
Sigma Designs Denmark ApS

Årsrapport for 2013/14

Annual Report for 2013/14

CVR-nr. 21 70 70 07

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 26/06 2014

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 26/06 2014*

David Rasmussen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Beretning 6
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. februar - 31. januar 8
Income Statement 1 February - 31 January

Balance 31. januar 9
Balance Sheet 31 January

Egenkapitalopgørelse 11
Statement of Changes in Equity

Noter til årsrapporten 12
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 17
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. februar 2013 - 31. januar 2014 for Sigma Designs Denmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2013/14.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. juni 2014
København, 24 June 2014

Direktion

Executive Board

Niels Thybo Johansen

Bestyrelse

Board of Directors

Thinh Quy Tran
formand
Chairman

Niels Thybo Johansen

Elias Nadim Nader

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Sigma Designs Denmark ApS for the financial year 1 February 2013 - 31 January 2014.

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 January 2014 of the Company and of the results of the Company operations for 2013/14.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Sigma Designs Denmark ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sigma Designs Denmark ApS for regnskabsåret 1. februar 2013 - 31. januar 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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.

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.

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

To the Shareholder of Sigma Designs Denmark ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Sigma Designs Denmark ApS for the financial year 1 February 2013 - 31 January 2014, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 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.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighe-derne, men ikke at udtrykke en konklusion om effek-tiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledel-sens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af års-regnskabet.

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. januar 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. februar 2013 - 31. januar 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 effective-ness 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 January 2014 and of the results of the Company operations for the financial year 1 February 2013 - 31 January 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

København, den 24. juni 2014

Copenhagen, 24 June 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Niels Henrik B. Mikkelsen

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.

James Liang

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Sigma Designs Denmark ApS
Emdrupvej 26
2100 København Ø

CVR-nr.: 21 70 70 07

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. februar - 31. januar

Financial period: 1 February - 31 January

Stiftet: 11. maj 1999

Incorporated: 11 May 1999

Regnskabsår: 15. regnskabsår

Financial year: 15th financial year

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse *Board of Directors*

Thinh Quy Tran, formand (*Chairman*)
Niels Thybo Johansen
Elias Nadim Nader

Direktion *Executive Board*

Niels Thybo Johansen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Sigma Designs Denmark ApS er en dansk-amerikansk teknologivirksomhed, som er aktiv i markedet for automation og energi styring i hjemmet. Firmaet markedsfører Z-Wave™ teknologien som er udviklet af søster virksomheden – Sigma Designs Technology Denmark ApS.

Z-Wave™ teknologien muliggør omkostningseffektiv og yderst pålidelig trådløs kommunikation mellem apparater såsom stikkontakter/lysafbrydere, sensorer og alarmer, termostater, dørlåse, AV udstyr (TV, Radio, etc.) og andre lignende apparater ved hjælp af en struktureret og derfor interoperabel platform.

Vores Z-Wave™ Teknologi giver System integratorer adgang til mere end 1.000 produkter med et ensartet kvalitets niveau og med garanteret interoperabilitet som vi mener skaber et attraktivt økosystem. Dette gør vores Z-Wave™ teknologi unik indenfor hjemme automatik og energi styring, og dermed den foretrukne kandidat for nye service leverandører som er på vej ind i denne nye branche. Da den internationale telekommunikations union (ITU) har udviklet en ny sub 1 GHz narrow band trådløs standard som er hovedsageligt baseret på Z-wave™ standarden og som dikterer baglæns kompatibilitet til Z-Wave™ standarden og på grund af det store økosystem af produkter baseret på Z-Wave™, mener vi at vores Z-Wave™ produkt vil blive en af de fremtidige fremtrædende løsninger for tele operatører og multi service leverandører.

Main activity

Sigma Designs Denmark ApS is a Danish-American company which is active in the home control and energy management market. The Company is supporting the sales and marketing activities for a Z-Wave™ Technology which is developed by its sister company – Sigma Designs Technology Denmark ApS.

The Z-Wave™ technology enables low cost, highly reliable wireless communication between devices such as power outlets, light switches, sensors and alarms, thermostats, AV equipment (TV, Radio, etc), door locks and other similar devices on a layered and interoperable platform.

The Z-Wave™ Technology provides system integrators access to over 1.000 products complying with the same standard and with guaranteed interoperability which we believe creates an attractive ecosystem. This makes the Z-Wave™ Technology unique in the home control and energy management market, and a prime candidate to be selected by new service providers entering this emerging space. Because the International Telecommunication Union, or ITU, has developed a new sub 1GHz narrow band wireless standard which is largely based on Z-Wave™ Technology and defines backwards compatibility to the Z-Wave™ standard, and because of the large ecosystem of products based on the Z-Wave™ standard, we believe the Z-Wave™ products will be one of the preferred solutions for telecommunication and multi-service operators.

Beretning

Review

Virksomheden har etableret stærke internationale kunde relationer til mange OEM og ODMs, som udvikler Z-Wave™ produkter, så som stikkontakter, termostater, garagedøre, RF fjernbetjening og gateways.

Firmaet arbejder også tæt sammen med teleselskaber for at forstå deres forretningsbehov tidligt i produkt udviklingsprocessen. Vores intention er at udnytte vores eksisterende partner og kunde position til at finde og udnytte nye muligheder i markedet.

På nuværende tidspunkt sælger firmaet ikke direkte produkter til kunderne, men leverer Salgs og kunde support services for Holding selskabet – Sigma Designs Technologies Singapore Pte Ltd. Holding Firmaet remburser firmaet udgifter ud fra en 5.5% kost plus model.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2013/14 udviser et overskud på TDKK 907, og selskabets balance pr. 31. januar 2014 udviser en egenkapital på TDKK 12.648.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

The Company has established strong customer relationships worldwide with many OEM and ODM which develop Z-Wave™ based products such as power outlets and switches, temperature control devices, garage door openers, RF remote controls and residential gateways.

The Company also works closely with telecommunications carriers to understand their needs in advance of its customer's product development cycle. We intend to leverage our existing position with our partners and customers to identify and secure new market opportunities.

Currently, the Company does not sell products directly to customers, but providing Sales and Customer Support Services for its holding company - Sigma Designs Technology Singapore Pte Ltd. The holding company will reimburse the Company for the operation expenses incurred at a cost plus 5.5% basis.

Development in the year

The income statement of the Company for 2013/14 shows a profit of TDKK 907, and at 31 January 2014 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 12,648.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. februar - 31. januar

Income Statement 1 February - 31 January

	Note	2013/14 TDKK	2012/13 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		14.154	16.279
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		14.154	16.279
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-11.343	-12.173
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-2.073	-2.796
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		738	1.310
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		738	1.310
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	352	266
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-2	-1
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.088	1.575
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-181	-81
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		907	1.494

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		907	1.494
		907	1.494

Balance 31. januar

Balance Sheet 31 January

Aktiver

Assets

	Note	2014 TDKK	2013 TDKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		103	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	103	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		110	207
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		148	225
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	258	432
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		610	598
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		610	598
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		971	1.030
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		9.698	9.546
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		323	124
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		405	329
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		10.426	9.999
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.901	5.021
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		14.327	15.020
Aktiver <i>Assets</i>		15.298	16.050

Balance 31. januar

Balance Sheet 31 January

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2014 TDKK	2013 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		3.390	3.390
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		9.258	8.351
Egenkapital Equity	6	12.648	11.741
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		251	198
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		208	189
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.191	3.922
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		2.650	4.309
Gældsforpligtelser Debt		2.650	4.309
Passiver Liabilities and equity		15.298	16.050
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	8		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> TDKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> TDKK	I alt <i>Total</i> TDKK
Egenkapital 1. februar <i>Equity at 1 February</i>	3.390	8.351	11.741
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	907	907
Egenkapital 31. januar <i>Equity at 31 January</i>	3.390	9.258	12.648

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013/14 TDKK	2012/13 TDKK
1 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	352	266
	352	266
	2013/14 TDKK	2012/13 TDKK
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2	1
	2	1
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	181	81
	181	81

Selskabet har pr. 31. januar 2014 et ikke aktiveret skatteaktiv på DKK 19 mio. (31. januar 2013: DKK 22. mio)
At 31 January 2014 the Company has an unrecognized tax asset of DKK 19 million (31 January: DKK 22 million)

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

4 Immaterielle anlægsaktiver **Intangible assets**

	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. februar <i>Cost at 1 February</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	600
	<u>600</u>
<i>Cost at 31 January</i>	
Ned- og afskrivninger 1. februar <i>Impairment losses and amortisation at 1 February</i>	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	497
	<u>497</u>
<i>Impairment losses and amortisation at 31 January</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. januar <i>Carrying amount at 31 January</i>	<u>103</u>

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

5 Materielle anlægsaktiver **Property, plant and equipment**

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. februar <i>Cost at 1 February</i>	570	385
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	19	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-138	0
Kostpris 31. januar <i>Cost at 31 January</i>	451	385
Ned- og afskrivninger 1. februar <i>Impairment losses and depreciation at 1 February</i>	363	160
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	108	77
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-130	0
Ned- og afskrivninger 31. januar <i>Impairment losses and depreciation at 31 January</i>	341	237
Regnskabsmæssig værdi 31. januar <i>Carrying amount at 31 January</i>	110	148

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 3.390.470 anparter à nominelt TDKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 3,390,470 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. februar <i>Share capital at 1 February</i>	3.390	3.390	3.390	3.390	3.389
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	1
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. januar <i>Share capital at 31 January</i>	3.390	3.390	3.390	3.390	3.390

7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der påhviler selskabet lejeforpligtelser vedrørende selskabets lokaler i København pr. 31. januar 2014 på TDKK 3.963 (31. januar 2013: TDKK 4.981), hvoraf TDKK 1.219 vedrører 2014/15 (2013/14: TDKK 1.172).

Lejekontrakten er uopsigelig frem til 30. april 2017.

The Company has lease commitments regarding the Company's premises in Copenhagen of DKK 3,963k as of 31 January 2014 (31 January 2013: DKK 4981k), of which DKK 1,219k is due in 2014/15 (2013/14: DKK 1,172k). The lease contract is irrevocable until April 30 2017.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Sigma Designs Inc. 1778 McCarthy Blvd, Milpitas, CA., 95035, USA

Hovedejer
Main owner

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholder is recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Sigma Design Inc. 1778 McCarthy Blvd, Milpitas, CA., 95035, USA

Selskabets ultimative moderselskab er Sigma Designs Inc. Koncernregnskabet for Sigma Designs Inc. kan rekvireres hos Sigma Designs Inc.

The Company's ultimate parent company is Sigma Designs Inc. The consolidated financial statements of Sigma Designs Inc can be obtained at Sigma Designs Inc.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Sigma Designs Denmark ApS for 2013/14 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2013/14 er aflagt i TDKK.

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 Sigma Designs Denmark ApS for 2013/14 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2013/14 is presented in TDKK.

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.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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 finansiell 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.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af kommissionsindtægter. Indtægter i form af kommission indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for afholdelse af omkostninger, hvoraf der modtages kommission.

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Revenue

Revenue regards commission income. Income in the form of commission is recognized in net sales when costs from which commission is received are incurred.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger indeholder omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift, herunder af- og nedskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v., herunder af- og nedskrivninger.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise expenses such as salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses, expenses for operating vehicles, amortisation and depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, amortisation and depreciation, etc.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 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

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 8 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

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

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 gælds metode 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.

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.

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.

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.