs politik at have særlig opmærksomhed rettet mod kandidater af det underrepræsenterede køn, at ansætte bedste kandidat samt at spotte talenter med lyst og evner til at forfølge et ønske om et specialist- eller lederjob. Det er Schurs målsætning at afbalancere kønsfordelingen i den daglige ledelse, således at denne i 2018 som minimum svarer til fordelingen blandt øvrige medarbejdere.

Som familieejet virksomhed vil Schur have en bestyrelse sammensat dels af familiemedlemmer og dels af eksterne repræsentanter, der er uafhængige af familien. Under disse

betingelser sker nyvalg af eksterne repræsentanter under iagttagelse af tilstedeværende kvalifikationer og målsætningen om det underrepræsenterede køn.



Andelen af kvinder i koncernens selskaber er opgjort til 20% og er svagt stigende igennem de fem år. Antallet af kvinder i ledelsen, som i år udgør 20% mod ca. 25% i 2015/16, er faldet og har indtil i år været opadgående. Målsætningen om, at kønsrepræsentationen i den daglige ledelse skal følge kønsfordelingen i organisationen, er opfyldt trods det konstaterede fald.

Målet er fortsat at øge andelen af det underrepræsenterede køn. Schur opfordrer og supporterer kandidater af det underrepræsenterede køn til fortsat uddannelse med henblik på at fremme deres kandidatur til specialist- eller lederjob.

I moderselskabets bestyrelse udgør andelen af det underrepræsenterede køn 11,1%. I de danske datterselskaber er andelen af det underrepræsenterede køn fortsat 33,3% ligesom sidste år. Målet for 2020 er henholdsvis 28,6% og 33,3%.

KLIMAPÅVIRKNING

Som en del af Schur-koncernens politikker for miljø- og samfundsansvar, fokuserer koncernen på klimapåvirkningen fra koncernens produktion – herunder arbejdes der løbende med reduktion af mængden af affald og udledning til luft, jord og vand. Endvidere vil Schur opbevare, håndtere og bortskaffe affald på en miljørigtig måde og bidrage til størst mulig genanvendelighed heraf.

I forhold til teknologi er det koncernens politik, at der skal implementeres miljøvenlige teknologier.

Schur måler løbende CO₂-udslip fra firmabiler og rejser samt energiforbrug til proces og opvarmning samt mængden af spild - alt med det formål at reducere miljøpåvirkningerne.

Schur arbejder efter følgende mål (relativ efter aktivitet målt ved omsætning eller produceret mængde):

- Energiforbruget skal reduceres med 40% fra 2011/12 frem til 2021. Frem til 2016/17 er det relative forbrug i emballagevirksomhederne reduceret med 37%.

- Vandforbruget skal reduceres med 20% fra 2011/12 frem til 2021. Frem til 2016/17 er det relative forbrug i emballagevirksomhederne faldet med 31%.

- CO₂-udslip skal reduceres med 40% fra 2011/12 frem til 2021. Frem til 2016/17 er det relative udslip i emballagevirksomhederne reduceret med 25,1%.

- Spild i emballagevirksomhederne skal reduceres til 15% i 2021. Der er ikke faste målemetoder for øvrige virksomheder.

Schur har i en længere periode arbejdet på reduktion af energiforbruget i et klimapartnerskab med DONG. Tiltagene har for det første omfattet særlige projekter omkring samtlige koncernens bygninger med henblik på reduktion af energi til opvarmning, bl.a. omfattende efterisolering. For det andet har tiltagene omfattet projekter omkring energibesparelser i produktionen, herunder udskiftning til mere energieffektive varme- og ventilationsanlæg. Afslutningsvis er der sket udskiftning til mere energieffektive produktionsanlæg.

Idet udviklingen i forbrug påvirkes af salg og køb af selskaber, er det besluttet at ændre mål fra absolutte til relative mål fra og med næste år.

ENERGI- OG VANDFORBRUG

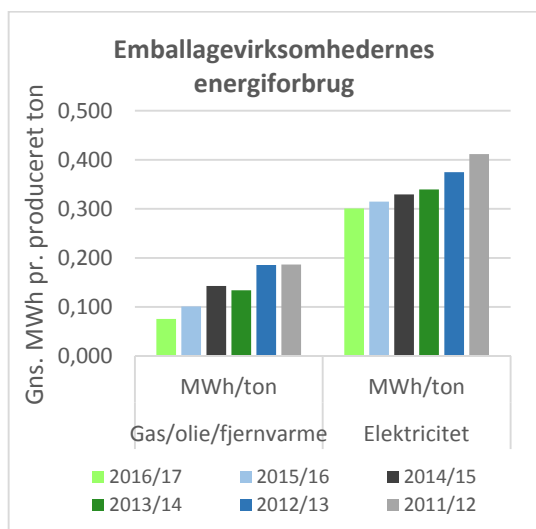
Energi- og vandforbruget har udviklet sig således de sidste 4 år, hvor måleresultaterne er korrigeret for solgte selskaber:

| MWh | 2016/17 | 2015/16 | 2014/15 | 2013/14 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| Gas | 2.593 | 2.453 | 3.468 | 3.705 |
| Fjernvarme | 4.467 | 4.293 | 4.772 | 4.216 |
| Olie | 90 | 100 | 51 | 200 |
| Elektricitet* | 25.329 | 19.159 | 17.992 | 18.999 |
| Vand (M3) | 16.647 | 16.940 | 16.957 | 15.278 |

* Heraf udgjorde RECS-certificeret elektricitet i 2016/17 3.600 MWh svarende til 69% af elforbruget i de danske selskaber.

Udviklingen ovenfor er påvirket af flere faktorer, herunder at der er kommet to nye selskaber ind i koncernen i 2016/17. Dette forklarer også stigningen i forbruget, men som det fremgår nedenfor, falder det relative forbrug i forhold til produceret mængde fortsat.

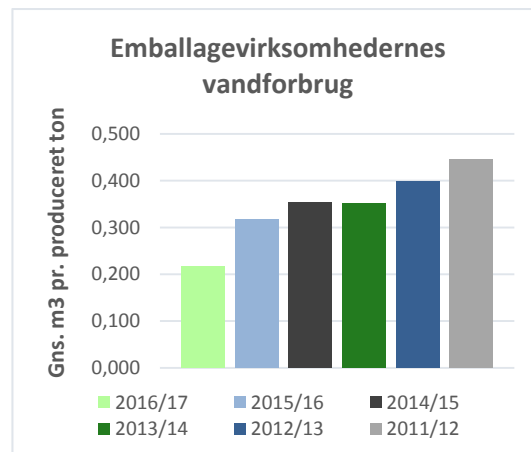
Hvis man ser på det relative forbrug i forhold til produceret mængde for emballagevirksomhederne, fremgår det, at der sker en mere energieffektiv produktion:



Schur fortsætter med fokus på energioptimering omkring samtlige renoveringer og opførelser af nye ejendomme og installationer samt renovering og udskiftning af produktionsanlæg. Senest ved opførelse af en ny kartonnagefabrik i Tyskland, hvor energioptimering har været i centrum. Bl.a. sker rumopvarmning ved genbrug af affaldsmaterialer fra produktionen, og elforbruget dækkes med godt 20% af energi fra eget solcelleanlæg. Energiltagene suppleres løbende med holdningsbearbejdelse af alle medarbejdere til at spare på energien.

Det relative forbrug af vand viser, ligesom energiforbruget, en positiv udvikling, hvor

vandforbruget pr. produceret ton i emballagevirksomhederne falder. Udviklingen over de seneste 6 år fremgår nedenfor:



CO₂-UDSLIP

CO₂-udslip fra biler og rejser er stigende over perioden, dog med et lille fald i udslip fra biler, og kan tilskrives øget antal biler samt flere og længere forretningsrejser. Målingerne dokumenterer dog, at der i de sidste 6 år er sket en reduktion af CO₂-udslippet pr. kørt km som følge af fokus på energimærkningen af bilerne. Udviklingen, der er korrigeret for solgte selskaber, har været således:

CO₂-udslip fra biler og rejser

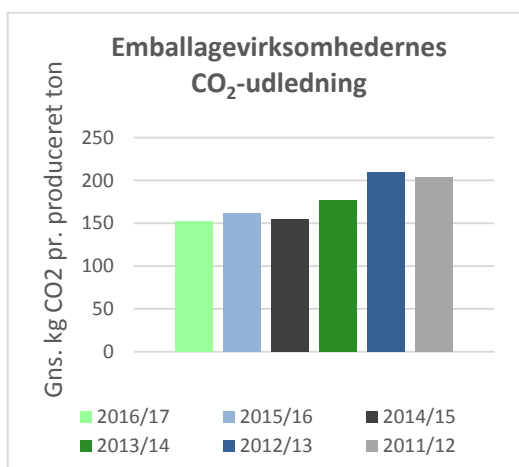
| g/km | 2016/17 | 2015/16 | 2014/15 | 2013/14 |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|
| CO ₂ -udslip | 0,145 | 0,156 | 0,163 | 0,181 |

Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at måle CO₂-udslippet fra selve produktionen. Schur måler dog det indirekte CO₂-udslip fra energiforbruget i koncernen, hvilket fremgår af tabellen nedenfor. Stigningen fra 2015/16 til i år kan tilskrives stigende produktion samt nye selskaber i koncernen og dermed stigende forbrug af elektricitet.

Indirekte CO₂-udslip

| ton | 2016/17 | 2015/16 | 2014/15 | 2013/14 |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Indirekte CO ₂ -udslip | 13.006 | 9.946 | 8.538 | 10.002 |

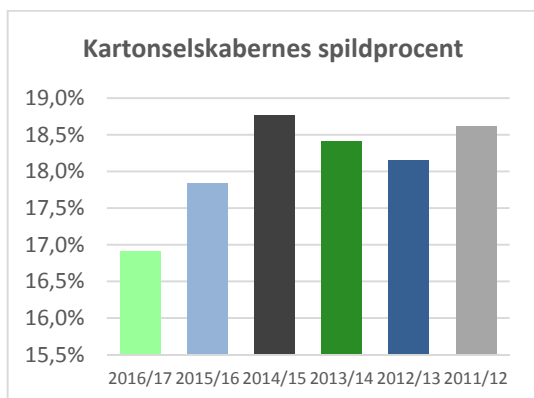
Hvis man ser på det relative forbrug i forhold til produktionen i emballagevirksomhederne, fremgår det, at der grundet forbedringen i energiforbruget ligeledes sker en mere klimavenlig produktion:



SPILD

Schur vil måle spild på følgende områder: Karton, film/folie, farligt affald, kemikalier og andet brændbart materiale samt elektronik, kabler og metaller. Schur har valgt indledningsvist at fokusere på spild omfattende karton og film/folie. Målet er, at spildprocenterne skal bringes under henholdsvis 20% og 15% for film/folie og karton.

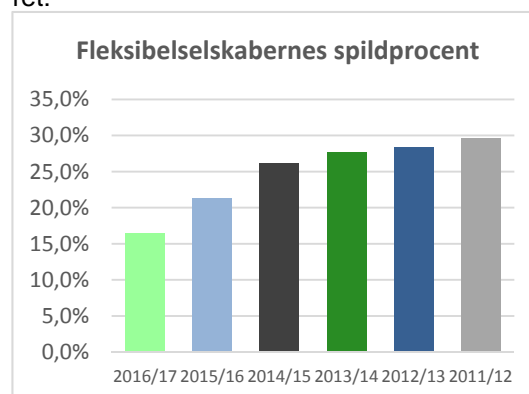
Spildprocenterne har over de seneste 6 år udviklet sig således:



Faldet i spildprocenten kan i særdeleshed tilskrives en stor reduktion af spild på koncernens tyske kartonnagefabrik. Reduktionen er sket gennem effektivisering af produktionsprocesser ved brug af nye produktionsmetoder og moderne anlæg. Spildprocenten er nu tæt på målet på 15%.

Langt den største andel af affaldskartonen anvendes til produktion af genbrugskarton, hvis andel af det samlede forbrug af karton er stigende. Tilsvarende genanvendes store andele af foliespildet, idet utrykt folie genbruges til fremstilling af granulat til ny folie.

For fleksibel selskaberne har udviklingen været:



I 2016/17 har en større del af spildet ikke kunnet genbruges, hvilket skyldes en større oprydning på nogle lagre. Derudover er der kommet et nyt selskab i koncernen, hvor affaldet ikke genbruges i så høj grad som i de øvrige fleksibelselskaber.

Spildprocenten for film/folie er faldende og er nu under målet på de 20%.

MERE OM CSR

For yderligere information om Schurs CSR-aktiviteter henvises til hjemmesiden:

www.schur.com/da/csr

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Markedssituationen for det vesteuropæiske kartonnagemarked vurderes at fortsætte på et stabilt niveau; dog forventes konsolideringen blandt producenterne at aftage og konsolideringen i kundegruppen at tiltage, hvilket kan medføre, at den samlede efterspørgsel fra skandinaviske kunder vil falde. Konkurrencen fra kartonnageproducenter i Østeuropa og de baltiske lande fortsætter – der synes dog at være en tendens til, at ordrer er på vej tilbage begrundet i ønsket om overholdelse af kvalitet, leveringstid og øvrige aftaler.

Mulighederne for koncernens patenterede produkt, Schur@Star, anses for at være gode især uden for det traditionelle europæiske marked – f.eks. i USA og Australien.

Med de anførte forhold forventer koncernen stigende omsætning og stigning i primært driftsresultat især begrundet i forventninger til resultaterne i de nye virksomheder i Australien og Sverige samt aktivitetsudvidelserne i USA.

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. NOVEMBER - 31. OKTOBER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Schur International Holding a/s-koncernen og Schur International Holding a/s for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Selskabet har med virkning fra 1. november 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører ændring til indregning af koncerninterne salg af maskiner, hvor selskabet tidligere har anvendt undtagelsesbestemmelsen i §120, stk. 2 vedrørende muligheden for at undlade eliminering af koncerninterne avancer. Denne bestemmelse er nu ophævet. Selskabet eliminerer fra og med 1. november 2016 koncerninterne avancer ved salg af maskiner. Ændringen har følgende effekt på koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2017:

- Årets resultat før skat er reduceret med TDKK 8.072.
- Balancesummen er reduceret med TDKK 6.296.
- Egenkapitalen er reduceret med TDKK 6.296.

Der er i henhold til overgangsbekendtgørelsen (BEK nr. 1849 af 15/12/2015) §5 ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2015/16 og tidligere år.

Bortset fra ovenstående, enkelte reklassifikationer samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav, herunder præsentation af minoritetsinteresser, er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgo-

dehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses alle for selvstændige virksomheder i relation til den regnskabsmæssige behandling af fremmed valuta. Resultatopgørelsen omregnes til tilnærmede gennemsnitskurser. Balancen omregnes til balancedagens valutakurser.

Valutakursgevinster og -tab ved omregning af dattervirksomhedernes egenkapital ved regnskabsårets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelsen til tilnærmede gennemsnitskurser føres direkte over egenkapitalen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld under henholdsvis kort- og langfristet del.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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

indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

KONSOLIDERING

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Schur International Holding a/s og alle selskaber, hvori moderselskabet besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse jf. foranstående oversigt over koncernselskaberne. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder jf. koncernoversigten.

Dattervirksomhedernes regnskaber er indregnet efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i moderselskabet. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af de enkelte selskabers regnskaber ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter og med efterfølgende eliminering af intern omsætning, avancer, renter, udbytter, mellemværender og aktiebesiddelser.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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 og associerede virksomheder indregnes under andre driftsindtægter og -omkostninger og opgøres som forskellen mellem afhændelsestallet og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og 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 erhvervel-

sestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Ved koncerninterne virksomhedssammenlutninger anvendes "book value-metoden".

MINORITETSINTERESSER

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som henføres til minoriteterne og den del, som henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

RESULTATOPGØRELSEN

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Endvidere indregnes igangværende arbejder for fremmed regning i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen fra igangværende arbejder indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på ordrerne og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der

afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder fortjeneste og tab ved afhændelse af anlægsaktiver, dattervirksomheder samt associerede virksomheder. Over- og underskud vedrørende sekundære aktiviteter præsenteres netto.

Endvidere indregnes modtagne offentlige tilskud i takt med, at der foretages afskrivninger af de tilskudsberettigede aktiver.

FINANSIELLE POSTER

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 godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Udbytte fra andre værdipapirer og kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes dattervirksomheders resultat efter skat med fradrag af afskrivning på goodwill og efter fuld eliminerings af interne avancer og tab.

I både moderselskabets og koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat med fradrag af afskrivning på goodwill og efter eliminerings af forholdsmæssig andel af interne avancer og tab.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske dattervirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende selskaber i sambeskatningen i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

BALANCEN

IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

GOODWILL

Goodwill omfatter merprisen i forhold til dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver ved køb af nye forretningsområder. Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill erhvervet ved køb af dattervirksomheder klassificeres i moderselskabsregnskabet som en del af investeringer.

Der foretages nedskrivningstest på goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Ned-

skrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. virksomhedens karakter, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere. Afskrivningsperioden udgør mellem 5-15 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder.

| | |
|----------|----------|
| | Brugstid |
| Goodwill | 5-15 år |

UDVIKLINGSPROJEKTER, SOFTWARE, PATENTER OG KUNDERELATIONER

Omkostninger til udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende produktet eller processen, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrative omkostninger samt de samlede udviklingsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Udviklingsprojekter opgøres til de direkte medgåede omkostninger samt en andel af de omkostninger, der indirekte kan henføres til de enkelte udviklingsprojekter.

Software, patenter og kunderelationer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid:

| | |
|-----------------------------|----------|
| | Brugstid |
| Færdige udviklingsprojekter | 3-5 år |
| Patenter og kunderelationer | 3-5 år |
| Software | 3 år |

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi af aktivet efter afsluttet brugstid. Restværdien af virksomhedens immaterielle anlægsaktiver revurderes årligt.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, software og kunderelationer beregnes som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af afhændelsesomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt materielle anlægsaktiver under udførelse. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede anlægsaktiver omfatter kostprisen løn- og materialeomkostninger m.v., der direkte er medgået til produktionen samt en andel af de produktionsomkostninger, der indirekte kan henføres hertil.

Kostprisen på bygninger dekomponeres og afskrives individuelt, hvis brugstiden er forskellig. Øvrige aktiver dekomponeres ikke, idet de enkelte komponenter ikke vurderes at have væsentlig forskellig levetid.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid:

| | |
|--|----------|
| | Brugstid |
| Bygninger | 25-50 år |
| Installationer og øvrige bygningsbestanddele | 5-20 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 5-12 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-8 år |

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi af aktivet efter afsluttet brugstid. Restværdien af virksomhedens materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger samt under andre driftsindtægter og -omkostninger for så vidt angår sekundære aktiviteter.

På anskaffelser i løbet af regnskabsåret foretages forholdsmæssige afskrivninger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og -omkostninger.

LEASINGKONTRAKTER

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

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

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

KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fra-

drag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede 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 underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Schur International Holding a/s, bindes ikke på opskrivningsreserven.

ANDRE FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

Andre finansielle anlægsaktiver omfatter værdipapirer, kapitalandele, tilgodehavender vedrørende finansielle leasingaftaler samt øvrige langfristede tilgodehavender.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi, svarende til kursværdien på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til kostpris, såfremt der ikke kan opgøres en pålidelig dagsværdi.

Tilgodehavender vedrørende finansielle leasingaftaler måles til nutidsværdien af de resterende minimumsleasingydelser med tillæg af en eventuel ikke-garanteret restværdi, beregnet på basis af den enkelte kontrakts interne rente med fradrag af nedskrivninger som følge af debtors betalingsudygtighed. Der nedskrives efter en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

Andre tilgodehavender under anlægsaktiver indregnes til amortiseret kostpris.

VÆRDIFORRINGELSE AF ANLÆGSAKTIVER

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver, kapitalandele i dattervirksomheder og associerede

virksomheder samt andre finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer måles til kostpris.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der indbefatter medgået materialeforbrug og lønomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

IGANGVÆRENDE ARBEJDER FOR FREMMED REGNING

Igangværende entreprisekontrakter i maskindivisionen måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de medgåede omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger.

Fradrag for tab opgøres som det samlede forventede tab på entreprisen uanset den faktisk udførte andel.

Værdien af de enkelte igangværende leverancer med fradrag af aconto faktureringer klassificeres som tilgodehavender, såfremt beløbene er positive og som gæld, såfremt beløbene er negative.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

EGENKAPITAL

RESERVE FOR NETTOOPSKRIVNING EFTER DEN INDRE VÆRDIS METODE

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

UDBYTTE

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

HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, ydelsesbaserede pensionsordninger, omstruktureringer, huslejeforpligtelser m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger.

Andre hensatte forpligtelser måles til netto-realiseringsværdi.

SKYLDIG SKAT OG UDSKUDT SKAT

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

GÆLDSFORPLIGTELSE

Gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på lånoptagelsestidspunktet. Anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår, herunder modtagne offentlige tilskud til dækning af investeringer.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvide beholdninger ved regnskabsårets begyndelse og slutning. Pengestrømsopgørelsen opstilles med udgangspunkt i koncernens resultat og viser pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udbyttebetalinger til aktionærer, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

LIKVIDER

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld.

SEGMENTOPLYSNINGER

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

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Forklaring af nøgletal:

| | |
|----------------------------|--|
| Bruttomargin | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ |
| EBITDA margin | $\frac{\text{Resultat før finansielle poster og afskrivninger} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ |
| EBT margin | $\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ |
| Afkastningsgrad | $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ |
| Soliditetsgrad | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$ |
| Forrentning af egenkapital | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |

SCHUR KONCERNEN

RESULTATOPGØRELSE

| t.kr. | Note | 2016/17 | 2015/16 |
|---|------|----------------|----------------|
| Nettoomsætning | 2 | 1.495.218 | 1.231.941 |
| Produktionsomkostninger | 3+4 | -1.174.404 | -941.429 |
| Bruttoresultat | | 320.814 | 290.512 |
| Salgs- og distributionsomkostninger | 3+4 | -158.386 | -119.384 |
| Administrationsomkostninger | 3+4 | -93.346 | -79.546 |
| Resultat af primær drift | | 69.082 | 91.582 |
| Andre driftsindtægter | 5 | 32.696 | 35.476 |
| Andre driftsomkostninger | 6 | -1.186 | -4.030 |
| Resultat før finansielle poster | | 100.592 | 123.028 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 12 | 19.980 | 15.828 |
| Finansielle indtægter | 7 | 23.488 | 81.894 |
| Finansielle omkostninger | 8 | -23.708 | -19.678 |
| Resultat før skat | | 120.352 | 201.072 |
| Skat af årets resultat | 9 | -25.908 | -34.931 |
| Årets resultat | | 94.444 | 166.141 |
| Koncernens resultat fordeler sig således: | | | |
| Aktionærer i Schur International Holding a/s | | 85.673 | 150.223 |
| Minoritetsinteresser | | 8.771 | 15.918 |
| | | 94.444 | 166.141 |

Resultatdisponeringen fremgår af note 9 til moderselskabets årsregnskab.

SCHUR KONCERNEN - BALANCE

BALANCE

AKTIVER

| t.kr. | Note | 2016/17 | 2015/16 |
|---|------|------------------|------------------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | | 813 | 1.810 |
| Patenter og kunderelationer | | 17.739 | 11.531 |
| Goodwill | | 31.457 | 10.783 |
| Software | | 4.236 | 4.012 |
| Udviklingsprojekter under udførelse | | 88 | 0 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 10 | 54.333 | 28.136 |
| Grunde og bygninger | | 421.962 | 429.485 |
| Produktionsanlæg og maskiner | | 549.024 | 537.898 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 27.999 | 21.434 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse | | 137.514 | 57.065 |
| Materielle anlægsaktiver | 11 | 1.136.499 | 1.045.882 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 12 | 167.199 | 168.956 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 13 | 4.536 | 256 |
| Andre tilgodehavender | 13 | 108.428 | 162.467 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 280.163 | 331.679 |
| Anlægsaktiver i alt | | 1.470.995 | 1.405.697 |
| Råvarer og hjælpematerialer | | 74.795 | 63.752 |
| Varer under fremstilling | | 48.692 | 42.124 |
| Færdigvarer og handelsvarer | | 98.756 | 98.812 |
| Forudbetaling for varer | | 801 | 3.220 |
| Varebeholdninger | | 223.044 | 207.908 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 244.010 | 231.109 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 14 | 5.556 | 18.453 |
| Andre tilgodehavender | | 63.906 | 62.212 |
| Udskudt skatteaktiv | 15 | 29.799 | 39.607 |
| Tilgodehavende selskabsskat | | 94 | 1.052 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 11.102 | 7.739 |
| Tilgodehavender | | 354.467 | 360.172 |
| Værdipapirer | | 10.548 | 0 |
| Likvide beholdninger | | 229.608 | 139.748 |
| Omsætningsaktiver i alt | | 817.667 | 707.828 |
| AKTIVER I ALT | | 2.288.662 | 2.113.525 |

SCHUR KONCERNEN - BALANCE

PASSIVER

| t.kr. | Note | 2016/17 | 2015/16 |
|--|------|------------------|------------------|
| Selskabskapital | 16 | 31.500 | 31.500 |
| Overført resultat | | 1.175.106 | 1.121.214 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 25.000 | 25.000 |
| Aktionærer i Schur International Holding a/s | | 1.231.606 | 1.177.714 |
| Minoritetsinteresser | | 46.317 | 38.302 |
| Egenkapital i alt | | 1.277.923 | 1.216.016 |
| | | | |
| Hensættelser til udskudt skat | 15 | 15.485 | 16.523 |
| Andre hensættelser | 17 | 22.764 | 25.211 |
| Hensatte forpligtelser i alt | | 38.249 | 41.734 |
| | | | |
| Kreditinstitutter og bankgæld | | 254.128 | 188.733 |
| Leasingforpligtelser | | 35.885 | 43.814 |
| Anden gæld | | 4.111 | 7.165 |
| Periodeafgrænsningsposter | 18 | 99.844 | 108.441 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 19 | 393.968 | 348.153 |
| | | | |
| Kortfristet del af langfristet gæld | 19 | 16.484 | 17.806 |
| Bankgæld | | 278.530 | 210.158 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | | 6.006 | 3.363 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 113.322 | 117.484 |
| Aconto fakturering igangværende arbejder for fremmed regning | 14 | 17.636 | 7.031 |
| Selskabsskat | | 10.736 | 8.633 |
| Anden gæld | | 122.678 | 130.387 |
| Periodeafgrænsningsposter | 18 | 13.130 | 12.760 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 578.522 | 507.622 |
| | | | |
| Gældsforpligtelser i alt | | 972.490 | 855.775 |
| | | | |
| PASSIVER I ALT | | 2.288.662 | 2.113.525 |

| | |
|---|----|
| Særlige poster | 1 |
| Tilgodehavender i associerede virksomheder | 12 |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | 20 |
| Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. | 21 |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 22 |
| Finansielle instrumenter | 23 |
| Nærtstående parter | 24 |
| Begivenheder efter balancedagen | 25 |

EGENKAPITALOPGØRELSE

| t.kr. | Selskabs- kapital | Overført resultat | Foreslået udbytte | I alt | Minoritets- interesser | Egenkapi- tal i alt |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|------------------|---------------------------|------------------------|
| Egenkapital 1. november | 31.500 | 1.121.214 | 25.000 | 1.177.714 | 38.302 | 1.216.016 |
| Betalt ordinært udbytte | 0 | 0 | -25.000 | -25.000 | 0 | -25.000 |
| Årets resultat | 0 | 60.673 | 25.000 | 85.673 | 8.771 | 94.444 |
| Valutakursregulering | 0 | -4.578 | 0 | -4.578 | 0 | -4.578 |
| Egenkapitalreguleringer i associe- rede virksomheder | 0 | -6.981 | 0 | -6.981 | 0 | -6.981 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo | 0 | 11.816 | 0 | 11.816 | 0 | 11.816 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo | 0 | -6.660 | 0 | -6.660 | 0 | -6.660 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 0 | -1.134 | 0 | -1.134 | 0 | -1.134 |
| Minoritetsinteressernes andel af egenkapitalbevægelser | 0 | 756 | 0 | 756 | -756 | 0 |
| Egenkapital 31. oktober | 31.500 | 1.175.106 | 25.000 | 1.231.606 | 46.317 | 1.277.923 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

| t.kr. | Note | 2016/17 | 2015/16 |
|--|-------|-----------------|-----------------|
| Pengestrømme fra driftsaktiviteten | | | |
| Årets resultat | | 94.444 | 166.140 |
| Skat af årets resultat | | 25.908 | 34.931 |
| Resultat af associerede virksomheder | | -19.980 | -12.738 |
| Af- og nedskrivninger immaterielle og materielle | 10+11 | 124.729 | 83.412 |
| Af- og nedskrivninger finansielle | 12+13 | 0 | 0 |
| Resultat ved salg af materielle anlægsaktiver og virksomheder | 5+6 | -5.665 | -21.487 |
| Andre reguleringer uden pengestrøm | | 8.816 | -18.842 |
| Forskydninger i arbejdskapital | 26 | 7.869 | -57.940 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat | | 236.121 | 173.476 |
| Betalte selskabsskatter | | -14.827 | -24.760 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet efter skat | | 221.294 | 148.716 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | | -1.942 | -4.820 |
| Materielle anlægsaktiver – netto | | -178.242 | -146.751 |
| Finansielle anlægsaktiver – netto | | 5.829 | 59.954 |
| Køb og salg af aktiviteter og virksomheder | | -34.396 | -30.333 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | -208.751 | -121.950 |
| Nettopengestrømme fra finansieringsaktivitet | | | |
| Leasingforpligtelser | | -7.929 | -8.267 |
| Ændring langfristet gæld – netto | | 52.422 | 105.354 |
| Betalt udbytte | | -25.000 | -15.000 |
| Nettopengestrømme fra finansieringsaktivitet | | 19.493 | 82.087 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet efter skat | | 221.294 | 148.716 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | -208.751 | -121.950 |
| Nettopengestrømme fra finansieringsaktivitet | | 19.493 | 82.087 |
| ÅRETS PENGESTRØM | | 32.036 | 108.853 |
| Likvider og kortfristet bankgæld ultimo | | | |
| Likvider og kortfristet bankgæld primo | | -70.410 | -177.722 |
| Likvider og kortfristet bankgæld i overtagne/solgte virksomheder | | 0 | -1.541 |
| Årets pengestrøm | | 32.036 | 108.853 |
| Likvider og kortfristet bankgæld ultimo | 27 | -38.374 | -70.410 |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet's øvrige bestanddele.

NOTER

1. SÆRLIGE POSTER

Årets resultat i 2015/16 er påvirket af særlige forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift. Disse omfatter nettoavance ved salg af anlægsaktiver som følge af afvikling af tysk fabrik samt avance ved afhændelse af kapitalandel og tilgodehavende. I alt er resultatet i 2015/16 påvirket med 86.169 t.kr. af disse særlige forhold og indgår på følgende linjer i årsregnskabet:

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|--------------------------|----------|---------------|
| Andre driftsindtægter | 0 | 14.746 |
| Andre driftsomkostninger | 0 | -2.316 |
| Finansielle indtægter | 0 | 73.739 |
| | 0 | 86.169 |

2. NETTOOMSÆTNING

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Tyskland | 349.938 | 340.428 |
| Danmark | 324.186 | 285.123 |
| Sverige | 230.608 | 135.810 |
| Storbritannien | 108.734 | 103.231 |
| Polen | 104.665 | 86.893 |
| Australien og New Zealand | 100.357 | 9.227 |
| Norge | 69.012 | 50.386 |
| Frankrig | 31.376 | 31.759 |
| USA | 33.162 | 28.337 |
| Belgien/Luxemburg | 31.973 | 25.759 |
| Øvrige lande | 111.207 | 134.988 |
| | 1.495.218 | 1.231.941 |

Der henvises i øvrigt til omtalen i ledelsesberetningen side 8.

3. PERSONALEOMKOSTNINGER

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|---|----------------|----------------|
| Lønninger og gager | 347.087 | 306.734 |
| Pensioner | 19.414 | 16.208 |
| Andre omkostninger til social sikring | 46.661 | 38.093 |
| Andre personaleomkostninger | 6.937 | 7.016 |
| | 420.099 | 368.051 |
| Personaleomkostningerne indregnes således: | | |
| Produktionsomkostninger | 291.724 | 261.842 |
| Salgs- og distributionsomkostninger | 66.334 | 52.223 |
| Administrationsomkostninger | 54.485 | 49.765 |
| Andre driftsindtægter | 7.556 | 4.221 |
| | 420.099 | 368.051 |
| Lønninger og vederlag inkl. pension til direktion og bestyrelse | 5.120 | 5.079 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | 823 | 711 |
| Ultimo antal fuldtidsbeskæftigede | 804 | 814 |

4. AF- OG NEDSKRIVNINGER AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

| t.kr. | Produktions- omkost- ninger | Salgs- og distribu- tionsom- kostnin- ger | Administra- tionsom- kostninger | Andre driftsom- kostninger /-indtægter | I alt 2016/17 | I alt 2015/16 |
|---|-----------------------------------|---|---------------------------------------|---|------------------|------------------|
| Patenter og kunderelation | 293 | 5.928 | 48 | 0 | 6.269 | 772 |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | 865 | 163 | 0 | 0 | 1.028 | 1.054 |
| Goodwill | 0 | 4.820 | 0 | 0 | 4.820 | 1.039 |
| Software | 78 | 219 | 1.919 | 0 | 2.216 | 1.030 |
| Bygninger | 10.328 | 3.339 | 1.072 | 3.290 | 18.029 | 15.338 |
| Produktionsanlæg og maskiner | 83.356 | 191 | 866 | 0 | 84.413 | 57.882 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3.076 | 1.740 | 1.814 | 1.324 | 7.954 | 6.296 |
| | 97.996 | 16.400 | 5.719 | 4.614 | 124.729 | 83.411 |

5. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|--|---------------|---------------|
| Avance ved salg af virksomheder og aktiviteter | 1.700 | 0 |
| Avance ved salg af anlægsaktiver | 4.378 | 24.243 |
| Overskud ved udlejningsaktivitet | 2.901 | 1.890 |
| Overskud ved salg af IT-ydelser | 781 | 1.438 |
| Tilskud | 21.538 | 5.321 |
| Øvrige driftsindtægter | 1.398 | 2.584 |
| | 32.696 | 35.476 |

6. ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Tab ved salg af anlægsaktiver | 413 | 2.756 |
| Øvrige driftsomkostninger | 773 | 1.274 |
| | 1.186 | 4.030 |

7. FINANSIELLE INDTÆGTER

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|--|---------------|---------------|
| Valutakursgevinster | 1.227 | 1.822 |
| Realiserede og urealiserede aktieavancer | 16.513 | 54.344 |
| Renteindtægter bank | 231 | 99 |
| Andre renteindtægter og lignende indtægter | 5.517 | 25.629 |
| | 23.488 | 81.894 |

8. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Renteomkostninger langfristet lån | 11.462 | 9.479 |
| Renteomkostninger kortfristet gæld | 7.174 | 4.477 |
| Valutakurstab | 2.510 | 4.532 |
| Renteomkostninger leasingkontrakter | 628 | 821 |
| Realiserede og urealiserede aktietab | 1.557 | 0 |
| Andre finansielle omkostninger | 377 | 369 |
| | 23.708 | 19.678 |

9. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|---|---------------|---------------|
| Skat af årets resultat fremkommer således: | | |
| Aktuel skat af årets resultat | 16.892 | 25.034 |
| Udskudt skat af årets resultat | 8.946 | 9.084 |
| Regulering af skatteprocenter i forhold til sidste år | 133 | 817 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | -63 | -4 |
| Skat af årets resultat | 25.908 | 34.931 |
| Aktuel skat af egenkapitalposter | 1.126 | 901 |
| Udskudt skat af egenkapitalposter | 8 | -78 |
| Årets skat i alt | 27.042 | 35.754 |
| Afstemning af årets skat: | | |
| Beregnet 22% skat af resultat før skat | 26.477 | 44.236 |
| Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder ift. 22% | 1.771 | 1.567 |
| Regulering af skatteprocenter i forhold til sidste år | 133 | 817 |
| <i>Skatteeffekt af:</i> | | |
| Ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter | 3.943 | -9.920 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | -63 | -4 |
| Værdiregulering af aktiveret skatteaktiv | 1.306 | 1.717 |
| Resultat associerede virksomheder og øvrige kapitalandele | -7.659 | -3.482 |
| | 25.908 | 34.931 |
| Årets effektive skatteprocent | 21,5% | 17,4% |

10. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

| t.kr. | Færdiggjorte udviklingsprojekter | Patenter og kunde-relationer | Goodwill | Software | Immaterielle anlægsaktiver under udførelse | I alt |
|--|----------------------------------|------------------------------|---------------|---------------|--|---------------|
| Kostpris 1. november | 4.261 | 12.303 | 16.954 | 12.088 | 0 | 45.606 |
| Kursregulering | 49 | -1.277 | -2.013 | -34 | 0 | -3.275 |
| Tilgang i årets løb | 0 | 0 | 0 | 1.852 | 88 | 1.940 |
| Årets tilgang vedr. køb af virksomhed | 0 | 16.140 | 30.659 | 624 | 0 | 47.423 |
| Afgang i årets løb | 0 | 0 | 0 | -103 | 0 | -103 |
| Årets afgang vedr. solgte aktiviteter | 0 | -3.389 | -3.800 | 0 | 0 | -7.189 |
| Kostpris 31. oktober | 4.310 | 23.777 | 41.800 | 14.427 | 88 | 84.402 |
| Ned- og afskrivninger 1. november | 2.451 | 772 | 6.171 | 8.076 | 0 | 17.470 |
| Kursregulering | 18 | -579 | -377 | 2 | 0 | -936 |
| Årets afskrivninger | 1.028 | 6.269 | 4.820 | 2.216 | 0 | 14.333 |
| Afskrivninger på afhændede aktiver | 0 | 0 | 0 | -103 | 0 | -103 |
| Afskrivninger vedr. solgte aktiviteter | 0 | -424 | -271 | 0 | 0 | -695 |
| Ned- og afskrivninger 31. oktober | 3.497 | 6.038 | 10.343 | 10.191 | 0 | 30.069 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. oktober | 813 | 17.739 | 31.457 | 4.236 | 88 | 54.333 |
| Afskrives over | 3-5 år | 3-5 år | 5-15 år | 3 år | - | |

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter omfatter væsentligst udvikling af nyt logistiksystem. Projektet er færdiggjort, og salget er påbegyndt i september 2015. Projektet afskrives over 3 år.

SCHUR KONCERNEN – NOTER

11. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

| t.kr. | Grunde og bygninger | Produktions- anlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle anlægsaktiver under udførelse | I alt |
|--|---------------------|--------------------------------|---|--|------------------|
| Kostpris 1. november | 633.732 | 918.488 | 63.869 | 57.065 | 1.673.154 |
| Overførsel | 0 | 31.357 | 117 | -31.474 | 0 |
| Kursreguleringer m.v. | 574 | -116 | -34 | -3.032 | -2.608 |
| Tilgang i årets løb | 10.098 | 45.547 | 16.005 | 114.955 | 186.605 |
| Årets tilgang vedr. køb af virksomhed | 0 | 28.179 | 1.425 | 0 | 29.604 |
| Afgang i årets løb | -4.159 | -16.305 | -15.011 | 0 | -35.475 |
| Årets afgang vedr. solgte aktiviteter | 0 | -7.797 | -678 | 0 | -8.475 |
| Kostpris 31. oktober | 640.245 | 999.353 | 65.693 | 137.514 | 1.842.805 |
| Ned- og afskrivninger 1. november | 204.247 | 380.590 | 42.435 | 0 | 627.272 |
| Kursreguleringer m.v. | 166 | 806 | 125 | 0 | 1.097 |
| Årets afskrivninger | 18.029 | 84.413 | 7.954 | 0 | 110.396 |
| Afskrivninger på afhændede aktiver | -4.159 | -14.195 | -12.723 | 0 | -31.077 |
| Afskrivninger vedr. solgte aktiviteter | 0 | -1.285 | -97 | 0 | -1.382 |
| Ned- og afskrivninger 31. oktober | 218.283 | 450.329 | 37.694 | 0 | 706.306 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. oktober | 421.962 | 549.024 | 27.999 | 137.514 | 1.136.499 |
| Heraf finansielt leasede aktiver | | 50.432 | 39 | | 50.471 |
| Afskrives over | 5-50 år | 5-12 år | 3-8 år | - | - |

12. ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

| t.kr. | Kapitalandele i associerede virksomheder | Tilgode- havender i associerede virksomhe- der | I alt |
|--|--|--|----------------|
| Kostpris 1. november | 158.233 | 133 | 158.366 |
| Afgang i årets løb | -11.129 | 0 | -11.129 |
| Kostpris 31. oktober | 147.104 | 133 | 147.237 |
| Værdireguleringer 1. november | 10.723 | -133 | 10.590 |
| Årets resultat | 19.980 | 0 | 19.980 |
| Egenkapitalreguleringer | -6.981 | 0 | -6.981 |
| Udloddet udbytte | -2.987 | 0 | -2.987 |
| Afgang i årets løb | -640 | 0 | -640 |
| Værdireguleringer 31. oktober | 20.095 | -133 | 19.962 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. oktober | 167.199 | 0 | 167.199 |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

| Navn | Hjemsted | Valuta | Selskabskapital (tusinde) | Ejerandel |
|------------------------------|-------------------|--------|------------------------------|-----------|
| Dit Pulterkammer Holding A/S | Aarhus N, Danmark | DKK | 12.379 | 50% |
| SP Group A/S | Søndersø, Danmark | DKK | 22.780 | 20,50% |

Årets resultat er baseret på senest modtagne perioderegnskaber.

13. ANDRE FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

| t.kr. | Andre værdi- papirer og ka- pitalandele | Andre tilgo- dehavender | Total |
|--|---|----------------------------|----------------|
| Kostpris 1. november | 256 | 184.836 | 185.092 |
| Valutakursregulering | 0 | -10.695 | -10.695 |
| Tilgang i årets løb | 4.530 | 5.082 | 9.612 |
| Kortfristet del af langt tilgodehavende | 0 | -47.593 | -47.593 |
| Afgang i årets løb | 0 | -2.158 | -2.158 |
| Kostpris 31. oktober | 4.786 | 129.472 | 134.258 |
| Værdireguleringer 1. november | 0 | -22.369 | -22.369 |
| Valutakursregulering | 0 | 1.325 | 1.325 |
| Årets reguleringer | -250 | 0 | -250 |
| Værdireguleringer 31. oktober | -250 | -21.044 | -21.294 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. oktober | 4.536 | 108.428 | 112.964 |

Den regnskabsmæssige værdi af andre tilgodehavender pr. 31. oktober 2017 består af 98.756 t.kr. vedrørende tilgodehavende fra salg af aktiviteter, 4.718 t.kr. vedrørende deposita, 4.671 t.kr. vedrørende leasingaftaler og 283 t.kr. vedrørende udlån.

14. IGANGVÆRENDE ARBEJDER FOR FREMMED REGNING

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Salgsværdi af udført arbejde | 59.902 | 106.160 |
| Acontofaktureringer | -71.982 | -94.738 |
| | -12.080 | 11.422 |
| Der klassificeres således i balancen: | | |
| Nettotilgodehavender | 5.556 | 18.453 |
| Nettoforpligtelser | -17.636 | -7.031 |
| | -12.080 | 11.422 |

15. UDSKUDT SKAT

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|--|---------------|---------------|
| Udskudt skat 1. november | 23.084 | 41.305 |
| Tilgang ved køb af dattervirksomhed | 526 | -6.650 |
| Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen | -8 | 78 |
| Valutakursregulering | -367 | -891 |
| Regulering af udskudt skat primo | 158 | -857 |
| Årets udskudte skat indregnet i årets resultat | -8.946 | -9.084 |
| Regulering af skatteprocenter i forhold til tidligere år | -133 | -817 |
| | 14.314 | 23.084 |
| Udskudt skat indregnes således i balancen | | |
| Udskudt skat, aktiv | 29.799 | 39.607 |
| Udskudt skat, passiv | -15.485 | -16.523 |
| | 14.314 | 23.084 |
| Udskudt skat vedrører: | | |
| Immaterielle aktiver | 1.997 | 2.065 |
| Materielle aktiver | -1.803 | -290 |
| Kortfristede aktiver | -17.464 | -25.104 |
| Hensatte forpligtelser | 2.321 | 3.077 |
| Øvrige forpligtelser | 1.381 | 340 |
| Fremførselsberettigede skattemæssige underskud | 48.813 | 64.064 |
| Nedskrivning | -20.932 | -21.068 |
| | 14.313 | 23.084 |

De skattemæssige underskud relaterer sig primært til selskaberne i Danmark og USA. Ledelsen har på baggrund af budgetterne frem til og med 2021/2022 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige underskud og fradrag kan udnyttes.

16. SELSKABSKAPITAL

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| 15.750 A-aktier á t.kr. 1 | 15.750 | 15.750 |
| 7.875 B-aktier á t.kr. 1 | 7.875 | 7.875 |
| 5.250 C-aktier á t.kr. 1 | 5.250 | 5.250 |
| 2.625 D-aktier á t.kr. 1 | 2.625 | 2.625 |
| | 31.500 | 31.500 |

17. ANDRE HENSÆTTELSER

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|---|---------------|---------------|
| Pensioner | 13.892 | 9.591 |
| Garantier | 3.157 | 4.346 |
| Huslejeforpligtelser | 5.421 | 11.274 |
| Hensættelse til reetablering af lejemål | 294 | 0 |
| | 22.764 | 25.211 |

18. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

I periodeafgrænsningsposter indgår 108.468 t.kr. (117.064 t.kr.) vedrørende tilskud til fabrikken i Gallin, som indtægtsføres i takt med afskrivninger på ejendom og produktionsmaskiner.

Tilskuddet indgår i langfristede gældsforpligtelser med 99.844 t.kr. (108.441 t.kr.) og i kortfristede gældsforpligtelser med 8.624 t.kr. (8.624 t.kr.).

19. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|--|----------------|----------------|
| Gæld i alt | 419.076 | 374.583 |
| Kortfristet del af lang gæld | -16.484 | -17.806 |
| Periodeafgrænsningsposter, kortfristede, jf. note 18 | -8.624 | -8.624 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | 393.968 | 348.153 |
| Heraf forfalder efter mere end 5 år: | | |
| Kreditinstitutter og bankgæld | 165.637 | 169.497 |
| Periodeafgrænsningsposter, jf. note 18 | 65.447 | 74.052 |
| Leasingforpligtelser | 0 | 4.125 |
| Depositum og anden langfristet gæld | 592 | 863 |
| | 231.676 | 248.537 |

20. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|---|--------------|--------------|
| Honorar for lovpligtig revision | 1.336 | 1.306 |
| Honorar for skatte- og momsrådgivning | 591 | 1.676 |
| Honorar for andre erklæringer med sikkerhed | 0 | 14 |
| Andre ydelser | 434 | 243 |
| | 2.361 | 3.239 |

21. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER M.V.

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|--|---------------|---------------|
| Operationel leasing forfalder inden for 5 år med i alt | 8.101 | 10.848 |
| Huslejeoplygninger | 69.023 | 32.187 |
| - heraf indregnet under hensatte oplygninger | -5.421 | -11.274 |
| Betalingsgarantier over for kunder | 790 | 2.318 |
| Kautions for associerede selskabers aktuelle træk i banker | 14.222 | 13.936 |
| | 86.715 | 48.015 |

Ikke aktiveret udskudt skatteaktiv udgør 20,9 mio. kr., jf. note 15.

22. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|--|---------|---------|
| Aktiver stillet til sikkerhed for realkreditinstitut: | | |
| <i>Stillet til sikkerhed for pantebreve udgørende i alt</i> | 120.395 | 109.644 |
| Bogført værdi af danske ejendomme | 87.291 | 62.099 |
| Prioritetsgæld ultimo i danske ejendomme | 69.180 | 63.721 |
| Aktiver stillet til sikkerhed for bankforbindelser: | | |
| <i>Stillet til sikkerhed for pantebreve udgørende i alt</i> | 148.824 | 148.786 |
| Bogført værdi af udenlandske ejendomme | 235.492 | 242.147 |
| Gæld ultimo til bankforbindelser | 190.867 | 130.430 |
| Aktier håndpantset i bank | 0 | 11.885 |

Leverandører til tyske selskaber kan efter sædvanlig tysk praksis gøre ejendomsforbehold gældende, indtil betaling sker.

23. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender Schur-koncernen sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter og rente- og valutaswaps.

Sikring af indregnede transaktioner omfatter væsentligst tilgodehavender og gældsforpligtelser.

Koncernen afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg og varekøb med valutaterminskontrakter.

| t.kr. | Rest-løbetid | Kontraktmæssig værdi/ Beregningsmæssig hovedstol | | Værdiregulering indregnet på egenkapitalen før skat | | Dagsværdi | |
|---------------------------------|--------------|---|---------|---|---------|-----------|---------|
| | | 2016/17 | 2015/16 | 2016/17 | 2015/16 | 2016/17 | 2015/16 |
| Valutaterminskontrakter: | | | | | | | |
| EUR | 6 måneder | 0 | 7.437 | 0 | -336 | 0 | 0 |
| GBP | 6 måneder | 262 | 0 | -10 | 0 | -10 | 0 |
| USD | 6 måneder | 3.248 | 0 | 35 | 0 | 35 | 0 |
| CNY | 6 måneder | 196 | 713 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Renteswaps: | | | | | | | |
| Variabel til fast | 0-5 år | 96.241 | 111.135 | 5.131 | 4.080 | -6.685 | -11.816 |
| | | - | - | 5.156 | 3.744 | -6.660 | -11.816 |

24. NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernens nærtstående parter består af medlemmer af selskabernes ledelse samt selskabets aktionærer.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter direktør Hans Schur, Horsens.

Der er ikke foretaget eliminering af koncernintern avance på 8,6 mio. kr. i 2015/16 ved salg af maskiner på normale markedsvilkår. Fra og med 2016/17 foretages eliminering, der i år udgør 8,0 mio. kr., jf. omtalen i anvendt regnskabspraksis.

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår og er derfor ikke oplyst i henhold til årsregnskabslovens §98c, stk. 7.

25. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Schur har med effekt pr. 1. november 2017 indgået aftale om køb af kundeporteføljen for "general packaging" i Eson Pac AB, Sweden. Herudover er der efter balancedagen ikke indtrådt begivenheder, som vil påvirke vurderingen af koncernens indtjening og økonomiske stilling.

26. FORSKYDNING I ARBEJDSKAPITAL

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|---|--------------|----------------|
| Forskydninger i varebeholdninger | -764 | -11.096 |
| Forskydninger i igangværende arbejder for fremmed regning | 23.502 | -11.842 |
| Forskydninger i tilgodehavender | 12.527 | -36.571 |
| Forskydninger i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser | -14.878 | 7.690 |
| Forskydninger i anden kortfristet gæld | -12.518 | -6.121 |
| | 7.869 | -57.940 |

27. LIKVIDER OG KORTFRISTET BANKGÆLD ULTIMO

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|----------------------|----------------|----------------|
| Værdipapirer | 10.548 | 0 |
| Likvide beholdninger | 229.608 | 139.748 |
| Bankgæld | -278.530 | -210.158 |
| | -38.374 | -70.410 |

SCHUR INTERNATIONAL HOLDING A/S

RESULTATOPGØRELSE

| t.kr. | Note | 2016/17 | 2015/16 |
|---|------|---------------|----------------|
| Administrationsomkostninger | 1 | -1.855 | -1.784 |
| Resultat af ordinær primær drift | | -1.855 | -1.784 |
| Andre driftsindtægter | | 1.788 | 1.750 |
| Resultat før finansielle poster | | -67 | -34 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 4 | 78.795 | 143.000 |
| Finansielle indtægter | 2 | 8.885 | 9.294 |
| Resultat før skat | | 87.613 | 152.260 |
| Skat af årets resultat | 3 | -1.940 | -2.037 |
| Årets resultat | | 85.673 | 150.223 |

BALANCE**AKTIVER**

| t.kr. | Note | 2016/17 | 2015/16 |
|--|------|------------------|------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 4 | 474.651 | 491.494 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 4 | 749.210 | 668.306 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 1.223.861 | 1.159.800 |
| Anlægsaktiver i alt | | 1.223.861 | 1.159.800 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 7.866 | 19.237 |
| Andre tilgodehavender | | 1.263 | 0 |
| Tilgodehavende selskabsskat | | 0 | 911 |
| Tilgodehavender | | 9.129 | 20.148 |
| Likvide beholdninger | | 574 | 0 |
| Omsætningsaktiver i alt | | 9.703 | 20.148 |
| AKTIVER I ALT | | 1.233.564 | 1.179.948 |

SCHUR INTERNATIONAL HOLDING A/S - BALANCE

PASSIVER

| t.kr. | Note | 2016/17 | 2015/16 |
|--|------|------------------|------------------|
| Selskabskapital | 5 | 31.500 | 31.500 |
| Overført resultat | | 1.175.106 | 1.121.214 |
| Foreslået udbytte | | 25.000 | 25.000 |
| Egenkapital | | 1.231.606 | 1.177.714 |
| Selskabsskat | | 1.940 | 2.037 |
| Anden gæld | | 18 | 197 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 1.958 | 2.234 |
| Gældsforpligtelser i alt | | 1.958 | 2.234 |
| PASSIVER I ALT | | 1.233.564 | 1.179.948 |

| | |
|---|----|
| Honorar for lovpligtig revision | 6 |
| Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. | 7 |
| Nærtstående parter | 8 |
| Resultatdisponering | 9 |
| Begivenheder efter balancedagen | 10 |

EGENKAPITALOPGØRELSE

| t.kr. | Selskabs- kapital | Overført resultat | Foreslået udbytte | Egenkapi- tal i alt |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| Egenkapital 1. november | 31.500 | 1.121.214 | 25.000 | 1.177.714 |
| Betalt ordinært udbytte | 0 | 0 | -25.000 | -25.000 |
| Årets resultat | 0 | 60.673 | 25.000 | 85.673 |
| Valutakursregulering | 0 | -4.578 | 0 | -4.578 |
| Egenkapitalreguleringer i associerede virksomheder | 0 | -6.981 | 0 | -6.981 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo | 0 | 11.816 | 0 | 11.816 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo | 0 | -6.660 | 0 | -6.660 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 0 | -1.134 | 0 | -1.134 |
| Minoritetsinteressernes andel af egenkapitalbevægelser | 0 | 756 | 0 | 756 |
| Egenkapital 31. oktober | 31.500 | 1.175.106 | 25.000 | 1.231.606 |

NOTER

1. PERSONALEOMKOSTNINGER

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Lønninger og vederlag til bestyrelse | 1.855 | 1.750 |
| | 1.855 | 1.750 |

2. FINANSIELLE INDTÆGTER

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|---|--------------|--------------|
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder | 8.885 | 9.294 |
| | 8.885 | 9.294 |

3. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|--|---------------|---------------|
| Skat af årets resultat fremkommer således: | | |
| Aktuel skat af årets resultat | -1.940 | -2.037 |
| Skat af årets resultat | -1.940 | -2.037 |

4. TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER

| t.kr. | Kapital- andele i til- knyttede virksom- heder | Tilgodeha- vender i til- knyttede virksomhe- der | I alt |
|--|--|--|------------------|
| Kostpris 1.november | 655.035 | 668.306 | 1.323.341 |
| Tilgang i årets løb | 0 | 89.350 | 89.350 |
| Afgang i årets løb | 0 | -8.446 | -8.446 |
| Kostpris 31. oktober | 655.035 | 749.210 | 1.404.245 |
| Værdireguleringer 1. november | -163.541 | 0 | -163.541 |
| Valutakursreguleringer | -4.578 | 0 | -4.578 |
| Øvrige egenkapitalposter i associerede virksomheder | -6.981 | 0 | -6.981 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter, netto | 4.022 | 0 | 4.022 |
| Modtaget udbytte | -88.857 | 0 | -88.857 |
| Årets resultat | 87.566 | 0 | 87.566 |
| Minoritetsinteressers andel af resultat efter skat | -8.771 | 0 | -8.771 |
| Minoritetsinteressers andel af egenkapitalbevægelser | 756 | 0 | 756 |
| Værdireguleringer 31. oktober | -180.384 | 0 | -180.384 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. oktober | 474.651 | 749.210 | 1.223.861 |

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

| Navn | Hjemsted | Valuta | Selskabskapital | Ejerandel |
|--|------------------------------|--------|-----------------|-----------|
| Bertha Holding ApS | Horsens, Danmark | DKK | 140.000 | 10% |
| Schur International a/s | Horsens, Danmark | DKK | 35.000.000 | 88,9% |
| Schur Finance a/s | Horsens, Danmark | DKK | 3.000.000 | 100% |
| Schur Pack Denmark a/s | Horsens, Danmark | DKK | 5.100.000 | 100% |
| Schur Pack Sweden AB | Kumla, Sverige | SEK | 7.000.000 | 100% |
| Schur Ekmans Kartong AB | Jönköping, Sverige | SEK | 900.000 | 100% |
| Schur Ekmans Retail AB | Jönköping, Sverige | SEK | 50.000 | 100% |
| Schur Pack Norway as | Sarpsborg, Norge | NOK | 100.000 | 100% |
| Schur Pack Germany GmbH | Gallin, Tyskland | EUR | 1.500.000 | 100% |
| Schur Star Systems GmbH | Flensborg, Tyskland | EUR | 2.350.000 | 100% |
| Schur Star Systems Inc. | Oceanside, USA | USD | 10 | 100% |
| Schur Star Systems Australia Pty. Ltd. | Thomastown, Australien | AUD | 10.001 | 100% |
| Schur Technology a/s | Horsens, Danmark | DKK | 1.000.000 | 100% |
| Schur Packaging Systems AB | Eksjö, Sverige | SEK | 16.000.000 | 100% |
| Schur Wamac France SAS | Bussy Saint Martin, Frankrig | EUR | 241.500 | 100% |
| Schur Conference Center a/s | Hedensted, Danmark | DKK | 1.100.000 | 100% |
| AXRU Invest a/s | Horsens, Danmark | DKK | 561.200 | 100% |
| Sarepta a/s | Horsens, Danmark | DKK | 1.200.000 | 100% |

Alle tilknyttede virksomheder er selvstændige enheder. Schur International Holding a/s besidder flertallet af stemmerne i Bertha Holding ApS, og selskabet indgår derfor fuldt konsolideret i koncernen.

Oversigten omfatter tilknyttede virksomheder ejet af Schur International a/s.

5. SELSKABSKAPITAL

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| 15.750 A-aktier á t.kr. 1 | 15.750 | 15.750 |
| 7.875 B-aktier á t.kr. 1 | 7.875 | 7.875 |
| 5.250 C-aktier á t.kr. 1 | 5.250 | 5.250 |
| 2.625 D-aktier á t.kr. 1 | 2.625 | 2.625 |
| | 31.500 | 31.500 |

6. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Honorar for lovpligtig revision | 22 | 21 |
| Andre ydelser | 10 | 3 |
| | 32 | 24 |

7. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER M.V.

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|--|----------------|----------------|
| Kaution for tilknyttede virksomheders aktuelle træk i banker | 380.388 | 425.337 |
| Kaution for betalingsgarantier stillet af tilknyttede virksomheder | 790 | 2.318 |
| I alt | 381.178 | 427.655 |

Schur International Holding a/s har stillet selvskyldnerkaution for to datterselskabers mellemværender med Nykredit Bank. Pr. 31. oktober 2017 udgør trækket 0 kr.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties udgør 2.570 t.kr. pr. 31. oktober 2017. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

8. NÆRTSTÅENDE PARTER

Selskabets nærtstående parter består af medlemmer af ledelsen i de tilknyttede virksomheder samt Schur International Holding a/s' aktionærer og medlemmer af ledelsen.

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår og er derfor ikke oplyst i henhold til årsregnskabslovens §98c, stk. 7.

Bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter direktør Hans Schur, Horsens. Hans Schur besidder stemmemajoriteten i selskabet.

9. RESULTATDISPONERING

| t.kr. | 2016/17 | 2015/16 |
|--|---------------|----------------|
| Forslag til resultatdisponering | | |
| Foreslået udbytte | 25.000 | 25.000 |
| Overført overskud | 60.673 | 125.223 |
| Disponeret i alt | 85.673 | 150.223 |

10. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er efter balancedagen ikke indtruffet begivenheder, som vil påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.