
Butler's Choice A/S

Årsrapport for 2011

Annual Report for 2011

CVR-nr. 20 04 08 07

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den / 2012

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on / 2012*

Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Beretning <i>Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	12
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	15
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23

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 2011 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2011.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2011.

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 2011 of the Company and of the results of the Company operations for 2011.

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

Kerteminde, den 12. marts 2012
Kerteminde, 12 March 2012


Direktion
Executive Board


Jacob Stokkebye

Bestyrelse
Supervisory Board


Claus Andersen Moltrup
formand
Chairman


Hans Clausen


Laurits Pagaard Sønderby
Sørensen


Jacob Stokkebye


Lars Rahbek Hansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Butler's Choice A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Butler's Choice A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven og regnskabsvejledningen for mindre virksomheder.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og regnskabsvejledningen for mindre virksomheder. 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.

Revisors ansvar

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.

To the Shareholder of Butler's Choice A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Butler's Choice A/S for the financial year 1 January - 31 December 2011, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant 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 Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

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 virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens 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.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og regnskabsvejledningen for mindre virksomheder.

An audit involves performing audit 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 of Financial Statements 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 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.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2011 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2011 in accordance with the Danish Financial Statements Act and the Danish Accounting Standard for small enterprises.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

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 12. marts 2012

Odense, 12 March 2012

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Morten Damgaard Møller
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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 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: Kerteminde

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 Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
Postboks 370
DK-5100 Odense C

Pengeinstitut *Bankers*

Nordea
Vestergade 64
5000 Odense C

Beretning

Review

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2011 udviser et overskud på DKK 232.181, og selskabets balance pr. 31. december 2011 udviser en egenkapital på DKK 1.906.552.

Selskabets resultat er ikke tilfredsstillende, idet omsætningen er steget betydeligt, og overskuddet burde derfor være større.

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.

I lighed med tidligere år ligger ca. 20% af omsætningen i december måned.

Development in the year

The income statement of the Company for 2011 shows a profit of DKK 232,181, and at 31 December 2011 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 1,906,552.

The Company's performance is not satisfactory as revenue has increased considerably and, consequently, profit should have been higher.

The Company reports about its corporate social responsibility 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 shellfish products from developing countries produced with great focus on human rights and the environment.

As in previous years approx. 20% of the revenue is in december.

Beretning

Review

CSR-rapportering

Selskabet har siden september 2007 været tilsluttet FN's Global Compact og rapporterer derfor ligeledes i henhold til Global Compact's retningslinjer. Fra 2011 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 under SA 8000, hvilket indebærer, at alle selskabets hovedleverandører og underleverandører i Vietnam, Indien og EU har tiltrådt SA 8000 retningslinjer, disse retningslinjer, bliver årligt underskrevet og opdateret hvert år.

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 2011 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 SA 8000 certified. This entails that all the Company's principal suppliers and sub-suppliers in Vietnam, India and the EU have acceded to the SA 8000 guidelines, which are signed and updated each year.

Beretning

Review

I praksis betyder det, at medarbejderne i Vietnam og Indien sikres ordentlige arbejdsstagerforhold, herunder eksempelvis ingen diskriminering, sikre pauser, frokosttilbud og adgang til årlige lægeundersøgelser. Alle tiltag er i henhold til det pågældende lands love. Disse forhold sikres gennem kontrol ved selskabets egne ansatte, der er placeret hos hovedleverandører og disses underleverandører, samt 3. parts anmeldt og uanmeldt auditering af Bureau Veritase.

In practice this means that the employees in Vietnam and India have proper working conditions, en-suring no discrimination, defined breaks, lunch offers and access to annual medical examinations. All initiatives are in compliance with the legislation of the country in question. These initiatives are ensured by checking with the Company's employees working with principal suppliers and their sub-suppliers and through surprise and announced Bureau Veritas audit visits paid by a third party.

Selskabet bidrager desuden til bedre sundhed og uddannelse for fiske- og rejeopdrættere og deres familier i Vietnam gennem bidrag til Choice Foundation og dens projekter.

Moreover, the Company contributes to better health and training of fish and shrimp farmers and their families in Vietnam through contributions to the Choice Foundation and its projects.

Arbejdsstagerrettigheder

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. Der er, i forbindelse med opdræt af ekstensive Black tiger rejer i Sydvietnam, blevet observeret børn i produktion, og selskabet er derfor i dialog med selskabets hovedleverandører som producerer fra disse opdrættere for løbende handlingsplan for dette. Vores hovedleverandør har taget hånd om dette og vi følger løbende op på deres handlingsplan.

Employee rights

Through its SA 8000 certification and by means of own physical control, the Company seeks to en-sure that there is no child labour or forced labour with the Company's principal suppliers and sub-suppliers. The Company aims at ensuring that no discrimination takes place. In connection with the farming of extensive Black Tiger shrimps in South Vietnam children have been observed in the production and the Company is therefore in current dialogue with its principal supplier trading with products from these farmers to establish an action plan in this respect. Our principal supplier has addressed the issue and we currently follow up on the supplier's action plan.

Beretning

Review

Miljø

Selskabet har siden 2004 været certificeret under ISO 14001, hvilket indebærer, at alle selskabets hovedleverandører og underleverandører i Vietnam, Indien og EU har tiltrådt ISO 14001 retningslinjer, disse retningslinjer, bliver årligt underskrevet og opdateret hvert år. Der er særlig fokus på spildevand, medicinforbrug samt brug af freon og strøm. Det overordnede formål for disse tiltag hos opdrættere af fisk og rejer er effektivisering af opdræt, herunder mindre forbrug af foder og bedre iltning. Selskabet har for så vidt angår Black tiger rejer gradvis skiftet over til ekstensive Black tiger rejer som ikke bliver fordret eller behandlet med medicin, selskabets samlede omsætning i disse rejer udgjorde næsten 90 % af den samlede rejeomsætning i 2011. For så vidt angår pangasius fisken i Vietnam, var det selskabets mål at sælge ASC certificeret Pangasius fra 2011. Der er dog endnu ikke færdig implementeret og godkendt ASC Pangasius fisk i Vietnam endnu, men det forventes at være klar medio 2012. Selskabet har indgået formelt samarbejde med WWF i Vietnam omkring ASC certificeret Pangasius og Black Tiger rejer i 2011, og dette samarbejde forsætter ind i 2012.

3. parts auditering

Selskabet bliver kontrolleret anmeldt og uanmeldt af certificeringsbureauet Bureau Veritas i både Danmark, Vietnam og Indien hvert år, for at sikre at SA 8000 og ISO 14001 certificeringen overholdes. Selskabet bliver kontrolleret anmeldt og uanmeldt af certificeringsbureauet Bureau Veritas i både Danmark, Vietnam og Indien hvert år.

Environment

Since 2004 the Company has been ISO 14101 certified, which entails that all the Company's principal suppliers and sub-suppliers in Vietnam, India and the EU have acceded to the ISO 14101 guidelines, which are signed and updated each year. There is special focus on waste water, medicine consumption and the use of Freon and electricity. The overall target of these initiatives with fish and shellfish farmers is to make the farming more effective and reduce consumption of feed and improve oxidation. With respect to Black Tiger shrimps the Company has gradually changed to extensive Black Tiger shrimps which are not fed or treated with medicine; the Company's total revenue from these shrimps represented almost 90% in 2011. With respect to the Pangasius fish from Vietnam, the target of the Company was to sell ASC certified Pangasius fish as from 2011. However, ASC certification of Pangasius fish has not yet been implemented and approved in Vietnam, but it is expected to be up and running by the middle of 2012. The Company has entered into formal cooperation with WWF in Vietnam with respect to the ASC certification of Pangasius fish and Black Tiger shrimps in 2011 and this cooperation will continue into 2012.

3rd party audits

Each year the Company is checked through surprise and announced visits paid by the certification bureau Bureau Veritas in Denmark, Vietnam and India to ensure compliance with the SA 8000 and ISO 14001 certifications.

Beretning

Review

Choice Foundation

Choice Foundation arbejder bl.a. for at fremme sundhed og uddannelse for fiske- og rejeopdrættere 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.

I 2011 har fonden indgået samarbejde med smykkedesigner Julie Sandlau, omkring et projekt hvor 100 børn i Nordvietnam sendes i skole.

Mål for 2012

- Selskabet vil fortsætte handlingsplaner for bedre forhold for så vidt angår børnearbejde i Vietnam.
- Selskabet vil fortsætte samarbejde med WWF i Vietnam omkring ASC certificering for Pangasius og Black tiger rejer..
- Selskabet vil fortsætte med at udbetale 1 % af omsætningen, fra salget af "Fair Fisk" til Coop Danmark, til Choice Foundation.
- Selskabet vil fortsætte med at markedsføre og tiltræde "verdens bedste nyhed" som markedsføres i Danmark i august.

Choice Foundation

Choice Foundation is working to further health and training of fish and shrimp farmers and their families in developing countries. 1% of revenue from the fish brand "Fair Fisk" (fair fish) which is sold in the Coop Denmark supermarkets is dedicated directly to the work of the Choice Foundation.

The Foundation entered into cooperation in 2011 with Ms Julie Sandlau, jewellery designer, concerning a project sending 100 children in North Vietnam to school.

2012 targets

- The Company will continue its action plans to improve conditions with respect to child labour in Vietnam.
- The Company will continue its cooperation with WWF in Vietnam with respect to the ASC certification of Pangasius fish and Black Tiger shrimps.
- The Company will continue paying 1% of its revenue from the sale of "Fair Fisk" to Coop Denmark to the Choice Foundation.
- The Company will continue to market and accede to "The World's Best News" campaign, which will be launched in Denmark in August.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2011 DKK	2010 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		3.389.908	2.486.870
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-2.023.497	-1.233.825
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets</i>	2	-573.156	-872.127
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		793.255	380.918
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	108.161	91.600
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-566.246	-404.388
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		335.170	68.130
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-102.989	-24.093
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		232.181	44.037

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>	100.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	132.181	44.037
	232.181	44.037

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2011 DKK	2010 DKK
Varemærker <i>Completed development projects</i>		22.282	36.288
Udviklingsomkostninger <i>Development projects</i>		1.442.565	1.658.178
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	1.464.847	1.694.466
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		80.621	73.220
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		40.082	73.868
Originalkunst <i>Art</i>		84.650	84.650
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	7	205.353	231.738
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		150.000	150.000
Finansielle anlægsaktiver	8	150.000	150.000
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.820.200	2.076.204
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		1.754.463	1.375.871

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2011 DKK	2010 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		10.685.107	12.073.208
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.007.818	1.262.367
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		152.191	584.105
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		78.415	236.030
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		11.923.531	14.155.710
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		248.147	1.736
Omsætningsaktiver <i>Currents assets</i>		13.926.141	15.533.317
Aktiver <i>Assets</i>		15.746.341	17.609.521

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2011 DKK	2010 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.306.552	1.108.096
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		100.000	0
Egenkapital Equity	9	1.906.552	1.608.096
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	155.508	30.427
Hensatte forpligtelser Provisions		155.508	30.427
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		3.304.252	2.433.331
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.456.676	11.549.026
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		61.745	75.745
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.861.608	1.912.896
Kortfristet gæld		13.684.281	15.970.998
Gældsforpligtelser Debt		13.684.281	15.970.998
Passiver Liabilities and equity		15.746.341	17.609.521
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2011 DKK	2010 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	1.647.546	956.282
Pensioner <i>Pensions</i>	262.621	189.228
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	17.240	23.280
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	96.090	65.035
	2.023.497	1.233.825
 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>	443.682	775.123
Varemærker <i>Acquired patents</i>	14.006	10.175
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	57.899	43.440
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	33.786	33.786
Småanskaffelser <i>Minor acquisitions</i>	23.783	9.603
	573.156	872.127

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2011 DKK	2010 DKK
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	105.158	91.315
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3.003	285
	108.161	91.600
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	4.750	5.570
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	561.496	398.818
	566.246	404.388
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	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	102.989	24.093
	102.989	24.093

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

6 Immaterielle anlægsaktiver **Intangible assets**

	Varemærker <i>Completed development projects</i> DKK	Udviklings- omkostninger <i>Development pro- jects</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	195.702	3.668.768
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	228.068
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.621.414
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	195.702	2.275.422
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	159.414	2.010.590
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	14.006	443.681
Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	0	-1.621.414
Impairment losses and amortisation at 31 December	173.420	832.857
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	22.282	1.442.565
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

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Originalkunst <i>Art</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	384.702	168.933	84.650
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	65.301	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	450.003	168.933	84.650
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	311.483	95.065	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	57.899	33.786	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	369.382	128.851	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	80.621	40.082	84.650
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

8 Finansielle anlægsaktiver

	Andre tilgodehaver
	<u>Other receivables</u>
	DKK
Kostpris 1. januar	150.000
<i>Cost at 1 January</i>	
Kostpris 31. december	<u>150.000</u>
<i>Cost at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>150.000</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

9 Egenkapital Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	1.108.096	0	1.608.096
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	3.666	0	3.666
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	84.701	0	84.701
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	-22.092	0	-22.092
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	132.181	100.000	232.181
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	1.306.552	100.000	1.906.552

Selskabskapitalen består af 1 anpart er à nominelt DKK 500.000. Ingen anpart 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 selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2011 DKK	2010 DKK
10 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	367.578	417.392
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-49.282	-45.273
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-162.788	-341.692
	155.508	30.427

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der er afgivet kaution for koncernes samlede bankgæld DKK 3.304.252.
A Guarantee has been deposited for the Group's total bank debt DKK 3,304,252.

Til sikkerhed for gæld til bank og kreditinstitutter DKK 3.304.252 er der etableret virksomhedspant på DKK 4.000.000 med pant i simple fordringer, varelager, driftsmateriel m.v. Den regnskabsmæssige værdi 31. december 2011 udgør DKK 14.109.770

As security for debt to bank and credit institutions DKK 3,304,252 there is a floatation charge of DKK 4,000,000 secured on unsecured claims, inventories, fixtures and fittings ect. as well as goodwill. The carrying amount at 31 December 2011 is DKK 14,109,770.

Selskabet har en huslejeforpligtelse vedrørende kontorlokaler i Kerteminde på 6 måneders husleje.
 Forpligtelsen udgør DKK 126.000.

The company has a termination obligation relation to office premises in Kerteminde of 6 months' rent. The obligation amounts at some DKK 126,000.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

12 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 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapport for 2011 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 2011 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2011 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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

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

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. Personaleomkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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. Software er udvikling af hjemmeside og afskrives over 3 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

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.

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

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. Software is cost for webpage and is assessed at 3 years.

Tangible assets

Tangible assets 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

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.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, 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.

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 nominal 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.