

 **Schur**<sup>®</sup> International Holding a/s

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

# Årsrapport

2015/16



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 7/3 2017

Dirigent: Villy Rasmussen

**INDHOLD**

PÅTEGNINGER	2
LEDELSESPÅTEGNING	2
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	3
LEDELSESBERETNING	4
SELKABSOPLYSNINGER	4
KONCERNOVERSIGT	5
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	6
BERETNING	7
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	39
RESULTATOPGØRELSE	39
BALANCE	40
EGENKAPITALOPGØRELSE	42
NOTER	43

## PÅTEGNINGER

### LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. november 2015 – 31. oktober 2016 for Schur International Holding a/s.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede skøn for forsvarlige. Årsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle

stilling pr. 31. oktober 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2015 – 31. oktober 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 7. marts 2017

Direktion

---

Hans Schur

Bestyrelse

---

Villy Rasmussen  
Formand

---

Hans Schur

---

Torsten Erik Rasmussen

---

Søren Birn

---

Morten Rahbek Hansen

---

Anna Katharina Schur

---

Hans Christian Schur

---

Johan Sebastian Schur

### DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

#### **TIL KAPITALEJERNE I SCHUR INTERNATIONAL HOLDING A/S**

#### **PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Schur International Holding a/s for regnskabsåret 1. november 2015 – 31. oktober 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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 endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **REVISORS ANSVAR**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisions-handlinger

Aarhus, den 7. marts 2017

#### **Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 30 70 02 28

---

Claus Hammer-Pedersen  
statsautoriseret revisor

afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **KONKLUSION**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2015 – 31. oktober 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

---

Morten Friis  
statsautoriseret revisor

## 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  
Anna Katharina Schur  
Hans Christian Schur  
Johan Sebastian Schur

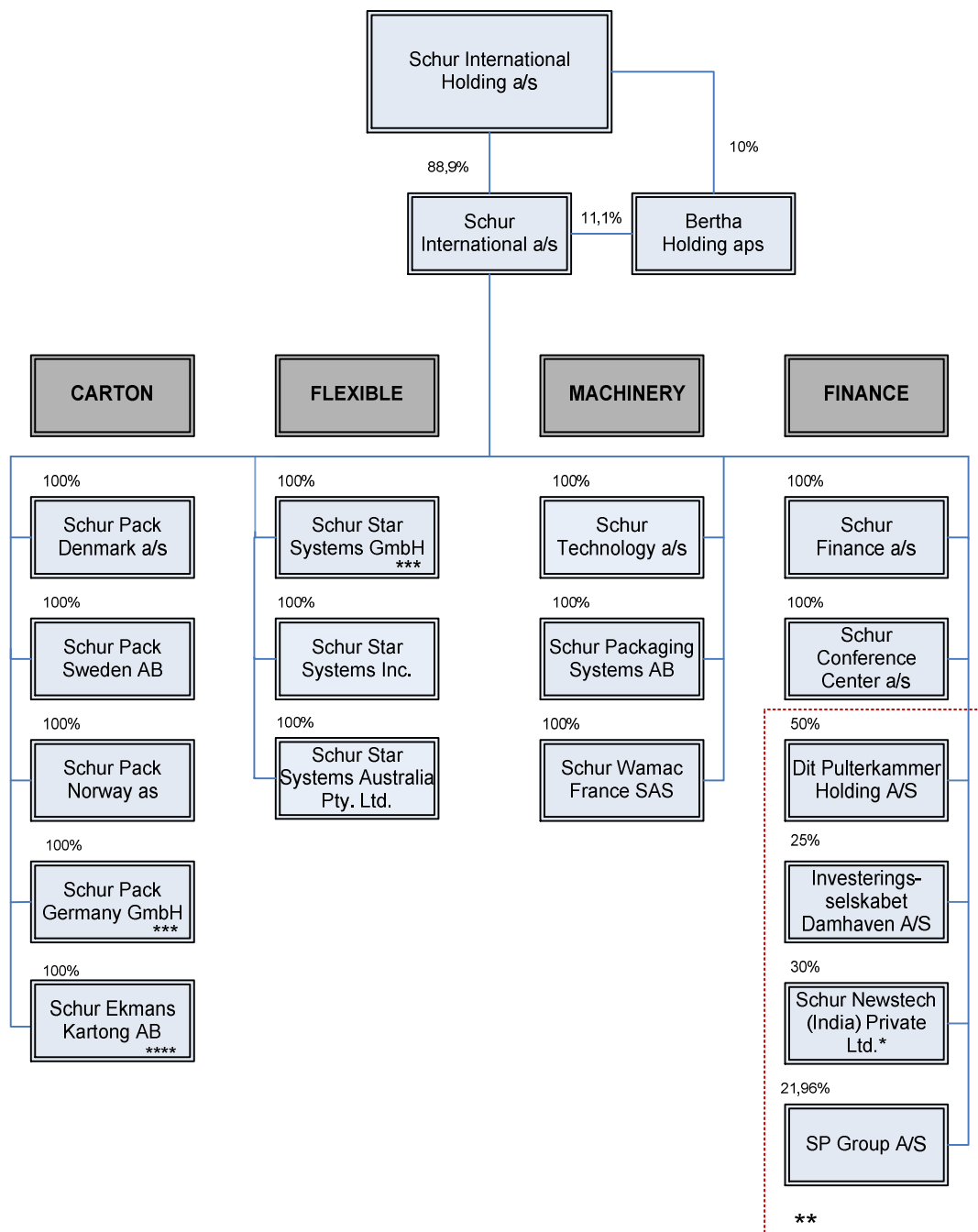
#### DIREKTION

Hans Schur

#### REVISION

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

KONCERNOVERSIGT



\* Selskabet er under likvidation

\*\* 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

\*\*\*\*Selskabet har efter regnskabsårets udløb ændret navn fra Ekmans Jönköping AB til Schur Ekmans Kartong AB.

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio. kr.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<b>HOVEDTAL</b>					
Nettoomsætning	1.231,9	1.169,2	1.214,6	1.395,1	1.367,2
Bruttoresultat***	290,5	266,8	256,2	291,4	285,0
Resultat af primær drift***	91,6	71,9	62,8	74,9	45,1
EBITDA*	206,4	292,2	198,4	209,0	204,4
Resultat af finansielle poster	78,0	-25,5	25,9	8,4	-79,2
Resultat før skat (EBT)	201,1	143,3	135,2	108,4	27,7
Resultat efter skat	166,1	119,5	108,7	78,6	21,2
<b>BALANCE</b>					
Balancesum	2.113,5	1.751,0	1.544,4	1.506,5	1.597,6
Egenkapital	1.177,7	1.049,7	938,3	865,6	796,6
Minoritetsinteresser	38,3	23,2	10,7	16,0	8,7
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	148,7	153,6	209,5	200,5	161,7
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-122,0	-226,0	-69,8	-31,6	126,2
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver **	-146,8	-324,9	-123,4	-55,9	-43,7
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	82,1	-8,1	-96,9	-10,7	-32,0
Pengestrøm i alt	108,9	-97,6	42,9	158,2	256,0
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttomargin	23,6%	22,8%	21,1%	20,9%	20,8%
EBITDA margin*	16,8%	25,0%	16,3%	15,0%	15,0%
EBT margin	16,3%	12,3%	11,1%	7,8%	2,0%
Afkastningsgrad	5,8%	9,6%	7,1%	6,6%	6,7%
Soliditetsgrad	55,7%	59,9%	60,8%	57,5%	49,9%
Forrentning af egenkapital	13,5%	10,9%	10,9%	8,6%	2,5%
Medarbejdere ultimo	814	734	827	869	819

\* Heri avance ved salg af virksomheder og anlægsaktiver i 2014/15, jf. note 4.

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

\*\*\* Der er foretaget ændringer i klassifikationen af indtægter og omkostninger vedrørende aktiviteter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, idet disse fra regnskabsåret 2013/14 og frem er præsenteret netto for hver aktivitet under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2011/12 og tidligere år.

## 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 konsument-selskaberne 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 62,7 mio. kr. til 1.231,9 mio. kr., og der blev realiseret et samlet overskud før skat på 201,1 mio. kr. mod 143,3 mio. kr. sidste år. Årsresultatet betragtes som tilfredsstillende.

Kartonnagevirksomhederne har øget omsætningen fra 668 mio. kr. til 725 mio. kr. og EBITDA fra 83 mio. kr. til 108 mio. kr. Tidligere års store investeringer i ny teknologi har givet betydelige effektiviseringer og er den primære årsag til de forbedrede resultater. Den tyske kartonnagevirksomhed er flyttet til en nyopført fabrik i Gallin. Opstarten er sket med de forventede indkørvanskeligheder, som har påvirket resultatet negativt, men omsætningen er steget væsentligt efter igangsætning af den nye fabrik.

De fleksible virksomheder, der omfatter det patenterede produkt, "Schur@Star", har igen vist flot fremgang. Omsætningen er således øget fra 259 mio. kr. til 317 mio. kr. og EBITDA fra 66 mio. kr. til 72 mio. kr.

Den amerikanske virksomhed inden for Schur@Star er i en etableringsfase og har det første år omsat for 7 mio. kr. med et negativt resultat. Selskabet påbegynder efter regnskabsårets udløb flytning til nye, større og mere hensigtsmæssige lokaler for at få plads til tryk- og lamineringsudstyr og dermed gøre sig uafhængig af underleverandører, få forbedret logistikken og afkortet leveringstiden til kunderne. Selskabet forventes i 2018 at bidrage med positive resultater.

mio. kr.	Kartonnage		Fleksible		Maskiner		Total*	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
<b>Nettoomsætning</b>	725	668	317	259	276	239	1.231	1.169
<b>EBITDA</b>	108	83	72	66	29	60	206	292
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	49	21	42	35	26	58	201	143
<b>Investering i materielle anlægsaktiver</b>	445	316	47	23	2	3	377	355
<b>WOC</b>	-86	105	-150	-166	61	48	148	159
<b>Balance</b>	1.252	931	607	477	188	195	2.114	1.751
<b>Nettorentebærende gæld</b>	272	309	78	235	-29	-50	335	281

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



De maskinproducerende selskaber i Danmark og Sverige samt salgsselskabet i Frankrig viser under ét en fremgang i omsætningen på 36 mio. kr. og et uændret EBITDA før indregning af avance ved salg af patentrettigheder.

Koncernens balancesum er pr. 31. oktober 2016 på 2.113,5 mio. kr. og egenkapitalen er på 1.177,7 mio. kr. mod henholdsvis 1.751,0 mio. kr. og 1.049,7 mio. kr. pr. 31. oktober 2015. Soliditetsgraden udgør 56% mod 60% sidste år.

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

Året er bl.a. kendetegnet ved,

- at Schur i regnskabsåret har afhændet sin ejerandel i Schur Flexibles GmbH med en samlet positiv påvirkning af årets resultat på 73,7 mio. kr. Avancen er indregnet under finansielle poster.

- at Schur Pack Germany GmbH har færdiggjort opførelsen af en ny kartonnagefabrik med ibrugtagning i maj 2016. I forbindelse med flytning til den nye fabrik er der afhændet brugte anlæg med en salgssavance på 12 mio. kr.

- at Schur Pack Sweden AB og Schur Pack Denmark a/s har investeret i nyt udstyr og solgt brugt udstyr med en avance på henholdsvis 3 og 6 mio. kr.

- at Schur Finance a/s i forbindelse med Schurs salg af aktierne i Schur Flexibles GmbH har gennemført et mageskifte med en fabriksejendom i Sdr. Bjert og Horsens.

- at Schur med virkning fra den 1. oktober 2016 har erhvervet den svenske emballagevirksomhed Ekmans Jönköping AB, som har en omsætning på godt 200 mio. kr. og beskæftiger 94 medarbejdere. I koncernens resultat medregnes andel fra overtagelsesdagen.

- at Schur den 26. oktober 2016 har stiftet et nyt datterselskab, Schur Star Systems Australia Pty. Ltd, der efter regnskabsårets udløb har erhvervet nettoaktiver fra Burgess Printing & Packaging Pty. Ltd – en producent af fleksible emballager beliggende i Melbourne.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Koncernens driftsaktivitet har bidraget med en positiv pengestrøm på 149 mio. kr. mod 154 mio. kr. sidste år. Der er i året anvendt 122 mio. kr. til nettoinvesteringer i immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver mod 226 mio. kr. sidste år, medens finansieringsaktiviteter har udvist positiv pengestrøm på 82 mio. kr. mod negativ pengestrøm på 8 mio. kr. sidste år.

Forskydninger på likvider og kortfristet bankgæld giver netto en reduktion af gælden på 109 mio. kr. mod en forøgelse på 98 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 svingende råvarepriser og faldende energipriser. Hvor det er muligt, er prisstigningen på råvarer 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 renteafdækning, såfremt dette skønnes nødvendigt. For indeværende regnskabsår

har renteafdækningen omfattet ca. 23% af den bruttorentebærende gæld. Koncernen har i regnskabsåret øget nettorentebærende gæld (svarende til bruttorentebærende gæld reduceret med likvider og rentebærende udlån) med 19% eller ca. 54 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. Påvirkningen har været større i året sammenlignet med tidligere år, idet især GBP-baserede aktiviteter mærkede effekten af "Brexit". Kursregulering af investeringer i datterselskaber, der indregnes direkte i moderselskabets egenkapital, afdækkes ikke. Egenkapitalen er således påvirket med en samlet valutagevinst på 6 mio. kr., primært fra udsving i USD.

I henhold til koncernens valutapolitik tilstræbes det, at valutapositioner eksklusiv 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.

### LIKVIDITETSRIKSI

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.

### SAMFUNDSANSVAR

I Schur-koncernen anerkendes ansvaret for at medvirke til en 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". Schurs CSR-indsats omfatter "FN's Global Compact"-principper til processer og praksis, som gør beskyttelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt antikorruption 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 videreudviklet kontrolprocedurer, der omfatter spørgeske-maer og et audit-program, og som påregnes anvendt i løbet af det kommende år.

### ANTI-KORRUPTION

I Schur er det vores politik, at ingen må opfordre til eller acceptere nogen form for bestik-kelse, 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.

### MENNESKERETTIGHEDER

Schur har endvidere en politik for overhol-delse af menneskerettighederne, herunder, at der ikke sker forskelsbehandling på grund af køn, race, hudfarve, religion eller tro, poli-tisk anskuelse, seksuel orientering, alder, handicap eller national, social eller etnisk op-rindelse. Koncernledelsen gennemfører årligt interviews af ledelsen i de enkelte dattersel-skaber om kendskab til brud på menneskeret-tigheder. Det bekræftes, at koncernledelsen for dette rapporteringsår ikke har kendskab til eksempler på brud på menneskerettigheder.

### MEDARBEJDERFORHOLD & ARBEJDSMILJØ

Schur arbejder konstant med forbedrede mu-ligheder for uddannelse af medarbejderne og har i lighed med tidligere år målrettet arbejdet med efteruddannelse. Desuden er der i løbet af året gennemført såvel interne som eks-terne programmer i relation til lederopkvalifi-cering.

De personalerelaterede elementer kommer til udtryk gennem personalepolitikken, der ud-gør 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 føl-ger Schur som minimum nationale love og overenskomster samt regler om arbejdstid.

Schur vil arbejde på forøget arbejdstilfreds-hed, sikre og løbende forbedre trivselsmiljøet

og således forebygge fysiske og psykiske skader og hermed reducere antallet af syge-dage.

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 over-stige 7 dage.

Schurs handlings- og aktivitetsplan til ned-bringelse af sygefravær er nu fuldt ud imple-menteret i samtlige koncernselskaber, hvor-for foretagne målinger nu omfatter alle kon-cernens selskaber. Måleresultaterne er korri-geret for solgte selskaber.

Sygefraværet eksklusiv langtidssygdom har udviklet sig således:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Funktionærer	1,38%	1,67%	1,50%	1,50%
Timelønnede	4,48%	4,44%	4,25%	4,10%

Tendensen for danske produktionsvirksom-heder er, at sygefraværet er faldende og ud-gør i 2015 for funktionærer ca. 2,7% og for timelønnede ca. 3,1%. (kilde: Dansk Arbejdsgiverfor-ening).

Funktionærernes sygefravær i Schur er fal-dende og under det fastsatte mål på 1,5%, medens sygefravær for de timelønnede er sti-gende og ligger over målet på 3%.

Schur arbejder målrettet på at nedbringe sy-gefravær - dels gennem forebyggende hand-linger og dels gennem helbredende aktivite-ter. De forebyggende handlinger omfatter lø-bende evaluering og forbedringer af arbejds-processer, 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 opfølgings-samtaler, behandlingsvejledning og -hjælp.

Der foreligger nu registreringer af arbejds-ulykker 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:

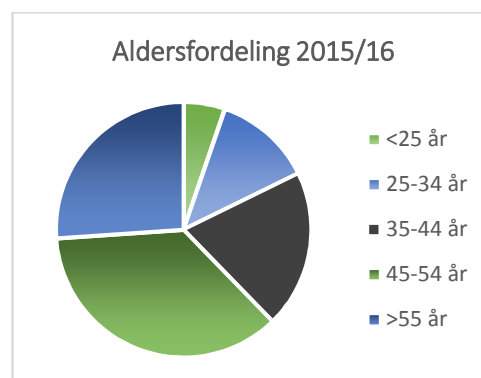
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Antal ulykker	22	23	25	28
Antal sygedage	306	349	345	319
Sygedage pr. ulykke	14	15	14	11

Antal arbejdsulykker er for 2015/16 opgjort til 22 mod et mål på 17 forudsat en årlig reduktion på 5%, medens antallet af afledte sygedage er opgjort til 306. Dette betyder, at antallet af sygedage pr. arbejdsulykke er opgjort til 14 mod målet på 7, hvilket ikke er tilfredsstillende. Sidste år igangsatte koncernen yderligere 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. Resultatet af denne indsats har været, at der i 2015/16 har været et fald i antallet af ulykker i de pågældende selskaber, og at der tilmed i to ud af tre selskaber ikke er registreret arbejdsulykker og dermed heller ingen afledte sygedage. Dette understøtter, at øget fokus kan være med til at reducere antallet af arbejdsulykker. Erfaringerne fra de to danske selskaber vil blive overført til de øvrige selskaber.

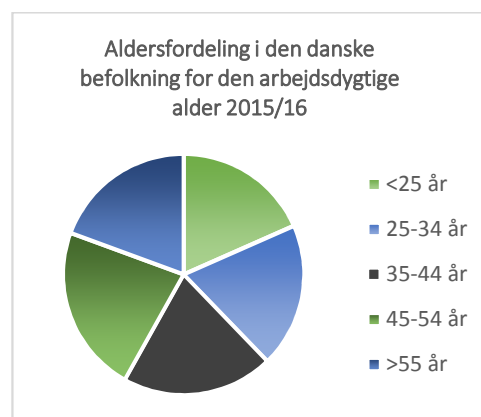
### ALDERSFORDELING

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 2015/16 er følgende:



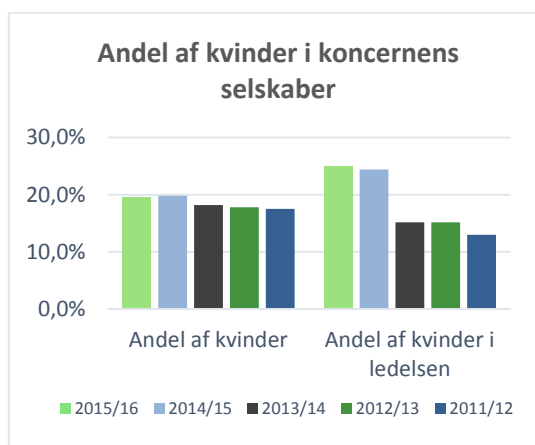
Aldersfordeling i den danske befolkning i den arbejdsdygtige alder har til sammenligning været således:



### 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. Det er vores målsætning i moderselskabet at sammensætte bestyrelsen, således at der som minimum er 30% repræsentation af det underrepræsenterede køn i 2018.



Andelen af kvinder i koncernens selskaber er opgjort til 19% og er svagt stigende igennem de fem år. Antallet af kvinder i ledelsen, som i år udgør 25% mod ca. 24,4% i 2014/15, er steget. Målsætningen om kønsrepræsentationen i den daglige ledelse er således indfriet i indeværende år. 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 12,5%. I de danske selskaber er andelen af det underrepræsenterede køn steget fra 20% i 2014/15 til 33,3% i 2015/16.

### 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 CO<sub>2</sub>-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 2015/16 er forbruget reduceret med 32,8%.

- Vandforbruget skal reduceres med 20% fra 2011/2012 frem til 2021. Frem til 2015/2016 er forbruget steget 3%.

- CO<sub>2</sub>-udslip skal reduceres med 40% fra 2011/12 frem til 2021. Frem til 2015/16 er udslippet reduceret med 21,9%.

- 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 klimapartner-skab 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 absolute til relative mål fra og med næste år.

### ENERGIFORBRUG

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

MWh	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Gas	4.089	5.199	5.445	6.670
Fjernvarme	4.293	4.772	4.216	6.602
Olie	100	51	200	350
Elektricitet*	19.159	17.992	18.999	22.070
Vand (M3)	14.732	16.564	13.101	14.265

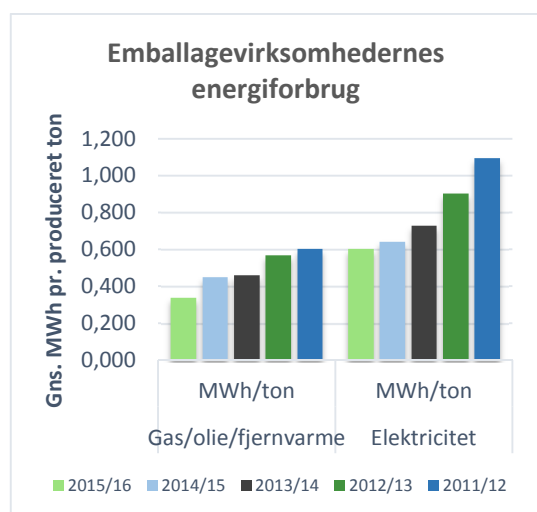
\* Heraf udgjorde RECS-certificeret elektricitet i 2015/16 3.600 MWh, 2014/15 2.700 MWh, 2013/14 2.400 MWh, i 2012/13 2.175 MWh og i 2011/12 2.150 MWh.

Udviklingen viser dels effekten af en større omlægning fra opvarmning med oliefyr til fjernvarme og dels den samlede besparelse som følge af energitiltag, nemlig 33% besparelse på opvarmning samt 15% besparelse på elektricitet (primært produktionsenergi) fra 2011/12 til nu. Forbruget af elektricitet stiger i forhold til sidste år, men som det vil fremgå

nedenfor, falder det relative forbrug i forhold til produceret mængde fortsat.

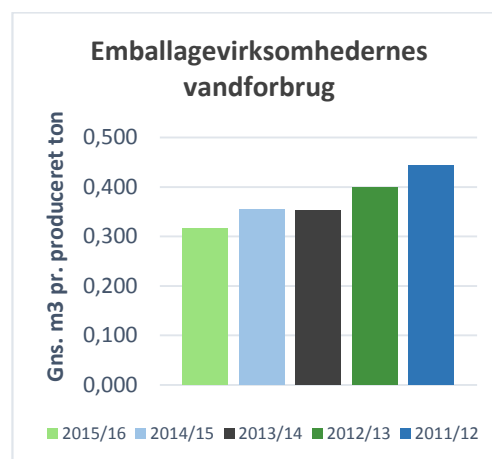
Det store fald i gas kan især tilskrives investeringen i et ventilationsanlæg på koncernens danske virksomhed, Schur Pack Denmark a/s, som udnytter varmen fra produktionen. Således har de reduceret deres forbrug af gas med 45% fra 2014/15 til 2015/16.

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. Vandforbruget i 2014/15 var påvirket af konstruktionen af den nye kartonnagefabrik i Tyskland. Hvis man ser bort fra dette forbrug, var forbruget i 2014/15 14.733 m<sup>3</sup>, hvilket er på niveau med i år. Udviklingen over de seneste 5 år fremgår nedenfor:

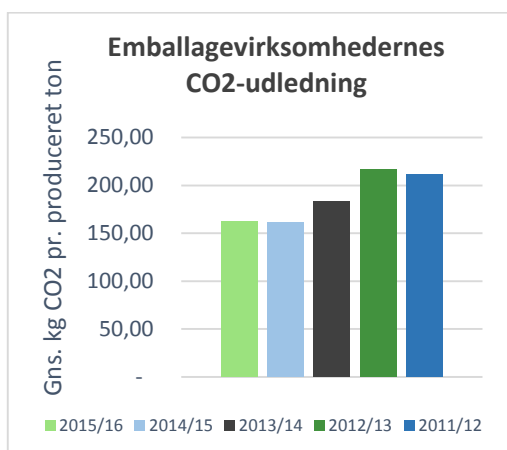


### CO<sub>2</sub>-UDSLIP

CO<sub>2</sub>-udslip fra biler og rejser er stigende over perioden og kan tilskrives øget antal biler samt flere og længere forretningsrejser. Målingerne dokumenterer dog, at der i de sidste 5 år er sket en reduktion af CO<sub>2</sub>-udslippet pr. kørt km som følge af fokus på energimærkingen af bilerne. Udviklingen, der er korrigeret for solgte selskaber, har været således: I 2011/12 udgjorde CO<sub>2</sub>-udslip i gennemsnit 0,188 g/km, i 2012/13 0,189 g/km, i 2013/14 0,181 g/km i 2014/15 0,163 g/km og senest i 2015/16 0,156 g/km.

Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at måle CO<sub>2</sub>-udslippet fra selve produktionen. Schur måler dog det indirekte CO<sub>2</sub>-udslip fra energiforbruget i koncernen, som i 2011/12 udgjorde 11.636 ton, i 2012/13 12.919 ton, i 2013/14 10.356 ton, i 2014/15 8.891 ton og i 2015/16 9.407 ton. Stigningen fra 2014/15 til i år kan tilskrives stigende produktion og dermed stigende forbrug af elektricitet.

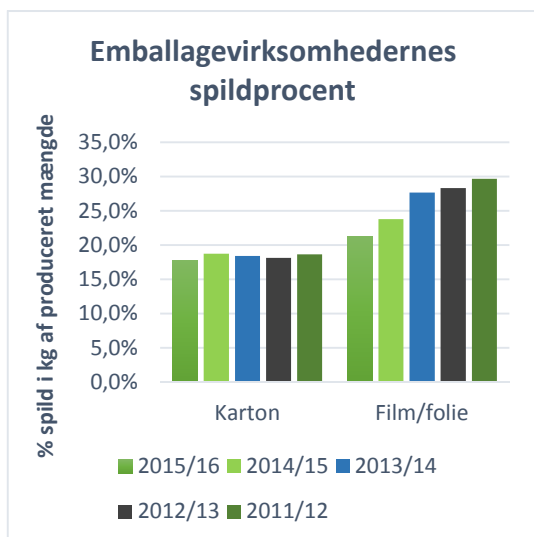
Hvis man ser på det relative forbrug i forhold til produktionen i emballagevirksomhederne fremgår det, at der grundet forbedringen i energiforbruget ligeledes sker en mere klimavenlig produktion:



## 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 5 år udviklet sig således:



I forhold til ovenstående bemærkes, at stort set alt spild af karton og film/plast genanvendes til nye råvarer, og kun en mindre del afbrændes og indgår i varmeproduktion.

Spildprocenten for film/folie er faldende og er meget tæt på målet på 20%, hvilket er resultatet af mere effektive processer og nye produktionsanlæg.

Spildprocenten for karton var svagt stigende sidste år, hvilket var tilskrevet ændret ordremix, faldende gennemsnitlig ordrestørrelse samt anden kompleksitet i produkter og dermed i produktionsprocessen. Det er i år lykkedes at reducere spildprocenten til 17%, som er det laveste niveau i 5 år.

I øvrigt bemærkes, at en stor del af spildet sælges og genbruges til produktion af karton og film/folie.

I kartonproduktionen anvendes i stigende omfang genbrugskarton ligesom utrykt folie genbruges til fremstilling af granulat til ny folie.

Schur ønsker at minimere spildet gennem høj kvalitet og effektivitet i produktionsprocesserne ved brug af nye produktionsmetoder og moderne anlæg, jf. omtalen af den nye kartonnagefabrik i Tyskland.

## MERE OM CSR

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

[www.schur.com/da/csr](http://www.schur.com/da/csr)

## FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Markedssituationen for det vesteuropæiske kartonnagemarked vurderes at fortsætte uændret; dog forventes konsolideringen blandt producenterne at aftage og efterspørgslen i Skandinavien fortsat at falde, idet kunderne flytter produktion til lavtlønsområder. 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 uden for det traditionelle europæiske marked – især i USA og Australien.

Trods de anførte forhold forventer koncernen stigende omsætning og et stigende ordinært driftsresultat primært begrundet i forventninger til den nye fabrik i Tyskland, resultatet i de tilkøbte virksomheder i Australien og Sverige samt aktivitetsudvidelserne i USA.

**BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**

Schur har pr. 1. november 2016 via et nystiftet australsk datterselskab erhvervet nettoaktiver i et lokalt fleksibelt selskab med det formål at producere og sælge Schur®Star-produkterne til det australske og newzealandske marked. Herudover er der efter balancedagen ikke indtrådt begivenheder, som vil påvirke vurderingen af koncernens indtjening og økonomiske stilling.



## KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. NOVEMBER - 31. OKTOBER

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Schur International Holding a/s-koncernen og Schur International Holding a/s for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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 karakter og med efterfølgende eliminering af intern omsætning, avancer, renter, udbytter, mellemværender og aktiebesiddelser.

Der elimineres ikke for interne avancer på maskiner produceret af Schur Technology a/s og Schur Packaging Systems AB, der sælges på markedsvilkår til andre selskaber i koncernen, jf. årsregnskabslovens §120, stk. 2.

#### **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 sluttede 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.

#### **MINORITETSINTERESSER**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 pct. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital opføres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelse og balance.

## **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 eksklusiv 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 ordrene og færdiggørelsesgraden på balancen 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 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 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 over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. virksomhedens karakter, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

#### **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 udviklings-

omkostninger. 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.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter software samt patenter og kunderelationer. Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

De immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsperioderne, som er beregnet i forhold til oprindelig kostpris og restværdi, er fastlagt således:

	Brugstid
Færdige udviklingsprojekter	3-5 år
Patenter og kunderelationer	3-5 år
Goodwill	5-15 år
Software	3 år

Goodwill afskrives over maksimalt 15 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver 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 for egenproducerede anlægsaktiver omfatter løn- og materialeomkostninger m.v., der direkte er medgået til produktionen samt en andel af de produktionsomkostninger, der indirekte kan henføres hertil.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	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

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 minimumsleasingydelse 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 nettorealiseringsværdi, 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 maskin-divisionen 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, 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 acontoskatte.

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 låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet. 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 anskafelsestidspunktet, 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 forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

## HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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	$\frac{\text{Resultat efter minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$



## SCHUR KONCERNEN

## RESULTATOPGØRELSE

t.kr.	Note	2015/16	2014/15
Nettoomsætning	1	1.231.941	1.169.176
Produktionsomkostninger	2+3	-941.429	-902.339
<b>Bruttoresultat</b>		<b>290.512</b>	<b>266.837</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	2+3	-119.384	-113.754
Administrationsomkostninger	2+3	-79.546	-81.206
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>91.582</b>	<b>71.877</b>
Andre driftsindtægter	4	35.476	118.256
Andre driftsomkostninger	5	-4.030	-21.395
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>123.028</b>	<b>168.738</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	11	15.828	5.075
Finansielle indtægter	6	81.894	4.883
Finansielle omkostninger	7	-19.678	-35.410
<b>Resultat før skat</b>		<b>201.072</b>	<b>143.286</b>
Skat af årets resultat	8	-34.931	-23.771
<b>Resultat efter skat</b>		<b>166.141</b>	<b>119.515</b>
Minoritetsinteressernes resultatandel	16	-15.918	-11.073
<b>Årets resultat</b>		<b>150.223</b>	<b>108.442</b>

Resultatdisponeringen fremgår af moderselskabets resultatopgørelse side 39.

## BALANCE

## AKTIVER

t.kr.	Note	2015/16	2014/15
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.810	2.455
Patenter og kunderelationer		11.531	0
Goodwill		10.783	3.132
Software		4.012	1.528
Udviklingsprojekter under udførelse		0	1.185
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>28.136</b>	<b>8.300</b>
Grunde og bygninger		429.485	231.460
Produktionsanlæg og maskiner		537.898	224.663
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		21.434	14.845
Materielle anlægsaktiver under udførelse		57.065	337.836
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>1.045.882</b>	<b>808.804</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	168.956	144.454
Tilgodehavender i associerede virksomheder	11	0	1.500
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	256	15.647
Andre tilgodehavender	12	162.467	264.408
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>331.679</b>	<b>426.009</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>1.405.697</b>	<b>1.243.113</b>
Råvarer og hjælpematerialer		63.752	39.934
Varer under fremstilling		42.124	41.822
Færdigvarer og handelsvarer		98.812	87.555
Forudbetaling for varer		3.220	1.023
<b>Varebeholdninger</b>		<b>207.908</b>	<b>170.334</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		231.109	180.849
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	18.453	12.105
Andre tilgodehavender		62.212	44.017
Udskudt skatteaktiv	14	39.607	56.029
Tilgodehavende selskabsskat		1.052	0
Periodeafgrænsningsposter		7.739	5.883
<b>Tilgodehavender</b>		<b>360.172</b>	<b>298.883</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>139.748</b>	<b>38.691</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>707.828</b>	<b>507.908</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>2.113.525</b>	<b>1.751.021</b>

## SCHUR KONCERNEN - BALANCE

### PASSIVER

t.kr.	Note	2015/16	2014/15
Selskabskapital	15	31.500	31.500
Overført resultat		1.121.214	1.003.231
Foreslået udbytte for regnskabsåret		25.000	15.000
<b>Egenkapital</b>		<b>1.177.714</b>	<b>1.049.731</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	16	<b>38.302</b>	<b>23.191</b>
Hensættelser til udskudt skat	14	16.523	14.724
Andre hensættelser	17	25.211	25.534
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>41.734</b>	<b>40.258</b>
Kreditinstitutter og bankgæld		188.733	78.673
Leasingforpligtelser		43.814	52.081
Anden gæld		7.165	12.310
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>239.712</b>	<b>143.064</b>
Kortfristet del af langfristet gæld	18	17.806	17.368
Bankgæld		210.158	216.413
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.363	9.462
Leverandører af varer og tjenesteydelser		117.484	106.809
Aconto fakturering igangværende arbejder for fremmed regning	13	7.031	12.525
Selskabsskat		8.633	7.034
Anden gæld		130.387	120.328
Periodeafgrænsningsposter	19	121.201	4.838
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>616.063</b>	<b>494.777</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>855.775</b>	<b>637.841</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>2.113.525</b>	<b>1.751.021</b>
Honorar for lovpligtig revision	20		
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	21		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22		
Finansielle instrumenter	23		
Nærtstående parter	24		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

t.kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. november	31.500	1.003.231	15.000	1.049.731
Betalt ordinært udbytte	0	0	-15.000	-15.000
Valutakursregulering	0	-5.990	0	-5.990
Egenkapitalreguleringer i associerede virksomheder	0	-4.979	0	-4.979
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	15.560	0	15.560
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-11.816	0	-11.816
Minoritetsinteressernes andel	0	807	0	807
Årets resultat	0	125.223	25.000	150.223
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-822	0	-822
<b>Egenkapital 31. oktober</b>	<b>31.500</b>	<b>1.121.214</b>	<b>25.000</b>	<b>1.177.714</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

t.kr.	Note	2015/16	2014/15
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteten</b>			
Årets resultat		166.140	119.515
Skat af årets resultat		34.931	23.771
Resultat af associerede virksomheder		-12.738	-5.075
Af- og nedskrivninger immaterielle og materielle	9+10	83.412	123.513
Af- og nedskrivninger finansielle	11+12	0	22.263
Resultat ved salg af materielle anlægsaktiver og virksomheder	4+5	-21.487	-89.157
Andre reguleringer uden pengestrøm		-18.842	-40.877
Forskydninger i arbejdskapital	25	-57.940	-6.340
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat</b>		<b>173.476</b>	<b>147.613</b>
Betalte selskabsskatter		-24.760	-11.077
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet efter skat</b>		<b>148.716</b>	<b>153.636</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Immaterielle anlægsaktiver		-4.820	-4.907
Materielle anlægsaktiver – netto		-146.751	-324.937
Finansielle anlægsaktiver – netto		59.954	33.776
Køb og salg af aktiviteter og virksomheder		-30.333	70.092
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-121.950</b>	<b>-225.976</b>
<b>Nettopengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Leasingforpligtelser		-8.267	21.966
Ændring langfristet gæld – netto		105.354	-20.080
Betalt udbytte til Schur International Holding a/s' aktionærer		-15.000	-10.000
Betalt udbytte til minoritetsaktionærer		0	0
<b>Nettopengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>82.087</b>	<b>-8.114</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet efter skat		148.716	153.636
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-121.950	-243.076
Nettopengestrømme fra finansieringsaktivitet		82.087	-8.114
<b>ÅRETS PENGESTRØM</b>		<b>108.853</b>	<b>-97.554</b>
<b>Likvider og kortfristet bankgæld ultimo</b>			
Likvider og kortfristet bankgæld primo		-177.722	-80.168
Likvider og kortfristet bankgæld i overtagne/solgte virksomheder		-1.541	0
Årets pengestrøm		108.853	-97.554
<b>Likvider og kortfristet bankgæld ultimo</b>	26	<b>-70.410</b>	<b>-177.722</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabets øvrige bestanddele.

## NOTER

## 1. NETTOOMSÆTNING

t.kr.	2015/16	2014/15
Danmark	285.123	264.512
Tyskland	340.428	322.720
Sverige	135.810	125.475
Storbritannien	103.231	93.892
Polen	86.893	66.010
Norge	50.386	43.401
Frankrig	31.759	38.344
USA	28.337	85.022
Belgien/Luxemburg	25.759	22.039
Holland	17.136	14.756
Øvrige lande	127.079	93.005
	<b>1.231.941</b>	<b>1.169.176</b>

Der henvises i øvrigt til omtalen i ledelsesberetningen.

## 2. PERSONALEOMKOSTNINGER

t.kr.	2015/16	2014/15
Lønninger og gager	306.734	293.702
Pensioner	16.208	15.222
Andre omkostninger til social sikring	38.093	36.594
Andre personaleomkostninger	7.016	6.300
	<b>368.051</b>	<b>351.818</b>
Personaleomkostningerne indregnes således:		
Produktionsomkostninger	261.842	248.656
Distributionsomkostninger	52.223	51.448
Administrationsomkostninger	49.765	47.945
Andre driftsindtægter	4.221	3.769
	<b>368.051</b>	<b>351.818</b>
Lønninger og vederlag inkl. pension til direktion og bestyrelse	5.079	5.127
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	711	792
Ultimo antal fuldtidsbeskæftigede	814	734

**3. 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 2015/16	I alt 2014/15
Patenter og kunderelation	0	772	0	0	772	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	904	150	0	0	1.054	1.540
Goodwill	0	1.039	0	0	1.039	895
Software	76	129	825	0	1.030	1.143
Bygninger	8.492	1.698	1.027	4.121	15.338	37.023
Produktionsanlæg og maskiner	57.757	109	16	0	57.882	48.980
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.245	1.413	1.375	1.263	6.296	33.932
	<b>69.474</b>	<b>5.310</b>	<b>3.243</b>	<b>5.384</b>	<b>83.411</b>	<b>123.513</b>

**4. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER**

t.kr.	2015/16	2014/15
Avance ved salg af virksomheder og aktiviteter	0	109.697
Avance ved salg af anlægsaktiver	24.243	896
Overskud ved udlejningsaktivitet	1.890	1.355
Overskud ved salg af IT-ydelser	1.438	1.043
Tilskud	5.321	4.630
Øvrige driftsindtægter	2.584	635
	<b>35.476</b>	<b>118.256</b>

**5. ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER**

t.kr.	2015/16	2014/15
Tab ved salg af anlægsaktiver	2.756	21.395
Øvrige driftsomkostninger	1.274	0
	<b>4.030</b>	<b>21.395</b>

**6. FINANSIELLE INDTÆGTER**

t.kr.	2015/16	2014/15
Renteindtægter ekstern leasing	44	97
Renteindtægter associerede virksomheder	15	90
Valutakursgevinster	1.822	1.917
Realiserede aktieavancer	54.344	0
Renteindtægter bank	99	707
Forrentning af ansvarlig lån	22.485	330
Andre renteindtægter og lignende indtægter	3.085	1.742
	<b>81.894</b>	<b>4.883</b>

## 7. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

t.kr.	2015/16	2014/15
Renteomkostninger langfristet lån	9.479	6.703
Renteomkostninger kortfristet gæld	4.477	3.964
Valutakurstab	4.532	1.010
Renteomkostninger leasingkontrakter	821	1.028
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	0	22.263
Andre finansielle omkostninger	369	442
	<b>19.678</b>	<b>35.410</b>

## 8. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

t.kr.	2015/16	2014/15
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat af årets resultat	-25.034	-13.556
Udskudt skat af årets resultat	-9.084	-9.455
Regulering af skatteprocenter i forhold til sidste år	-817	-796
Regulering af skat vedrørende tidligere år	4	36
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-34.931</b>	<b>-23.771</b>
Aktuel skat af egenkapitalposter	-901	0
Udskudt skat af egenkapitalposter	78	-955
<b>Årets skat i alt</b>	<b>-35.754</b>	<b>-24.726</b>
Afstemning af årets skat:		
Beregnet 22% (23,5%) skat af resultat før skat	-44.236	-33.672
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder ift. 22% (23,5%)	-1.567	-5.763
Regulering af skatteprocenter i forhold til sidste år	-817	-796
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	9.920	-184
Regulering af skat vedrørende tidligere år	4	36
Værdiregulering af aktiveret skatteaktiv	-1.717	15.415
Resultat associerede virksomheder	3.482	1.193
	<b>-34.931</b>	<b>-23.771</b>
<b>Årets effektive skatteprocent</b>	<b>17,4%</b>	<b>16,6%</b>



## SCHUR KONCERNEN – NOTER

### 9. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

t.kr.	Færdig- gjorte ud- viklings- projekter	Patenter og kunde- relationer	Goodwill	Software	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. november	4.862	0	8.279	10.481	1.185	24.807
Overførsel/reklassifikation	434	0	0	751	-1.185	0
Kursregulering	-209	130	-21	-47	0	-147
Tilgang i årets løb	56	2.500	0	2.764	0	5.320
Årets tilgang vedr. køb af virksomhed	0	9.803	8.696	0	0	18.499
Afgang i årets løb	-882	-130	0	-1.861	0	-2.873
<b>Kostpris 31. oktober</b>	<b>4.261</b>	<b>12.303</b>	<b>16.954</b>	<b>12.088</b>	<b>0</b>	<b>45.606</b>
Ned- og afskrivninger 1. november	2.407	0	5.147	8.953	0	16.507
Kursregulering	-128	130	-15	-46	0	-59
Årets afskrivninger	1.054	772	1.039	1.030	0	3.895
Afskrivninger på afhændede aktiver	-882	-130	0	-1.861	0	-2.873
<b>Ned- og afskrivninger 31. oktober</b>	<b>2.451</b>	<b>772</b>	<b>6.171</b>	<b>8.076</b>	<b>0</b>	<b>17.470</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b>	<b>1.810</b>	<b>11.531</b>	<b>10.783</b>	<b>4.012</b>	<b>0</b>	<b>28.136</b>
Afskrives over	3-5 år	3-5 år	5-10 år	3 år	-	-

### 10. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

t.kr.	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	Materielle anlægsak- tiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. november	498.545	769.466	68.199	337.836	1.674.046
Overførsel/reklassifikation	174.391	153.739	-1.793	-326.337	0
Kursreguleringer m.v.	-2.724	-6.374	-721	-643	-10.462
Tilgang i årets løb	85.293	216.623	14.394	49.235	365.545
Årets tilgang vedr. køb af virksomhed	0	24.641	1.275	0	25.916
Afgang i årets løb	-121.773	-239.607	-17.485	-3.026	-381.891
<b>Kostpris 31. oktober</b>	<b>633.732</b>	<b>918.488</b>	<b>63.869</b>	<b>57.065</b>	<b>1.673.154</b>
Ned- og afskrivninger 1. november	267.085	544.803	53.354	0	865.242
Reklassifikation	917	156	-1.073	0	0
Kursreguleringer m.v.	-985	-3.788	-495	0	-5.268
Årets afskrivninger	15.338	57.882	6.296	0	79.516
Afskrivninger på afhændede aktiver	-78.108	-218.463	-15.647	0	-312.218
<b>Ned- og afskrivninger 31. oktober</b>	<b>204.247</b>	<b>380.590</b>	<b>42.435</b>	<b>0</b>	<b>627.272</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b>	<b>429.485</b>	<b>537.898</b>	<b>21.434</b>	<b>57.065</b>	<b>1.045.882</b>
Heraf finansielt leasede aktiver		55.471	40		55.511
Afskrives over	5 -50 år	5-12 år	3-8 år	-	-

11. ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodeha- vender i as- socierede virksomhe- der	I alt
Kostpris 1. november	139.082	1.633	140.715
Tilgang i årets løb	21.588	0	21.588
Afgang i årets løb	-2.437	-1.500	-3.937
<b>Kostpris 31. oktober</b>	<b>158.233</b>	<b>133</b>	<b>158.366</b>
Værdireguleringer 1. november	5.372	-133	5.239
Årets resultat	15.828	0	15.828
Heraf avance ved salg af aktier	-3.090	0	-3.090
Egenkapitalreguleringer	-4.979	0	-4.979
Udloddet udbytte	-2.408	0	-2.408
<b>Værdireguleringer 31. oktober</b>	<b>10.723</b>	<b>-133</b>	<b>10.590</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b>	<b>168.956</b>	<b>0</b>	<b>168.956</b>

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%
Investeringselskabet Damhaven A/S	Vejle, Danmark	DKK	2.000	25%
Schur Newstech (India) Private Ltd.*	Mumbai, Indien	INR	500	30%
SP Group A/S	Søndersø, Danmark	DKK	22.780	21,96%

\*Under likvidation

Årets resultat er baseret på senest modtagne perioderegnskaber.

**12. ANDRE FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER**

t.kr.	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Andre tilgo- dehavender	I alt
Kostpris 1. november	15.647	283.403	299.050
Valutakursregulering	0	4.216	4.216
Tilgang i årets løb	250	3.928	4.178
Kortfristet del af langt tilgodehavende	0	-36.607	-36.607
Afgang i årets løb	-15.641	-70.104	-85.745
<b>Kostpris 31. oktober</b>	<b>256</b>	<b>184.836</b>	<b>185.092</b>
Værdireguleringer 1. november	0	-18.995	-18.995
Valutakursregulering	0	-3.556	-3.556
Tilbageført værdiregulering på årets afgang	0	182	182
<b>Værdireguleringer 31. oktober</b>	<b>0</b>	<b>-22.369</b>	<b>-22.369</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b>	<b>256</b>	<b>162.467</b>	<b>162.723</b>

Den regnskabsmæssige værdi af andre tilgodehavender pr. 31. oktober 2016 består af 154.728 t.kr. vedrørende tilgodehavende fra salg af aktiviteter, 3.951 t.kr. vedrørende deposita, 3.396 t.kr. vedrørende leasingaf-taler og 392 t.kr. vedrørende udlån.

**13. IGANGVÆRENDE ARBEJDER FOR FREMMED REGNING**

t.kr.	2015/16	2014/15
Salgsværdi af udført arbejde	106.160	99.051
Acontofaktureringer	-94.738	-99.471
	<b>11.422</b>	<b>-420</b>
Der klassificeres således i balancen:		
Nettotilgodehavender	18.453	12.105
Nettoforpligtelser	-7.031	-12.525
	<b>11.422</b>	<b>-420</b>

#### 14. UDSKUDT SKAT

t.kr.	2015/16	2014/15
Udskudt skat 1. november	41.305	49.908
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-6.650	0
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	78	-955
Valutakursregulering	-891	2.613
Regulering af udskudt skat primo	-857	-10
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-9.084	-9.455
Regulering af skatteprocenter i forhold til tidligere år	-817	-796
	<b>23.084</b>	<b>41.305</b>
Udskudt skat indregnes således i balancen		
Udskudt skat, aktiv	39.607	56.029
Udskudt skat, passiv	-16.523	-14.724
	<b>23.084</b>	<b>41.305</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	2.065	7.988
Materielle aktiver	-290	7.796
Kortfristede aktiver	-25.104	-8.847
Hensatte forpligtelser	3.077	5.879
Øvrige forpligtelser	340	-521
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	64.064	48.213
Nedskrivning	-21.068	-19.203
	<b>23.084</b>	<b>41.305</b>

#### 15. SELSKABSKAPITAL

t.kr.	2015/16	2014/15
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
	<b>31.500</b>	<b>31.500</b>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

#### 16. MINORITETSINTERESSER

t.kr.	2015/16	2014/15
Minoritetsinteresser pr. 1. november	23.191	10.670
Andel af årets resultat	15.918	11.073
Andel af årets egenkapitalbevægelser	-807	1.448
<b>Minoritetsinteresser pr. 31. oktober</b>	<b>38.302</b>	<b>23.191</b>

**17. ANDRE HENSÆTTELSER**

t.kr.	2015/16	2014/15
Pensioner	9.591	10.229
Garantier	4.346	3.960
Huslejeforpligtelser	11.274	11.345
	<b>25.211</b>	<b>25.534</b>

**18. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE**

t.kr.	2015/16	2014/15
Gæld i alt	257.518	160.432
Inden for et år	-17.806	-17.368
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>239.712</b>	<b>143.064</b>
Heraf forfalder efter mere end 5 år:		
Kreditinstitutter og bankgæld	169.497	55.857
Leasingforpligtelser	4.125	24.673
Depositum og anden langfristet gæld	863	3.054
	<b>174.485</b>	<b>83.584</b>

**19. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER**

I periodeafgrænsningsposter indgår 117.064 t.kr. vedrørende tilskud til den nye fabrik i Gallin, som indtægtsføres i takt med afskrivninger på ejendom og produktionsmaskiner.

**20. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR**

t.kr.	2015/16	2014/15
Honorar for lovpligtig revision	1.306	1.213
Honorar for skatte- og momsrådgivning	1.676	957
Honorar for andre erklæringer med sikkerhed	14	11
Andre ydelser	243	432
	<b>3.239</b>	<b>2.613</b>

**21. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER M.V.**

t.kr.	2015/16	2014/15
Operational leasing forfalder inden for 5 år med i alt	10.848	10.091
Huslejeobligationer	32.187	27.960
- heraf indregnet under hensatte forpligtelser	-11.274	-11.345
Betalingsgarantier over for kunder	2.318	1.921
Kaution for associerede selskabers aktuelle træk i banker	13.936	13.783
	<b>48.015</b>	<b>42.410</b>

Ikke aktiveret udskudt skatteaktiv udgør 21,0 mio. kr., jf. note 14.

**22. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER**

t.kr.	2015/16	2014/15
<b>Aktiver stillet til sikkerhed for realkreditinstitut:</b>		
<i>Stillet til sikkerhed for pantebreve udgørende i alt</i>	109.644	132.374
Bogført værdi af danske ejendomme	62.099	101.838
Prioritetsgæld ultimo i danske ejendomme	63.721	85.619
<b>Aktiver stillet til sikkerhed for bankforbindelser:</b>		
<i>Stillet til sikkerhed for pantebreve udgørende i alt</i>	0	16.843
Bogført værdi af varelagre	0	35.431
Bogført værdi af driftsmateriel	0	32.508
Bogført værdi af tilgodehavender	0	35.318
<i>Stillet til sikkerhed for pantebreve udgørende i alt</i>	148.786	227.132
Bogført værdi af udenlandske ejendomme	242.147	227.591
Gæld ultimo til bankforbindelser	130.430	80.532
Aktier håndpantset i bank	11.885	10.039

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 valutarsici vedrørende varesalg og varekøb med valutaterminskontrakter.

#### Åbentstående sikringskontrakter pr. 31. oktober

tkr.	Periode	Kontraktmæssig værdi		Udviklingen i værdien af finansielle instrumenter ind- regnet i egenkapitalen før skat	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Valutaterminskontrakter EUR	0-6 måneder	7.437	179.214	-336	335
Valutaterminskontrakter CNY	0-6 måneder	713	6.448	0	0
Renteswaps (variabel til fast)	2-7 år	111.135	118.482	4.080	3.749
		-	-	3.744	4.084

### 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, jf. årsregnskabslovens § 120, stk. 2, ikke sket eliminering af koncernintern avance på 18,1 mio. kr. ved salg af maskiner på normale markedsvilkår (2014/15 17,1 mio. kr.). Dette er i overensstemmelse med selskabets anvendte regnskabspraksis.

### 25. FORSKYDNING I ARBEJDSKAPITAL

t.kr.	2015/16	2014/15
Forskydninger i varebeholdninger	-11.096	-3.702
Forskydninger i igangværende arbejder for fremmed regning	-11.842	9.606
Forskydninger i tilgodehavender	-36.571	-1.876
Forskydninger i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	7.690	-14.159
Forskydninger i anden kortfristet gæld	-6.121	3.791
	<b>-57.940</b>	<b>-6.340</b>

### 26. LIKVIDER OG KORTFRISTET BANKGÆLD ULTIMO

t.kr.	2015/16	2014/15
Likvide beholdninger	139.748	38.691
Bankgæld	-210.158	-216.413
	<b>-70.410</b>	<b>-177.722</b>

## SCHUR INTERNATIONAL HOLDING A/S

## RESULTATOPGØRELSE

t.kr.	Note	2015/16	2014/15
Administrationsomkostninger	1	-1.784	-1.821
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-1.784</b>	<b>-1.821</b>
Andre driftsindtægter		1.750	1.788
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-34</b>	<b>-33</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	143.000	99.488
Finansielle indtægter	2	9.294	11.744
Finansielle omkostninger		0	-6
<b>Resultat før skat</b>		<b>152.260</b>	<b>111.193</b>
Skat af årets resultat	3	-2.037	-2.751
<b>Årets resultat</b>		<b>150.223</b>	<b>108.442</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		25.000	15.000
Overført overskud		125.223	93.442
<b>Disponeret i alt</b>		<b>150.223</b>	<b>108.442</b>



**BALANCE****AKTIVER**

t.kr.	Note	2015/16	2014/15
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	491.494	413.492
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4	668.306	612.775
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.159.800</b>	<b>1.026.267</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>1.159.800</b>	<b>1.026.267</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		19.237	26.466
Tilgodehavende selskabsskat		911	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.148</b>	<b>26.466</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>20.148</b>	<b>26.466</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>1.179.948</b>	<b>1.052.733</b>

## SCHUR INTERNATIONAL HOLDING A/S - BALANCE

### PASSIVER

t.kr.	Note	2015/16	2014/15
Selskabskapital	5	31.500	31.500
Overført resultat		1.121.214	1.003.231
Foreslået udbytte		25.000	15.000
<b>Egenkapital</b>		<b>1.177.714</b>	<b>1.049.731</b>
Selskabsskat		2.037	2.751
Anden gæld		197	251
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.234</b>	<b>3.002</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.234</b>	<b>3.002</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>1.179.948</b>	<b>1.052.733</b>
Honorar for lovpligtig revision	6		
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	7		
Nærtstående parter	8		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

t.kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. november	31.500	1.003.231	15.000	1.049.731
Betalt ordinært udbytte	0	0	-15.000	-15.000
Valutakursregulering	0	-5.990	0	-5.990
Egenkapitalreguleringer i associerede virksomheder	0	-4.979	0	-4.979
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	15.560	0	15.560
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-11.816	0	-11.816
Minoritetsinteressernes andel	0	807	0	807
Årets resultat	0	125.223	25.000	150.223
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-822	0	-822
<b>Egenkapital 31. oktober</b>	<b>31.500</b>	<b>1.121.214</b>	<b>25.000</b>	<b>1.177.714</b>

## NOTER

## 1. PERSONALEOMKOSTNINGER

t.kr.	2015/16	2014/15
Lønninger og vederlag til bestyrelse	1.750	1.788
	<b>1.750</b>	<b>1.788</b>

## 2. FINANSIELLE INDTÆGTER

t.kr.	2015/16	2014/15
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	9.294	11.744
	<b>9.294</b>	<b>11.744</b>

## 3. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

t.kr.	2015/16	2014/15
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat af årets resultat	-2.037	-2.751
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-2.037</b>	<b>-2.751</b>

**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	639.241	1.294.276
Korrektion primo	0	-26.466	-26.466
Tilgang i årets løb	0	83.753	83.753
Afgang i årets løb	0	-28.222	-28.222
<b>Kostpris 31. oktober</b>	<b>655.035</b>	<b>668.306</b>	<b>1.323.341</b>
Værdireguleringer 1. november	-241.543	0	-241.543
Valutakursreguleringer	-5.985	0	-5.985
Øvrige egenkapitalposter i associerede virksomheder	-4.979	0	-4.979
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, netto	2.916	0	2.916
Modtaget udbytte	-57.757	0	-57.757
Årets resultat	158.918	0	158.918
Minoritetsinteressers andel af resultat efter skat	-15.918	0	-15.918
Minoritetsinteressers andel af egenkapitalbevægelser	807	0	807
<b>Værdireguleringer 31. oktober</b>	<b>-163.541</b>	<b>0</b>	<b>-163.541</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b>	<b>491.494</b>	<b>668.306</b>	<b>1.159.800</b>

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 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.	Oceanside, USA	USD	10	100%
Schur Star Systems Australia Pty. Ltd.	Sydney, Australien	AUD	1	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%

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.	2015/16	2014/15
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
	<b>31.500</b>	<b>31.500</b>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

**6. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR**

t.kr.	2015/16	2014/15
Honorar for lovpligtig revision	21	21
Andre ydelser	3	3
	<b>24</b>	<b>24</b>

**7. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER M.V.**

t.kr.	2015/16	2014/15
Kaution for tilknyttede virksomheders aktuelle træk i banker	425.337	313.524
Kaution for betalingsgarantier stillet af tilknyttede virksomheder	2.318	1.921
<b>I alt</b>	<b>427.655</b>	<b>315.445</b>

Schur International Holding a/s har stillet selvskyldnerkaution for to datterselskabers mellemværender med Nykredit Bank. Pr. 31. oktober 2016 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 1.180 t.kr. pr. 31. oktober 2016. 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.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter direktør Hans Schur. Hans Schur besidder stemmemajoriteten i virksomheden.