



Schur[®] International Holding a/s

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

Årsrapport

2018/19



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31/3 2020

Dirigent:

INDHOLD

PÅTEGNINGER	2
LEDELSESPÅTEGNING	2
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	3
LEDELSESBERETNING	5
SELKABSOPLYSNINGER	5
KONCERNOVERSIGT	6
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	7
BERETNING	8
KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. NOVEMBER - 31. OKTOBER	12
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	12
SCHUR KONCERNEN	20
RESULTATOPGØRELSE	20
BALANCE	21
EGENKAPITALOPGØRELSE	23
PENGESTRØMSOPGØRELSE	24
NOTER	25
SCHUR INTERNATIONAL HOLDING A/S	38
RESULTATOPGØRELSE	38
BALANCE	39
EGENKAPITALOPGØRELSE	41
NOTER	42

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. november 2018 – 31. oktober 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selska-

bets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2018 – 31. oktober 2019.

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 31. marts 2020

Direktion

Hans Schur

Bestyrelse

Søren Birn
Formand

Hans Schur

Torsten Erik Rasmussen

Morten Rahbek Hansen

Henrik Burkal

Anna Katharina Schur

Hans Christian Schur

Johan Sebastian Schur

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL KAPITALEJERNE I SCHUR INTERNATIONAL HOLDING A/S

KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Schur International Holding a/s for regnskabsåret 1. november 2018 – 31. oktober 2019, 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 2018 – 31. oktober 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

UAFHÆNGIGHED

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

dere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejl-

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

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

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

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 31. marts 2020

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 30 70 02 28

Claus Hammer-Pedersen
statsautoriseret revisor
mne21334

Morten Friis
statsautoriseret revisor
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

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

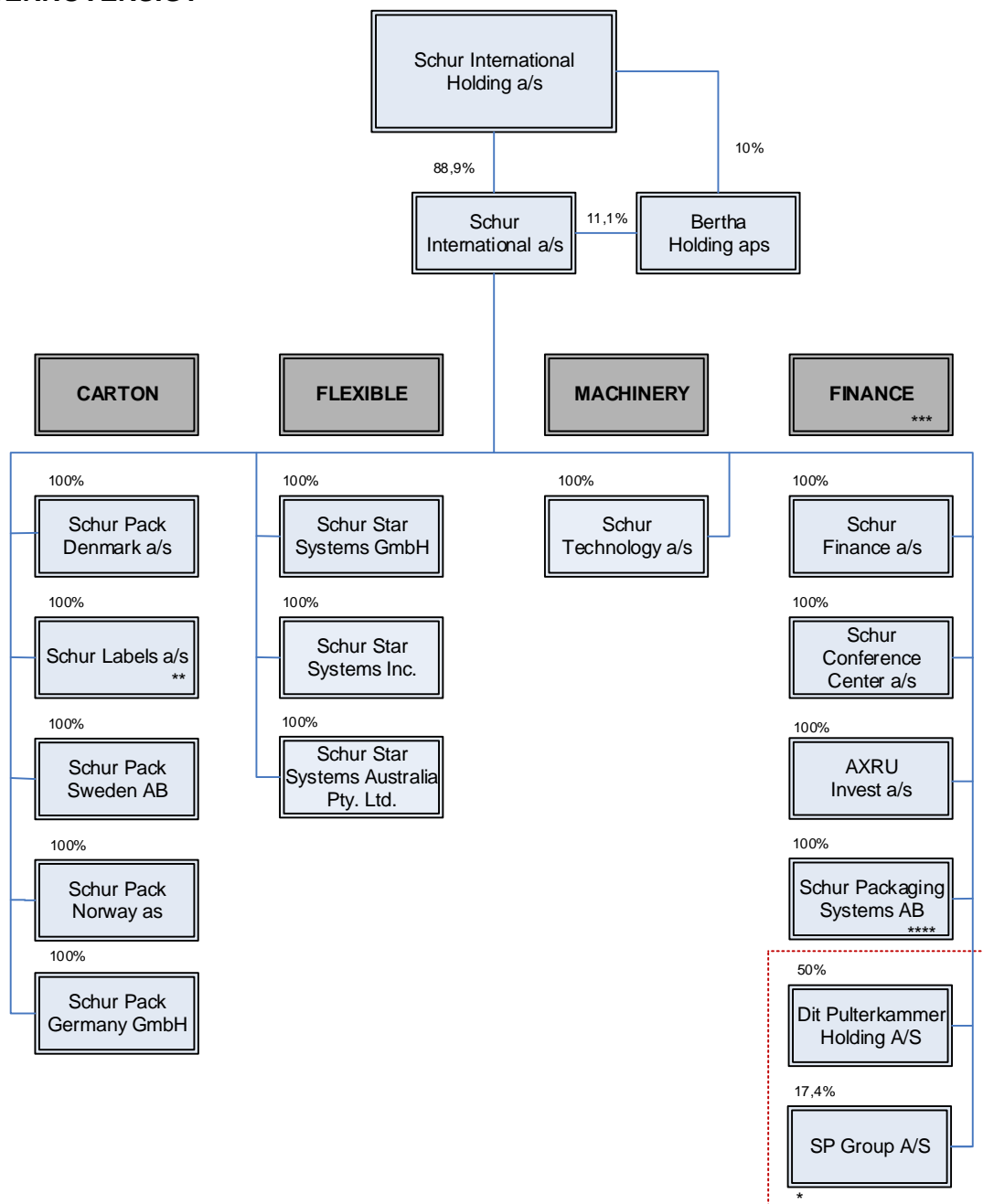
DIREKTION

Hans Schur

REVISION

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

KONCERNOVERSIGT



* Selskaberne indgår i posten "Kapitalandele i associerede selskaber".

** Selskabet har efter regnskabsårets udløb ændret navn fra Emballagegruppen a/s til Schur Labels a/s.

*** Følgende inaktive selskaber vises ikke i oversigten: Sarepta a/s, Pack Datterholding 2 ApS og Pack Datterholding ApS.

**** I forbindelse med flytning af aktiviteter til Schur Technology a/s, er selskabet overgået til at være et ejendomsselskab.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio. kr.	2018/19	2017/18	2016/17*	2015/16	2014/15
HOVEDTAL					
Nettoomsætning	1.555,4	1.497,6	1.495,2	1.231,9	1.169,2
Bruttoresultat	318,3	301,9	320,8	290,5	266,8
Resultat af primær drift	35,8	32,6	69,1	91,6	71,9
EBIT	78,8	80,0	100,6	123,0	168,7
EBITDA**	225,6	214,8	225,3	206,4	292,2
Resultat af finansielle poster	12,6	70,1	19,8	78,0	-25,5
Resultat før skat (EBT)	91,4	150,1	120,4	201,1	143,3
Årets resultat	71,2	128,3	94,4	166,1	119,5
BALANCE					
Balancesum	2.251,8	2.076,0	2.288,7	2.113,5	1.751,0
Egenkapital	1.338,9	1.305,0	1.277,9	1.216,0	1.072,9
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	197,3	127,3	205,6	148,7	153,6
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-271,2	100,0	-193,0	-122,0	-226,0
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver ***	-188,4	-108,8	-178,2	-146,8	-324,9
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-37,8	-121,2	19,5	82,1	-8,1
Pengestrøm i alt	-111,7	106,0	32,0	108,9	-97,6
NØGLETAL					
Bruttomargin	20,5%	20,2%	21,5%	23,6%	22,8%
EBITDA margin**	14,5%	14,3%	15,1%	16,8%	25,0%
EBT margin	5,9%	10,0%	8,0%	16,3%	12,3%
Afkastningsgrad	3,5%	3,9%	4,4%	5,8%	9,6%
Soliditetsgrad	59,5%	62,9%	55,8%	57,5%	61,3%
Forrentning af egenkapital	5,4%	9,9%	7,6%	14,5%	11,8%
Medarbejdere ultimo	938	836	804	814	734

* 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-koncernen opererer globalt, og hovedaktiviteterne består af udvikling, produktion og salg af emballage inden for karton- og fleksibel-materialer samt komplette emballeringssystemer. Herudover markedsføring af innovative konsumentprodukter samt skænekeanordningen 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.

Schur har forpligtiget sig til at bidrage til social, miljø og økonomisk bæredygtig udvikling. Vi vil kontinuerligt arbejde for at forhindre eller afbøde negative virkninger af de internationalt vedtagne principper for bæredygtig udvikling. Vi bestræber os på at bidrage til miljømæssig bæredygtighed i alle aktiviteter.

Vores engagement tager udgangspunkt i internationalt anerkendte principper for menneskerettigheder, miljø, og antikorrupcion. Principperne følger af "FN's Global Compact"-ansvar, FN's vejledende principper for Menneskerettigheder og Erhverv (UNGPs), samt OECD's retningslinjer for multinationale selskaber.

UDVIKLINGEN I ØKONOMISKE AKTIVITETER OG FORHOLD

I seneste årsrapport udtrykte vi dels forventninger til stigende omsætning og stigning i primært driftsresultat, især begrundet i fortsatte forventninger til resultaterne i de nye virksomheder i Australien og USA.

Den forudsatte udvikling af det europæiske kartonmarked blev realiseret. Tilsvarende blev forudsætningerne for Schur@Star realiseret i USA, medens udviklingen i Australien og Europa viste tilbagegang. På denne baggrund nåede koncernen en samlet omsætning på 1.555 mio. kr. mod 1.498 mio. kr. sidste år. Kartonselskaberne øgede omsætningen med 103 mio. kr., medens fleksibel-selskaberne viste uændret omsætning og maskinforretningen mistede ca. 40 mio. kr. i omsætning efter nedlukning af virksomheden i Eksjö. EBITDA blev på 226 mio. kr. mod 215 mio. kr. året før. Der blev realiseret et samlet overskud før skat på 91 mio. kr. mod 150 mio. kr. sidste år, som var påvirket af engangsindtægter på 66 mio. kr. fra salg af en andel af aktiebeholdningen i SP Group A/S. Årets resultat betragtes som tilfredsstillende.

Kartonvirksomhederne har øget omsætningen fra 883 mio. kr. til 986 mio. kr. og EBITDA er steget fra 122 mio. kr. til 151 mio. kr. Af omsætningsstigningen kan ca. 50 mio. kr. henføres til købet af Emballagegruppen a/s,

	Kartonnage		Fleksible		Maskiner		Total*	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
mio. kr.								
Nettoomsætning	986	883	438	435	199	241	1.555	1.498
EBITDA	151	122	72	78	14	18	226	215
Resultat før skat (EBT)	51	26	14	25	14	21	91	150
Investering i materielle anlægsaktiver	96	79	86	68	3	0	196	149
WOC	262	218	50	45	28	33	280	256
Balance	1.302	1.150	526	497	122	133	2.252	2.076
Nettorentebærende gæld	482	483	159	171	-46	-47	386	248

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

som resultatmæssigt har påvirket negativt med ca. 2 mio. kr.

De fleksible virksomheder har uændret omsætning på godt 435 mio. kr. EBITDA er faldet fra 78 mio. kr. til 72 mio. kr., hvilket kan tilskrives ændret produktmix og faldende salgspriser.

De maskinproducerende selskaber viser reduceret omsætning fra 241 mio. kr. sidste år til 199 mio. kr. i indeværende år. EBITDA er faldet med 4 mio. kr. fra 18 mio. kr. sidste år til 14 mio. kr. i indeværende år.

Resultatet er påvirket af nedlukningen af virksomheden i Eksjö og særlige omkostninger - ca. 4 mio. kr. - i forbindelse med overflytning af aktiviteter til det danske selskab.

Koncernens balancesum er pr. 31. oktober 2019 på 2.252 mio. kr., og egenkapitalen er på 1.339 mio. kr. mod henholdsvis 2.076 mio. kr. og 1.305 mio. kr. pr. 31. oktober 2018.

Soliditetsgraden udgør 60% mod 63% sidste år.

Arbejdskapitalen er forøget med 12 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 forgående side.

Året er bl.a. kendetegnet ved følgende særlige forhold:

- Schur har med virkning fra den 14. august 2019 købt 100% af kapitalen i emballage/labelvirksomheden, Emballagegruppen a/s, Vejle.

- Schur har med virkning fra 16. august 2019 købt ejendommen Englandsvej 12, Vejle – hjemadresse for Emballagegruppen a/s.

- Schur har med virkning fra den 1. maj 2019 købt ejendommen 65 Northgate Drive, Thomastown, Australien, hjemsted for Schur Star Systems Australia Pty. Ltd., Melbourne.

- Schur Technology a/s har ved aftale af 1. december 2018 fra søsterselskabet Schur Packaging Systems AB, Eksjö, Sverige erhvervet nettoaktiver eksklusive ejendom.

- Schur har i året påbegyndt og færdiggjort byggeri af ca. 7.500 kvm lagerlokaler i Horsens (råvarelager og færdigvarelager).

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Koncernens driftsaktivitet har bidraget med en positiv pengestrøm på 199 mio. kr. mod 151 mio. kr. sidste år. Der er i året anvendt 217 mio. kr. til nettoinvesteringer i immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver mod frigivelse af 100 mio. kr. sidste år, medens finansieringsaktiviteter har udvist en negativ pengestrøm på 38 mio. kr. mod en negativ pengestrøm på 121 mio. kr. sidste år (gældsreduktion).

Forskydninger på likvider og kortfristet bankgæld giver netto en stigning i gælden på 112 mio. kr. mod en reduktion på 106 mio. kr. sidste år.

RISIKOSTYRING

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

PRISRISIKO

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

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

RENTERISIKO

Koncernens aktiviteter og finansieringen heraf indebærer, at resultat, pengestrøm og egenkapital vil påvirkes af renteutviklingen. I henhold til koncernens rentepolitik vurderes renterisikoens omfang, og der gennemføres en renteafdækning, såfremt dette skønnes

nødvendigt. Ultimo regnskabsåret er der ingen renteafdækning.

VALUTARISIKO

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

I henhold til koncernens valutapolitik tilstræbes det, at valutapositioner 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.

LIKVIDITETSRISIKO

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

KREDITRISICI

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

FORSIKRINGER

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

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Emballage er et aktuelt emne i samfundsdebatten; således fokuseres der meget på emballagens forurening af naturen og mindre på emballagens hjælp til f.eks. reduktion af madspild. Branchens særlige udfordringer bliver 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 internationale lovgivningsinitiativer.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Emballage – specielt plastemballage - er i fokus i disse år. Der er mange initiativer i gang, for at ændre forbrugeradfærd (kildesortering) og introduktion af nye produkter med henblik på at øge genbrug og mindske miljøbelastningen.

Med Schur@Star-poserne forsøger vi hele tiden at udvikle nye løsninger, som kan medvirke til at formindske madspild, øge omfanget af genbrug og mindske ressourceforbruget. Vækstmulighederne for dette pakkesystem er stadig lovende, specielt efter introduktionen af det nyudviklede "Schur@Star Light" pakkesystem.

Det vesteuropæiske kartonnagemarked vurderes at vise en stigende tendens, og med de seneste års investering i den nyeste produktionsteknologi, anses mulighederne for at konkurrere med kartonnageproducenterne i Østeuropa for gode.

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.

Udbruddet af corona-virus og indvirkningen på verdensøkonomien udgør en væsentlig usikkerhedsfaktor, som det på nuværende tidspunkt ikke er muligt at kvantificere. I koncernens forventninger er der ikke indregnet nogen særskilt påvirkning herfra.

REDEGØRELSE OM CSR

For information om Schurs CSR-aktiviteter henvises til den lovpligtige redegørelse for CSR på selskabets hjemmeside:

<https://www.schur.com/da/resultater>

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Pr. 1. november 2019 har Emballagegruppen a/s overdraget kartonnageaktiviteterne til Schur Pack Denmark a/s. Overdragelsen er koncernintern og har ingen effekt på koncernens finansielle stilling. Emballagegruppen a/s har i forbindelse med overdragelsen skiftet navn til Schur Labels a/s.

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. NOVEMBER - 31. OKTOBER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncern- og årsregnskab Schur International Holding a/s for 2018/19 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 har betydelig indflydelse, klassificeres som associerede virksomheder jf. koncernoversigten.

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, 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 erhvervestidspunktet. 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 fritagelsesbestemelsen i §264, afsnit 3 i HGB (den tyske handelslovgivning).

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 eksklusivt 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 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 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.

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

BALANCEN

IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

GOODWILL

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

	Brugstid
Goodwill	10 år

UDVIKLINGSPROJEKTER, SOFTWARE OG KUNDERELATIONER

Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kriterierne herfor er opfyldt. 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 og kunderelationer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid:

	Brugstid
Færdige udviklingsprojekter	3 år
Kunderelationer	5 år
Software	3 år

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 at fremstille aktivet samt en andel af de omkostninger, 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 vurderes årligt.

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

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.

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 af goodwill.

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. 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.

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 nettorealisationstværdi, 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 lønoms-kostninger med tillæg af indirekte produktionskostninger.

TILGODEHAVENDER

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

IGANGVÆRENDE ARBEJDER FOR FREMMED REGNING

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

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

Nedskrivning 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 modtagne udbytter.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

UDBYTTE

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

HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, ydelsesbaserede pensionsordninger, omstruktureringer, huslejeforpligtelser m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer. Pensionsordninger, der indeholder pensionsforpligtelser såvel som tilknyttede pensionsaktiver, indregnes i balancen til nettoværdien af ordningen.

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

SCHUR KONCERNEN

RESULTATOPGØRELSE

t.kr.	Note	2018/19	2017/18
Nettoomsætning	2	1.555.434	1.497.635
Produktionsomkostninger	3+4	-1.237.086	-1.195.780
Bruttoresultat		318.348	301.855
Salgs- og distributionsomkostninger	3+4	-170.773	-163.410
Administrationsomkostninger	3+4	-111.781	-101.581
Andre driftsindtægter	5	43.217	44.410
Andre driftsomkostninger	6	-222	-1.227
Resultat før finansielle poster		78.789	80.047
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	12	21.525	20.440
Finansielle indtægter	7	4.734	74.167
Finansielle omkostninger	8	-13.646	-24.530
Resultat før skat		91.402	150.124
Skat af årets resultat	9	-20.222	-21.778
Årets resultat		71.180	128.346
Koncernens resultat fordeler sig således:			
Aktionærer i Schur International Holding a/s		64.768	116.294
Minoritetsinteresser		6.412	12.052
		71.180	128.346

Resultatdisponeringen fremgår af note 10 til moderselskabets årsregnskab.

SCHUR KONCERNEN - BALANCE

BALANCE

AKTIVER

t.kr.	Note	2018/19	2017/18
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	14
Kunderrelationer		38.931	32.818
Goodwill		49.749	25.283
Software		1.602	4.223
Udviklingsprojekter under udførelse		1.297	0
Immaterielle anlægsaktiver	10	91.579	62.338
Grunde og bygninger		460.932	394.101
Produktionsanlæg og maskiner		656.122	671.683
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		39.194	33.958
Materielle anlægsaktiver under udførelse		84.652	31.643
Materielle anlægsaktiver	11	1.240.900	1.131.385
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	168.465	154.494
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	24	6.431
Andre tilgodehavender	13	14.835	14.515
Finansielle anlægsaktiver		183.324	175.440
Anlægsaktiver i alt		1.515.803	1.369.163
Råvarer og hjælpematerialer		95.261	82.259
Varer under fremstilling		35.410	41.074
Færdigvarer og handelsvarer		125.176	112.339
Forudbetaling for varer		183	774
Varebeholdninger		256.030	236.446
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		273.722	239.591
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	5.429	7.578
Andre tilgodehavender		19.294	22.280
Udskudt skatteaktiv	15	22.536	14.578
Tilgodehavende selskabsskat		130	6.707
Periodeafgrænsningsposter		7.686	10.885
Tilgodehavender		328.797	301.619
Værdipapirer		11.158	9.883
Likvide beholdninger		139.964	158.924
Omsætningsaktiver i alt		735.949	706.872
AKTIVER I ALT		2.251.752	2.076.035

SCHUR KONCERNEN - BALANCE

PASSIVER

t.kr.	Note	2018/19	2017/18
Selskabskapital	16	31.500	31.500
Overført resultat		1.219.799	1.191.078
Foreslået udbytte for regnskabsåret		25.000	25.000
Aktionærer i Schur International Holding a/s		1.276.299	1.247.578
Minoritetsinteresser		62.622	57.441
Egenkapital i alt		1.338.921	1.305.019
Hensættelser til udskudt skat	15	26.704	12.879
Andre hensættelser	17	13.651	21.330
Hensatte forpligtelser i alt		40.355	34.209
Kreditinstitutter og bankgæld		233.070	235.937
Leasingforpligtelser		20.098	27.837
Anden gæld		5.073	951
Periodeafgrænsningsposter	18	85.079	91.475
Langfristede gældsforpligtelser	19	343.320	356.200
Kortfristet del af langfristet gæld	19	12.000	13.489
Bankgæld		227.316	103.227
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.230	3.488
Leverandører af varer og tjenesteydelser		111.159	101.458
A conto fakturering igangværende arbejder for fremmed regning	14	8.020	7.074
Skyldig selskabsskat		7.645	2.922
Anden gæld		148.553	136.306
Periodeafgrænsningsposter	18	12.233	12.643
Kortfristede gældsforpligtelser		529.156	380.607
Gældsforpligtelser i alt		872.476	736.807
PASSIVER I ALT		2.251.752	2.076.035

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	1.191.078	25.000	1.247.578	57.441	1.305.019
Betalt ordinært udbytte	0	0	-25.000	-25.000	0	-25.000
Årets resultat	0	39.768	25.000	64.768	6.412	71.180
Valutakursregulering	0	-3.167	0	-3.167	-352	-3.519
Egenkapitalreguleringer i associe- rede virksomheder	0	-7.905	0	-7.905	-881	-8.786
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	86	0	86	9	95
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-55	0	-55	-6	-61
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-6	0	-6	-1	-7
Egenkapital 31. oktober	31.500	1.219.799	25.000	1.276.299	62.622	1.338.921

PENGESTRØMSOPGØRELSE

t.kr.	Note	2018/19	2017/18
Pengestrømme fra driftsaktiviteten			
Årets resultat		71.180	128.346
Skat af årets resultat		20.222	21.778
Resultat af associerede virksomheder		-21.525	-20.440
Af- og nedskrivninger immaterielle og materielle	10+11	146.772	134.713
Af- og nedskrivninger finansielle	13	0	1.406
Resultat ved salg af materielle anlægsaktiver og virksomheder	5+6	-1.233	-6.379
Realiserede aktieavancer og tab		-485	-66.658
Andre reguleringer uden pengestrøm		-3.245	-9.284
Forskydninger i arbejdskapital	26	-12.194	-32.826
Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat		199.492	150.656
Betalte selskabsskatter		-2.182	-23.363
Pengestrømme fra driftsaktivitet efter skat		197.310	127.293
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Immaterielle anlægsaktiver		-1.656	-2.707
Materielle anlægsaktiver – netto		-188.391	-108.839
Finansielle anlægsaktiver – netto		-6.828	87.651
Køb og salg af aktiviteter og virksomheder – netto		-74.374	123.880
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-271.249	99.985
Nettopengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Leasingforpligtelser		-7.739	-8.048
Ændring langfristet gæld – netto		-5.044	-21.187
Betalt udbytte		-25.000	-92.000
Nettopengestrømme fra finansieringsaktivitet		-37.783	-121.235
Pengestrømme fra driftsaktivitet efter skat		197.310	127.293
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-271.249	99.985
Nettopengestrømme fra finansieringsaktivitet		-37.783	-121.235
ÅRETS PENGESTRØM		-111.722	106.043
Likvider og kortfristet bankgæld ultimo			
Likvider og kortfristet bankgæld primo		65.580	-38.374
Likvider og kortfristet bankgæld i overtagne/solgte virksomheder		-30.052	-2.089
Årets pengestrøm		-111.722	106.043
Likvider og kortfristet bankgæld ultimo	27	-76.194	65.580

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.	2018/19	2017/18
Finansielle indtægter	0	66.110
	0	66.110

2. NETTOOMSÆTNING

t.kr.	2018/19	2017/18
Tyskland	398.496	379.686
Danmark	361.949	314.019
Sverige	188.105	190.972
Polen	110.770	110.938
Australien og New Zealand	106.206	105.062
Storbritannien	93.247	105.430
Norge	75.461	78.792
USA	52.722	46.353
Frankrig	24.078	35.163
Belgien/Luxemburg	22.476	25.030
Øvrige lande	121.924	106.190
	1.555.434	1.497.635

Der henvises i øvrigt til omtalen i ledelsesberetningen side 8.

3. PERSONALEOMKOSTNINGER

t.kr.	2018/19	2017/18
Lønninger og gager	366.144	351.823
Pensioner	21.570	20.016
Andre omkostninger til social sikring	41.542	43.924
Andre personaleomkostninger	8.531	6.578
	437.787	422.341
Personaleomkostningerne indregnes således:		
Produktionsomkostninger	301.902	298.144
Salgs- og distributionsomkostninger	68.993	62.701
Administrationsomkostninger	66.892	61.226
Andre driftsindtægter	0	270
	437.787	422.341
Lønninger og vederlag inkl. pension til direktion og bestyrelse	5.332	5.396
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	848	819
Ultimo antal fuldtidsbeskæftigede	938	836

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 2018/19	I alt 2017/18
Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	14	0	0	14	771
Kunderelationer	0	9.224	0	0	9.224	9.276
Goodwill	0	3.866	0	0	3.866	3.971
Software	745	141	2.082	0	2.968	2.640
Bygninger	12.655	3.334	445	1.313	17.747	18.694
Produktionsanlæg og maskiner	102.866	226	120	172	103.384	90.349
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.750	2.131	2.911	777	9.569	9.012
	120.016	18.936	5.558	2.262	146.772	134.713

5. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

t.kr.	2018/19	2017/18
Avance ved salg af virksomheder og aktiviteter	0	162
Avance ved salg af anlægsaktiver	1.456	7.442
Overskud ved udlejningsaktivitet	1.120	1.464
Overskud ved salg af IT-ydelser	0	329
Erstatning forsikringskade	8.837	3.058
Tilskud	27.795	29.525
Øvrige driftsindtægter	4.009	2.430
	43.217	44.410

6. ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER

t.kr.	2018/19	2017/18
Tab ved salg af anlægsaktiver	222	1.225
Øvrige driftsomkostninger	0	2
	222	1.227

7. FINANSIELLE INDTÆGTER

t.kr.	2018/19	2017/18
Valutakursgevinster	1.264	3.570
Realiserede og urealiserede aktieavancer	2.237	66.658
Renteindtægter bank	199	237
Andre renteindtægter og lignende indtægter	1.034	3.702
	4.734	74.167

8. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

t.kr.	2018/19	2017/18
Renteomkostninger langfristet lån	5.428	7.319
Renteomkostninger kortfristet gæld	3.534	7.406
Valutakurstab	2.316	2.875
Renteomkostninger leasingkontrakter	318	469
Realiserede og urealiserede aktietab	709	1.105
Andre finansielle omkostninger	1.341	5.356
	13.646	24.530

9. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

t.kr.	2018/19	2017/18
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat af årets resultat	13.470	9.773
Udskudt skat af årets resultat	6.827	8.979
Regulering af skatteprocenter i forhold til sidste år	32	3.001
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-107	25
Skat af årets resultat	20.222	21.778
Aktuel skat af egenkapitalposter	7	1.450
Udskudt skat af egenkapitalposter	0	-5
Årets skat i alt	20.229	23.223
Afstemning af årets skat:		
Beregnet 22% skat af resultat før skat	20.109	33.027
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder ift. 22%	1.152	1.345
Regulering af skatteprocenter i forhold til sidste år	-32	3.001
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	2.679	2.701
Regulering af skat vedrørende tidligere år	86	25
Værdiregulering af aktiveret skatteaktiv	1.220	757
Resultat associerede virksomheder og øvrige kapitalandele	-4.992	-19.078
	20.222	21.778
Årets effektive skatteprocent	22,1%	14,5%

10. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

t.kr.	Færdig- gjorte ud- viklings- projekter	Kunde- relationer	Goodwill	Software	Immaterielle anlægsakti- ver under udførelse	I alt
Kostpris 1. november	4.077	47.850	31.731	16.823	0	100.481
Kursregulering	3	-1.016	-383	-42	0	-1.438
Tilgang i årets løb	0	0	0	359	1.297	1.656
Årets tilgang vedr. køb af virksomhed	0	16.000	28.614	0	0	44.614
Afgang i årets løb	-3.591	-2.500	0	-2.471	0	-8.562
Kostpris 31. oktober	489	60.334	59.962	14.669	1.297	136.751
Af- og nedskrivninger 1. november	4.063	15.032	6.448	12.600	0	38.143
Kursregulering	3	-353	-101	-30	0	-481
Årets af- og nedskrivninger	14	9.224	3.866	2.968	0	16.072
Afskrivninger på afhændede aktiver	-3.591	-2.500	0	-2.471	0	-8.562
Af- og nedskrivninger 31. oktober	489	21.403	10.213	13.067	0	45.172
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	0	38.931	49.749	1.602	1.297	91.579
Afskrives over	3 år	5 år	10 år	3 år	-	

11. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. november	599.087	1.186.442	72.534	31.643	1.889.706
Overførsel	6.185	16.815	729	-23.729	0
Kursregulering	-970	-1.361	-113	177	-2.267
Tilgang i årets løb	79.169	23.544	16.967	76.509	196.189
Årets tilgang vedr. køb af virksomhed	0	50.070	1.082	167	51.319
Afgang i årets løb	-5.563	-11.067	-9.404	-115	-26.149
Kostpris 31. oktober	677.908	1.264.443	81.795	84.652	2.108.798
Af- og nedskrivninger 1. november	204.986	514.759	38.576	0	758.321
Kursregulering	-339	-1.055	-145	0	-1.539
Årets af- og nedskrivninger	17.747	103.384	9.569	0	130.700
Afskrivninger på afhændede aktiver	-5.418	-8.767	-5.399	0	-19.584
Af- og nedskrivninger 31. oktober	216.976	608.321	42.601	0	867.898
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	460.932	656.122	39.194	84.652	1.240.900
Heraf finansielt leasede aktiver	0	33.798	0	0	33.798
Afskrives over	5-50 år	5-12 år	3-8 år	-	-

12. ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. november	132.388
Tilgang i årets løb	5.990
Kostpris 31. oktober	138.378
Værdireguleringer 1. november	22.106
Årets resultat	21.525
Egenkapitalreguleringer	-8.786
Udloddet udbytte	-4.758
Værdireguleringer 31. oktober	30.087
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	168.465

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Valuta	Selskabskapital (tusinde)	Ejerandel
Dit Pulterkammer Holding A/S	Aarhus V, Danmark	DKK	12.379	50%
SP Group A/S	Søndersø, Danmark	DKK	22.780	17,4%

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	6.698	36.195	42.893
Reklassifikation	-6.425	0	-6.425
Valutakursregulering	0	-328	-328
Tilgang i årets løb	18	6.932	6.950
Årets tilgang vedr. køb af virksomhed	0	270	270
Kortfristet del af langt tilgodehavende	0	-3.394	-3.394
Afgang i årets løb	0	-3.506	-3.506
Kostpris 31. oktober	291	36.169	36.460
Værdireguleringer 1. november	-267	-21.680	-21.947
Valutakursregulering	0	346	346
Værdireguleringer 31. oktober	-267	-21.334	-21.601
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	24	14.835	14.859

Den regnskabsmæssige værdi af andre tilgodehavender pr. 31. oktober 2019 består af 4.371 t.kr. vedrørende tilgodehavende fra salg af aktiviteter, 4.031 t.kr. vedrørende deposita, 6.368 t.kr. vedrørende leasingaftaler og 65 t.kr. vedrørende udlån.

14. IGANGVÆRENDE ARBEJDER FOR FREMMED REGNING

t.kr.	2018/19	2017/18
Salgsværdi af udført arbejde	33.953	63.178
A conto faktureringer	-36.544	-62.674
	-2.591	504
Der klassificeres således i balancen:		
Nettotilgodehavender	5.429	7.578
Nettoforpligtelser	-8.020	-7.074
	-2.591	504

15. UDSKUDT SKAT

t.kr.	2018/19	2017/18
Udskudt skat 1. november	1.699	14.314
Tilgang ved køb/salg af dattervirksomhed	808	-118
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	0	5
Valutakursregulering	-40	-473
Regulering af udskudt skat primo	224	-49
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-6.827	-8.979
Regulering af skatteprocenter i forhold til tidligere år	-32	-3.001
	-4.168	1.699
Udskudt skat indregnes således i balancen		
Udskudt skat, aktiv	22.536	14.578
Udskudt skat, passiv	-26.704	-12.879
	-4.168	1.699
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-2.649	-673
Materielle aktiver	-52.806	-39.592
Kortfristede aktiver	-5.952	-5.372
Hensatte forpligtelser	2.914	2.703
Øvrige forpligtelser	30.229	30.385
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	46.645	34.593
Nedskrivning	-22.549	-20.345
	-4.168	1.699

De skattemæssige underskud relaterer sig primært til selskaberne i Danmark, USA og Australien. Ledelsen har på baggrund af budgetterne frem til og med 2023/2024 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige underskud og fradrag efter nedskrivning kan udnyttes.

16. SELSKABSKAPITAL

t.kr.	2018/19	2017/18
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.	2018/19	2017/18
Pensioner	8.578	15.065
Garantier	2.328	2.495
Huslejeforpligtelser	2.600	3.138
Hensættelse til reetablering af lejemål	145	632
	13.651	21.330

Under andre hensættelser indgår en pensionsforpligtelse vedrørende en svensk ordning "direktpension". Nettoforpligtelsen udgør 0 kr., idet pensionsgælden på 8,4 mio. kr. modsvares af tilsvarende pensionsaktiver. Ordningen er uden risiko for koncernen og præsenteres derfor netto i balancen.

18. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

I periodeafgrænsningsposter indgår 91.588 t.kr. (100.115 t.kr.) vedrørende tilskud til fabrikken i Gallin, som indtægtsføres i takt med afskrivninger på ejendom og produktionsmaskiner.

Tilskuddet indgår i langfristede gældsforpligtelser med 82.956 t.kr. (91.475 t.kr.) og i kortfristede gældsforpligtelser med 8.632 t.kr. (8.638 t.kr.).

19. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

t.kr.	2018/19	2017/18
Gæld i alt	364.235	378.327
Kortfristet del af lang gæld	-12.000	-13.489
Periodeafgrænsningsposter, kortfristede	-8.915	-8.638
Langfristede gældsforpligtelser i alt	343.320	356.200
Heraf forfalder efter mere end 5 år:		
Kreditinstitutter og bankgæld	164.537	160.662
Periodeafgrænsningsposter	49.530	56.986
Depositum og anden langfristet gæld	5.073	951
	219.140	218.599

20. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

t.kr.	2018/19	2017/18
EY		
Honorar for lovpligtig revision	1.406	1.307
Honorar for skatte- og momsrådgivning	1.198	1.103
Honorar for andre erklæringer med sikkerhed	0	23
Andre ydelser	449	750
	3.053	3.183
ANDRE REVISORER		
Honorar for lovpligtig revision	99	104
Honorar for skatte- og momsrådgivning	0	9
Honorar for andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Andre ydelser	34	107
	133	220

21. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER M.V.

t.kr.	2018/19	2017/18
Operationel leasing	11.273	9.110
Huslejeoplygelser	36.878	56.755
- heraf indregnet under hensatte forpligtelser	-2.600	-3.138
Betalingsgarantier over for kunder	3.007	250
Kautions for associerede selskabers aktuelle træk i banker	14.527	15.598
Kautions for associerede selskabers realkreditlån	19.641	0

Ikke aktiveret udskudt skatteaktiv udgør 22,5 mio. kr., jf. note 15.

22. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

t.kr.	2018/19	2017/18
Aktiver stillet til sikkerhed for realkreditinstitut:		
<i>Stillet til sikkerhed for pantebreve udgørende i alt</i>	76.495	120.476
Bogført værdi af danske ejendomme	115.874	92.542
Prioritetsgæld ultimo i danske ejendomme	72.226	63.834
Aktiver stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
<i>Stillet til sikkerhed for pantebreve udgørende i alt</i>	149.416	149.228
Bogført værdi af udenlandske ejendomme	220.386	227.954
Gæld ultimo til bankforbindelser	164.731	177.954

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/				Dagsværdi	
		Beregningsmæssig hovedstol		Værdiregulering indregnet på egenkapitalen før skat		2018/19	2017/18
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Valutaterminskontrakter:							
GBP	6 måneder	0	0	0	10	0	0
USD	6 måneder	15.607	10.310	34	-130	-61	-95
Renteswaps:							
Variabel til fast	0-5 år	0	0	0	6.685	0	0
		15.607	10.310	34	6.565	-61	-95

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

Pr. 1. november 2019 har Emballagegruppen a/s overdraget kartonnageaktiviteterne til Schur Pack Denmark a/s. Overdragelsen er koncernintern og har ingen effekt på koncernens finansielle stilling. Emballagegruppen a/s har i forbindelse med overdragelsen skiftet navn til Schur Labels a/s.

26. FORSKYDNING I ARBEJDSKAPITAL

t.kr.	2018/19	2017/18
Forskydninger i varebeholdninger	1.137	-15.367
Forskydninger i igangværende arbejder for fremmed regning	3.095	-12.584
Forskydninger i tilgodehavender	7.729	-6.745
Forskydninger i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	249	-10.722
Forskydninger i anden kortfristet gæld	-24.404	12.592
	-12.194	-32.826

27. LIKVIDER OG KORTFRISTET BANKGÆLD ULTIMO

t.kr.	2018/19	2017/18
Værdipapirer	11.158	9.883
Likvide beholdninger	139.964	158.924
Bankgæld	-227.316	-103.227
	-76.194	65.580

SCHUR INTERNATIONAL HOLDING A/S

RESULTATOPGØRELSE

t.kr.	Note	2018/19	2017/18
Administrationsomkostninger	1	-2.422	-2.100
Resultat af ordinær primær drift		-2.422	-2.100
Andre driftsindtægter		1.900	2.000
Resultat før finansielle poster		-522	-100
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	57.583	108.206
Finansielle indtægter	2	10.925	10.546
Finansielle omkostninger	3	-1.073	-77
Resultat før skat		66.913	118.575
Skat af årets resultat	5	-2.145	-2.281
Årets resultat		64.768	116.294

BALANCE**AKTIVER**

t.kr.	Note	2018/19	2017/18
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	554.429	507.893
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4	705.860	739.072
Finansielle anlægsaktiver		1.260.289	1.246.965
Anlægsaktiver i alt		1.260.289	1.246.965
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		562	512
Tilgodehavender		562	512
Likvide beholdninger		86.861	14.268
Omsætningsaktiver i alt		87.423	14.780
AKTIVER I ALT		1.347.712	1.261.745

SCHUR INTERNATIONAL HOLDING A/S - BALANCE

PASSIVER

t.kr.	Note	2018/19	2017/18
Selskabskapital	6	31.500	31.500
Overført resultat		1.219.799	1.191.078
Foreslået udbytte		25.000	25.000
Egenkapital		1.276.299	1.247.578
Bankgæld		68.622	12.115
Selskabsskat		1.776	1.971
Anden gæld		1.015	81
Kortfristede gældsforpligtelser		71.413	14.167
Gældsforpligtelser i alt		71.413	14.167
PASSIVER I ALT		1.347.712	1.261.745

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	1.191.078	25.000	1.247.578
Betalt ordinært udbytte	0	0	-25.000	-25.000
Årets resultat	0	39.768	25.000	64.768
Valutakursregulering	0	-3.167	0	-3.167
Egenkapitalreguleringer i associerede virksomheder	0	-7.905	0	-7.905
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	86	0	86
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-55	0	-55
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-6	0	-6
Egenkapital 31. oktober	31.500	1.219.799	25.000	1.276.299

NOTER

1. PERSONALEOMKOSTNINGER

t.kr.	2018/19	2017/18
Lønninger og vederlag til bestyrelse	1.900	2.000
	1.900	2.000

Personaleomkostninger indgår i administrationsomkostninger

2. FINANSIELLE INDTÆGTER

t.kr.	2018/19	2017/18
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	10.467	9.119
Valutakursgevinster	458	1.425
Andre renteindtægter og lignende indtægter	0	2
	10.925	10.546

3. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

t.kr.	2018/19	2017/18
Renteomkostninger kortfristet gæld	1.073	22
Valutakurstab	0	55
	1.073	77

5. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

t.kr.	2018/19	2017/18
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat af årets resultat	-2.145	-2.281
Skat af årets resultat	-2.145	-2.281

4. TILKNYTTTEDE VIRKSOMHEDER

t.kr.	Kapital- andele i til- knyttede virksom- heder	Tilgodeha- vender i til- knyttede virksomhe- der	I alt
Kostpris 1.november	655.035	737.511	1.392.546
Tilgang i årets løb	0	123.652	123.652
Afgang i årets løb	0	-156.536	-156.536
Kostpris 31. oktober	655.035	704.627	1.359.662
Værdireguleringer 1. november	-147.142	1.561	-145.581
Valutakursreguleringer	-3.167	-328	-3.495
Øvrige egenkapitalposter i associerede virksomheder	-7.905	0	-7.905
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, netto	25	0	25
Modtaget udbytte	0	0	0
Årets resultat	57.583	0	57.583
Værdireguleringer 31. oktober	-100.606	1.233	-99.373
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	554.429	705.860	1.260.289

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	23.001	100%
Schur Technology a/s	Horsens, Danmark	DKK	1.000.000	100%
Schur Packaging Systems AB	Eksjö, Sverige	SEK	16.000.000	100%
Schur Labels a/s*	Vejle, Danmark	DKK	10.001.000	100%
Schur Conference Center a/s	Glud, Danmark	DKK	1.100.000	100%
Pack Datterholding ApS	Horsens, Danmark	DKK	1.000.000	100%
Pack Datterholding 2 ApS	Horsens, Danmark	DKK	1.000.000	100%
AXRU Invest a/s	Horsens, Danmark	DKK	561.200	100%
Sarepta a/s	Horsens, Danmark	DKK	1.200.000	100%

* Selskabet har efter regnskabsårets udløb ændret navn fra Emballagegruppen a/s til Schur Labels a/s.

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.

6. SELSKABSKAPITAL

t.kr.	2018/19	2017/18
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.	2018/19	2017/18
Honorar for lovpligtig revision	23	22
Andre ydelser	10	41
	33	63

8. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER M.V.

t.kr.	2018/19	2017/18
Kaution for tilknyttede virksomheders aktuelle træk i banker	372.571	339.840
Kaution for betalingsgarantier stillet af tilknyttede virksomheder	2.454	250
I alt	375.025	340.090

Schur International Holding a/s har stillet selvskyldnerkaution for to datterselskabers mellemværender med Nykredit Bank. Pr. 31. oktober 2019 udgør trækket 0 kr.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kil-deskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

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.	2018/19	2017/18
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	25.000	25.000
Overført overskud	39.768	91.294
Disponeret i alt	64.768	116.294

11. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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