



CHRISTENSEN
KJÆRULFF
PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSÅKTIESKAB
STOPE KONGENSgade 46
POSTBOKS 9615
1022 KØBENHAVN K

CVR: 15 71 56 41
Tlf: 33 36 15 15
FAX: 33 13 19 91
E-MAIL: CKR@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Papier-Mettler Danmark A/S

CVR-nr. 31 75 36 43
Company reg. no. 31 75 36 43

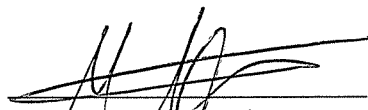
Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2012
1 January - 31 December 2012

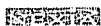
Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. maj 2013.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 8 May 2013.



Martin Michael Mettler
Dirigent
Chairman of the meeting





Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side <i>Page</i>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>Independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	6
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	7
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2012</i>	
Resultatopgørelse	8
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	9
<i>Balance sheet</i>	
Noter	13
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	17
<i>Accounting policies used</i>	



Ledelsespåtegning **Management's report**

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Papier-Mettler Danmark A/S.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Papier-Mettler Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2012 and of the company's results of its activities in the period from 1 January to 31 December 2012.

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

We are of the opinion that the management review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

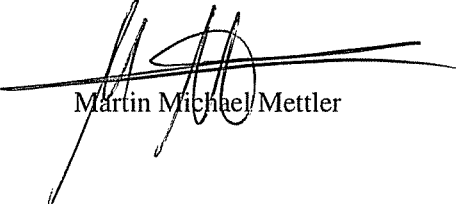
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Nyborg, den 25. april 2013

Nyborg, 25 April 2013

Direktion

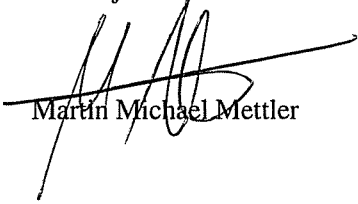
Management



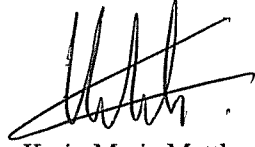
Martin Michael Mettler

Bestyrelse

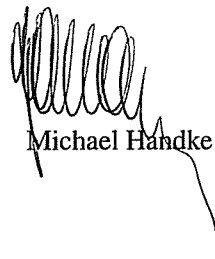
Board of directors



Martin Michael Mettler



Karin Maria Mettler



Michael Handke



Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's reports*

Til aktionærerne i Papier-Mettler Danmark A/S

To the shareholders of Papier-Mettler Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Papier-Mettler Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Papier-Mettler Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.



Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's reports*

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2012 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.



Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's reports

København, den 25. april 2013

København, 25 April 2013

CHRISTENSEN KJÆRULFF

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Iver Haugsted

statsautoriseret revisor



Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet
The company

Papier-Mettler Danmark A/S
Falstervej 7
5800 Nyborg

CVR-nr.: 31 75 36 43

Company reg. no.:

Stiftet: 3. september 2008

Established: 3 September 2008

Hjemsted: Nyborg

Domicile:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of directors

Martin Michael Mettler
Karin Maria Mettler
Michael Handke

Direktion
Management

Martin Michael Mettler

Revision
Auditors

Christensen Kjærulff , statsautoriseret revisionsaktieselskab

Modervirksomhed
Parent company

Papier-Mettler International GmbH



Hovedtal og nøgletal *Financial highlights*

<i>DKK in thousands.</i>	2012 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.
Resultatopgørelse: <i>Profit and loss account:</i>			
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	6.729	8.300	8.360
Resultat før finansielle poster <i>Results before net financials</i>	3.073	5.022	4.271
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	-108	-89	-15
Årets resultat <i>Results for the year</i>	2.206	3.697	3.216
Balance: <i>Balance sheet:</i>			
Balancesum <i>Balance sheet sum</i>	31.844	36.847	49.085
Egenkapital <i>Equity</i>	14.137	11.931	8.234
Medarbejdere: <i>Employees:</i>			
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere <i>Average number of full time employees</i>	6	6	7
Nøgletal i %: *) <i>Key figures in %: *)</i>			
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	44,4	32,4	16,8
Forrentning af egenkapitalen <i>Return on equity</i>	16,9	36,7	48,5

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Nøgletal med negativ værdi er ikke angivet. Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

*) *The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2010" ("Recommendations & Key Figures 2010") published by the Danish Association of Finance Analysts. Financial highlights with negative value are left out. As to definitions, please see the section on accounting policies used.*



Ledelsesberetning Management's review

Hovedaktivitet

Principal activities

Selskabets hovedaktivitet består af distribution af emballage og indpakning af enhver art samt investering i virksomheder i forbindelse dermed. Produktionen foregår i moderselskabet, mens salget af koncernens produkter foregår fra moderselskabet og fra dattervirksomhederne. Produkterne afsættes primært i Danmark.

The principal activities of the enterprise consist of distribution of paper and plastic packaging and related investment in enterprises in the packaging sector. The production takes place in the parent company, whereas the sale of the group's products takes place from the parent company, from the subsidiaries, and from the associated enterprise. Primarily, the products are sold in Denmark.

Usædvanlige forhold

Unusual matters

Der har ikke været usædvanlige forhold.

None.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Uncertainties in relation to recognition and measurement

Der har ikke været væsentlige usikkerheder forbundet med indregning eller måling.

None.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial affairs

Årets bruttfortjeneste udgør 6,7 mio. kr. mod 8,3 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 2,2 mio. kr. mod 3,7 mio. kr. sidste år.

The gross profit for the year is DKK 6,7m against DKK 8,3m last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 2,2m against DKK 3,7m last year.

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Results for the year are satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the end of the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2012: DKK.

Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2012</u> kr.	<u>2011</u> t.kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	6.728.956	8.300
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-3.249.347	-3.027
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of tangible fixed assets</i>	-406.541	-251
Resultat før finansielle poster <i>Results before net financials</i>	3.073.068	5.022
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	12.877	27
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-120.554	-116
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	2.965.391	4.933
1 Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year</i>	-759.129	-1.236
Årets resultat <i>Results for the year</i>	2.206.262	3.697
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed disposal of the results:</i>		
Overføres til overført resultat <i>Disposed to results brought forward</i>	2.206.262	3.697
Disponeret i alt <i>Disposals in total</i>	2.206.262	3.697



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2012: DKK.

Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

Aktiver <i>Assets</i>	2012	2011
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	386.000	688
2 Grunde og bygninger <i>Land and property</i>	<u>3.500.453</u>	<u>3.557</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>3.886.453</u>	<u>4.245</u>
 Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>41.600</u>	<u>42</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>41.600</u>	<u>42</u>
 Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	 <u>3.928.053</u>	 <u>4.287</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2012: DKK.

Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

Aktiver <i>Assets</i>	2012	2011
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Manufactured and commercial goods</i>	<u>4.080.154</u>	<u>7.948</u>
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	<u>4.080.154</u>	<u>7.948</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	16.735.602	19.517
4 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	4.407	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	873.043	619
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>80.000</u>	<u>88</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>17.693.052</u>	<u>20.224</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>6.142.297</u>	<u>4.388</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>27.915.503</u>	<u>32.560</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>31.843.556</u>	<u>36.847</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2012: DKK.

Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2012</u> <u>kr.</u>	<u>2011</u> <u>t.kr.</u>
Passiver <i>Liabilities</i>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
5 Aktiekapital <i>Share capital</i>	500.000	500
6 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	13.637.102	11.431
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	14.137.102	11.931
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	0	37
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	0	37
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	3.042.481	4.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	3.042.481	4.000



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2012: DKK.

Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2012</u> kr.	<u>2011</u> t.kr.
Passiver <i>Liabilities</i>		
Gældsforpligtelser (fortsat) <i>Liabilities (continued)</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	5.974.588	11.310
Selskabsskat <i>Payable corporate tax</i>	800.919	1.226
Anden gæld <i>Other liabilities</i>	7.843.675	8.300
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	<u>44.791</u>	<u>43</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>14.663.973</u>	<u>20.879</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>17.706.454</u>	<u>24.879</u>
Passiver i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>31.843.556</u>	<u>36.847</u>
7 Eventualposter <i>Contingencies</i>		
8 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		



Noter Notes

Amounts concerning 2012: DKK.

Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

	2012 kr.	2011 t.kr.
1. Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>		
Skat af årets resultat moder		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	800.919	1.236
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-41.790	0
	<u>759.129</u>	<u>1.236</u>
2. Grunde og bygninger		
<i>Land and property</i>		
Kostpris 1. januar 2012		
<i>Cost 1 January 2012</i>	3.734.009	3.734
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	64.263	0
Kostpris 31. december 2012		
<i>Cost 31 December 2012</i>	<u>3.798.272</u>	<u>3.734</u>
Nedskrivninger 1. januar 2012		
<i>Writedown 1 January 2012</i>	-177.406	-59
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Depreciation and writedown for the year</i>	-120.413	-118
Nedskrivninger 31. december 2012		
<i>Writedown 31 December 2012</i>	<u>-297.819</u>	<u>-177</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012		
<i>Book value 31 December 2012</i>	<u>3.500.453</u>	<u>3.557</u>



Noter Notes

Amounts concerning 2012: DKK.

Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

	31/12 2012 kr.	31/12 2011 t.kr.
3. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2012 <i>Cost 1 January 2012</i>	911.803	538
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	169.400	374
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-499.470	0
Kostpris 31. december 2012 <i>Cost 31 December 2012</i>	581.733	912
Nedskrivninger 1. januar 2012 <i>Writedown 1 January 2012</i>	-224.075	-91
Årets af-/nedskrivninger <i>Depreciation and writedown for the year</i>	-117.491	-133
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver <i>Depreciation and writedown, assets disposed of</i>	145.833	0
Nedskrivninger 31. december 2012 <i>Writedown 31 December 2012</i>	-195.733	-224
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012 <i>Book value 31 December 2012</i>	386.000	688
4. Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar 2012 <i>Deferred tax asset 1 January 2012</i>	-37.383	-27
Udskudt skat af årets resultat <i>Deferred tax of the results for the year</i>	41.790	0
Regulering af udskudt skat primo <i>Adjustment of deferred tax, opening account</i>	0	-10
	4.407	-37



Noter Notes

Amounts concerning 2012: DKK.

Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

	31/12 2012 kr.	31/12 2011 t.kr.
5. Aktiekapital		
<i>Share capital</i>		
Aktiekapital 1. januar 2012		
<i>Share capital 1 January 2012</i>	500.000	500
	500.000	500
Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.		
<i>The share capital consists of 500 shares, each with a nominal value of DKK 1,000. No shares hold particular rights.</i>		
6. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2012		
<i>Results brought forward 1 January 2012</i>	11.430.840	7.734
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	2.206.262	3.697
	13.637.102	11.431
7. Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		
Eventualforpligtelser		
<i>Contingent liabilities</i>		
Selskabet har indgået sædvanlig lejeaftale vedrørende Falstervej 7, Nyborg, hvor der er 3 måneders opsigelse (mdl. leje t.kr. 15)		
<i>The Company has entered into general tenancy agreement concerning Falstervej 7, Nyborg (period of notice: 3 monts).</i>		



Noter Notes

8. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold

Ownership

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

Papier-Mettler International GmbH, Hochwaldsstrasse 22, D-54497 Morbach, Tyskland



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Papier-Mettler Danmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for Papier-Mettler Danmark A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The accounting policies used are unchanged compared to last year.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to loose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of transaction.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Finansielle poster

Net financial

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og rentekomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest income and interest costs, realised and unrealised capital profits and losses concerning liabilities and transactions in foreign currency, and additions and reimbursements of interest concerning tax payment. Net financials are recognised with the amounts concerning the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation of the parent company and the Danish subsidiaries.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.
Land and buildings, technical plants and machinery, and other plants, operating assets, fixtures and furniture are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.
The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:
Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Bygninger <i>Buildings</i>	50 år / years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-5 år / years

Aktiver med en kostpris på under 12 t.kr. pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.
Assets with a cost of less than DKK 12.300 per unit are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.
Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Writedown of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.
The book values of tangible fixed assets are subject to annual writedown tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.
If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen. *The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net income deriving from the use of the asset or the group of assets.*

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Andre tilgodehavender

Other debtors

Andre tilgodehavender vedrører deposita, der reguleres med de foretagne depositareguleringer. *Other debtors comprise deposits which are adjusted by the made deposit adjustments.*

Varebeholdninger

Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with the deduction of completion costs and selling costs, and it is determined by taking negotiability, obsolescence, and the development of the expected market price into consideration.

Tilgodehavender

Debtors



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Egenkapital - udbytte

Equity - dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

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

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as calculated tax of the taxable income of the year adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Papier-Mettler Danmark A/S solidarisk og ubegrænset overfor skattemyndighederne for kildeskatter opstået indenfor sambeskatningskredsen.

According to the rules on joint taxation, Papier-Mettler Danmark A/S takes over the liability for the corporate tax of the subsidiaries towards the Danish tax authorities concurrently with the subsidiaries paying their contributions to the joint taxation. The company is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for any withholding tax arising within the jointly taxed group of companies.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede 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.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by setoff in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

An adjustment of deferred tax takes place in relation to eliminations of unrealised intercompany profits and losses.

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

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities concerning debts to suppliers, subsidiaries, and associated enterprises and other debts are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

Nøgletal

The key figures

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2010" ("Recommendations & Key Figures 2010") published by the Danish Association of Finance Analysts.

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

The key figures in the survey appear as follows:



Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity less minority interests, closing balance} \times 100}{\text{Total liabilities, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat*} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results*} \times 100}{\text{Average equity exclusive of minority interests}}$