
Butler's Choice A/S

Årsrapport for 2010

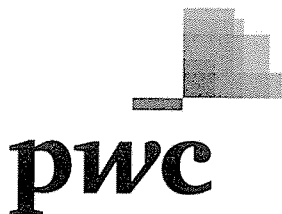
Annual Report for 2010

CVR-hr. 20 04 08 07

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den / 2011

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on / 2011*

Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors påtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Beretning 6
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Noter til årsrapporten 15
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 23
Accounting Policies

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning **Management's Statement**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 for Butler's Choice A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2010.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kerteminde, den 16. maj 2011
Kerteminde, 16 May 2011

Direktion **Executive Board**

Jacob Stokkebye

Bestyrelse **Supervisory Board**

Claus Andresen Moltrup
formand
Chairman

Hans Clausen

Laurits Pagaard Sønderby
Sørensen

Jacob Stokkebye

Lars Rahbek Hansen

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Butler's Choice A/S for the financial year 1 January - 31 December 2010.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2010 of the Company and of the results of the Company operations for 2010.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors påtegning

Independent Auditor's Report

Til anpartshaveren i Butler's Choice A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Butler's Choice A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven og regnskabsvejledningen for mindre virksomheder. Ledelsesberetningen, der ikke er omfattet af revisionen, aflægges efter årsregnskabsloven og regnskabsvejledningen for mindre virksomheder.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og regnskabsvejledningen for mindre virksomheder. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med

To the Shareholder of Butler's Choice A/S

We have audited the Financial Statements of Butler's Choice A/S for the financial year 1 January - 31 December 2010. The Financial Statements comprise Income Statement, Balance Sheet, Notes and Accounting Policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act and the Danish Accounting Standard for small enterprises. Management's Review, which is not comprised by the audit, is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act and the Danish Accounting Standard for small enterprises.

Management's Responsibility

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act and the Danish Accounting Standard for small enterprises. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error. The responsibility also includes selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances. Furthermore, Management is responsible for preparing a Management's Review that includes a true and fair account in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Auditor's Responsibility and Basis of Opinion

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish

Den uafhængige revisors påtegning *Independent Auditor's Report*

danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Auditing Standards. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the Financial Statements 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 Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors påtegning

Independent Auditor's Report

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og regnskabsvejledningen for mindre virksomheder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Odense, den 16. maj 2011
Odense, 16 May 2011

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Morten Damgaard Møller
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2010 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2010 in accordance with the Danish Financial Statements Act and the Danish Accounting Standard for small enterprises.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit performed of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger Company Information

Selskabet *The Company*

Butler's Choice A/S
Nordre Havnegade 35
5300 Kerteminde

Telefon: + 45 65325181

Telephone:

Telefax: + 45 65325382

Facsimile:

Hjemmeside: www.butlers-choice.com

Website:

CVR-nr.: 20 04 08 07

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Kerteminde

Municipality of reg. office:

Bestyrelse *Supervisory Board*

Claus Andresen Moltrup, formand (*Chairman*)
Hans Clausen
Laurits Pagaard Sønderby Sørensen
Jacob Stokkebye
Lars Rahbek Hansen

Direktion *Executive Board*

Jacob Stokkebye

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Rytterkasernen 21
Postboks 370
DK-5100 Odense C

Pengeinstitut *Bankers*

Nordea
Vestergade 64
5000 Odense C

Beretning *Review*

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2010 udviser et overskud på DKK 44.037, og selskabets balance pr. 31. december 2010 udviser en egenkapital på DKK 1.608.096.

Selskabets resultat er ikke tilfredsstillende. 2010 har været et år med fokus på nye større projekter, der har taget længere tid at effektuere end forventet. Projekterne er nu afsluttet og resultatet af disse vil have positiv effekt på årsrapporten for 2011.

Selskabet rapporterer om dets samfundsansvar som virksomheder i regnskabsklasse C, selv om selskabet ikke har status som klasse C. Dette skyldes, at selskabet ønsker at kommunikere åbent om dets miljømæssige og sociale aktiviteter, der er en fuldt integreret del af virksomhedens strategi.

Selskabets aktiviteter har, i lighed med tidligere år, bestået af handel med fødevarer af høj kvalitet, herunder med særlig fokus på fiskeprodukter fra udviklingslande, produceret med respekt for mennesker og miljøet.

Development in the year

The income statement of the Company for 2010 shows a profit of DKK 44,037, and at 31 December 2010 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 1,608,096.

The Company's results are not satisfactory. 2010 has been a year with focus on new major projects which took longer time to carry through than expected. The projects have now been finalised and the outcome of these will have a positive effect on the Annual Report for 2011.

The Company reports CSR according to the provisions applying to enterprises of reporting class C, although the Company is not a class C company. The reason for this is that the Company wants to communicate openly about its environmental and social activities which are a fully integrated part of the Company's strategy.

As in previous years, the Company's activities comprised trade in quality food with special focus on fish products from third countries which are produced with respect for people and the environment.

Beretning

Review

CSR-rapportering

Selskabet har siden september 2007 været tilsluttet FNs Global Compact og rapporterer derfor ligeledes i henhold til Global Compact's retningslinier. Fra 2010 er den årlige Global Compact fremskridtsrapport integreret i ledelsesberetningen. Selskabet vil fortsat støtte op om Global Compact og arbejde for at integrere de 10 principper i forretningsstrategi og daglige aktiviteter.

Selskabet har valgt at rapportere på følgende områder:

Menneskerettigheder

Selskabet har siden 2004 været certificeret i henhold til SA 8000, hvilket indebærer, at alle selskabets hovedleverandører og underleverandører i Vietnam, Indien og EU har tiltrådt SA 8000 retningslinjer.

I praksis betyder det, at medarbejderne i Vietnam og Indien sikres ordentlige arbejdsstagerforhold, herunder eksempelvis pauser, frokosttilbud og adgang til årlige lægeundersøgelser. Der er ligeledes fokus på, at der ikke diskrimineres. Alle tiltag er i henhold til det pågældende lands love.

CSR reporting

The Company joined the United Nations Global Compact in September 2007, and therefore the Company reports according to the Global Compact guidelines. As from 2010 the annual Global Compact progress report is integrated in Management's Review. The Company will continue to support Global Compact and work to integrate the ten principles in its business strategy and daily activities.

The Company has chosen to report in the following areas:

Human rights

Since 2004, the Company has been certified under SA 8000. This entails that all the Company's principal suppliers and the Company's certified subsuppliers in Vietnam, India and the EU have acceded to the SA 8000 guideline.

In practice this means that the employees in Vietnam and India have proper working conditions, including breaks, lunch and access to annual medical examinations. There is also focus on non-discrimination. All measures follow the legislation of the country in question.

Beretning

Review

Selskabet bidrager desuden til bedre sundhed og uddannelse for fiske- og rejeopdrættere og deres familier i Vietnam gennem bidrag til Choice Foundation (se nedenfor).

Moreover, the Company contributes to better health and training of fish and shrimp breeders and their families in Vietnam through contributions to the Choice Foundation (see below).

Arbejdstagerrettigheder

Selskabet søger, gennem SA 8000 certificeringen samt ved egen fysisk kontrol, at sikre, at der ikke foregår børnearbejde eller tvangsarbejde hos hovedleverandører og underleverandører. Selskabet bestræber sig på at sikre at diskrimination ikke finder sted. Dette er dog ikke helt tilfredsstillende i Indien, hvor kastesystemet stadig bruges og derfor er det en proces, som selskabet dog har tæt dialog omkring med de enkelte leverandører. Der er i enkelte tilfælde konstateret børnearbejde hos reje broker selskabet. Der er iværksat dialog omkring dette med broker og fabrik som forarbejder disse rejer.

Employee rights

Through its SA 8000 certification and by means of own physical check, the Company seeks to ensure that there is no child labour or forced labour with the Company's principal suppliers and approved sub-suppliers. The Company aims at ensuring that no discrimination takes place. However, this is not quite satisfactory in India, where the caste system is still in use, and therefore this is a process in respect of which the Company is, however, in close dialogue with the individual supplier. There is occasionally found child labor in shrimp broker. The company has initiated dialogue about this with the broker and factory which processes these shrimps.

Beretning

Review

Miljø

Selskabet er certificeret i henhold til DS/ISO 14001, hvilket indebærer, at alle selskabets aktiviteter i Vietnam og Indien er i overensstemmelse med ISO 14001 retningslinjer. Ud over indsatsområder som styres er der særlig fokus på at påvirke leverandørerne i forhold til spildevand, medicinforbrug samt brug af freon og strøm. Dette sikres bl.a. ved krav om dokumentation fra de lokale myndigheder.

Selskabet har i 2010 brugt DKK 1,003 mio. til den fortsatte implementering af et Danida-støttet projekt, hvor optimering af iltning på en demonstrationsfarm af Black tiger har vist sig at give foder og strøm besparelser på ca.%. Det overordnede formål for disse tiltag hos opdrættere af fisk og rejer er effektivisering af opdræt, herunder mindre forbrug af foder og bedre iltning.

3. parts auditering

Selskabet bliver kontrolleret anmeldt og uanmeldt af certificeringsbureauet Bureau Veritas i både Danmark, Vietnam og Indien hvert år.

Environment

The Company is certified under ISO 14001, which entails that all the Company's activities in Vietnam and India are in accordance with the ISO 14001 guidelines. Besides areas under control, there is special focus on impacting the suppliers in respect of waste water, medicine consumption and the use of Freon and electricity. This is, among other things, ensured through requirements for documentation from the local authorities.

In 2010, the Company spent DKK 1,003 million on the continued implementation of a Danida supported project under which optimisation of oxidation of a demonstration farm of black tiger resulted in feed and electricity savings of about e overall goal of these measures with breeders of fish and shrimps is streamlining of breeding, including lower consumption of feed and better oxidation.

3rd party audit

The Company is checked, with and without prior announcement, by the certification agency Bureau Veritas in both Denmark, Vietnam and India each year.

Beretning

Review

Oprettelse af Choice Foundation

Selskabet har i 2010 etableret Choice Foundation, der bl.a. arbejder for at fremme sundhed og uddannelse for fiskeopdrættere og deres familier i udviklingslande. 1% af omsætningen i fiskeserien "Fair Fisk", der sælges i Coop Danmarks butikker, går direkte til Choice Foundation's arbejde.

Establishment of the Choice Foundation

In 2010, the Company established the Choice Foundation, which works eg for the promotion of health and training of fish breeders and their families in developing countries. 1% of sales in the fish series "Fair Fisk", which is sold in Coop Denmark' shops, goes directly to the work of the Choice Foundation.

Mål for 2011

- Selskabet vil i 2011 omlægge indkøb af opdrættet Pangasius fisk i Vietnam, således at der kun sælges ASC certificeres i henhold til Aqua Stewardship Council eller Global GAP certificerede fisk.
- Selskabet vil i 2011 bidrage med 1% af omsætningen af Fair Fisk serien til Choice Foundation.
- Selskabet vil markedsføre pangasius i samarbejde med Danida og FN pr. 1 august under "verdens bedste nyhed", en kampagne mod fattigdom i Vietnam.

Objectives for 2011

- In 2011, the Company will adjust purchases of farm-bred Pangasius fish in Vietnam, so that only ASC-certified fish according to the Aqua Stewardship Council or Global GAP certificated fish.
- In 2011, the Company will contribute 1% of its sales of the Fair Fisk series to the Choice Foundation.
- The company will market pangasius in collaboration with Danida and the UN on august the 1th, under the "World's best new's" a campaign against poverty in Vietnam.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2010 DKK	2009 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		2.486.870	1.305.455
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-1.233.825	-727.521
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets</i>	2	-872.127	-471.877
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		380.918	106.057
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	91.600	398.370
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-404.388	-369.803
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		68.130	134.624
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-24.093	-43.217
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		44.037	91.407

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	44.037	91.407
	44.037	91.407

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2010 DKK	2009 DKK
Varemærker <i>Completed development projects</i>		36.288	21.888
Udviklingsomkostninger <i>Development projects</i>		1.658.178	385.949
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	1.908.957
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	1.694.466	2.316.794
Originalkunst <i>Art</i>		84.650	84.650
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		73.220	116.660
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		73.868	107.654
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	7	231.738	308.964
Deposita <i>Deposits</i>		150.000	150.000
Finansielle anlægsaktiver	8	150.000	150.000
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		2.076.204	2.775.758
Varebeholdninger <i>Stocks</i>	9	1.375.871	2.164.296
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		12.073.208	5.449.496
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.262.367	861.530
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		584.105	407.233
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		236.030	12.100
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		14.155.710	6.730.359
Likvide beholdninger		1.736	3.484

Balance 31. december **Balance Sheet 31 December**

Aktiver **Assets**

	Note	2010 DKK	2009 DKK
Cash at bank and in hand			
Omsætningsaktiver Currents assets		<u>15.533.317</u>	<u>8.898.139</u>
Aktiver Assets		<u>17.609.521</u>	<u>11.673.897</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2010 DKK	2009 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.108.096	1.066.808
Egenkapital <i>Equity</i>	10	1.608.096	1.566.808
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	30.427	7.250
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		30.427	7.250
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		2.433.331	3.160.337
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.549.026	5.493.934
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		75.745	86.132
Mellemregning tilknyttede virksomheder, selskabsskat <i>Payables to group enterprises, tax</i>		0	124
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.912.896	1.359.312
Kortfristet gæld <i>Short-term debt</i>		15.970.998	10.099.839
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		15.970.998	10.099.839
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		17.609.521	11.673.897
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	13		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2010 DKK	2009 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	956.282	422.195
Pensioner <i>Pensions</i>	189.228	215.987
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	23.280	35.254
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	65.035	54.085
	1.233.825	727.521
 2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets</i>		
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	775.123	385.947
Varemærker <i>Acquired patents</i>	10.175	10.440
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	43.440	36.011
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	33.786	33.786
Småanskaffelser <i>Minor acquisitions</i>	9.603	5.693
	872.127	471.877
 3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	91.315	398.370
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	285	0
	91.600	398.370

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2010 DKK	2009 DKK
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	5.570	8.055
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	398.818	361.748
	404.388	369.803
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	-17.200
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	24.093	60.417
	24.093	43.217

Noter til årsrapporten **Notes to the Annual Report**

6 Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

	Varemærker <i>Completed development projects</i>	Udviklings- omkostninger <i>Development pro- jects</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	171.127	1.621.413	1.908.957
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	24.575	138.397	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	1.908.957	-1.908.957
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	195.702	3.668.767	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	149.239	1.235.466	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	10.175	775.123	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	159.414	2.010.589	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	36.288	1.658.178	0
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år 3-5 years	3-5 år 3-5 years	

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

7 Materielle anlægsaktiver Tangible assets

	Originalkunst Art	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar Cost at 1 January	84.650	384.703	168.933
Kostpris 31. december Cost at 31 December	84.650	384.703	168.933
Opskrivninger 1. januar Revaluations at 1 January	0	0	0
Opskrivninger 31. december Revaluations at 31 December	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar Impairment losses and depreciation at 1 January	0	268.043	61.279
Årets afskrivninger Depreciation for the year	0	43.440	33.786
Ned- og afskrivninger 31. december Impairment losses and depreciation at 31 December	0	311.483	95.065
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	84.650	73.220	73.868
Afskrives over Amortised over		3-5 år 3-5 years	3-5 år 3-5 years

8 Finansielle anlægsaktiver

	Deposita Deposits DKK
Kostpris 1. januar Cost at 1 January	150.000
Kostpris 31. december Cost at 31 December	150.000

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

(continued)

	Deposita Deposits
Opskrivninger 1. januar Revaluations at 1 January	0
Opskrivninger 31. december Revaluations at 31 December	0
Nedskrivninger 1. januar Impairment losses at 1 January	0
Nedskrivninger 31. december Impairment losses at 31 December	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	150.000

9 Varebeholdninger

Stocks

	2010 DKK	2009 DKK
Handelsvarer Goods for resale	1.375.871	2.164.296
	1.375.871	2.164.296

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

10 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	1.066.808	1.566.808
<i>Equity at 1 January</i>			
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-3.666	-3.666
<i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>			
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	917	917
<i>Tax on fair value adjustment of hedging instruments</i>			
Årets resultat	0	44.037	44.037
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	500.000	1.108.096	1.608.096
<i>Equity at 31 December</i>			

Anpartskapitalen består af 1 anparter à nominelt DKK 500.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1 share of a nominal value of DKK 500,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i anpartskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

11 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2010	2009
	DKK	DKK
Immaterielle anlægsaktiver	372.100	55.627
<i>Intangible assets</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-341.673	-48.377
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	30.427	7.250

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der er afgivet selvskyldnerkaution for koncernes samlede bankgæld.
A guarantee has been deposited for the Group's total bank debt.

Til sikkerhed for gæld til bank og kreditinstitutter er der etableret virksomhedspant på DKK 2.000.000 med pant i simple fordringer, varelager, driftsmateriel m.v. Den regnskabsmæssige værdi 31. december 2010 udgør DKK 13.680.817.

As security for debt to bank and credit institutions there is a floatation charge of DKK 2,000,000 secured on unsecured claims, inventories, fixtures and fittings, ect. as well as goodwill. The carrying amount at 31 December 2010 is DKK 13,680,817

Selskabet har en huslejeforpligtelse vedrørende kontorlokaler i Kerteminde på 3 måneders husleje.
Forpligtelsen udgør DKK 45.000.

The Company has a termination obligation relation go office premises in Kerteminde of 3 months' rent. The obligation amounts at some DKK 45,000.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Butler's Choice Holding ApS, Kerteminde kommune

Hovedanpartshaver
Principal shareholder

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Butler's Choice A/S for 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B samt regnskabsvejledningen for mindre virksomheder med tilvalg af enkelte regler i klasse C

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapport for 2010 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Butler's Choice A/S for 2010 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B and the Accounting Standard on small enterprises as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2010 is presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Omregning af fremmed valuta

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.

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 indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, net revenue has not been disclosed in the Annual Report

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with the parent company. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Etablerings- og udviklingsomkostninger afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-5 år

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Materielle anlægsaktiver

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Balance Sheet

Intangible assets

Establishment and development costs acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Establishment and development costs is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 3-5 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	3-5 years

Property, plant and equipment

Assets costing less than DKK 12,300 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Stocks

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The cost of goods for resale equals landed cost.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Financial debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.