

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

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

Årsrapport

2017/18



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21/3 2019

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 2017 – 31. oktober 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selska-

bets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2017 – 31. oktober 2018.

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 21. marts 2019

Direktion



Hans Schur

Bestyrelse


Villy Rasmussen
Formand
Søren Birn
Anna Katharina Schur
Hans Schur
Morten Rahbek Hansen
Hans Christian Schur
Torsten Erik Rasmussen
Henrik Burkal
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 2017 – 31. oktober 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2017 – 31. oktober 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende

transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om 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 21. marts 2019

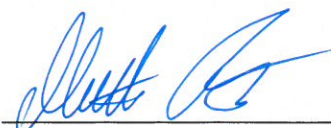
Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 30 70 02 28



Claus Hammer-Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne21334



Morten Friis
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32732

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

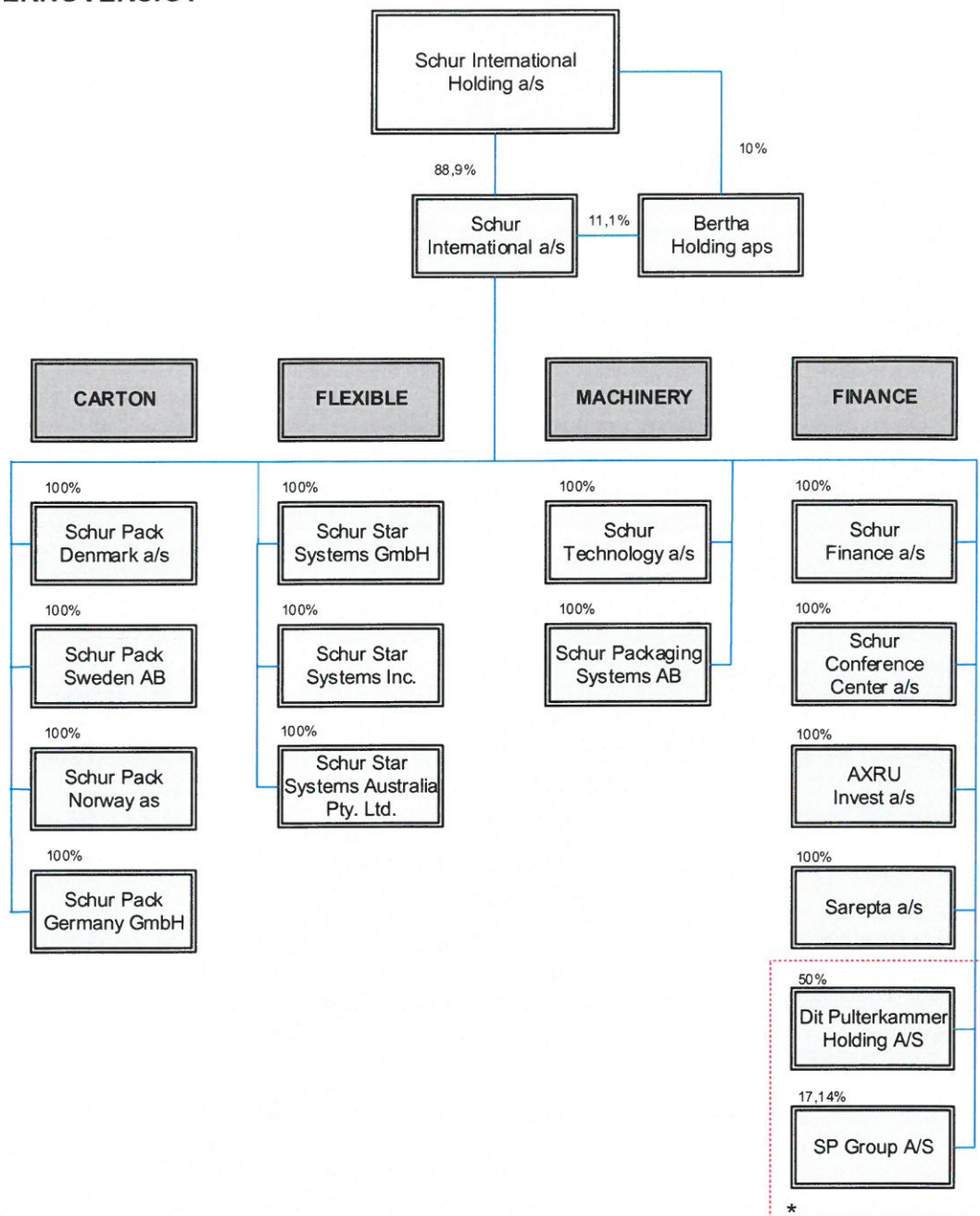
DIREKTION

Hans Schur

REVISION

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

KONCERNOVERSIGT



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

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio. kr.	2017/18	2016/17*	2015/16	2014/15	2013/14
HOVEDTAL					
Nettoomsætning	1.497,6	1.495,2	1.231,9	1.169,2	1.214,6
Bruttoresultat	301,9	320,8	290,5	266,8	256,2
Resultat af primær drift	32,6	69,1	91,6	71,9	62,8
EBITDA**	214,8	225,3	206,4	292,2	198,4
Resultat af finansielle poster	70,1	19,8	78,0	-25,5	25,9
Resultat før skat (EBT)	150,1	120,4	201,1	143,3	135,2
Årets resultat	128,3	94,4	166,1	119,5	108,7
BALANCE					
Balancesum	2.076,0	2.288,7	2.113,5	1.751,0	1.544,4
Egenkapital	1.305,0	1.277,9	1.216,0	1.072,9	949,0
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	127,3	205,6	148,7	153,6	209,5
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	100,0	-193,0	-122,0	-226,0	-69,8
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver ***	-108,8	-178,2	-146,8	-324,9	-123,4
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-121,2	19,5	82,1	-8,1	-96,9
Pengestrøm i alt	106,0	32,0	108,9	-97,6	42,9
NØGLETAL					
Bruttomargin	20,2%	21,5%	23,6%	22,8%	21,1%
EBITDA margin**	14,3%	15,1%	16,8%	25,0%	16,3%
EBT margin	10,0%	8,0%	16,3%	12,3%	11,1%
Afkastningsgrad	3,9%	4,4%	5,8%	9,6%	7,1%
Soliditetsgrad	62,9%	55,8%	57,5%	61,3%	61,4%
Forrentning af egenkapital	9,9%	7,6%	14,5%	11,8%	11,9%
Medarbejdere ultimo	836	804	814	734	827

* Regnskabspraksis vedrørende koncerninterne avancer ved salg af maskiner er ændret i 2016/17, hvorfra disse elimineres. 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, endvidere palleterings- og logistikanlæg. Hertil kommer udvikling, produktion og salg af distributions- og mailroom-udstyr til aviser, ugeblade og reklame-materialer. 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 seneste årsrapport udtrykte vi dels forventninger til faldende efterspørgsel på Schurs naturlige kartonmarked i Skandinavien og Nordeuropa, og dels forventninger til gode muligheder for det patenterede produkt Schur®Star i USA og Australien, hvorfor vi skønnede en stigning i såvel omsætning som i den primære indtjening.

De generelle forventninger til udviklingen af det europæiske kartonmarked blev realiseret.

Forventningerne til Schur®Star blev realiseret i USA, medens udviklingen i Australien og Europa viste tilbagegang. På denne baggrund nåede koncernen en uændret omsætning på knap 1.500 mio. kr. Kartonselskaberne mistede ca. 10 mio. kr., medens maskinforretningen øgede omsætningen tilsvarende. EBITDA blev på 215 mio. kr. mod 225 mio. kr. sidste år. Der blev realiseret et samlet overskud før skat på 150 mio. kr. mod 120 mio. kr. sidste år; begge år er påvirket af engangsindtægter. Årets resultat betragtes som tilfredsstillende.

Kartonvirksomhederne har, korrigeret for solgt virksomhed, øget omsætningen fra 872 mio. kr. til 883 mio. kr. og EBITDA er ændret fra 130 mio. kr. til 122 mio. kr. Nedgangen tilskrives dels ekstra omkostninger ved overflytning og indkøring af købt kundeportefølje og dels ekstra omkostninger som følge af maskinnedbrud og brand i anlæg.

De fleksible virksomheder, der omfatter det patenterede produkt, "Schur®Star", har uændret omsætning på 435 mio. kr. og EBITDA er uændret på 73 mio. kr. begge år.

De maskinproducerende selskaber viser under ét øget omsætning med 9 mio. kr. men reduceret EBITDA med 11 mio. kr.

Resultatet er påvirket af særlige omkostninger, 7 mio. kr., i forbindelse med organisatoriske tilpasninger i det svenske selskab.

mio. kr.	Kartonnage		Fleksible		Maskiner		Total*	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Nettoomsætning	883	894	435	435	241	232	1.498	1.495
EBITDA	122	125	73	73	23	34	215	225
Resultat før skat (EBT)	26	25	25	39	21	31	150	120
Investering i materielle anlægsaktiver	79	75	67	100	0	2	149	187
WOC	218	200	45	0	33	62	256	275
Balance	1.150	1.184	497	634	133	202	2.076	2.284
Nettorentebærende gæld	483	436	171	283	-47	-39	248	367

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

Koncernens balancesum er pr. 31. oktober 2018 på 2.076 mio. kr. og egenkapitalen er på 1.305 mio. kr. mod henholdsvis 2.289 mio. kr. og 1.278 mio. kr. pr. 31. oktober 2017. I forbindelse med igangværende generationsskifte er der i året, ud over det ordinære udbytte, udbetalt ekstraordinært udbytte på 67 mio. kr. til betaling af skatter og gaveafgifter.

Soliditetsgraden udgør 63% mod 56% sidste år.

Arbejdskapitalen er forøget med 33 mio. kr., korrigeret for køb og salg af aktivitet og virksomheder (se note 26).

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

Året er bl.a. kendetegnet ved,

- at Schur med virkning fra den 1. november 2017 har fusioneret tre svenske emballagevirksomheder, Schur Ekmans Kartong AB, Schur Ekmans Retail AB og Schur Pack Sweden AB med sidstnævnte som det fortsættende selskab. Efter fusionen fortsættes med produktion i Jönköping og Kumla.

- at Schur med virkning fra 1. november 2017 fra det svenske selskab Eson Pack AB har erhvervet en kundeportefølje relateret til forretningsområdet "General Packaging" samt her til knyttet varelager.

- at Schur med virkning fra den 30. august 2018 har solgt aktiemajoriteten i den franske maskinvirksomhed Schur Wamac France SAS og aftalt salg af minoritetsposten senest efter 4 år. Salget er sket til bogført værdi.

- at Schur i årets løb har solgt udlejningsejendomme dels i Flensborg og dels i Bremen. Salget har medført en gevinst på 3 mio. kr.

- at Schur ud over løbende køb og salg den 12. september 2018 har afhændet en større aktiepost i SP Group A/S. Salget har medført en avance på 61 mio. kr.

- at Schur i forbindelse med omlægning af realkreditfinansiering har indfriet resterende renteswaps. Indfrielsen har påvirket resultatet negativt med 3,6 mio. kr.

- at Schur har forbedret likviditeten væsentligt, idet et tilgodehavende på ca. 146 mio. kr. fra salget af isaktiviteter i 2015 er blevet indfriet før tid. I forbindelse med indfrielsen er der

ydet en rabat, der har påvirket resultatet negativt med 1,4 mio. kr.

- at Schurs svenske kartonselskab blev ramt af en større brandskade som ud over den egentlige skade på maskiner resulterede i væsentlige produktionsforstyrrelser og dermed driftstab. Forsikringserstatningen er ikke endeligt opgjort på balancedagen. Udgifterne omkostninger, der ikke er dækket af modtaget a conto erstatning skønnes at andrage ca. 7,5 mio. SEK.

- at Schur dels besluttede en organisatorisk tilpasning i den svenske maskinvirksomhed og dels besluttede at undersøge muligheder og konsekvenser ved flytning af maskinaktiviteter fra det svenske selskab til det danske maskinselskab De organisatoriske tilpasninger har påvirket resultatet negativt med 7 mio. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Koncernens driftsaktivitet har bidraget med en positiv pengestrøm på 151 mio. kr. mod 220 mio. kr. sidste år. Der er i året frigivet 100 mio. kr. fra nettoinvesteringer i immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver mod anvendelse af 193 mio. kr. sidste år, medens finansieringsaktiviteter har udvist en negativ pengestrøm på 121 mio. kr. (gældsreduktion) mod en positiv pengestrøm på 19 mio. kr. sidste år.

Forskydninger på likvider og kortfristet bankgæld giver netto en reduktion af gælden på 106 mio. kr. mod en reduktion på 32 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 salgspri-
serne. Emballageselskabernes procesenergi
baseres på el og medfører en særlig risiko,
som ligeledes kan påvirke indtjeningsevnen.

Indeværende regnskabsår er præget af svin-
gende råvarepriser og faldende energipriser.
Hvor det er muligt, er prisstigningen på råva-
rer med en vis forsinkelse overført til salgspri-
serne. Hvad angår faldet i energipriser har
disse ikke haft væsentlig indflydelse i indevæ-
rende år, idet en større andel er købt til fast
pris på et tidligt tidspunkt. Faldet vil tidligst på-
virke 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 renteaftækning, såfremt dette skønnes
nødvendigt. Ultimo regnskabsåret er der in-
gen renteaftækning.

VALUTARISIKO

Koncernens aktiviteter i udlandet indebærer,
at resultat, pengestrøm og egenkapital vil på-
virkes af kursudviklingen for en række valu-
taer. 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 maskinsel-
skaberne og i nogen grad i fleksibelselska-
berne.

I henhold til koncernens valutapolitik tilstræ-
bes det, at valutapositioner eksklusive andel i
investering i datterselskaber samt de kom-
mende 12 måneders nettovalutabevægelser
sikres ved anvendelse af finansielle instru-
menter, herunder især terminsforretninger.
Sikringen omfatter dog alene udvalgte risiko-
betonede valutaer.

LIKVIDITETSRIKIO

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

KREDITRISICI

Schur-koncernen har centraliseret systemati-
seret overvågning af kundernes og samar-
bejdspartners kreditværdighed og supple-
ret dette med kreditforsikring til delvis afdæk-
ning af eventuelle risici.

FORSIKRINGER

Med henblik på reduktion af de samlede for-
sikringsomkostninger, 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 forsikringspro-
gram vurderes årligt sammen med koncer-
nens forsikringsrådgiver. Som et resultat af
den generelle udvikling, egen indsats og po-
sitive udvikling i skadesforløb, konstateres i
forbindelse med seneste fornyelse af forsik-
ringsprogrammet faldende tendens i præmie-
opgørelserne og dermed realiseres et fald i
de samlede forsikringsomkostninger.

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Emballage er et aktuelt emne i samfundsde-
batten; således fokuseres der meget på em-
ballagens forurening af naturen og mindre på
emballagens hjælp til f.eks reduktion af
madspild. Branchens særlige udfordringer bli-
ver at frembringe nye produkter til imødekom-
melse af forbrugernes og kundernes krav om
reduktion af miljøbelastningen. Disse krav
kan blive suppleret af lokale og/eller internati-
onale lovgivningsinitiativer.

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 ind-
tjening og fremtidige vækst.

Schurs CSR-indsats omsætter "FN's Global
Compact"- principper til processer og praksis,
som gør respekt for menneskerettigheder, ar-
bejdstagerrettigheder, klima og miljø samt
antikorruption håndgribelig og relevant. Dette
håndteres via et ledelsessystem som sikrer at

koncernen overholder FN's minimumsstandard for ansvarlig virksomhedsførelse som fastsat i FN's retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhverv (UNGPs) samt OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Vi har ved udgangen af 2018 fuldført analyser i 4 af 8 selskaber. Målet er fuld implementering inden udgangen af 2019. Schur vil til kunder, medarbejdere, leverandører og det fælles samfund sende signalet om, at CSR bidrager til værdiskabelse – hos dem og Schur.

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 foranlediger årligt interviews af ledelsen i de enkelte selskaber om kendskab til korruptionssager. Det bekræftes i den forbindelse, at koncernledelsen for dette rapporteringsår ikke har kendskab til eksempler på korruption.

MENNESKERETTIGHEDER

Det er Schurs politik, at hverken kandidater, medarbejdere eller forretningspartnere føler krænkelse af menneskerettighederne, 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 selskaber 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. 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 nationale love og overenskomster.

Schur arbejder på forøget arbejdstilfredshed, sikring og forbedring af trivselsmiljøet og vil

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 korriigeret for solgte selskaber.

Sygefraværet eksklusiv langtidssygdom har udviklet sig således:

	2017/18	2016/17	2014/15	2013/14
Funktionærer	1,78%	1,70%	1,43%	1,72%
Timelønnede	4,57%	4,22%	4,25%	4,42%

Tendensen for danske produktionsvirksomheder er, at sygefraværet er faldende og udgør i 2017 for funktionærer ca. 2,7% og for timelønnede ca. 3,6%. (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 mod forventning stigende og 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, behandlings vejledning og -hjælp.

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

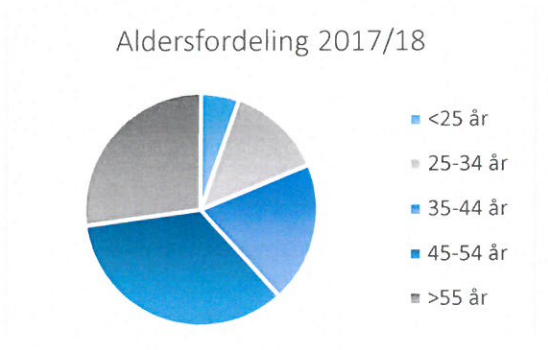
	2017/18	2016/17	2014/15	2013/14
Antal ulykker	34	35	22	23
Antal sygedage	717	466	306	349
Sygedage pr. ulykke	21	13	14	14

Antal arbejdsulykker er for 2017/18 opgjort til 34 mod et mål på 16 forudsat en årlig reduktion på 5%, medens antallet af afledte sygedage er opgjort til 717. Dette betyder, at antallet af sygedage pr. arbejdsulykke er opgjort til 21 mod målet på 7, hvilket ikke er tilfredsstillende.

ALDERSFORDELING

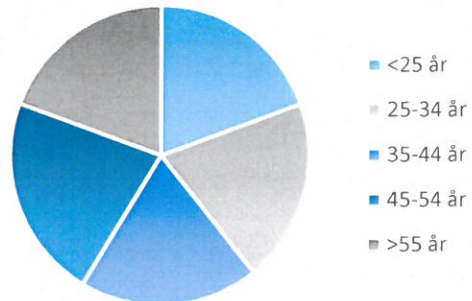
Det er Schurs politik at have en alderssammensætning, der afspejler arbejdsmarkedets alderssammensætning i Danmark. Midlet er, at det ved ansættelse tilstræbes at rekruttere blandt de underrepræsenterede grupper.

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 2017/18 er følgende:



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

Aldersfordeling i den danske befolkning for den arbejdsdygtige alder 2017/18

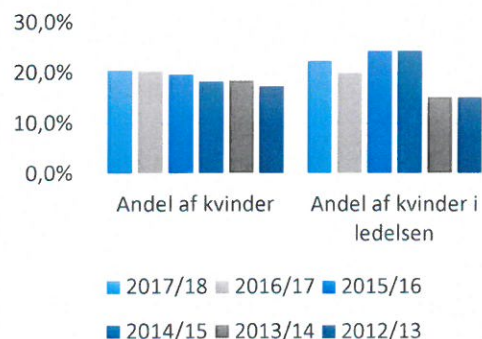


MÅL OG POLITIKKER FOR DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN

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 2019 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.

Andel af kvinder i koncernens selskaber



Andelen af kvinder i koncernens selskaber er opgjort til 21% og er svagt stigende igennem de fem år. Antallet af kvinder i ledelsen, som i år udgør 22% mod 20% i 2016/17, er steget. Målsætningen om, at kønsrepræsentationen i den daglige ledelse skal følge kønsfordelingen i organisationen, er opfyldt.

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 33,3%. Der har ikke været afholdt valg til bestyrelsen i regnskabsåret. 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 2017/18 er det relative forbrug i emballagevirksomhederne reduceret med 33%.

- Vandforbruget skal reduceres med 20% fra 2011/12 frem til 2021. Frem til 2017/18 er det relative forbrug i emballagevirksomhederne faldet med 27%.

- CO₂-udslip skal reduceres med 40% fra 2011/12 frem til 2021. Frem til 2017/18 er det

relative udslip i emballagevirksomhederne reduceret med 21%.

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

ENERGI- OG VANDFORBRUG

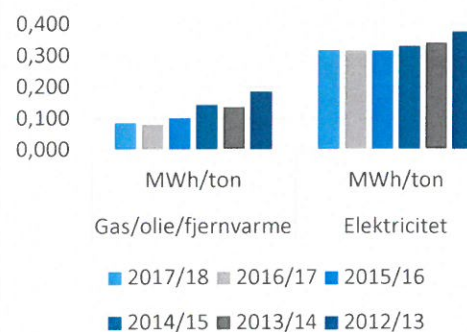
Energi- og vandforbruget har udviklet sig således de sidste 4 år, hvor måleresultaterne er korrigeret for solgte selskaber:

Udviklingen er påvirket af flere faktorer, herunder øget produktionsvolumen. Det relative forbrug er uændret med en faldende tendens.

MWh	2017/18	2016/17	2014/15	2013/14
Gas	2.842	2.593	2.453	3.468
Fjernvarme	4.969	4.467	4.293	4.772
Olie	150	90	100	51
Elektricitet*	25.966	25.329	19.159	17.992
Vand (M3)	17.112	16.647	16.940	16.957

* Heraf udgjorde RECS-certificeret elektricitet i 2017/18 5.000 MWh svarende til 96% af elforbruget i de danske selskaber.

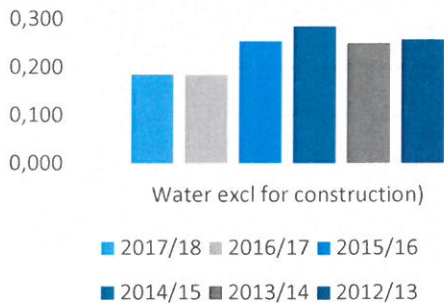
Emballagevirksomhedernes energiforbrug



Schur fortsætter med fokus på energioptimering især omkring renoveringer af ejendomme og installationer samt renovering og udskiftning af produktionsanlæg. Senest er der gennemført en udskiftning fra gas- til fjernvarme i de danske fabrikker. Energitiltagene 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:

Emballagevirksomhedernes vandforbrug



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	2017/18	2016/17	2014/15	2013/14
CO ₂ -udslip	0,145	0,145	0,156	0,163

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 2013/14 til sidste år kan tilskrives stigende produktion samt nye selskaber i koncernen. Faldet fra 2016/17 og til i år kan tilskrives en grønnere produktion som følge af overgang fra gas til fjernvarme i Danmark.

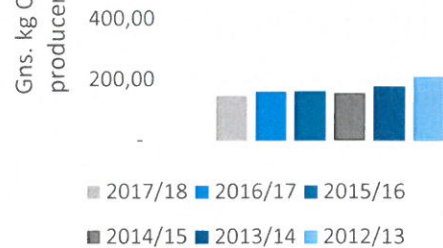
Indirekte CO₂-udslip

ton	2017/18	2016/17	2014/15	2013/14
Indirekte CO ₂ -udslip	12.180	13.006	9.946	8.538

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:

Emballagevirksomhedernes CO₂-udledning



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:

Kartonselskabernes spildprocent



Faldet i spildprocenten kan tilskrives 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 monofolie genbruges til fremstilling af granulat til ny folie.

Sidste år blev der udviklet et program, som omregner poser, løbende meter og antal tryk til kg, så forskellen mellem kg ind og kg ud udgør spildet i virksomheden.

Denne beregning, der er introduceret som test i vores tyske fleksible selskab, viser en total spildprocent på 26,9% for 2017/2018.

Spildprocenten er meget afhængig af den gennemsnitlige ordrestørrelse men under forudsætning af nogenlunde konstante ordrestørrelser er det målet kortfristet at nedbringe spildprocenten til 25% og på sigt til de nævnte 20%.

MERE OM CSR

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

www.schur.com/da/csr

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Emballage er meget i fokus i disse tider. Der er mange initiativer i gang for at ændre forbrugeradfærd og introduktion af nye produkter med henblik på at øge genbrug og mindske miljøbelastningen.

Med Schur@Star forsøger vi hele tiden at udvikle nye løsninger, som kan medvirke til at formindske madspild og øge omfanget af genbrug. Vækstmulighederne for dette pakkesystem er stadig lovende og i anden halvdel af regnskabsåret forventes det nyudviklede "Schur@Star Light" pakkesystem at bidrage til øgede afsætningsmuligheder.

Markedssituationen for det vesteuropæiske kartonnagemarked vurderes at forblive på et stabilt niveau med uændret konkurrence fra kartonnageproducenter i Østeuropa.

Som underleverandør er vi afhængige af vore kunders afsætning og produktudvikling, og vi er glade for at deltage i nogle meget spændende kundeprojekter.

Med de anførte forhold forventer koncernen stigende omsætning og stigning i primært driftsresultat især begrundet i fortsatte forventninger til resultaterne i de nye virksomheder i Australien og 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 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

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 finansiel 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 tilgodehavendets 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 ka-

rakter 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 afhændelsessummen 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 erhvervelsestidspunktet. 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".

Schur Pack Germany GmbH, Gallin, Tyskland og Schur Star Systems GmbH, Flensburg, Tyskland er fuldt konsoliderede datterselskaber, som benytter fritagelsesbestemmelsen i §264, afsnit 3 i HGB (den tyske handelslovbog).

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 balance-dagen 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 ind-

regnes 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 a conto skatteordningen 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 eliminering 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 eliminering 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 investeringen.

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

Goodwill	Brugstid 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 revideres 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 revideres 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 salgsomkostninger 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 fradrag 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 nominal 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 a conto 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, husleje-forpligtelser 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 a conto skatter.

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

SCHUR KONCERNEN

RESULTATOPGØRELSE

t.kr.	Note	2017/18	2016/17
Nettoomsætning	2	1.497.635	1.495.218
Produktionsomkostninger	3+4	-1.195.780	-1.174.404
Bruttoresultat		301.855	320.814
Salgs- og distributionsomkostninger	3+4	-163.410	-158.386
Administrationsomkostninger	3+4	-105.866	-93.346
Andre driftsindtægter	5	48.695	32.696
Andre driftsomkostninger	6	-1.227	-1.186
Resultat før finansielle poster		80.047	100.592
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	12	20.440	19.980
Finansielle indtægter	7	74.167	23.488
Finansielle omkostninger	8	-24.530	-23.708
Resultat før skat		150.124	120.352
Skat af årets resultat	9	-21.778	-25.908
Årets resultat		128.346	94.444
Koncernens resultat fordeler sig således:			
Aktionærer i Schur International Holding a/s		116.294	85.673
Minoritetsinteresser		12.052	8.771
		128.346	94.444

Resultatdisponeringen fremgår af note 10 til moderselskabets årsregnskab.

SCHUR KONCERNEN - BALANCE

BALANCE

AKTIVER

t.kr.	Note	2017/18	2016/17
Færdiggjorte udviklingsprojekter		14	813
Patenter og kunderelationer		32.818	17.739
Goodwill		25.283	31.457
Software		4.223	4.236
Udviklingsprojekter under udførelse		0	88
Immaterielle anlægsaktiver	10	62.338	54.333
Grunde og bygninger		394.101	421.962
Produktionsanlæg og maskiner		671.683	549.024
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		33.958	27.999
Materielle anlægsaktiver under udførelse		31.643	137.514
Materielle anlægsaktiver	11	1.131.385	1.136.499
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	154.494	167.199
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	6.431	4.536
Andre tilgodehavender	13	14.515	108.428
Finansielle anlægsaktiver		175.440	280.163
Anlægsaktiver i alt		1.369.163	1.470.995
Råvarer og hjælpematerialer		82.259	74.795
Varer under fremstilling		41.074	48.692
Færdigvarer og handelsvarer		112.339	98.756
Forudbetaling for varer		774	801
Varebeholdninger		236.446	223.044
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		239.591	244.010
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	7.578	5.556
Andre tilgodehavender		22.280	63.906
Udskudt skatteaktiv	15	14.578	29.799
Tilgodehavende selskabsskat		6.707	94
Periodeafgrænsningsposter		10.885	11.102
Tilgodehavender		301.619	354.467
Værdipapirer		9.883	10.548
Likvide beholdninger		158.924	229.608
Omsætningsaktiver i alt		706.872	817.667
AKTIVER I ALT		2.076.035	2.288.662

SCHUR KONCERNEN - BALANCE

PASSIVER

t.kr.	Note	2017/18	2016/17
Selskabskapital	16	31.500	31.500
Overført resultat		1.191.078	1.175.106
Foreslået udbytte for regnskabsåret		25.000	25.000
Aktionærer i Schur International Holding a/s		1.247.578	1.231.606
Minoritetsinteresser		57.441	46.317
Egenkapital i alt		1.305.019	1.277.923
Hensættelser til udskudt skat	15	12.879	15.485
Andre hensættelser	17	21.330	22.764
Hensatte forpligtelser i alt		34.209	38.249
Kreditinstitutter og bankgæld		235.937	254.128
Leasingforpligtelser		27.837	35.885
Anden gæld		951	4.111
Periodeafgrænsningsposter	18	91.475	99.844
Langfristede gældsforpligtelser	19	356.200	393.968
Kortfristet del af langfristet gæld	19	13.489	16.484
Bankgæld		103.227	278.530
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.488	6.006
Leverandører af varer og tjenesteydelser		101.458	113.322
A conto fakturering igangværende arbejder for fremmed regning	14	7.074	17.636
Selskabsskat		2.922	10.736
Anden gæld		136.306	122.678
Periodeafgrænsningsposter	18	12.643	13.130
Kortfristede gældsforpligtelser		380.607	578.522
Gældsforpligtelser i alt		736.807	972.490
PASSIVER I ALT		2.076.035	2.288.662
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	1.175.106	25.000	1.231.606	46.317	1.277.923
Betalt ordinært udbytte	0	0	-25.000	-25.000	0	-25.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-67.000	0	-67.000	0	-67.000
Årets resultat	0	91.294	25.000	116.294	12.052	128.346
Valutakursregulering	0	-6.658	0	-6.658	0	-6.658
Egenkapitalreguleringer i associe- rede virksomheder	0	-7.712	0	-7.712	0	-7.712
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	6.660	0	6.660	0	6.660
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-95	0	-95	0	-95
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-1.445	0	-1.445	0	-1.445
Minoritetsinteressernes andel af egenkapitalbevægelser	0	928	0	928	-928	0
Egenkapital 31. oktober	31.500	1.191.078	25.000	1.247.578	57.441	1.305.019

PENGESTRØMSOPGØRELSE

t.kr.	Note	2017/18	2016/17
Pengestrømme fra driftsaktiviteten			
Årets resultat		128.346	94.444
Skat af årets resultat		21.778	25.908
Resultat af associerede virksomheder		-20.440	-19.980
Af- og nedskrivninger immaterielle og materielle	10+11	134.713	124.729
Af- og nedskrivninger finansielle	13	1.406	0
Resultat ved salg af materielle anlægsaktiver og virksomheder	5+6	-6.379	-5.665
Realiserede aktieavancer og tab		-66.658	-15.733
Andre reguleringer uden pengestrøm		-9.284	8.816
Forskydninger i arbejdskapital	26	-32.826	7.869
Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat		150.656	220.388
Betalte selskabsskatter		-23.363	-14.827
Pengestrømme fra driftsaktivitet efter skat		127.293	205.561
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Immaterielle anlægsaktiver		-2.707	-1.942
Materielle anlægsaktiver – netto		-108.839	-178.242
Finansielle anlægsaktiver – netto		87.651	21.562
Køb og salg af aktiviteter og virksomheder		123.880	-34.396
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		99.985	-193.018
Nettopengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Leasingforpligtelser		-8.048	-7.929
Ændring langfristet gæld – netto		-21.187	52.422
Betalt udbytte		-92.000	-25.000
Nettopengestrømme fra finansieringsaktivitet		-121.235	19.493
Pengestrømme fra driftsaktivitet efter skat		127.293	205.561
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		99.985	-193.018
Nettopengestrømme fra finansieringsaktivitet		-121.235	19.493
ÅRETS PENGESTRØM		106.043	32.036
Likvider og kortfristet bankgæld ultimo			
Likvider og kortfristet bankgæld primo		-38.374	-70.410
Likvider og kortfristet bankgæld i overtagne/solgte virksomheder		-2.089	0
Årets pengestrøm		106.043	32.036
Likvider og kortfristet bankgæld ultimo	27	65.580	-38.374

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

NOTER

1. SÆRLIGE POSTER

Årets resultat i 2017/18 er påvirket af særlige forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift. Disse omfatter nettoavance ved salg af aktier i SP Group A/S. I alt er resultatet i 2017/18 påvirket med 66.110 t.kr. af dette særlige forhold og indgår på følgende linjer i årsregnskabet:

t.kr.	2017/18	2016/17
Finansielle indtægter	66.110	15.403
	66.110	15.403

2. NETTOOMSÆTNING

t.kr.	2017/18	2016/17
Tyskland	379.686	349.938
Danmark	314.019	324.186
Sverige	190.972	230.608
Polen	110.938	104.665
Storbritannien	105.430	108.734
Australien og New Zealand	105.062	100.357
Norge	78.792	69.012
USA	46.353	33.162
Frankrig	35.163	31.376
Belgien/Luxemburg	25.030	31.973
Øvrige lande	106.190	111.207
	1.497.635	1.495.218

Der henvises i øvrigt til omtalen i ledelsesberetningen side 8.

3. PERSONALEOMKOSTNINGER

t.kr.	2017/18	2016/17
Lønninger og gager	351.823	347.087
Pensioner	20.016	19.414
Andre omkostninger til social sikring	43.924	46.661
Andre personaleomkostninger	6.578	6.937
	422.341	420.099
Personaleomkostningerne indregnes således:		
Produktionsomkostninger	298.144	291.724
Salgs- og distributionsomkostninger	62.701	66.334
Administrationsomkostninger	61.226	54.485
Andre driftsindtægter	270	7.556
	422.341	420.099
Lønninger og vederlag inkl. pension til direktion og bestyrelse	5.396	5.120
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	819	823
Ultimo antal fuldtidsbeskæftigede	836	804

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 2017/18	I alt 2016/17
Færdiggjorte udviklingsprojekter	608	163	0	0	771	1.028
Patenter og kunderelationer	0	9.276	0	0	9.276	6.269
Goodwill	0	3.971	0	0	3.971	4.820
Software	115	167	2.358	0	2.640	2.216
Bygninger	11.527	3.329	868	2.970	18.694	18.029
Produktionsanlæg og maskiner	89.959	217	36	137	90.349	84.413
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.364	1.883	2.587	1.178	9.012	7.954
	105.573	19.006	5.849	4.285	134.713	124.729

5. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

t.kr.	2017/18	2016/17
Avance ved salg af virksomheder og aktiviteter	162	1.700
Avance ved salg af anlægsaktiver	7.442	4.378
Overskud ved udlejningsaktivitet	5.749	2.901
Overskud ved salg af IT-ydelser	329	781
Erstatning forsikringskade	3.058	0
Tilskud	29.525	21.538
Øvrige driftsindtægter	2.430	1.398
	48.695	32.696

6. ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER

t.kr.	2017/18	2016/17
Tab ved salg af anlægsaktiver	1.225	413
Øvrige driftsomkostninger	2	773
	1.227	1.186

7. FINANSIELLE INDTÆGTER

t.kr.	2017/18	2016/17
Valutakursgevinster	3.570	1.227
Realiserede og urealiserede aktieavancer	66.658	16.513
Renteindtægter bank	237	231
Andre renteindtægter og lignende indtægter	3.702	5.517
	74.167	23.488

8. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

t.kr.	2017/18	2016/17
Renteomkostninger langfristet lån	7.319	11.462
Renteomkostninger kortfristet gæld	7.406	7.174
Valutakurstab	2.875	2.510
Renteomkostninger leasingkontrakter	469	628
Realiserede og urealiserede aktietab	1.105	1.557
Andre finansielle omkostninger	5.356	377
	24.530	23.708

9. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

t.kr.	2017/18	2016/17
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat af årets resultat	9.773	16.892
Udskudt skat af årets resultat	8.979	8.946
Regulering af skatteprocenter i forhold til sidste år	3.001	133
Regulering af skat vedrørende tidligere år	25	-63
Skat af årets resultat	21.778	25.908
Aktuel skat af egenkapitalposter	1.450	1.126
Udskudt skat af egenkapitalposter	-5	8
Årets skat i alt	23.223	27.042
Afstemning af årets skat:		
Beregnet 22% skat af resultat før skat	33.027	26.477
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder ift. 22%	1.345	1.771
Regulering af skatteprocenter i forhold til sidste år	3.001	133
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	2.701	3.943
Regulering af skat vedrørende tidligere år	25	-63
Værdiregulering af aktiveret skatteaktiv	757	1.306
Resultat associerede virksomheder og øvrige kapitalandele	-19.078	-7.659
	21.778	25.908
Årets effektive skatteprocent	14,5%	21,5%

10. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

t.kr.	Færdig- gjorte ud- viklings- projekter	Patenter og kunde- relationer	Goodwill	Software	Immaterielle anlægsakti- ver under udførelse	I alt
Kostpris 1. november	4.310	23.777	41.800	14.427	88	84.402
Overførsel	0	0	0	262	-88	174
Kursregulering	-233	-934	-1.561	-106	0	-2.834
Tilgang i årets løb	0	0	0	2.534	0	2.534
Årets tilgang vedr. køb af virksomhed mv.	0	25.007	0	0	0	25.007
Afgang i årets løb	0	0	-226	0	0	-226
Årets afgang vedr. solgte aktiviteter	0	0	-8.282	-294	0	-8.576
Kostpris 31. oktober	4.077	47.850	31.731	16.823	0	100.481
Af- og nedskrivninger 1. november	3.497	6.038	10.343	10.191	0	30.069
Kursregulering	-205	-282	-181	-57	0	-725
Årets af- og nedskrivninger	771	9.276	3.971	2.640	0	16.658
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger vedr. solgte aktiviteter	0	0	-7.685	-174	0	-7.859
Af- og nedskrivninger 31. oktober	4.063	15.032	6.448	12.600	0	38.143
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	14	32.818	25.283	4.223	0	62.338
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 solget 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	640.245	999.353	65.693	137.514	1.842.805
Overførsel	9.535	103.258	4.469	-117.436	-174
Kursreguleringer m.v.	-1.550	-7.602	-1.180	-11	-10.343
Tilgang i årets løb	12.772	111.129	13.016	11.576	148.493
Årets tilgang vedr. køb af virksomhed	0	0	0	0	0
Afgang i årets løb	-61.915	-19.359	-8.695	0	-89.969
Årets afgang vedr. solgte aktiviteter	0	-337	-769	0	-1.106
Kostpris 31. oktober	599.087	1.186.442	72.534	31.643	1.889.706
Af- og nedskrivninger 1. november	218.283	450.329	37.694	0	706.306
Overførsel	0	0	0	0	0
Kursreguleringer m.v.	-532	-6.651	-1.231	0	-8.414
Årets af- og nedskrivninger	18.694	90.349	9.012	0	118.055
Afskrivninger på afhændede aktiver	-31.459	-18.931	-6.315	0	-56.705
Afskrivninger vedr. solgte aktiviteter	0	-337	-584	0	-921
Af- og nedskrivninger 31. oktober	204.986	514.759	38.576	0	758.321
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	394.101	671.683	33.958	31.643	1.131.385
Heraf finansielt leasede aktiver		41.968			41.968
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	147.104	133	147.237
Tilgang i årets løb	8.169	0	8.169
Afgang i årets løb	-22.885	-133	-23.018
Kostpris 31. oktober	132.388	0	132.388
Værdireguleringer 1. november	20.095	-133	19.962
Årets resultat	20.440	0	20.440
Egenkapitalreguleringer	-7.712	0	-7.712
Udloddet udbytte	-4.669	0	-4.669
Afgang i årets løb	-6.048	133	-5.915
Værdireguleringer 31. oktober	22.106	0	22.106
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	154.494	0	154.494

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital		Ejerandel
		Valuta	(tusinde)	
Dit Pulterkammer Holding A/S	Aarhus N, Danmark	DKK	12.379	50,00%
SP Group A/S	Søndersø, Danmark	DKK	22.780	17,14%

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	4.786	129.472	134.258
Overførsel	17	-17	0
Valutakursregulering	-277	-14	-291
Tilgang i årets løb	2.172	8.128	10.300
Kortfristet del af langt tilgodehavende	0	-81	-81
Afgang i årets løb	0	-101.104	-101.104
Årets afgang vedr. solgte aktiviteter	0	-189	-189
Kostpris 31. oktober	6.698	36.195	42.893
Værdireguleringer 1. november	-250	-21.044	-21.294
Overførsel	-17	17	0
Valutakursregulering	0	-653	-653
Årets reguleringer	0	-1.406	-1.406
Årets afgang	0	1.406	1.406
Værdireguleringer 31. oktober	-267	-21.680	-21.947
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	6.431	14.515	20.946

Den regnskabsmæssige værdi af andre tilgodehavender pr. 31. oktober 2018 består af 4.852 t.kr. vedrørende tilgodehavende fra salg af aktiviteter, 4.474 t.kr. vedrørende deposita, 5.014 t.kr. vedrørende leasingaftaler og 175 t.kr. vedrørende udlån.

14. IGANGVÆRENDE ARBEJDER FOR FREMMED REGNING

t.kr.	2017/18	2016/17
Salgsværdi af udført arbejde	63.178	59.902
A conto faktureringer	-62.674	-71.982
	504	-12.080
Der klassificeres således i balancen:		
Nettotilgodehavender	7.578	5.556
Nettoforpligtelser	-7.074	-17.636
	504	-12.080

15. UDSKUDT SKAT

t.kr.	2017/18	2016/17
Udskudt skat 1. november	14.314	23.084
Tilgang ved køb/salg af dattervirksomhed	-118	526
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	5	-8
Valutakursregulering	-473	-367
Regulering af udskudt skat primo	-49	158
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-8.979	-8.946
Regulering af skatteprocenter i forhold til tidligere år	-3.001	-133
	1.699	14.314
Udskudt skat indregnes således i balancen		
Udskudt skat, aktiv	14.578	29.799
Udskudt skat, passiv	-12.879	-15.485
	1.699	14.314
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-575	1.997
Materielle aktiver	-9.085	-1.803
Kortfristede aktiver	-5.678	-17.464
Hensatte forpligtelser	3.591	2.321
Øvrige forpligtelser	1.385	1.381
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	32.434	48.813
Nedskrivning	-20.373	-20.931
	1.699	14.314

De skattemæssige underskud relaterer sig primært til selskaberne i Danmark og USA. Ledelsen har på baggrund af budgetterne frem til og med 2022/2023 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige underskud og fradrag kan udnyttes.

16. SELSKABSKAPITAL

t.kr.	2017/18	2016/17
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 HENSÆTTELSE

t.kr.	2017/18	2016/17
Pensioner	15.065	13.892
Garantier	2.495	3.157
Huslejeforpligtelser	3.138	5.421
Hensættelse til reetablering af lejemål	632	294
	21.330	22.764

18. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

I periodeafgrænsningsposter indgår 100.115 t.kr. (108.468 t.kr.) vedrørende tilskud til fabrikken i Gallin, som indtægtsføres i takt med afskrivninger på ejendom og produktionsmaskiner.

Tilskuddet indgår i langfristede gældsforpligtelser med 91.475 t.kr. (99.844 t.kr.) og i kortfristede gældsforpligtelser med 8.638 t.kr. (8.624 t.kr.).

19. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

t.kr.	2017/18	2016/17
Gæld i alt	378.327	419.076
Kortfristet del af lang gæld	-13.489	-16.484
Periodeafgrænsningsposter, kortfristede, jf. note 18	-8.638	-8.624
Langfristede gældsforpligtelser i alt	356.200	393.968
Heraf forfalder efter mere end 5 år:		
Kreditinstitutter og bankgæld	160.662	165.637
Periodeafgrænsningsposter, jf. note 18	56.986	65.447
Leasingforpligtelser	0	0
Depositum og anden langfristet gæld	951	592
	218.599	231.676

20. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

t.kr.	2017/18	2016/17
Honorar for lovpligtig revision	1.307	1.336
Honorar for skatte- og momsrådgivning	1.103	591
Honorar for andre erklæringer med sikkerhed	23	0
Andre ydelser	750	434
	3.183	2.361

21. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER M.V.

t.kr.	2017/18	2016/17
Operational leasing forfalder inden for 5 år med i alt	9.110	8.101
Huslejepligtelser	56.755	69.023
- heraf indregnet under hensatte forpligtelser	-3.138	-5.421
Betalingsgarantier over for kunder	250	790
Kaution for associerede selskabers aktuelle træk i banker	15.598	14.222
	78.575	86.715

Ikke aktiveret udskudt skatteaktiv udgør 20,4 mio. kr., jf. note 15.

22. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

t.kr.	2017/18	2016/17
Aktiver stillet til sikkerhed for realkreditinstitut:		
<i>Stillet til sikkerhed for pantebreve udgørende i alt</i>	120.476	120.395
Bogført værdi af danske ejendomme	92.542	87.291
Prioritetsgæld ultimo i danske ejendomme	63.834	69.180
Aktiver stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
<i>Stillet til sikkerhed for pantebreve udgørende i alt</i>	149.228	148.824
Bogført værdi af udenlandske ejendomme	227.954	235.492
Gæld ultimo til bankforbindelser	177.954	190.867
Aktier håndpantset i bank	0	0

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	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Valutaterminskontrakter:							
EUR	6 måneder	0	0	0	0	0	0
GBP	6 måneder	0	262	10	-10	0	-10
USD	6 måneder	10.310	3.248	-130	35	-95	35
CNY	6 måneder	0	196	0	0	0	0
Renteswaps:							
Variabel til fast	0-5 år	0	96.241	6.685	5.131	0	-6.685
		10.310	99.947	6.565	5.156	-95	-6.660

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.

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

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

26. FORSKYDNING I ARBEJDSKAPITAL

t.kr.	2017/18	2016/17
Forskydninger i varebeholdninger	-15.367	-764
Forskydninger i igangværende arbejder for fremmed regning	-12.584	23.502
Forskydninger i tilgodehavender	-6.745	12.527
Forskydninger i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-10.722	-14.878
Forskydninger i anden kortfristet gæld	12.592	-12.518
	-32.826	7.869

27. LIKVIDER OG KORTFRISTET BANKGÆLD ULTIMO

t.kr.	2017/18	2016/17
Værdipapirer	9.883	10.548
Likvide beholdninger	158.924	229.608
Bankgæld	-103.227	-278.530
	65.580	-38.374

SCHUR INTERNATIONAL HOLDING A/S

RESULTATOPGØRELSE

t.kr.	Note	2017/18	2016/17
Administrationsomkostninger	1	-2.100	-1.855
Resultat af ordinær primær drift		-2.100	-1.855
Andre driftsindtægter		2.000	1.788
Resultat før finansielle poster		-100	-67
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	108.206	78.795
Finansielle indtægter	2	10.546	8.885
Finansielle omkostninger	3	-77	0
Resultat før skat		118.575	87.613
Skat af årets resultat	5	-2.281	-1.940
Årets resultat		116.294	85.673

BALANCE**AKTIVER**

t.kr.	Note	2017/18	2016/17
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	507.893	474.651
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4	739.072	749.210
Finansielle anlægsaktiver		1.246.965	1.223.861
Anlægsaktiver i alt		1.246.965	1.223.861
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		512	7.866
Andre tilgodehavender		0	1.263
Tilgodehavender		512	9.129
Likvide beholdninger		14.268	574
Omsætningsaktiver i alt		14.780	9.703
AKTIVER I ALT		1.261.745	1.233.564

SCHUR INTERNATIONAL HOLDING A/S - BALANCE

PASSIVER

t.kr.	Note	2017/18	2016/17
Selskabskapital	6	31.500	31.500
Overført resultat		1.191.078	1.175.106
Foreslået udbytte		25.000	25.000
Egenkapital		1.247.578	1.231.606
Bankgæld		12.115	0
Selskabsskat		1.971	1.940
Anden gæld		81	18
Kortfristede gældsforpligtelser		14.167	1.958
Gældsforpligtelser i alt		14.167	1.958
PASSIVER I ALT		1.261.745	1.233.564

Honorar for lovpligtig revision	7
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	8
Nærtstående parter	9
Resultatdisponering	10
Begivenheder efter balancedagen	11

EGENKAPITALOPGØRELSE

t.kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapi- tal i alt
Egenkapital 1. november	31.500	1.175.106	25.000	1.231.606
Betalt ordinært udbytte	0	0	-25.000	-25.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-67.000	0	-67.000
Årets resultat	0	91.294	25.000	116.294
Valutakursregulering	0	-6.658	0	-6.658
Egenkapitalreguleringer i associerede virksomheder	0	-7.712	0	-7.712
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	6.660	0	6.660
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-95	0	-95
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-1.445	0	-1.445
Minoritetsinteressernes andel af egenkapitalbevægelser	0	928	0	928
Egenkapital 31. oktober	31.500	1.191.078	25.000	1.247.578

NOTER

1. PERSONALEOMKOSTNINGER

t.kr.	2017/18	2016/17
Lønninger og vederlag til bestyrelse	2.000	1.788
	2.000	1.788

Personaleomkostninger indgår i administrationsomkostninger

2. FINANSIELLE INDTÆGTER

t.kr.	2017/18	2016/17
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	9.119	8.885
Valutakursgevinster	1.425	0
Andre renteindtægter og lignende indtægter	2	0
	10.546	8.885

3. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

t.kr.	2017/18	2016/17
Renteomkostninger kortfristet gæld	22	0
Valutakurstab	55	0
	77	0

5. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

t.kr.	2017/18	2016/17
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat af årets resultat	-2.281	-1.940
Skat af årets resultat	-2.281	-1.940

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	749.210	1.404.245
Tilgang i årets løb	0	780.474	780.474
Afgang i årets løb	0	-792.173	-792.173
Kostpris 31. oktober	655.035	737.511	1.392.546
Værdireguleringer 1. november	-180.384	0	-180.384
Valutakursreguleringer	-6.658	1.561	-5.097
Øvrige egenkapitalposter i associerede virksomheder	-7.712	0	-7.712
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, netto	5.121	0	5.121
Modtaget udbytte	-66.643	0	-66.643
Årets resultat	120.258	0	120.258
Minoritetsinteressers andel af resultat efter skat	-12.052	0	-12.052
Minoritetsinteressers andel af egenkapitalbevægelser	928	0	928
Værdireguleringer 31. oktober	-147.142	1.561	-145.581
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	507.893	739.072	1.246.965

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 Pack Norway as	Sarpsborg, Norge	NOK	100.000	100%
Schur Pack Germany GmbH	Gallin, Tyskland	EUR	1.500.000	100%
Schur Star Systems GmbH	Flensburg, Tyskland	EUR	2.350.000	100%
Schur Star Systems Inc.	Carlsbad, USA	USD	10	100%
Schur Star Systems Australia Pty. Ltd.	Thomastown, Australien	AUD	18.001	100%
Schur Technology a/s	Horsens, Danmark	DKK	1.000.000	100%
Schur Packaging Systems AB	Eksjö, Sverige	SEK	16.000.000	100%
Schur Conference Center a/s	Glud, 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 stemmene i Bertha Holding ApS, og selskabet indgår derfor fuldt konsolideret i koncernen.

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

6. SELSKABSKAPITAL

t.kr.	2017/18	2016/17
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

7. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

t.kr.	2017/18	2016/17
Honorar for lovpligtig revision	22	22
Andre ydelser	41	10
	63	32

8. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER M.V.

t.kr.	2017/18	2016/17
Kaution for tilknyttede virksomheders aktuelle træk i banker	339.840	380.388
Kaution for betalingsgarantier stillet af tilknyttede virksomheder	250	790
I alt	340.090	381.178

Schur International Holding a/s har stillet selvskyldnerkaution for to datterselskabers mellemværender med Nykredit Bank. Pr. 31. oktober 2018 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 2.922 t.kr. pr. 31. oktober 2018. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

9. 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.

10. RESULTATDISPONERING

t.kr.	2017/18	2016/17
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	25.000	25.000
Overført overskud	91.294	60.673
Disponeret i alt	116.294	85.673

11. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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