

Fortegningsretsemission

Zepto Computers A/S
Maj 2009



ZEPTO®

Fortegningsretsemission 2009



Zepto Computers A/S

Certified Adviser for ZEPTO Computers A/S:

SCHRØDER · PARTNERS

TRANSLINK CORPORATE FINANCE



Vigtig information før investering på First North

First North er en alternativ markedsplads, der drives af de forskellige børser, der indgår i NASDAQ OMX Gruppen. Selskaberne på First North er ikke underlagt de samme regler, som Selskaberne på det regulerede hovedmarked. De er i stedet underlagt lempeligere regelkrav, som er tilpasset mindre vækst selskaber. Risikoen ved at investere i et Selskab på First North kan derfor være større end ved investeringer på hovedmarkedet. Alle Selskaber, hvis aktier handles på First North, har tilknyttet en Certified Adviser, som skal monitorere, at reglerne overholdes. NASDAQ OMX Copenhagen A/S godkender ansøgninger om optagelse til handel.

Certified Advisors rolle på First North

For Certified Advisers rolle på First North se punkt 1.1. Generelle oplysninger

Indholdsfortegnelse	Side
1 Indledning	3
1.1 Generelle oplysninger.....	4
1.2 Forventet tidsplan for Udbuddet.....	7
2 Ansvar og erklæringer	9
2.1 Ledelsens erklæring	9
2.2 Revisorernes erklæring	9
3 Resumé	11
3.1 Virksomhedsoversigt.....	11
3.2 Oversigt over Udbuddet.....	13
4 Risikofaktorer	17
5 Zepto Computers A/S	19
5.1 Virksomhedsdata og finansielle oplysninger	19
5.2 Historie og udvikling	24
5.3 Forretningsgrundlag.....	25
5.4 Forretningsystem	34
6 Økonomiske og finansielle forhold	42
6.1 Gennemgang af drift og regnskaber for 2006 til 2008.....	42
6.2 Driftsresultater, balancer og pengestrømme	42
6.3 Forventninger.....	42
7 Aktiekapital, aktionærforhold og aktierettigheder	46
8 Øvrige oplysninger om selskabet	50
9 Oplysninger om Selskabets udbud og aktie	52
9.1 Årsag til udbuddet.....	52
9.2 Anvendelsen af provenuet.....	52
9.3 Den udbudte aktie	53
10 Udbudsbetingelser	54
10.1 Udbuddet.....	54
10.2 Tegningsperiode.....	54
10.3 Afgivelse af tegningsordrer	54
10.4 Kursfastsættelse	54
10.5 Placering og garanti	54
10.6 Levering og betaling.....	55
10.7 ISIN og symbol	55
10.8 Tilbagekaldelse af Udbuddet	55
10.9 Handel med og afregning af Aktier	56
11 Øvrige oplysninger i forbindelse med Udbuddet	57
12 Definitioner	58
13 Bilag	59
13.1 Bilag 1: Vedtægter	59
13.2 Bilag 2: Skatteforhold.....	59
13.3 Bilag 3: Reviderede regnskabsrapporter	59

1 Indledning

Dette prospekt ('Prospektet') er udarbejdet i forbindelse med en kapitalforhøjelse omfattende et udbud ('Udbuddet') af 3.695.875 styk nye aktier (de 'Udbudte Aktier') á nominelt 0,40 DKK i Zepto Computers A/S ('Selskabet' og sammen med dets direkte og indirekte ejede datterselskaber, associerede virksomheder og andre kapitalbesiddelser 'Zepto' eller 'Koncernen') med fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer (som defineret nedenfor) i forholdet 1:1 samt i forbindelse med optagelse af selskabets nye aktier til handel på First North, der drives i regi af NASDAQ OMX Copenhagen ('First North') umiddelbart efter sammenlægningen af Selskabets eksisterende og nye aktier.

For definitioner henvises til afsnit 12 Definitioner.

Umiddelbart forud for Udbuddet udgør Selskabets registrerede aktiekapital nominelt 1.478.350 DKK bestående af 3.695.875 styk aktier á nominelt 0,40 DKK. Selskabets Aktier er optaget til handel og officiel notering på First North under ISIN DK0060054625 (ZEPTO).

I henhold til bemyndigelsen, som er optaget i § 3.10 i Selskabets vedtægter, er Bestyrelsen ('Bestyrelsen') bemyndiget til indtil den 28. april 2010 ad én eller flere omgange at forhøje Selskabets aktiekapital med indtil nominelt kr. 2.000.000 nye aktier mod kontant betaling til mindst kurs 735, svarende til en mindste pris på 2,94 DKK pr. aktie á 0,40. Selskabets Aktionærer skal have fortegningsret til de Nye Aktier. Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen den 6. maj 2009 truffet beslutning om at forhøje Selskabets aktiekapital med nominelt 1.478.350 DKK Aktier (3.695.875 styk Udbudte Aktier á nominelt 0,40 DKK).

Den 11. juni 2009 kl. 12.30 dansk tid ('Tildelingstidspunktet') vil enhver, der er registreret i Værdipapircentralen (VP) som aktionær i Selskabet og dermed indehavere af Aktier ('Eksisterende Aktionærer') få tildelt en (1) tegningsret ('Tegningsret') for hver eksisterende Aktie. For hver en (1) Tegningsret er indehaveren berettiget til at tegne et (1) styk Udbudt Aktie mod betaling af 2,94 DKK pr. Udbudt Aktie ('Udbudskursen'), hvilket er lavere end slutkursen for Aktierne på First North den 28. maj 2009 på 4,3 DKK pr. Aktie, som er seneste tilgængelige information inden offentliggørelse af Prospekt. Aktierne afregnes franko.

Handelsperioden for Tegningsretterne ('Handelsperioden for Tegningsretter') løber fra den 9. juni 2009 kl. 09.00 dansk tid til den 22. juni 2009 kl. 17.00 dansk tid. Tegningsperioden for de Udbudte Aktier ('Tegningsperioden') løber fra d. 12. juni kl. 09.00 dansk tid til den 25. juni 2009 kl. 17.00 dansk tid.

Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Udnyttede Tegningsretter kan ikke tilbagekaldes eller ændres. Tegningsretterne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på First North. Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne sælges i Handelsperioden for Tegningsretterne.

De Udbudte Aktier udstedes i en midlertidig ISIN, der alene vil blive registreret i VP til brug for tegningen. Den midlertidige ISIN er ikke søgt optaget til handel på First North. De Nye Aktier er søgt optaget til handel direkte i den eksisterende ISIN den 6. juli 2009 efter registrering af de Nye Aktier i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 2. juli 2009.

Jf. afsnit 10 'Udbudsbetingelser' har eksisterende aktionær Ree Kredit A/S afgivet bindende forhåndstilsagn om ved udnyttelse af de respektive Tegningsretter at tegne i alt 370.000 styk Udbudte Aktier svarende til et samlet bruttoprovenu på cirka 1.087.800 DKK.

Derudover har aktionæren Ree Kredit A/S indgået aftale med de eksisterende Aktionærer GTM Ltd., TT Invest AS, Svane ApS samt SILAM AB om overtagelse og udnyttelse af disse Aktionærers respektive Tegningsretter for derved at kunne tegne yderligere i alt 2.578.592 Aktier svarende til et yderligere bruttoprovenu på cirka 7.581.060 DKK. Ree Kredit A/S overtager ovennævnte aktietegningsrettigheder vederlagsfrit. Denne overdragelse er et led i at forsøge at sikre, at aktionæren Ree Kredit A/S efter gennemførelsen af den i prospektet omhandlede emission opnår kontrol over selskabet.

Selskabet har fra Ree Kredit A/S fået oplyst, at Ree Kredit A/S, i henhold til Værdipapirhandelslovens bestemmelser agter at fremsætte et pligtmæssigt købstilbud til Selskabets øvrige Aktionærer, såfremt Ree Kredit A/S, i forbindelse med aktieudbuddet opnår kontrol over Selskabet ("kontrol" som defineret i Værdipapirhandelsloven.)"

Investorer skal være opmærksomme på, at en investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier indebærer stor risiko. Der henvises til afsnit 4 'Risikofaktorer' for en beskrivelse af

visse forhold, som bør overvejes i forbindelse med en beslutning om at investere i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier. Investorer skal endvidere være opmærksomme på, at First North ikke kan sammenlignes med det eksisterende børsmarked. Investeringer i selskaber, hvis aktier er optaget til handel på First North, kan være mere risikobetonede end investeringer i børsnoterede selskaber, idet selskaberne ofte er mindre og dermed mere følsomme overfor ydre og indre påvirkninger. Ligeledes kan likviditeten, og dermed omsætteligheden i aktier, der er optaget til handel på First North være mere begrænset, end ved investeringer i børsnoterede aktier.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier leveres elektronisk ved tildeling på konti i Værdipapircentralen. De Udbudte Aktier kan afregnes gennem Forstædernes Bank A/S, der fungerer som betalingsformidler og Aktieudstedende Institut.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA eller til US Persons, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet samt Schrøder Partners A/S ('Certified Adviser') skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet samt Certified Adviser kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Som følge af sådanne restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Selskabet, at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA eller værende US Persons og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne få Prospektet udleveret og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier. Selskabet foretager ikke noget udbud eller opfordring til nogen person under nogen omstændigheder, der kan være ulovligt.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til US Securities Act of 1933 med senere ændringer ('Securities Act') eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Enhver overdragelse af Tegningsretterne og ethvert udbud og/eller salg af de Udbudte Aktier er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S i Securities Act ('Regulation S').

Dette prospekt er dateret den 29. maj 2009 ('Prospektdatoen').

1.1 Generelle oplysninger

Dette Prospekt er udarbejdet i henhold til dansk ret, herunder de regler der er gældende for markedspladsen First North, Værdipapirhandelsloven og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1231 af 22. oktober 2007 om prospekter ved offentlige udbud mellem 100.000 euro og 2.500.000 euro af visse værdipapirer ('Prospektbekendtgørelsen'). Prospektet er underlagt dansk ret.

Dette Prospekt er udarbejdet i forbindelse med Udbuddet.

Forstædernes Bank A/S er Betalingsformidler og Aktieudstedende Institut i forbindelse med Udbuddet og vil i denne forbindelse modtage honorar fra Selskabet. I forbindelse med normale forretningsaktiviteter kan Forstædernes Bank A/S eller visse af dennes tilknyttede selskaber have ydet og kan i fremtiden yde investeringsbankrådgivning og foretage almindelige bankforretninger med Selskabet og eventuelle datterselskaber samt tilknyttede selskaber.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller komme med udtalelser i forbindelse med dette Udbud bortset fra, hvad der er indeholdt i dette Prospekt. Afgivelse af sådanne oplysninger kan i givet fald ikke betragtes som fremsat eller tiltrådt af Selskabet eller Schrøder Partners A/S ('Certified Adviser'). Selskabet og Certified Adviser påtager sig ikke noget ansvar for sådanne oplysninger eller udtalelser. Oplysningerne i dette Prospekt stammer fra Selskabet og andre kilder, der er identificeret i dette Prospekt.

Oplysningerne i Prospektet relaterer sig til Prospekt dato, medmindre andet er udtrykkeligt angivet. Udlevering af Prospektet kan under ingen omstændigheder tages som udtryk for, at der ikke er sket ændringer i Selskabets forhold efter denne dato, eller at Prospektets oplysninger er korrekte på noget tidspunkt efter dets datering.

Enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed i forbindelse med oplysningerne i Prospektet, der kan påvirke vurderingen af Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier,

og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelsen af Prospektet og den endelige afslutning af udbuddet til offentligheden, eller i givet fald starten af handlen på et alternativt marked, vil blive offentliggjort via First North som tillæg til Prospektet i henhold til gældende love og regler i Danmark.

Selskabet er ansvarlig for Prospektet i henhold til gældende dansk lovgivning. Hverken Certified Adviser eller nogen anden person afgiver nogen udtrykkelige eller underforståede erklæringer eller garantier med hensyn til korrektheden eller fuldstændigheden af dette Prospekt eller de oplysninger eller erklæringer, der er indeholdt heri.

Potentielle tegnere eller købere af Tegningsretter og/eller de Udbudte Aktier skal selv vurdere, om oplysningerne i Prospektet er relevante, og en eventuel tegning eller et eventuelt køb af Tegningsretter og/eller de Udbudte Aktier bør baseres på de undersøgelser, som potentielle tegnere eller købere finder nødvendige.

Prospektet må ikke videresendes, gengives eller på anden måde videreføres af andre end Certified Adviser og Selskabet. Investorer må ikke reproducere eller distribuere dette Prospekt, helt eller delvist, og investorer må ikke videregive noget af indholdet i dette Prospekt eller anvende nogen oplysninger i dette Prospekt til andre formål end overvejelse om køb af Tegningsretter og køb eller tegning af de Udbudte Aktier, der er beskrevet i dette Prospekt. Investorer tiltræder ovenstående ved at acceptere modtagelse af dette Prospekt.

Salgsbegrænsninger

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret, og hverken Selskabet eller Certified Adviser har eller vil foretage sig noget i nogen jurisdiktion bortset fra Danmark, som måtte medføre et offentligt udbud af Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier.

Udleveringen af Prospektet samt markedsføring af Tegningsretter eller Aktier er i visse lande omfattet af restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Selskabet og Certified Adviser selv at indhente oplysninger om sådanne restriktioner samt påse efterlevelsen heraf, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante i forbindelse med Udbuddet. De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i de Udbudte Aktier. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter eller købe eller tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig.

Der gælder endvidere overdragelses- og udbuds begrænsninger for Tegningsretterne og de Udbudte Aktier i visse jurisdiktioner. En potentiel køber af Tegningsretter og/eller tegner af de Udbudte Aktier skal overholde alle gældende love og bestemmelser i lande eller områder, hvor vedkommende køber, tegner, udbyder eller sælger Tegningsretter og/eller Udbudte Aktier eller er i besiddelse af eller distribuerer Prospektet og skal indhente samtykke, godkendelse eller tilladelse, som det måtte kræves for at erhverve de Udbudte Aktier. Personer, der er kommet i besiddelse af Prospektet forudsættes af Selskabet og Certified Adviser selv at indhente oplysninger om samt at overholde disse begrænsninger. Hverken Selskabet, Selskabets revisor, Selskabets godkendte rådgiver eller Aktieudstedende Institut påtager sig noget ansvar for en eventuel overtrædelse af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en Eksisterende Aktionær eller en potentiel køber af Tegningsretter og/eller tegner af de Udbudte Aktier.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA eller til US Persons, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet samt Certified Adviser skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, og de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet samt Certified Adviser kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Som følge af sådanne restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Selskabet, at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA samt US Persons muligvis ikke vil kunne få Prospektet udleveret, og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier.

Markeds- og brancheoplysninger samt oplysninger fra tredjemand

Dette Prospekt indeholder oplysninger om de markeder, hvor Selskabet driver virksomhed. En betydelig del af oplysningerne stammer fra analyser udarbejdet af eksterne organisationer. Oplysningerne anses for at være pålidelige, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af oplysningerne, og hverken Selskabet eller Certified Adviser afgiver nogen erklæring om nøjagtigheden af sådanne oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i Selskabets aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i dette Prospekt. Selskabet og Certified Adviser påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Såfremt oplysninger er indhentet hos trediemand, bekræfter Selskabet, at disse oplysninger er nøjagtigt gengivet, og efter Selskabets overbevisning, og så vidt det kan konstateres på baggrund af oplysninger offentliggjort af denne trediemand, er der ikke sket undladelser, som medfører, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

Præsentation af regnskabsoplysninger og visse andre oplysninger

På grund af afrundinger kan der forekomme afvigelse mellem de i Prospektet anførte tal og tallene i Selskabets årsrapporter og delårsrapporter.

Henvisningen til 'DKK' er til danske kroner. Henvisninger til 'EUR' er den fælles valuta for de medlemstater, der deltager i den tredje fase af den Europæiske Økonomiske og Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat med de til enhver tid gældende ændringer. Henvisninger til 'USD' er til amerikanske dollar. Henvisninger til 'GBP' er til britiske pund.

Fremadrettede udsagn

Visse udsagn i dette Prospekt kan indeholde fremadrettede udsagn. Ligeledes er der indeholdt udsagn om forventningerne til regnskabsårene 2009, 2010 og 2011. Disse udsagn vedrører Ledelsens forventninger, overbevisninger, intentioner eller strategier vedrørende fremtiden pr. Prospektudgivelsen. Udsagnene kan identificeres ved brugen af ord som 'forventer', 'vurderer', 'estimerer', 'skønner', 'venter', 'agter', 'kan', 'planlægger', 'forudser', 'vil', 'bør', 'søger' og tilsvarende udtryk. De fremadrettede udsagn afspejler Ledelsens nuværende synspunkter og antagelser med hensyn til fremtidige begivenheder og er dermed behæftet med betydelige risici og usikkerheder, herunder på baggrund af forhold som Selskabet ikke kan kontrollere. De faktiske og fremtidige resultater og udviklingen kan afvige væsentligt fra, hvad der er angivet i disse udsagn. Bortset fra eventuelle prospekttillæg, som Selskabet efter dansk ret er forpligtet til at offentliggøre, agter Selskabet ikke og påtager sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i dette Prospekt efter Prospektudgivelsen.

Certified Advisers rolle på First North

Certified Adviser skal:

- (i) Samarbejde med NASDAQ OMX Copenhagen for at sikre First Norths kvalitet og integritet;
- (ii) På tilfredsstillende vis dokumentere kontakt med Selskabet og opbevare sådan information på en sikker men tilgængelig måde i mindst 3 år;
- (iii) Samarbejde fuldt med NASDAQ OMX Copenhagen omkring hvilken som helst henvendelse angående funktionen som Certified Adviser samt samarbejdet med Selskabet;
- (iv) Have interne procedurer, organisation og rutiner på plads for at kunne klarlægge, nedsætte og, hvis det ikke er muligt at eliminere, fremlægge enhver interessekonflikt, hvis en sådan eksisterer;
- (v) Tage de nødvendige forholdsregler for at undgå offentliggørelse af fortrolig information eller anden form for følsom information, undtagen i de tilfælde hvor en offentliggørelse er påkrævet via lov eller First Norths regelsæt;
- (vi) Opfylde forpligtelserne i overensstemmelse med den seneste version af First Norths regelsæt som publiceret på First Norths website;
- (vii) Have en skriftlig aftale med Selskabet så længe rollen som Certified Adviser for Selskabet udføres;
- (viii) Sikre at Selskabet underskriver First Norths regelsæt;
- (ix) Sikre at Selskabets virksomhedsbeskrivelse eller Prospekt, hvis påkrævet, er forberedt og fremsendt til NASDAQ OMX Copenhagen senest en (1) uge før den foreslåede første handelsdag, samt at virksomhedsbeskrivelsen, hvor påkrævet, indeholder alle de i First North regelsættet påkrævede informationer;
- (x) Føre tilsyn med at Selskabet, før optagelse til handel på First North, efterlever First Norths optagelseskrav;
- (xi) Føre tilsyn med Selskabets efterlevelse af First Norths krav om offentliggørelse;
- (xii) Råde, supportere og opdatere Selskabet omkring dets forpligtelser på First North;
- (xiii) Sikre at oplysningerne fra Selskabet, som påkrævet i regelsættets punkt 4.13 (b), er udarbejdet i en fyldestgørende form og fremsende informationen til NASDAQ OMX Copenhagen så hurtigt som muligt;

- (xiv) Med det samme kontakte NASDAQ OMX Copenhagen i det tilfælde, Selskabet bryder First Norths regelsæt. Sideløbende skal Certified Adviser påbegynde en undersøgelse af bruddet og fremsende undersøgelsens resultat til NASDAQ OMX Copenhagen så hurtigt som muligt;
- (xv) Have mindst én dedikeret kontakt person tilgængelig inden for normal arbejdstid til at besvare henvendelser fra NASDAQ OMX Copenhagen, Selskabet eller markedet

1.2 Forventet tidsplan for Udbuddet

1.2.1 Tegningsperiode

Den 11. juni 2009 kl. 12.30 dansk tid ('Tildelingstidspunktet') vil enhver, der er registreret i VP som aktionær i Selskabet og dermed indehaver af Aktier ('Eksisterende Aktionærer') få tildelt en (1) tegningsret ('Tegningsret') for hver Eksisterende Aktie. For hver en (1) Tegningsret er indehaveren berettiget til at tegne et (1) styk Udbudt Aktie mod betaling af 2,94 DKK pr. Udbudt Aktie ('Udbudskursen'), hvilket er lavere end slutkursen for Aktierne på First North den 28. maj 2009 på 4,3 DKK pr. Aktie, som er seneste tilgængelige information inden offentliggørelse af Prospekt. Aktierne afregnes franko.

Handelsperioden for Tegningsretterne ('Handelsperioden for Tegningsretter') løber fra den 9. juni 2009 kl. 09.00 dansk tid til den 22. juni 2009 kl. 17.00 dansk tid.

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier ('Tegningsperioden') løber fra den 12. juni 2009 kl. 09.00 dansk tid til den 25. juni 2009 kl. 17.00 dansk tid.

1.2.2 Meddelelse om Udbuddets forløb

Forventes offentliggjort senest den 30. juni via pressemeddelelse på First North's og Selskabets egen hjemmeside.

1.2.3 Første handelsdag for Nye Aktier

De Udbudte Aktier udstedes i en midlertidig ISIN, der alene vil blive registreret i VP til brug for tegningen. Den midlertidige ISIN er ikke søgt optaget til handel på First North. De Nye Aktier er søgt optaget til handel direkte i den eksisterende ISIN den 6. juli 2009 efter registrering af de Nye Aktier i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 2. juli 2009.

1.2.4 Betaling for og registrering af Aktierne

Betaling for Aktierne forventes at ske den 25. juni 2009 mod registrering af Aktierne på investors konto i Værdipapircentralen.

1.2.5 Øvrige udbudsbetingelser

Der henvises til afsnit 10 Udbudsbetingelser for bl.a. en mere detaljeret beskrivelse af tegnings- og betalingsproceduren.

1.2.6 Investorrelationer og God Virksomhedsledelse

Forventet offentliggørelse af finansiel og anden information for det næste år:

Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2009: 29. maj 2009

Halvårsmeddelelse 2009: 31. august 2009

Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2009: 30. november 2009

Helårsmeddelelse 2009: 30. marts 2010

Selskabets regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december.

Offentliggjorte årsrapporter, selskabsmeddelelser m.m. er at finde på Selskabets Investor Relations web-site – www.zepto.com/invest.

Selskabets Investor Relations afdeling kan træffes via ir@zepto.dk eller på telefon +45 70 204 304.

Selv om opfyldelse af reglerne for God Virksomhedsledelse ikke er et krav for selskaber optaget på First North, iagttager Selskabet løbende de gældende regler, herunder at have en åben og kontinuerlig dialog

med sine aktionærer, potentielle investorer og offentligheden. Selskabet offentliggør, jf. regelsættet for First North, kvartalsvis status for Selskabets udvikling, herunder relevante regnskabsoplysninger, ligesom Selskabet, jf. regelsættet for First North, løbende offentliggør information om Selskabet, der antages at have betydning for investorenes vurdering af Selskabet.

2 Ansvar og erklæringer

2.1 Ledelsens erklæring

Vi erklærer hermed, at vi som ansvarlige for Prospektet har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, der kan påvirke dets forhold.

Vi erklærer ligeledes herved, at oplysningerne i Prospektet os bekendt er rigtige, og at Prospektet efter vores overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at investorerne og deres investeringsrådgivere kan danne sig et velbegrunderet skøn over udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter samt over en eventuel garant og over de rettigheder, der er knyttet til de værdipapirer, der udbydes til offentligheden.

Hedehusene, den 29. maj 2009

Direktion:

Lasse Frost, administrerende direktør

Bestyrelse:

Johnny Helander, adm.direktør

Bestyrelsesformand

Tina Aagaard, direktør

Bestyrelsesmedlem

Jesper Lund, salgschef

Bestyrelsesmedlem

Lasse Frost, adm. direktør

Bestyrelsesmedlem

Karsten Ree, adm. direktør

Bestyrelsesmedlem

Ole de Leeneer, forr. udv. chef

Bestyrelsesmedlem

For yderligere information om selskabets direktion og bestyrelse se punkt 5.4.2.1 og 5.4.2.2.

2.2 Revisorernes erklæring

Til læserne af nærværende prospekt om Zepto Computers A/S

2.2.1 Årsrapporterne

Den af Ledelsen aflagte årsrapport for Zepto Computers A/S for 2003 og 2004 er revideret af IV Revision ApS; Vesterbrogade 149, 1620 København V.

Den af Ledelsen aflagte årsrapport for Zepto Computers A/S for 2005, 2006, 2007 og 2008 er revideret af TimeVision. Hillerød Registreret Revisionsaktieselskab, Vølundsvej 6, 3400 Hillerød.

Årsrapporterne for 2003, 2004 og 2005, 2006 og 2007 er forsynet med revisionspåtegning uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

Årsrapporten for 2008 er forsynet med revisionspåtegning uden forbehold men med supplerende oplysninger. Årsrapporten for 2008 fremgår af Bilag 3.

2.2.2 Prospektet

Som generalforsamlingsvalgte revisorer har vi gennemgået det af ledelsen udarbejdede Prospekt for Zepto Computers A/S. Ledelsen i Zepto Computers A/S har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vort ansvar er, på grundlag af vor gennemgang, at udtrykke en konklusion om de i Prospektet gengivne regnskabsoplysninger.

2.2.3 Det udførte arbejde

Vi har udført vor gennemgang i overensstemmelse med den danske revisionsstandard for "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision og review af historiske finansielle oplysninger" (RS 3000). Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at Prospektet ikke indeholder væsentlige fejlinformationer.

Vi har således alene gennemgået oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder opstilling af resultatopgørelse, balance samt pengestrømsanalyse, og har påset, at disse er korrekt uddraget og gengivet fra den reviderede årsrapport for Zepto Computers A/S.

I afsnit 6.3 'Forventninger' er medtaget særskilt revisorerklæring om selskabets fremadrettede finansielle oplysninger (fremskrivninger).

2.2.4 Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporterne er aflagt i overensstemmelse med lovgivningen og giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling, samt at resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme er i overensstemmelse med årsregnskabsloven, og at disse oplysninger er korrekt gengivet i dette Prospekt.

Hillerød, den 29. maj 2009

TimeVision Hillerød

Registreret revisionsaktieselskab

Vølundsvej 6B

3400 Hillerød

Henrik Lund Jensen

Registreret revisor FRR

3 Resumé

Nedenstående er et sammendrag af visse oplysninger indeholdt i Prospektet.

Opmærksomheden henledes på følgende:

- Resuméet bør læses som en indledning til Prospektet, men enhver beslutning om investering i Aktierne af investoren bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed.
- Hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes.
- De personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet.
- Der henvises til afsnit 4 'Risikofaktorer' for en gennemgang af visse forhold, som investor bør overveje i forbindelse med investering i de Udbudte Aktier.

3.1 Virksomhedsoversigt

Zepto blev stiftet i 2002 af Lasse Frost og de andre tidligere stiftere og ejere af den nordiske it-distributør EET Nordic, der blev delvist solgt til CVC Capital Partners i 1997 med senere fuld overtagelse i 2001.

Selskabet blev etableret på ønsket om at levere velkonstruerede, informationsteknologiske produkter og ydelser af høj kvalitet, inden for mobilelektronik og forbrugerelektronik (Digital Home), direkte til slutbrugeren til meget konkurrencedygtige priser, primært via online salg.

Selskabets kerneprodukter er bærbare PC'er ('Notebooks') og LCD-TV.

Kernen i Selskabets produkttilbud inden for mobilelektronik er Selskabets egne bærbare computer ('Notebook') serier, som både fremstilles på bestilling samt som køreklar maskiner. Notebook produkterne imødekommer alle behov, fra low-end til high-end systemer og til alle brugergrupper fra studerende til virksomheder og dedikerede computerspillere/gamere.

Selskabets politik med blandt andet at fremstille på bestilling betyder, at Selskabets notebooks bliver skræddersyet til at imødekomme den enkelte kundes individuelle behov. Selskabet arbejder med ordreproduktion, som tillader Selskabet at fremstille hver enkelt notebook, så den imødekommer specifikke kundeønsker, samt at tilbyde kunderne kraftige og velkonstruerede notebooks til konkurrencedygtige priser.

Desuden har Selskabet stor fokus på at forsyne Selskabets notebooks med et attraktivt men stadig simpelt og elegant design, hvilket gør Selskabets notebooks til et fuldendt kvalitetsprodukt.

Gennem et tæt samarbejde med nogle af verdens største producenter af 'barebones' og computerkomponenter vil Selskabet tilbyde notebookmarkedets bedste teknologi til prisen.

Inden for forbrugerelektronik (Digital Home) er Selskabet i 2007 begyndt at producere LCD-fladskærme til brug som både computer-monitorer og TV-skærme. Her har Selskabet lanceret både en prisførende serie af kvalitets LCD-TV baseret på den nyeste teknologi samt en serie af design TV, der lever op til de grundlæggende værdier i klassisk dansk design, tidløs elegance og teknologisk enkelthed.

Centralt for Selskabets konkurrencestyrke er

- Konkurrencedygtige priser
 - i form af Selskabets særlige produktionsmetode
 - i form af privilegeret adgang til de betydende internationale komponent- og barebones leverandører
- Tilgængelighed
 - i form af Selskabets omfattende og internationalt dækkende e-handelssystem og konfigurator samt Selskabets Concept Stores
- Produkternes egenskaber
 - i form af brugen af højkvalitets komponenter

- i form af attraktivt design
- i form af prisvindende egenskaber i relation til pris/ydelsesforhold

Centralt for Selskabets konkurrenceevne ligger især Selskabets salgs- og produktionsmetode, hvor omkostningseffektiv, hurtig, pålidelig og rettidig opfyldelse af ordrer er nøglen til Selskabets succes.

Zepto varemærket er et af Selskabets væsentligste aktiver, hvilket løbende giver sig til udtryk gennem udmærkelser i undersøgelser, bedømmelser og anmeldelser af Selskabets produkter.

Zeptos aktuelle situation og baggrund for Udbuddet

Selskabet har siden slutningen af 3. kvartal 2008 oplevet en betydelig nedgang i omsætningen – i særdeleshed på Selskabets hovedmarkeder: Danmark, Norge og Sverige.

Det er Ledelsens opfattelse, at nedgangen i omsætningen overordnet kan tilskrives to forhold:

- Den generelle økonomiske afmatning
- Forsinkede produktlanceringer og dermed vareleveringer

Den økonomiske recession har medført en betydelig nedgang i forbrugertilliden og privatforbruget, og sammenholdt med, at markedet for mobilelektronik og forbrugerelektronik i den højere prisklasse er konjunkturfølsomt, har dette medført et faldende salg af dele af Selskabets produktsortiment.

Samtidig påvirkes Selskabet markant af det svingende valutamarked i forbindelse med den økonomiske recession, idet Selskabet køber ind i USD og sælger i lokale valutaer, der er faldet væsentligt sammenlignet med den danske krone.

I 2008 lancerede Selskabet flere nyudviklede notebook serier. Lanceringen blev grundet manglende vareleverancer forsinket i op til 3 måneder, hvilket påvirkede Selskabets omsætning negativt. Leveringssikkerhed er helt afgørende for Selskabets succes, da Selskabet kører med et minimum af varer på lager og arbejder med hurtig lageromsætning.

Den teknologiske udvikling inden for mobilelektronik og forbrugerelektronik er i de seneste år øget markant, og det er af væsentlig betydning for Selskabets kommercielle succes, at Selskabet kan honorere forbrugernes forventninger om at være blandt de første med innovative produkter baseret på den nyeste teknologi. Dette har Selskabet ikke kunnet efterleve i 2008 grundet forsinkelser på produktlanceringer.

Nedgang i Selskabets omsætning på primært mobilelektronik har medført et væsentligt fald i Selskabets indtjening, da omkostningerne ikke har kunnet reduceres i takt med nedgangen i omsætningen.

Som følge af Selskabets aktuelle situation med faldende omsætning og indtjening har Ledelsen udarbejdet en ny plan for Selskabet, som skal sikre den fremtidige drift og udvikling af Selskabet. Planen, der er kort opsummeret nedenfor, omfatter en række initiativer, der blandt andet skal medvirke til at reducere udviklings- og lanceringstiden for nye produkter, styrke salgsindsatsen og tilpasse omkostningsniveauet. Endvidere har Ledelsen øget fokus på Selskabets generelle likviditetsforhold, herunder arbejdskapitalbindinger og cash management.

Ledelsens nye plan

Selskabets overordnede mål er fortsat at levere informationsteknologiske produkter og ydelser inden for Mobile Electronics og Digital Home. Alt af højeste kvalitet, i attraktivt design og med nyeste teknologi til konkurrencedygtige priser.

Målet med planen er at sikre den fremtidige drift og udvikling af Selskabet gennem følgende initiativer:

- Fokusering på at ændre Selskabets profil som PC-bygger, idet Selskabets produkter inden for forbrugerelektronik i dag udgør knap 40% af forretningen
- Fokusering på at profilere Selskabet som leveringsdygtig inden for mobilelektronik af både built-to-order samt køreklar maskiner
- Sikring af en mere effektiv produktudvikling og lancering inden for mobilelektronik og forbrugerelektronik
- Sikring af en mere effektiv understøttelse og udvikling af Selskabets Concept Stores samt forhandler- og partnernet
- Tilpasning af omkostningerne for at gøre Selskabet profitabel på sigt

Baggrund for Udbuddet

Den økonomiske recession har medført en betydelig nedgang i forbrugertilliden og privatforbruget, og sammenholdt med, at markedet for mobilelektronik og forbrugerelektronik i den højere prisklasse er konjunkturfølsomt, har dette medført et faldende salg af dele af Selskabets produktsortiment.

Baggrunden for Udbuddet er at styrke Selskabets finansielle position og dermed skabe et stærkere økonomisk grundlag for den fremtidige udvikling af Selskabet i et marked præget af betydelig usikkerhed forårsaget af den generelle økonomiske afmatning og ringe forudsigelighed.

Anvendelse af provenu

Ved tegning af Udbuddet vil bruttoprovenuet udgøre i alt 10. 865.872,50 DKK.

Ledelsen forventer at anvende nettoprovenuet fra Udbuddet til at styrke Selskabets finansielle position og dermed skabe et stærkere økonomisk grundlag for den fremtidige udvikling af Selskabet i et marked præget af betydelig usikkerhed forårsaget af den generelle økonomiske afmatning og ringe forudsigelighed. Således vil provenuet blive anvendt i Selskabets drift og medvirke til at sikre udviklingen og lanceringen af nye produkter samt finansiere udsving i arbejdskapital og øvrige investeringer relateret til driften.

Selskabets Ledelse ønsker således at styrke Selskabets kapitalgrundlag og at opnå en yderligere eksponering og styrkelse af Selskabets image, hvilket efter Ledelsens opfattelse vil styrke Selskabets position overfor især underleverandører og andre samhandelspartnere.

Resultatforventninger

Forventninger til 2009

Ledelsen forventer, at markedet i 2009 stadig vil være præget af lav omsætning som følge af den økonomiske recession. Omsætningen i 2009 forventes derfor at være i størrelsesordenen 96 mio. DKK. Resultatet før afskrivninger og skat (EBIT) forventes for regnskabsåret 2009 at ende i et negativt resultat i størrelsesordenen -11 mio. DKK.

Forventninger til 2010

På baggrund af de iværksatte omstruktureringstiltag kombineret med et stærkere produktlanceringsprogram forventer Selskabet at opnå et resultat før afskrivninger og skat (EBIT) i regnskabsåret 2010 på 3,5 mio. DKK baseret på en omsætning i størrelsesordenen 127 mio. DKK.

Forventninger til 2011

I forlængelse af den iværksatte tilpasning af omkostningsniveauet kombineret med det rette produktsortiment og et marked, der igen har stabiliseret sig, forventer Selskabet i 2011 at opnå et resultat før afskrivninger og skat (EBIT) i størrelsesordenen 4,4 mio. DKK baseret på en omsætning i størrelsesordenen 155 mio. DKK.

3.2 Oversigt over Udbuddet

3.2.1 Udsteder

Zepto Computers A/S, CVR nr. 10089522
Baldersbuen 38
2640 Hedehusene
Danmark

3.2.2 Udbuddet

Udbuddet omfatter 3.695.875 styk Udbudte Aktier á nominelt 0,40 DKK med fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer.

3.2.3 Udbudskurs

De Udbudte Aktier udbydes til 2,94 DKK pr. Udbudt Aktie, franko.

3.2.4 Provenu

Ved tegning af Udbuddet vil bruttoprovenuet udgøre i alt cirka 10,8 millioner DKK.

3.2.5 Tegningsforhold

Udbuddet gennemføres i forholdet 1 : 1, hvilket betyder, at alle Eksisterende Aktionærer er berettiget til og får tildelt en (1) Tegningsret for hver en (1) Eksisterende Aktie, de ejer på Tildelingstidspunktet, og at der skal anvendes en (1) Tegningsret for at tegne et (1) styk Udbudt Aktie.

3.2.6 Tildeling af Tegningsretter

Den 11. juni 2009 kl. 12.30 dansk tid ('Tildelingstidspunktet') vil enhver, der er registreret i Værdipapircentralen ('VP') som aktionær i Selskabet og dermed indehaver af Aktier ('Eksisterende Aktionærer') få tildelt en (1) tegningsret ('Tegningsret') for hver en (1) Eksisterende Aktie.

3.2.7 Handel med Tegningsretter

Tegningsretterne kan handles på First North i perioden fra den 9. juni 2009 kl. 09.00 dansk tid til den 22. juni 2009 kl. 17.00 dansk tid.

Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler meddelelse herom.

3.2.8 Tegningsperiode

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 12. juni 2009 kl. 09.00 dansk tid til den 25. juni 2009 kl. 17.00 dansk tid. De Udbudte Aktier vil således i denne periode blive midlertidigt tildelt gennem VP ved udnyttelse af Tegningsretter mod indbetaling af Udbudskursen.

3.2.9 Tegningsmetode

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler i henhold til det pågældende instituts eller den pågældende formidlers regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse, afhænger af indehaverens aftale med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut eller anden finansiel formidler, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tegningsperioden. Når en indehaver har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Efter udnyttelse af Tegningsretter og betaling af Udbudskursen i løbet af Tegningsperioden, vil de Udbudte Aktier ved udgangen af en handelsdag blive midlertidigt tildelt via VP.

3.2.10 Betaling

Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal indehaveren betale 2,94 DKK pr. Udbudt Aktie, der tegnes.

Betaling for de Udbudte Aktier sker i danske kroner på tegningsdagen, dog senest den 25. juni 2009, mod registrering af de Udbudte Aktier på erhververens konto i VP i den midlertidige ISIN.

3.2.11 Optagelse til handel

De Udbudte Aktier udstedes i en midlertidig ISIN, der alene vil blive registreret i VP til brug for tegningen. Den midlertidige ISIN er ikke søgt optaget til handel på First North. De Nye Aktier er søgt optaget til handel direkte i den eksisterende ISIN den 6. juli 2009 efter registrering af de Nye Aktier i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 2. juli 2009.

3.2.12 Udnyttede Tegningsretter

Efter udløbet af Tegningsperioden bortfalder Tegningsretterne og mister deres gyldighed og værdi, og indehaverne er ikke berettiget til compensation. Tegningsperioden udløber den 25. juni 2009 kl. 17.00 dansk tid.

3.2.13 Gennemførelse af Udbuddet

Udbuddet bliver kun gennemført, hvis og når de Udbudte Aktier, der tegnes, udstedes af Selskabet og registreres hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Der forventes offentliggjort en meddelelse om resultatet af Udbuddet senest den 30. juni 2009.

3.2.14 Betalingsformidler og Aktieudstedende Institut

Forstædernes Bank A/S, Kalvebod Brygge 47, 1560 København V, Danmark

3.2.15 Tegningsgaranti og forhåndstilsagn

Eksisterende aktionær Ree Kredit A/S har afgivet bindende forhåndstilsagn om ved udnyttelse af de respektive Tegningsretter at tegne i alt 370.000 styk Udbudte Aktier svarende til et samlet bruttoprovenu på cirka 1.087.800 DKK.

Derudover har aktionæren Ree Kredit A/S indgået aftale med de eksisterende Aktionærer GTM Ltd., TT Invest AS, Svane ApS samt SILAM AB om overtagelse og udnyttelse af disse Aktionærers respektive Tegningsretter for derved at kunne tegne yderligere i alt 2.578.592 Aktier svarende til et yderligere bruttoprovenu på cirka 7.581.060 DKK. Ree Kredit A/S overtager ovennævnte aktietegningsrettigheder vederlagsfrit. Denne overdragelse er et led i at forsøge at sikre, at aktionæren Ree Kredit A/S efter gennemførelsen af den i prospektet omhandlede emission opnår kontrol over selskabet.

	Antal aktier før Udbudet	Antal tegningsretter	Kurs	Kursværdi
GTM Ltd.	2.157.965	2.157.965	2,94	6.344.417
TT-Invest AS	319.145	319.145	2,94	938.286
Silam AB	66.958	66.958	2,94	196.857
Svane ApS	34.525	34.525	2,94	101.504
I alt	2.578.593	2.578.593		7.581.063

Selskabet har således modtaget bindende forhåndstilsagn om tegning/køb på i alt 8.668.860 DKK. Det angivne beløb er kursværdien på det antal aktier, som er omfattet af de bindende forhåndstilsagn.

Selskabet har fra Ree Kredit A/S fået oplyst, at Ree Kredit A/S, i henhold til Værdipapirhandelslovens bestemmelser agter at fremsætte et pligtmæssigt købstilbud til Selskabets øvrige Aktionærer, såfremt Ree Kredit A/S, i forbindelse med aktieudbuddet opnår kontrol over Selskabet ("kontrol" som defineret i Værdipapirhandelsloven.)"

3.2.16 ISIN

Eksisterende Aktier	DK0060054625
Tegningsretter	DK0060181220
Udbudte Aktier (midlertidig ISIN)	DK0060181147

3.2.17 Ret til udbytte

De Udbudte Aktier vil, efter registrering af kapitalforhøjelsen i forbindelse med Udbuddet hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, have samme rettigheder som Selskabets Eksisterende Aktier, herunder samme ret til eventuelt udbytte fra og med regnskabsåret 2009.

Selvom Selskabet generelt har til hensigt at udlodde udbytte til sine aktionærer i fremtiden, kan der ikke gives nogen sikkerhed herfor.

Bestyrelsen forventer ikke, at Selskabet udlodder udbytte på baggrund af resultatet for regnskabsårene 2009 og 2010.

3.2.18 Egne Aktier

Pr. Prospektdatoen besidder Selskabet ingen Egne Aktier.

3.2.19 Stemmeret

Pr. Prospektdatoen giver hvert aktieløb på 0,40 DKK én (1) stemme på generalforsamlinger i Selskabet, jf. vedtægternes § 4.7.

3.2.20 Lock-up

Der er ikke indgået lock-up aftaler.

3.2.21 Lovvalg

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

3.2.22 Bestilling af prospekt

Anmodning om fremsendelse af Prospekt kan rettes til:

Zepto Computers A/S

Att.: Investor Relations

Baldersbuen 38

26400 Hedehusene

Eller via ir@zepto.dk

Prospektet kan også hentes på Selskabets website, www.zepto.dk. Indholdet på Selskabets website udgør ikke en del af Prospektet.

3.2.23 Tilbagekaldelse af Udbuddet

Udbuddet kan tilbagekaldes på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret. Tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger) til den sidste registrerede ejer af de Udbudte Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet. Alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Udbudte Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter og/eller Udbudte Aktier, muligvis kan lide et tab.

Handel med Tegningsretter foretaget i løbet af Handelsperioden for Tegningsretterne vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger.

Handler med Udbudte Aktier vil ligeledes ikke blive berørt, og investorer, der har erhvervet Udbudte Aktier, vil få tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger). Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Udbudte Aktier, vil lide et tab svarende til forskellen mellem købesummen og tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier samt eventuelle transaktionsomkostninger.

En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via First North.

Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder

Offentliggørelse af Prospekt	29. maj 2009
Handelsperioden for Tegningsretterne begynder	9. juni 2009 kl. 09.00
Tildelingstidspunktet for Tegningsretter	11. juni 2009 kl. 12.30
Tegningsperioden begynder	12. juni 2009 kl. 09.00
Handelsperioden for Tegningsretterne slutter	22. juni 2009 kl. 17.00
Tegningsperioden slutter	25. juni 2009 kl. 17.00

Offentliggørelse af Udbuddets forløb vil ske senest den 30. juni 2009.

De Nye Aktier forventes registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 2. juli 2009.

Første handelsdag for de Nye Aktier på First North forventes at være den 6. juli 2009.

Den midlertidige ISIN forventes sammenlagt med den eksisterende ISIN i VP den 8. juli 2009.

4 Risikofaktorer

Der er risici forbundet med investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier, herunder risici i forbindelse med Selskabets branche samt virksomhed, og i forbindelse med Udbuddet som bør tages i betragtning, inden der træffes beslutning om erhvervelse eller udnyttelse af Tegningsretter og/eller tegning af Udbudte Aktier og/eller erhvervelse af Eksisterende Aktier. Selskabets Ledelse har efterfølgende beskrevet en række risikofaktorer, som Ledelsen anser som de væsentligste for Selskabet.

Selskabet råder læseren til at inddrage disse risici i sin vurdering og samtidig være opmærksom på, at listen ikke er udtømmende og ikke opstillet i en prioriteret rækkefølge.

Ved vurdering af risiciene omkring Selskabets forretning, er det nødvendigt først at forholde sig til hvilke risici, der gør sig gældende, og dernæst, hvordan Direktionen og Bestyrelsen ved passiv observation eller aktiv indgriben forholder sig til eksponeringen overfor disse.

Prospektet indeholder også fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerhed. Selskabets faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der indikeres i disse fremadrettede udsagn som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som Selskabet er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i dette Prospekt.

Nedenstående risikofaktorer er ikke udtømmende og ej heller prioriteret efter sandsynligheden for, at de indtræffer eller efter omfanget af konsekvenserne for Zepto eller dets Aktionærer, men er af Selskabets Ledelse anset for at være de væsentligste. Øvrige risici og usikkerhedsfaktorer, som Selskabet på nuværende tidspunkt ikke har kendskab til, kan senere vise sig at blive væsentlige faktorer, der kan få negativ indflydelse på Selskabet.

4.1.1 Markedsbetingelser

Selskabet er eksponeret for risikoen for økonomisk afmatning eller recession på de markeder, hvor Selskabet afsætter sine produkter. Efterspørgslen efter Selskabets produkter er i høj grad påvirket af konjunkturudviklingen i de lande og på de markeder, hvor produkterne afsættes, idet afsætningen af mobil-elektronik og forbrugerelektronik generelt er eksponeret over for økonomisk afmatning eller recession samt fald i indkomsten pr. indbygger. Faldende efterspørgsel i almindelighed kan få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

4.1.2 Konkurrence

Selskabet opererer i stærkt konkurrenceprægede markeder med både mange og dominerende konkurrenter. Konkurrencen anses for en væsentlig risiko for Selskabet, og en svækkelse af Selskabets konkurrenceevne kan få betydelig negativ indvirkning på Selskabets markedsposition og dermed muligheder for at indfri Selskabets målsætninger og resultatforventninger.

4.1.3 Medarbejdere

Selskabet er især afhængig af tilgang af dygtige medarbejdere indenfor salg, montage og logistik. Fremtidige vanskeligheder med at fastholde og tilvejebringe de rette medarbejdere kan hæmme Selskabets hastige udvikling. Selskabet arbejder med et incitamentsprogram for også ad denne vej at gøre Selskabet tiltrækkende.

4.1.4 Produkt- og produktionsfejl

Selskabet udfører manuel produktion for en stor del af Selskabets produktsortiment, hvor produkterne består af en række delkomponenter. Der kan derfor opstå manuelle fejl i forbindelse med produktionen, ligesom der kan være fejl ved de anvendte komponenter og dermed ved produktet som helhed. Selskabet kan ikke give garantier for, at Selskabet ikke kan komme til at lide tab som følge af erstatningskrav vedrørende de af Selskabet leverede produkter. Det kan heller ikke garanteres, at Selskabet vil få medhold i eventuelle retssager vedrørende krav mod Selskabet. Selskabet er ansvarsforsikret og har til hensigt at opretholde ansvarsforsikring/er, som er begrænset i omfang og størrelse, og som Selskabet i øjeblikket anser for passende. Der kan imidlertid ikke gives garantier for, at Selskabet vil kunne opretholde en sådan forsikring til en pris og på vilkår, der bevirker, at forsikringen reelt vil være tilstrækkelig til at beskytte Selskabet mod krav eller tab.

4.1.5 Underleverandører

Selskabet er afhængig af de indgåede leveranceaftaler med producenter af komponenter, TV og barebones til fremstilling af Selskabets produkter, og herunder rettidige og korrekte leverancer fra disse eksterne leverandører. Ændringer i aftalerne med disse eller manglende leveranceopfyldelse fra disses side udgør derfor en risiko for Selskabets evne til at montere og levere. Opfyldelse af Selskabets målsætninger er afhængig af de indgåede leveranceaftaler, og det kan ikke garanteres, at sådanne aftaler fortsat kan opretholdes ud i fremtiden eller på de forventede vilkår.

4.1.6 Produktsammensætning

Utilstrækkelig evne til at udvikle nye produkter og produktsammensætninger, der efterspørges af kunderne, kan svække Selskabets konkurrenceevne i et eller flere markeder.

4.1.7 IT-relaterede risici

Selskabet er afhængig af en række informationsteknologisk-baserede salgs-, drifts- og distributionssystemer, hvis fejlbehæftelse og evt. nedbrud kan hæmme online ordreoptagning via e-handelssystemet, logistikken, montagen, indkøb mv.

4.1.8 Omdømme

Omdømmesvigt kan ramme Selskabet i tilfælde af kvalitetsbrist, f.eks. batterioverophedning, ved leverede produkter, men også af andre omdømmesvækkende forhold.

4.1.9 Valutarisiko

Selskabet køber sine komponenter i USD, sælger i nationale valutaer, f.eks. GBP i Storbritannien, og afregner nationale salgsgener i samme nationale valutaer. Dette kan bevirke en ikke uanselig afhængighed af kursudsving, som kan føre til tab og derfor få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

4.1.10 Ukurans

Både indkøbte komponenter og produkter mv. kan blive ramt af ukurans, selv om hurtig ordreproduktion nedsætter muligheden. Ukurans kan påvirke Selskabets lønsomhed.

4.1.11 Tab på debitorer

På trods af at Selskabet anvender direkte salg gennem sit e-handelssystem og dermed forudbetaling for hovedparten af kunder, er der også en andel af kunder, der får kredit. Der vil derfor med stigende afsætning opstå en stigende debitorrisiko.

4.1.12 Handel med Selskabets aktier på First North

Markedskursen på Aktierne og Tegningsretterne kan være meget svingende og kan være underlagt væsentlige udsving som følge af forskellige faktorer, hvoraf nogle eller mange er uden for Selskabets indflydelse og ikke nødvendigvis er knyttet til Selskabets virksomhed, drift eller fremtidsudsigter. Faktorer, der kan påvirke kursen på Aktierne og Tegningsretterne, omfatter faktiske eller forventede udsving i driftsresultater, nye produkter eller serviceydelser lanceret eller offentliggjort af Selskabet eller Selskabets konkurrenter, forhold, tendenser eller ændringer inden for mobilelektronik og/eller forbrugerelektronik markedet, ændringer i markedets værdiansættelse af andre tilsvarende selskaber, ændringer i Ledelse og yderligere udstedelse af Aktier fra Selskabets side.

5 Zepto Computers A/S

5.1 Virksomhedsdata og finansielle oplysninger

5.1.1 Virksomhedsdata

Selskabets navn:	Zepto Computers A/S
CVR nr.:	DK 10 08 95 22
Virksomhedsform:	Aktieselskab
Indregistreringsdato og -år:	1. juli 2002 ved Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Aktionær(er) jf. Aktieselskabslovens § 28a:	GTM Ltd. (Gibraltar) (58,95%) Ree Kredit A/S (Danmark) (10,11%) TT-Invest AS (Norge) (8,72%) Herudover har Selskabet 894 mindretalsaktionærer – i alt 897 aktionærer pr. 27. april 2009
Hovedkontor:	Baldersbuen 38, 2640 Hedehusene; Tlf. 70 204 304
Hjemsted:	Høje-Taastrup Kommune
Hjemmeside(r):	www.zepto.com ; www.zepto.dk
Regnskabsår:	Regnskabsåret begynder den 1. januar og slutter den 31. december
Revisor:	TimeVision Hillerød Registreret Revisionsaktieselskab, Vølundsvej 6B, 3400 Hillerød
Bank:	Danske Bank; Glostrup Afdeling
Aktiekapital:	DKK 1.478.350
Nettoomsætning	DKK 175 millioner i 2008
Resultat før skat:	DKK -17,3 millioner i 2008
Antallet af ansatte:	Gns. 77 for regnskabsåret 2008
Direktør:	Lasse Frost
Bestyrelse:	Johnny Helander (formand) Tina Aagaard Jesper Lund Ole de Leeneer Karsten Ree Lasse Frost

5.1.2 Finansielle oplysninger

De finansielle oplysninger i Oversigt 1: Resultatopgørelse & nøgletal, Oversigt 2: Balance og Oversigt 3: Pengestrømsopgørelse er udarbejdet med udgangspunkt i de foreliggende reviderede årsrapporter for Selskabet. Ud over de i nærværende afsnit nævnte oplysninger henvises til afsnit 6 Økonomiske og finansielle forhold, samt Bilag 4: Reviderede regnskabsrapporter.

IV Revision ApS har været generalforsamlingsvalgt revisor for Selskabet for regnskabsåret 2003 (18 måneder) og 2004.

TimeVision Hillerød Registreret Revisionsaktieselskab er fra 2005 og fremefter generalforsamlingsvalgt revisor for Selskabet.

Oversigt 1: Resultatopgørelse og nøgletal 2006 til 2008

	Koncernen 2008	Koncernen 2007	Moder- virksomhed 2006
TDKK			
Omsætning.....	175.145	179.157	113.039
Vareforbrug.....	-149.383	-138.762	-90.558
BRUTTOFORTJENESTE.....	25.762	40.395	22.481
Øvrige eksterne omkostninger.....	-15.742	-13.688	-5.557
Løn, gager og personaleomkostninger.....	-25.488	-20.473	-10.274
Afskrivninger.....	-1.920	-1.103	-694
RESULTAT før finansielle poster.....	-17.388	5.131	5.956
Finansielle indtægter.....	151	252	23
Finansielle udgifter.....	-1.840	-1.512	-893
RESULTAT før skat.....	-19.077	3.871	5.086
Skat af årets resultat.....	3.765	-992	-1.246
ÅRETS RESULTAT.....	-15.312	2.879	3.840
Minoritetsaktionærernes andel af tilknyttede virksomheders resultat.	180	-28	0
ÅRETS RESULTAT.....	-15.132	2.851	3.840

Nøgletal	Koncernen 2008	Koncernen 2007	Moder- virksomhed 2006
Afkastningsgrad	-27,20%	8,30%	18,10%
Soliditetsgrad	20,50%	33,70%	43,10%
Forrentning af egenkapitalen	-88,80%	14,60%	33,20%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger & Nøgletal 2005'.

Oversigt 2: Balance 2006 til 2008

TDKK	Koncernen	Koncernen	Moder- virksomhed
	2008	2007	2006
AKTIVER			
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>			
Goodwill og lignende	1.329	1.635	0
Udviklingsomkostninger	5.154	126	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt	6.483	1.761	0
<i>Materielle anlægsaktiver</i>			
Grunde og bygninger	18.000	8.225	7.830
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.809	2.410	1.692
Indretning lejede lokaler	520	38	0
Materielle anlægsaktiver i alt	21.329	10.673	9.522
<i>Finansielle anlægsaktiver</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0
Deposita	188	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	188	0	0
ANLÆGSAKTIVER I ALT	28.000	12.434	9.522
<i>Omsætningsaktiver</i>			
Varebeholdninger	21.738	19.305	22.158
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.657	13.562	7.997
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0
Hensættelser til udskudt skat	1.147	0	0
Andre tilgodehavender	2.366	3.049	453
Tilgodehavender i alt	12.170	16.611	8.450
Likvide beholdninger	2.015	13.753	1.782
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	35.923	49.669	32.390
AKTIVER I ALT	63.923	62.103	41.912
PASSIVER			
<i>Egenkapital</i>			
Virksomhedskapital	1.464	1.464	1.464

Overkurs ved emission	4.325	9.091	9.091
Reserve for opskrivning	7.341	0	0
Overført resultat	0	10.367	7.516
EGENKAPITAL I ALT	13.130	20.922	18.071
MINORITETSINTERESSER	0	76	0
Udskudt skat	0	137	14
Hensatte forpligtelser i alt	0	137	14
<i>Langfristede gældsforpligtelser</i>			
Realkreditinstitutter	5.724	5.927	6.098
Langfristede gældsforpligtelser i alt	5.724	5.927	6.098
<i>Kortfristede gældsforpligtelser</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	219	228	281
Kreditinstitutter	18.681	14.040	5.718
Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.395	15.496	8.187
Selskabsskat	0	619	1.106
Anden gæld	8.774	4.658	2.437
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	45.069	35.041	17.729
GÆLDS- OG HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	50.793	41.105	23.841
PASSIVER I ALT	63.923	62.103	41.912

Oversigt 3: Pengestrømsopgørelse 2006 til 2008

TDDK	Koncernen	Koncernen	Moder- virksomhed
	2008	2007	2006
Årets resultat	-15.132	2.851	3.839
Afskrivninger, anlægsaktiver	1.920	1.103	796
Finansielle indtægter	-151	-251	-23
Finansielle omkostninger	1.811	1.512	893
Skat af årets resultat	-3.765	991	1.247
Reguleringer	-185	3.355	2.913
Ændring i varebeholdninger	-2.432	2.853	-8.765
Ændring i tilgodehavender	6.621	-8.162	-3.906
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	4.813	9.467	5.077
Ændring i driftskapital	9.002	4.158	-7.594

Renteindbetalinger og lignende	151	251	23
Renteudbetalinger og lignende	-1.811	-1.481	-837
Rentebetalinger og lignende	-1.660	-1.230	-814
Betalt skat	-618	-1.362	-983
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	-8.593	7.772	-2.639
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-5.350	-1.948	-209
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.784	-2.105	-988
Salg af materielle anlægsaktiver	534	1	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-7.600	-4.052	-1.197
Ændring i langfristet gæld	-203	-171	-1.235
Tilførsel af egenkapital	0	0	9.216
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	-203	-171	7.981
ÆNDRING I LIKVIDER	-16.396	3.549	4.145
Likvider primo	-288	-3.836	-7.981
Ændring i likvider	-16.396	3.549	4.145
LIKVIDER ULTIMO	-16.684	-287	-3.836

Antallet af gennemsnitlige medarbejdere udgør 77 i løbet af regnskabsåret 2008 mod 58 gennemsnitlige ansatte i regnskabsåret 2007.

5.1.3 Seneste udvikling

Der er siden udgangen af seneste regnskabsperiode blevet iværksat en række tiltag i relation til tilbagegangen i markedet for mobilelektronik produkter samt den generelle økonomiske recession. Dette drejer sig i al væsentlighed primært om tilpasning af omkostninger for at gøre Selskabet profitabel på sigt. Herudover fokuseres på det primære marked – Danmark, hvormed de udenlandske aktiviteter for nuværende er droset væsentligt ned. Dette begrundes med den manglende konkurrenceevne grundet fald i de største øvrige markeders valuta mod den danske krone.

Selskabets ledelse forventer, at både det danske marked samt udenlandske markeder i 2009 vil være præget af lav omsætning som følge af den økonomiske recession. Til gengæld vil justeringen af driftsomkostninger betyde, at Selskabet allerede i løbet af 2. halvår igen vil være profitabelt. Det medfører samtidig, at underskuddet forventes reduceret til -8,0 mio. DKK (EBITDA) i 2009 set i forhold til -15,4 mio. DKK i 2008 (EBITDA). Det forventede resultat baseres på en omsætning i størrelsesordenen 95,8 mio. DKK i 2009.

Salget har siden seneste regnskabsperiode udviklet sig i henhold til det af Ledelsen forventede. Der har ikke været væsentlige udviklinger i produktionen. Lagerbeholdningen er blevet minimeret væsentligt i forbindelse med tilpasningen til det aktuelle marked. Ligeledes er Selskabets udgifter blevet minimeret væsentligt siden seneste regnskabsperiode.

5.2 Historie og udvikling

Zepto blev stiftet i 2002 af Lasse Frost samt de tidligere stiftere og medejere af den nordiske it-distributør EET Nordic, Tom og Tore Vedvik, der blev delvist solgt til CVC Capital Partners i 1997 med senere fuld overtagelse i 2001. Tom Vedvik har i perioden 2002-2009 været bestyrelsesmedlem i Selskabet; Tore Vedvik har ingen funktion eller relation til Selskabet.

Selskabet blev etableret på ønsket om at levere velkonstruerede, informationsteknologiske produkter og ydelser af høj kvalitet, inden for mobilelektronik og forbrugerelektronik (Digital Home), direkte til slutbrugeren til meget konkurrencedygtige priser, primært via online salg.

Selskabet fokuserer på følgende 2 hovedgrupper af produkter: Mobilelektronik og Forbrugerelektronik (Digital Home).

Kernen i Selskabets produkttilbud inden for mobilelektronik er Selskabets egne bærbare computer ('Notebook') serier, som både fremstilles på bestilling (built-to-order) samt som køreklar maskiner (færdigkonfigurerede). Notebook produkterne imødekommer alle behov, fra low-end til high-end systemer og til alle brugergrupper fra studerende til virksomheder og dedikerede computerspillere/gamere.

Selskabets politik med blandt andet at fremstille på bestilling betyder, at Selskabets notebooks bliver skræddersyet til at imødekomme den enkelte kundes individuelle behov. Selskabet arbejder med ordreproduktion, som tillader Selskabet at fremstille hver enkelt notebook, så den imødekommer specifikke kundeønsker, samt at tilbyde kunderne kraftige og velkonstruerede notebooks til konkurrencedygtige priser.

Desuden har Zepto stor fokus på at forsyne Selskabets notebooks med et attraktivt men stadig simpelt og elegant design, hvilket gør maskinerne til et fuldent kvalitetsprodukt.

Gennem et tæt samarbejde med nogle af verdens største producenter af 'barebones' og computerkomponenter vil Selskabet fortsat tilbyde notebookmarkedets bedste teknologi til prisen.

Inden for forbrugerelektronik (Digital Home) er Selskabet i 2007 begyndt at producere LCD-fladskærme til brug som både computer-monitorer og TV-skærme. Her har Selskabet lanceret både en prisførende serie af kvalitets LCD-TV baseret på den nyeste teknologi samt en serie af design TV, der lever op til de grundlæggende værdier i klassisk dansk design, tidløs elegance og teknologisk enkelthed.

Selskabets ambition er, med udgangspunkt i dets produkter, design og produktionsmetode, at blive blandt de største og mest kendte producenter i Europa inden for de valgte produkter og markeder.

Selskabet opererer fra sit hovedsæde i Danmark og er på nuværende tidspunkt repræsenteret med egne selskaber i Norge, Sverige, England og Tyskland samt via partnere i yderligere 5 lande. Endvidere har Selskabet i Danmark åbnet 2 Concept Stores i 2008. Butikkerne er beliggende i butikscentrene Fisketorvet i København samt RO's Torv i Roskilde. Zepto Concept Stores er innovative og professionelle udstillingsvinduer for Selskabets TV og notebooks. Butikkerne bringer produkterne helt tæt på kunderne og fungerer som et inspirations- og oplevelsescenter for alle, der interesserer sig for design og ny teknologi. Kunderne har mulighed for både at opleve og afprøve de nye digitale og trådløse muligheder i linket mellem LCD TV og notebooks.

Selskabets kunder er virksomheder, offentlige organisationer samt private forbrugere. Selskabet sælger enten direkte til alle typer virksomheder, både små og mellemstore firmaer og større virksomheder, eller indirekte gennem nationale forhandlere og internationale partnere.

Det er Ledelsens vurdering, at Selskabet kan komme styrket ud af den økonomiske recession, der for Selskabet primært påvirker markedet for mobilelektronik. Den fremtidige drift og udvikling af Selskabet skal sikres gennem følgende initiativer:

- Fokusering på at ændre Selskabets profil som PC-bygger, idet Selskabets produkter inden for forbrugerelektronik i dag udgør knap 40% af forretningen
- Fokusering på at profilere Selskabet som leveringsdygtig inden for mobilelektronik af både built-to-order samt køreklar maskiner (færdigkonfigurerede)
- Sikring af en mere effektiv produktudvikling og lancering inden for mobilelektronik og forbrugerelektronik
- Sikring af en mere effektiv understøttelse og udvikling af Selskabets Concept Stores samt forhandler- og partnernet

- Tilpasning af omkostningerne for at gøre Selskabet profitabel på sigt

I nedenstående tabel er den årlige omsætning til det nordiske marked fordelt på de to hovedproduktgrupper Notebooks og LCD-TV samt tilbehør/service:

Tabel over den årlige nordiske omsætning 2006 til 2008 fordelt på hovedproduktgrupper:

	2006	2007	2008
Notebooks	92,0%	85%	60,5%
LCD-TV	4,0%	9,6%	35,5%
Tilbehør/Service	4,0%	5,4%	4,0%

Centralt for Selskabets konkurrencestyrke er

- Konkurrencedygtige priser
 - i form af Selskabets særlige produktionsmetode
 - i form af privilegeret adgang til de betydende internationale komponent- og barebones leverandører
- Tilgængelighed
 - i form af Selskabets omfattende og internationalt dækkende e-handelssystem og konfigurator samt Selskabets Concept Stores
- Produkternes egenskaber
 - i form af brugen af højkvalitets komponenter
 - i form af attraktivt design
 - i form af prisvindende egenskaber i relation til pris/ydelsesforhold

Centralt for Selskabets konkurrenceevne ligger især Selskabets salgs- og produktionsmetode, hvor omkostningseffektiv, hurtig, pålidelig og rettidig opfyldelse af ordrer er nøglen til Selskabets succes.

Zepto varemærket er et af Selskabets væsentligste aktiver, hvilket løbende giver sig til udtryk gennem udmærkelser i undersøgelser, bedømmelser og anmeldelser af Selskabets produkter.

5.3 Forretningsgrundlag

5.3.1 Forretningsidé

Zeptos forretningsidé er at fremstille og sælge velkonstruerede, informationsteknologiske produkter og ydelser af høj kvalitet, inden for mobilelektronik og forbrugerelektronik (Digital Home). Produkterne er med den nyeste teknologi i et meget attraktivt design og til konkurrencedygtige priser. Derudover ønsker Zepto at levere pålidelig lokal service og support.

Selskabets ambition er, med udgangspunkt i dets produkter, design og produktionsmetode, at blive blandt de største og mest kendte producenter i Europa inden for de valgte produkter og markeder.

5.3.2 Produkter og ydelser

Zepto fokuserer på følgende to hovedgrupper af produkter: Mobilelektronik og forbrugerelektronik (Digital Home).

5.3.2.1 Mobilelektronik ("Notebooks")

Kernen i Selskabets produkttilbud inden for mobilelektronik er Selskabets egne bærbare computer ('Notebook') serier, som både fremstilles på bestilling (built-to-order) samt som køreklar maskiner (færdigkonfigurerede). Notebook produkterne imødekommer alle behov, fra low-end til high-end systemer og til alle brugergrupper fra studerende til virksomheder og dedikerede computerspillere/gamere.

Selskabets politik med blandt andet at fremstille på bestilling betyder, at Selskabets notebooks bliver skræddersyet til at imødekomme den enkelte kundes individuelle behov. Selskabet arbejder med ordre-

produktion, som tillader Selskabet at fremstille hver enkelt notebook, så den imødekommer specifikke kundeønsker, samt at tilbyde kunderne kraftige og velkonstruerede notebooks til konkurrencedygtige priser.

Desuden har Zepto stor fokus på at forsyne Selskabets notebooks med et attraktivt men stadig simpelt og elegant design, hvilket gør maskinerne til et fuldent kvalitetsprodukt.

Gennem et tæt samarbejde med nogle af verdens største producenter af 'barebones' og computerkomponenter vil Selskabet fortsat tilbyde notebookmarkedets bedste teknologi til prisen.

Via websitet www.zepto.com, samt Zeptos og forhandlere og partners nationale og internationale websites, hvor Zeptos e-handelssystem afvikles som en underside for forhandleren, har kunden adgang til den brugervenlige notebook konfigurator, som gør det muligt for kunden enten at designe sin egen personlige notebook (built-to-order) eller vælge en køreklar model (færdigkonfigureret).

Notebook sortimentet omfatter næsten alle typer modeller, afhængig af kundens ønsker i forhold til formål, ydelse og kapacitet, og alle notebooks er baseret på den nyeste teknologi fra eksempelvis Intel®.

I løbet af 2009 vil Selskabet lancere en række nye produkter - herunder notebooks med docking station til erhvervsmarkedet samt designer notebooks og de nye, banebrydende mini netbooks.

Oversigt 4: Eksempel på en af de nuværende Zepto modeller: Zepto Hydra A17



Det nuværende sortiment af notebooks indeholder blandt andet følgende:

- **Hydra A17** Gaming notebook – 17" widescreen (1920x1200), Intel® Core™ 2 Duo teknologi, nVidia Geforce 9800 GTX 1GB – opgraderbar grafik løsning, indbygget Subwoofer, indbygget 2.0 megapixel webcam, fingeraftrykslæser, HDMI/DVI og E-SATA udgang, vægt 3,95 kg (med 8-cells batteri)
 - Pressen siger:
 - Laptopworld.dk: 'Zepto Hydra er i sandhed en computer, der vil noget'
 - HwT.dk: 'Et kraftværk uden sidestykke, aldrig tidligere har vi stiftet bekendtskab med en så kraftig bærbar'

- PC Magazine: Marts 2009-udgivelsen, 4/5 stjerner
- Udmærkelser:
 - Laptopworld.dk: 'Årets Gamer 2008' – 'I gamer segmentet handler det om specs, og her kan ingen hamle op med vinderen Zepto Hydra A17. Det flerhovedede monster har det nyeste og bedste hardware på højde med dedikerede desktop game-re.
- **Nox A15** notebook – 14" widescreen, Intel® Core™ 2 Duo, nVidia Geforce 9600M GT 512MB – opgraderbar grafik løsning, indbygget Bluetooth® 2.0 EDR, indbygget 2.0 megapixel webcam, indbygget digital mikrofon, fingeraftrykslæser, vægt 2,8 kg
 - Pressen siger:
 - Epn.dk: 'En bærbar med det hele'
 - Laptopworld.dk: 'Rigtig god til prisen og er spækket med fremtidssikret hardware'
 - HwT.dk: 'Nox er velbygget og fyldt med nye ideer og tiltag samt den allernyeste teknologi på markedet'
 - Udmærkelser:
 - HwT.dk: 'Product of the year 2008'
- **Titan B15** notebook – 15.4" widescreen (1280x800), Intel® Celeron™ samt Intel® Core™ Duo og Core™ 2 Duo teknologi, SiS Mirage 3+ 256MB grafik, indbygget 3-i-1 kortlæser, batteritid op til 4,5 timer, vægt 2,5 kg – perfekt til skole- og hjemmebrug

Som angivet vil Selskabet i løbet af 2009 lancere en række nye produkter - herunder notebooks med docking station til erhvervsmarkedet samt designer notebooks og de nye, banebrydende mini netbooks. Af nye markedssegmenter som Selskabet indtager fra juni og fremefter kan blandt andet nævnes:

- **Nox A14 og A15** notebook – samme specifikationer som nuværende modeller men nu også med Docking Station support og nye 130M GT grafik kort (ca. 17% hurtigere end 9600M GT 512MB GDDR3)
- **13,3" Ultra Slim** Business/Student notebook – baseret på Intel® CULV platform og med et meget charmerende design
- **8,9" netbook** – Zepto har bevidst ventet med at springe på netbook-bølgen til 2. generation af de populære netbooks. De første netbooks, som er blevet solgt, har fået en masse fokus og omtale. Men samtidig har de første netbooks haft store begrænsninger i både ydeevne og batterilevetid. Den nye generation af netbooks kommer meget tæt på de kvaliteter og fordele, som man i forvejen kender fra bærbare pc'er med høj ydeevne og lang batteritid.

På Selskabets website kan hver af de allerede lancerede notebooks vælges enten som built-to-order, hvor kunden selv sammenstykker den konfiguration, der ønskes, eller som køreklar og dermed færdigkonfigureret model. For built-to-order gælder, at den enkelte notebook vises i to grundkonfigurationer, som begge tillader kunden at tilpasse sin notebook efter eget ønske ved at tilføje eller ændre en lang række egenskaber.

Via en lang liste af komponenter, såsom CPU, ram, harddisk osv. kan kunden frit vælge mellem adskillige alternativer under hver komponent og dermed sammensætte præcis den konfiguration, han eller hun ønsker.

I flere it-magasiner og andre elektronik relaterede blade og aviser er Zepto blevet prisbelønnet for deres notebooks og særligt for pris/ydelse-egenskaberne og det smarte design, som følger med en Zepto netbook. Senest har Selskabets Nox A14 model i januar 2009 modtaget udmærkelsen 'Gold Award -Product of the Year' af HwT.dk, som siger: 'Designet er altså bare flot ! Den hurtigste 14" notebook i verden'.

5.3.2.1.1 Prisstruktur

Prisen på en Zepto notebook varierer naturligvis afhængigt af hvilken model, opsætning og mængde af tilbehør. Udsalgspriserne (inklusive moms og andre skatter) ligger generelt mellem DKK 3.299 og DKK 20.000.

Som en del af Selskabets forretningsstrategi tilstræber Zepto at levere maskiner med nyeste teknologi til konkurrencedygtige priser baseret på pris/ydelse forhold.

5.3.2.1.2 Tilbehør

Zepto markedsfører og sælger desuden et udvalg af tilbehør til sine notebooks. Listen af tilbehør inkluderer bl.a.:

Backup-systemer	Dockingstations	TV-Tunere
Batterier	Eksterne harddiske	USB tilbehør
Bluetooth® tilbehør	Harddiske	USB keys
Kabler og adaptere	Ram	Tilbehør til trådløst netværk
Opladere	Optiske drev	Zepto tasker
Processorer	Fjernbetjening	

Zepto taskerne er Selskabets eget mærke, som fremstilles af underleverandør. Alt andet tilbehør er tredjepartsprodukter.

5.3.2.1.3 Produktudvikling

Centralt for Selskabets konkurrencedygtighed er evnen til at tilbyde kunderne den seneste teknologi, ofte til priser der er tilsvarende eller lavere end konkurrerende mærker.

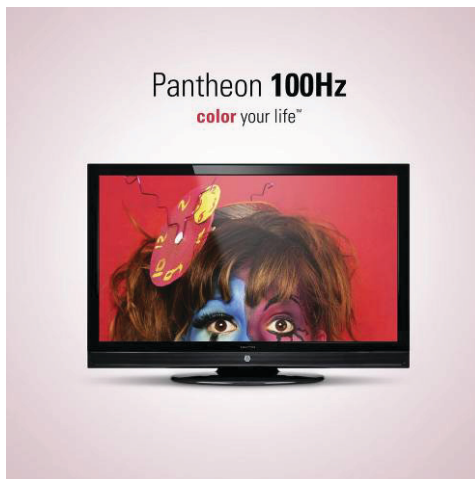
Grundet den meget korte produktionstid kan Selskabet drage fordel af de seneste nyskabelser inden for teknologien og hele tiden være med helt fremme.

5.3.2.2 Forbrugerelektronik (Digital Home)

Selskabet deler elektronikindustriens vision om samvirkende netværksenheder i hjemmet, som kan forsyne forbrugeren med uimodståelige oplevelser. Selskabet forventer en stigende efterspørgsel på digitale hjemmebiografer og lyd- og videosystemer til hjemmet.

For at imødekomme dette behov, og som et tydeligt tegn på Selskabets dedikation til at levere veldesignede lavprisprodukter af høj kvalitet også på forbrugerelektronik-området (Digital Home), producerer og sælger Selskabet LCD fladskærms-TV – pt. under navnene Pantheon® og Helios®.

Oversigt 5: Zepto Pantheon® 100Hz+ A42 fladskærms-TV



Zepto Pantheon® 100Hz+ A42 er et 42" Widescreen LCD-TV, som leverer højopløseligt billede i wide-screen format i fuld HD 1080p og med et imponerende dynamisk kontrastforhold på hele 40.000:1. Endvidere er TV'et forsynet med USB stik, så der nemt og enkelt kan tilsluttes ekstern harddisk, digital kamera eller USB Key.

Derudover har Pantheon® 100Hz+ følgende specifikationer:

DVB-T og DVB-C

RESOLUTION	1920x1080
BRIGHTNESS (Cd/m2)	500
CONTRAST RATIO	3000:1
DYNAMIC CONTRAST RATIO	40000:1
RESPONSE TIME	8ms (G-G)
FREQUENZY	100 HZ
VIEWING ANGLE	178/178

Input:

2 SCART
 4 HDMI
 COMPOSITE VIDEO / AUDIO IN
 COMPOSITE VIDEO OUT
 AUDIO LINE OUT
 S-VHS IN
 YPbPr - COMPONENT IN
 PC IN
 PC AUDIO IN
 HEADPHONE OUT
 DIGITAL AUDIO OUTPUT
 USB

Picture:

COMMON INTERFACE FOR PAY TV
 ZOOM MODES
 16:9 4:3 AUTO SWITCH
 BASIC PIP-PAP (1 TUNER PIP)
 STAND-BY POWER CONSUMPTION < 1W

Pressen siger om Pantheon® serien:

- HwT.dk: 'Zepto har lavet et TV, der har en super balance mellem pris og ydelse'
- TweakUp.dk: 'Pris og kvalitet hænger rigtig godt sammen her – man får et fjernsyn, som yder bedre, end man kunne forvente til den pris, samt et fjernsyn som kan konkurrere med et langt dyrere fjernsyn
- BT (marts 2009): '5/6 stjerner, Fin billedkvalitet, naturlige farver, fin funktionalitet, ikke udbredt slør'

Teknologien i Selskabets TV er specialudviklet til at kunne arbejde sammen med teknologien i Selskabets notebooks. Det er muligt at tilslutte TV'et direkte til PC'en, så skærmen kan bruges til at vise fotos, spille computerspil, surfe på nettet osv.

Udover Pantheon® serien har Selskabet også lanceret en designer TV serie - Helios®, hvor målet har været at leve op til de grundlæggende værdier i klassisk dansk design, tidløs elegance og teknologisk enkelthed og dermed sikre fremtidig ligevægt mellem funktionalitet, æstetiske linker og kvalitet hos Zepto.

Oversigt 6: Zepto Helios® 40" fladskærms-TV



Helios® TV'et, der er opkaldt efter den græske solgud, understøtter symbolsk navnet ved TV'ets klare farver, kraftfulde teknologi og guddommelige design. Helios er udført i et eksklusivt aluminiumsdesign kombineret med en sort glasfront. Auto Backlit Lite teknologi kaster et blødt stemningslys på væggen omkring Helios, og skaber dermed en mere intens TV oplevelse, som er harmonisk for øjet.

Helios® har en opløsning på 1920 x 1080p. Dette er den højeste opløsning, der kan vises med HD teknologi, og som samtidig sikrer den mest optimale billedkvalitet fra HD-indgangssignaler i ethvert format. I TV'et er der herudover mulighed for at få indbygget Media Extender. Derfor kan man med Helios® trådløst afspille musik, videoer og billeder direkte fra computeren via Microsoft Vista Mediacenter.

Helios® sikrer ren pixel perfektion med Zepto Pixel Clear FHD Engine. TV'et analyserer konstant billedets skarphed, kontrast samt sorte og hvide niveauer for at opnå den højest mulige billedkvalitet. Dette er en automatisk og sideløbende proces, der forbedrer billedkvaliteten væsentligt uden at "overjustere" signalet.

Frontglasset er antirefleks behandlet med den nyeste teknologi AOCC som kun tillader 0,3% lys refleksion, hvilket er en reduktion på næsten 25 gange. Med en optimeret lysstyrke og enestående farver får man en fantastisk billedoplevelse, som sikrer dig den bedst mulige kvalitet.

En mindre del af klodens energiforsyning udgøres af direkte opsamling af solenergi, vindkraft, vandkraft samt afbrænding af biomasse. Men de har alle fået deres energi fra solen. Helios® LCD TV er således udviklet med tanke på miljøvenlig energibesparelse med et strømforbrug, som er 30% mindre end hos tilsvarende LCD TV på markedet.

Pressen siger om Helios® serien:

- TV2 News, Finansmagasinet: 'Glatte linier og klart stål – Det ser utrolig godt ud'
- HwT.dk: 'Product of the Year 2008'
- Digitallife: 'Stilfuldt – mildest talt'

I 2009 forventer Selskabet at lancere TV med blandt andet optagefunktion og andre spændende nye features.

5.3.2.3 Andre produkter og services

Andre produkter og services inkluderer forsikringer, reklamationsret, hotline, RMA-service samt specielle services.

5.3.2.3.1 Reklamationsret

Til alle LCD-TV og Notebooks tilbyder Selskabet 2 års reklamationsret. For notebooks dog kun 6 mdr. på batteriet.

5.3.2.3.2 RMA – return material authorisation service

Selskabet tilbyder desuden en KvikRep reparationservice på notebooks, der sikrer, at der maksimalt går 2 hverdage fra indlevering til udlevering af en reparations sag. Herudover tilbydes henholdsvis 3 og 5 års total forsikring på TV samt All-risk forsikring på notebooks (2 eller 3 år med og uden tyveridækning).

RMA servicen er pr. 1. maj 2009 blevet outsourcet til ekstern samarbejdspartner for fortsat at sikre Selskabets kunder en særdeles hurtig og billig reparations service, som øger Zeptos omdømme som leverandør af høj kvalitet og fremragende service

5.3.3 Udviklingen i markedet

5.3.3.1 Mobilelektronik

Efter flere års uafbrudt vækst er markedet for notebooks nu ramt af den økonomiske recession. Nedenstående tabel viser udviklingen for det nordiske marked i 4. kvartal 2008 sammenlignet med 4. kvartal 2007. Tabellen viser, at alene i Danmark er væksten på -17% i forhold til samme kvartal året før og for det nordiske marked samlet er væksten -13%. Tallene er ekskl. netbooks.

Oversigt 7: Vækst i det nordiske PC-marked, 4. kvartal 2008 mod 4. kvartal 2007. Tallene er ekskl. netbooks

Land	Total-Q4-08	Vækst, %
Sverige	526.510	-15%
Danmark	353.740	-17%
Norge	348.135	-9%
Finland	274.470	-11%
Norden totalt	1.502.855	-13%

Kilde: IT Research, All rights reserved.

Faldet i det globale salg af notebooks og stationære computere i 1. kvartal 2009 er 7,1% sammenlignet med 1. kvartal 2008 (kilde: *digi.no*). Ifølge IDC er det første gang siden dotcom-boblen bristede i 2001, at man har kunnet notere et fald i PC-salget i EMEA-området (Europa, Mellemøsten, Afrika). Faldet er størst i Øst- og Central-Europa og mindre i de vesteuropæiske lande.

Det, der holder liv i PC-markedet pt., er den fortsatte vækst inden for salget af netbooks. Salget af de populære minibærbare steg med 28% i 1. kvartal 2009 sammenlignet med 1. kvartal 2008 (kilde: IDC). DisplaySearch forventer, at netbooks andel af det samlede notebook marked vil stige fra 9% i dag til godt 16% i 2011. Samtidig med at væksten i salget af traditionelle notebooks er halveret til omkring 20% på årsbasis (Kilde: IDC – 2008 sammenlignet mod 2007).

5.3.3.1.1 Notebooks

Nedenstående oversigt angiver antallet af solgte notebooks (ekskl. netbooks) i det nordiske marked i 4. kvartal 2008.

Oversigt 8: Antallet af solgte notebooks i det nordiske PC-marked, 4. kvartal 2008

Land	Notebooks, ekskl. Netbooks
Sverige	327.280
Danmark	231.415

Norge	246.455
Finland	176.550
Norden totalt	981.700

Kilde: IT Research, All rights reserved.

IDC vurderer, at markedet har fået et alvorligt slag, og at det formentlig vil vise sig, at krisen vil vare til langt ind i 2010.

5.3.3.1.2 Notebooks kontra netbooks

Zeptos Ledelse er overbevist om, at Selskabet med de kommende nye produktlanceringer vil tage sin del af markedet for netbooks samt have de rigtige notebooks i sortimentet i forhold til efterspørgslen på et pt. vigende marked.

5.3.3.2 Forbrugerelektronik (Digital Home)

Den nuværende generelle finansielle afmatning lader ikke til at have væsentlig indflydelse på danskernes indkøb af større varige forbrugsgoder, herunder fladskærms-TV. I hvert fald viser 2009's første tre måneder, at det forventede salg på omkring 630.000 stk. i år, allerede nu ser ud til at blive væsentlig større i reelle tal. Brancheforeningen BFE skønner ud fra salget, at det samlede antal enheder solgt i Danmark i år kommer op på omkring 700.000 i stedet. Til gengæld vil tallet falde til 600.000 næste år. Det skal dog siges, at de seneste år har været rekordår for salg af fladskærme, og at salget for 2010 kun vil være overgået af salget i år – og altså holde sig på samme niveau som rekordåret 2008.

Kilde: Forventede tal fra BFE (Brancheforeningen for Forbrugerelektronik)

Væsentlige grunde til at forbrugerne investerer i fladskærme i 2009 og 2010:

- Kun ca. 50% af befolkningen har lige nu fladskærme i stand til at vise et HD signal. Efterhånden som antallet af HD kanaler øges vil flere blive opmærksomme på, hvilke fordele HD giver.
- Digitaliseringen i oktober 2009 vil give flere incitament til at købe fladskærm med indbygget digital tuner istedet for at bruge penge på en ekstern tuner.
- I november 2009 lancerer DR sin første HD kanal med de mest populære serier og programmer.
- TV2 har netop lanceret TV2 FILM HD og har i forvejen TV2 Sport HD, og der kan forventes endnu flere HD kanaler fra TV2 i de kommende år
- Antallet af titler på Blu-Ray er støt stigende, og antallet af Blu-Ray afspillere vil stige markant i 2009 og 2010. Efterhånden som Blu-Ray bliver standard, vil det overbevise flere forbrugere om, at de skal have et fladskærms-TV med fuld HD.

5.3.4 Kunder

Zeptos tre primære kundegrupper er forhandlere, private forbrugere og virksomheder (særligt små og mellemstore virksomheder). Private forbrugere står for ca. 60% af omsætningen, mens resten er delt mellem forhandlere og virksomheder/offentlige organisationer.

Zepto har traditionelt haft private forbrugere og små og mellemstore virksomheder som deres hovedmålgruppe.

Private forbrugere, såvel som små og mellemstore virksomheder, er ofte mere opmærksomme på prisen og mere fokuserede på den højeste ydelse og bedste kvalitet til de mest fordelagtige priser. Andre væsentlige faktorer er nem bestilling og kort leveringstid.

5.3.5 Konkurrenter og markedsandele

Notebook producenter kan deles op i to grupper:

- Globale PC-producenter som HP, Dell, Acer, Toshiba og Lenovo

- Regionale/lokale PC- og notebook producenter som Medion og Gericom i Tyskland, Higrade og Ergo i England, Infinity i Spanien, Zepto i Danmark osv.

Markedet domineres af de 5 største globale aktører: HP, Dell, Acer, Lenovo og Toshiba. Den følgende tabel viser markedsandelene på verdensplan i 2008 for de 5 største PC producenter:

2008, PC leverancer på verdensplan:

	Producent	Markedsandel
1	HP	19,2%
2	Dell	15%
3	Acer	11%
4	Lenovo	7%
5	Toshiba	4,8%

I alt deler disse fem globale mærker 57% af markedsandelene på verdensplan.

Kilde: IDC

Ifølge Zeptos ledelse kommer den mest direkte konkurrence fra de globale PC-producenter HP, Acer og Dell.

5.3.6 Konkurrenceevne

Selskabets ledelse er overbevist om, at Zepto står stærkt i forhold til konkurrencen og ser følgende væsentlige styrker i relation til denne:

- Konkurrencedygtige priser
 - i form af Selskabets særlige produktionsmetode
 - i form af privilegeret adgang til de betydende internationale komponent- og barebones leverandører
- Tilgængelighed
 - i form af Selskabets omfattende og internationalt dækkende e-handelssystem og konfigurator samt Selskabets Concept Stores
- Produkternes egenskaber
 - i form af brugen af højkvalitets komponenter
 - i form af attraktivt design
 - i form af prisvindende egenskaber i relation til pris/ydelsesforhold

Selskabets Ledelse oplever fortsat en efterspørgsel efter kvalitetsprodukter med et godt design, godt pris/ydelsesforhold, hurtig levering og mulighed for lokal support. I det lys ser Ledelsen, at Selskabet indtager en stærk konkurrencemæssig position.

Centralt for Selskabets konkurrenceevne ligger især Selskabets salgs- og produktionsmetode, hvor omkostningseffektiv, hurtig, pålidelig og rettidig opfyldelse af ordrer er nøglen til Selskabets succes.

Hvad angår salg af notebooks efter built-to-order princippet har Selskabet etableret en salgs- og produktionsmetode, hvor hver ordre udføres ifølge de specifikke ønsker fra individuelle kunder. Specifikationerne for den enkelte ordre registreres via Selskabets e-handelssystem, barebones og komponenter samles, installeres og testes, og der udføres yderligere kvalitetscheck. Den færdige Zepto notebook pakkes og leveres til de kunder, der ikke selv afhenter produktet.

Hvad angår built-to-order princippet ligger en væsentlig del af Selskabets konkurrencemæssige styrke i, at Selskabet har nedsat behovet for direkte arbejdskraft til et minimum, hvilket betyder, at det i dag tager under 6 minutter at samle en notebook. Derudover bygges den enkelte notebook først, når den er bestilt og i de fleste tilfælde betalt.

Selskabets Ledelse forudser en fortsat stigende efterspørgsel på hurtig, rettidig levering og lokal service og support, efterhånden som notebooks og TV bliver endnu mere integreret som den private hjemmeunderholdning og mediecenter.

Selskabets Ledelse vurderer, at Selskabet står godt positioneret til at imødekomme og opfylde behovene inden for både mobilelektronik segmentet samt forbrugerelektronik.

5.3.7 Muligheder for produkt- og markedsudvikling

Det primære fokus har siden 2006 været på at etablere Zepto som brand på andre europæiske markeder. Zepto har derfor siden 2006 etableret egne selskaber i Tyskland og England samt købt Zepto Norge og Sverige. Derudover har Selskabet indgået partnerskaber i 5 øvrige europæiske lande. I forlængelse af den nuværende økonomiske recession har Selskabet dog valgt at drosle væsentligt ned i aktiviteterne på de udenlandske markeder, til markedet igen stabiliserer sig.

Herudover søger Selskabet hele tiden at tilføje yderligere produkter og services til det eksisterende produkt- og servicesortiment – produkter som passer ind i firmaets profil med hurtig produktionstid og leveringstid samt lokal service og support.

Selskabets indlemmelse af LCD-TV i sortimentet er et glimrende eksempel på et produkt, der passer ind i Selskabets forretningsmodel. Igen et marked i stor vækst, hvor der er efterspørgsel på produkter af høj kvalitet til konkurrencedygtige priser. Samtidig har åbningen af Selskabets Concept Stores hjulpet Selskabets TV særdeles godt på vej i markedet, idet de fungerer som innovative udstillingsvinduer for Selskabet.

Sidst men ikke mindst er Selskabet godt stillet i produktgrupper som eksempelvis LCD-TV, hvor forventningerne til fremtidig vækst er store. Ledelsen har stor tiltro til, at Selskabet har den strategiske evne til at drage fordel af dette, og forudser en stigning i markedsandele – i første omgang inden for forbrugerelektronik - og nye markedsposter som den primære drivkraft for Selskabets fortsatte vækst.

5.4 Forretningssystem

5.4.1 Primære aktiviteter

Der er tre hovedaktivitetsområder, som er essentielle for Selskabets succes. Det ene er Selskabets marketing- og salgsaktiviteter, det andet er Selskabets produktions- og distributionsaktiviteter, og det tredje er Selskabets leverandør- og indkøbsaktiviteter.

5.4.1.1 Marketing og salg

Fra starten har Selskabet investeret kraftigt i at opbygge et kendskab til Zepto brandet på det nordiske marked. Selskabet anvender i omfattende grad både online og offline marketingværktøjer:

Online marketing inkluderer:

- Links
- Bannere
- Søgmaskiner
- Strategiske partnere
- Nyhedsbreve

Offline marketing inkluderer:

- TV-reklamer, f.eks. SBS TV, TV2 & TV3
- Udstillinger, f.eks. Dansk Design Center, Alt For Damerne Live m.fl.
- Postomdelte reklamer
- Reklamer i aviser og computermagasiner
- Brochurer og kataloger
- Oplysningsblade
- PR

Selskabets ledelse har introduceret Zepto notebooks og LCD-TV til professionelle computermagasiner og websites med anmeldelser af it-produkter, hvor Zeptos produkter er blevet testet, og gennem disse har Selskabet formået at skabe et betydeligt kendskab til Selskabets produkter.

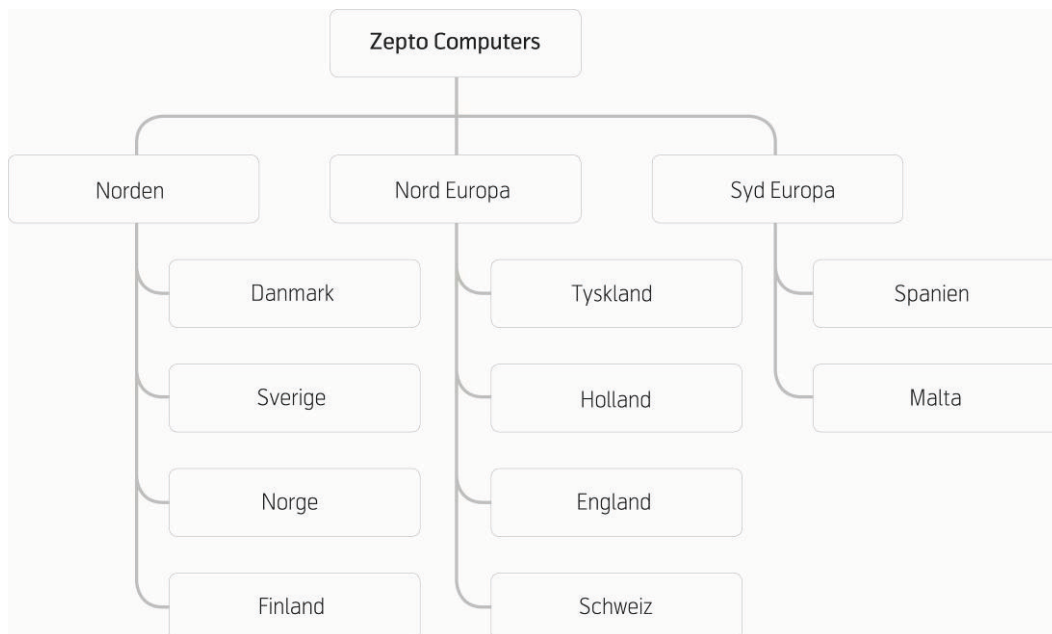
Desuden har Selskabets ledelse engageret et PR-firma, som opsøger relevante muligheder for Selskabet for at nå nyhedsmedierne. På denne måde er administrerende direktør Lasse Frost flere gange blevet eksponeret i forskellige danske aviser med historien om Selskabet.

Salg hos Selskabet organiseres gennem både direkte og indirekte kanaler. Næsten al direkte salg foregår via Selskabets website og eget e-handelssystem samt Selskabets egne Concept Stores.



E-handelssystemet, som man finder via www.zepto.com (og undersider for specifikke lande), er et navnebeskyttet system, som er udviklet af Selskabet. Det indeholder en avanceret konfigurator til notebooks, hvilket giver forbrugeren mulighed for blandt andet at vælge mellem over 30.000 unikke konfigurationer, hvad notebooks angår. Indirekte salg foregår gennem et netværk af forhandlere: Enten butikker eller internetbaserede forhandlere.

Følgende oversigt viser, hvilke lande Selskabet aktuelt er repræsenteret i.



På nuværende tidspunkt er Selskabet således i Europa repræsenteret i 5 lande via egne selskaber og yderligere 5 lande via partnerskaber .

De lokale forhandlere, som primært er internetbaserede forhandlere, hvoraf mange samtidig har butik, hvor kunderne også fysisk kan komme og opleve Zeptos produkter, etablerer blot et link fra deres egen internetbutik til Selskabets forhandlerside. Selskabet giver så adgang til, og hoster, det komplette e-handelssystem for forhandleren, men tilføjer et konfektionssyet interface (farver osv.) efter forhandlerens ønsker.

Forhandlernetværket gør det muligt for Selskabet at opfylde ambitionen om at blive den største leverandør af høj kvalitetsprodukter med det mest fordelagtige pris/ydelse-forhold, samtidig med at Selskabet kan tilbyde lokal service og support igennem de lokale butikker.

Platformen for både det direkte og inddirekte salg er som nævnt Zeptos eget webbaserede e-handelssystem. Samtlige partnere og lokale forhandlere har egen Zepto internetbutik med skræddersyet interface til deres eventuelle eksisterende internetbutik. Alle Zepto internetbutikker opdateres automatisk med sidste nye produkter, kampagner og andre tiltag fra Zepto i Danmark.

5.4.1.2 Produktion og RMA-service

Centralt for Selskabets konkurrencefordel ligger produktionsmetoden, hvor hurtig, pålidelig og rettidig opfyldelse af ordrer er nøglen til Selskabets succes.

Selskabet har etableret en produktionsmetode, hvor hver ordre på notebooks efter built-to-order princippet udføres ifølge de specifikke ønsker fra individuelle kunder. Barebones og komponenter vælges fra lageret, transporteres automatisk til samlebåndet, hvor komponenter og software installeres og testes, og der udføres kvalitetscheck. Derefter transporteres det til pakning og levering til de kunder, der ikke selv afhenter produktet.

Selskabet har nedsat behovet for direkte arbejdskraft til et minimum, hvilket betyder, at det i dag tager under 6 minutter at samle en notebook.



Hurtig og avanceret produktionsmetode gør Selskabet i stand til at holde produktionsomkostningerne på et minimum

Når der bliver behov for det, kan produktionsanlægget udvides, herunder installeres yderligere samlebånd mod en relativt set mindre investering.

Selskabets produktion af LCD-TV sker hos udenlandsk partner. Selskabet står, i tæt samarbejde med den udenlandske partner, for design og udvikling.

Selskabets RMA service på både Notebooks og TV er i Danmark outsourcet til ekstern partner pr. 1. maj 2009 for fortsat at sikre kunderne en hurtig og pålidelig reparation.

RMA servicen drives som et separat profitområde, der kan klare de fleste reparationer på en hurtig og prisvenlig måde. Denne udvidede service opretholdes via aftaler med leverandører, hvor Selskabet har reserveredskonti. Disse konti gør det muligt for Selskabet gennem den eksterne service partner at foretage reparationer, udskiftninger af defekte komponenter osv. næsten gratis, hvilket giver kunden en god serviceoplevelse.

5.4.1.3 Leverandører og indkøb

Et andet væsentligt element i vedligeholdelsen af Selskabets konkurrencedygtighed er adgangen til leverancer af barebones og komponenter.

Selskabet har over flere år etableret stærke relationer til nogle af verdens største barebone og TV producenter. Dette giver Selskabet privilegeret adgang til de samme leverandører, som leverer til de globale TV, PC og notebook producenter:

- Compal = Zepto, Lenovo, Toshiba, Dell, HP, Acer
- Vestel = Zepto, Toshiba, OKI, Finlux, Hitachi
- Clevo = Zepto, Dell

Med hensyn til andre komponenter har Selskabet nøje udvalgt og skrevet kontrakt med en række producenter af kvalitetsprodukter, såsom Intel (Processorer), nVidia (grafikkort) og Microsoft (software).

For de fleste af disse leverandører gælder det, at der er en god og pålidelig samhandelsrelation, og at denne strækker sig tilbage til den gang, Selskabets stiftere drev komponentdistributøren EET Nordic.

Kvaliteten og udvalget af leverandører betyder, at Selskabet er i stand til at indkøbe barebones, TV og komponenter af høj kvalitet, som svarer til dem, man finder hos Selskabets største konkurrenter – både hvad angår pris og kvalitet.

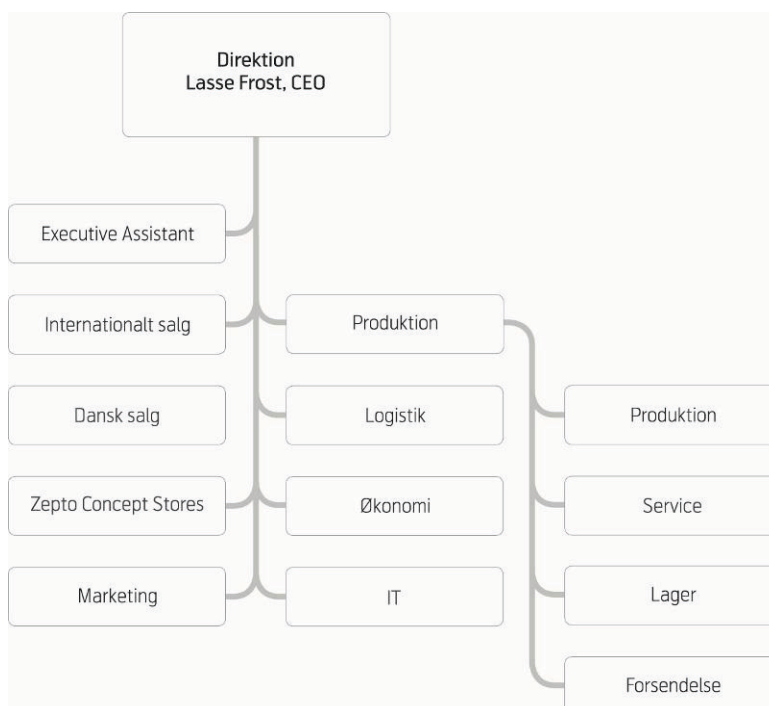
Selskabet er i et vist omfang afhængig af adgangen til samhandel med Selskabets primære leverandører, men har af den årsag etableret samhandelsrelationer og –aftaler med flere leverandører af samme produktgrupper.

5.4.2 Organisations- og ledelsesstruktur

Selskabet har fra begyndelsen bevidst tilstræbt at holde organisationens størrelse og kompleksitet på et minimum, samtidig med at administrationen kan foregå forsvarligt, og Selskabet kan leve op til eksterne krav fra ejere, myndigheder og First North.

Selskabet arbejder i dag med en flad og fleksibel organisation og beskæftiger på Prospektdatoen 55 medarbejdere foruden Direktøren, hvoraf 50 er fastansatte og 5 er timelønsansatte medarbejdere.

Organisationsstrukturen fremgår af følgende oversigt.



Ansvarsområder:

- Internationalt salg: Ansvarlig for alle forhandlere udenfor Danmark
- Dansk salg: Ansvarlig for al salg via internet, telefon, forhandlere mv. i Danmark

- Zepto Concept Stores: Ansvarlig for Zeptos butikker på Fisketorvet og RO'S Torv.
- Marketing: Ansvarlig for alle marketingaktiviteter, inklusive reklamekampagner, udstillinger osv.
- Logistik: Ansvarlig for indkøb og lagerstyring
- Økonomi: Ansvarlig for bogføring og administrative opgaver
- Produktion: Ansvarlig for samlebandet, pakning, distribution og service efter salg
- IT: Ansvarlig for e-handelssystemet og forhandlernettet samt Zeptos øvrige IT systemer

5.4.2.1 Bestyrelsen

Zepto Computers A/S har haft en professionel bestyrelse i hele selskabets levetid. Direktionen informerer løbende bestyrelsen om Selskabets drift gennem fast statusrapportering.

Bestyrelsen har følgende 6 medlemmer:

Johnny Helander (Bestyrelsesformand)

Johnny Helander (født d. 21.05.1965). Forretningsadresse: Brydehusvej 30, 2750 Ballerup. 23 års erfaring fra IT branchen heraf bla. 11 år som Salgs- og Markedschef i Topnordic (Atea i dag), og var her med til at udvikle virksomheden fra 18 til over 400 ansatte.

1989-1991 Stifter og Ceo, ABC-Data A/S
 1991-2002 Salgs- og Markedschef Topnordic A/S (Atea i dag)
 2002- Stifter og CEO i Descom A/S

Tillidserhverv:

2002- Bestyrelsesmedlem Descom A/S (København)
 2005- Bestyrelsesformand Descom AB (Malmø)
 2009- Bestyrelsesformand Gronna Kassetter AB (Stockholm)

Karsten Ree

Karsten Ree (født d. 02.07.1945). Forretningsadresse: Generatorvej 8D, 2730 Herlev. Karsten Ree er en erfaren forretningsmand, der i mange år har været engageret i mediebranchen. Med salget i 2008 af Den Blå Avis A/S, Bilmarkedet ApS, Bilbasen ApS og andre medieselskaber til amerikanske eBay, har Karsten Ree ændret fokus i forretningsmæssig henseende, idet miljø og natur samt bæredygtighed til gavn for de kommende generationer, har fået prioritet. Således ejer Karsten Ree i dag via sit holdingselskab - Karsten Ree Holding Aps - en lang række andre selskaber, herunder bl.a. Ree Park - Ebeltoft Safari på Djursland og Ree Golf A/S i Helsingør. Hertil kommer, at Karsten Ree Holding Aps har stiftet en fond - Ree Park Conservation Foundation - hvis formål bl.a. er at støtte projekter til gavn for truede dyrearter samt projekter til gavn for natur samt befolkningen på Djursland. Endvidere har Karsten Ree Holding ApS betydningsfulde ejerandele i Danish Bio Fuel Holding A/S, som danner rammen for Karsten Ree store interesse for biobrændsel samt i Alternative Engineering A/S, der bl.a. udvikler og tester bilmotorer, der kan køre på biobrændstof.

Karsten Ree er administrerende direktør for selskaberne i Karsten Ree Koncernen, hvori han tillige besidder flere bestyrelsesposter. Derudover har Karsten Ree flere tillidshverv som bestyrelsesmedlem i selskaber, hvori Karsten Ree Koncernen er engageret, herunder bl.a.:

- Zepto Computers A/S
- Danish Bio Fuel Holding A/S
- Alternative Engineering A/S
- Companet ApS

Karsten Ree ejer før udbuddet af de Nye Aktier 10,1 % af Aktiekapitalen i Selskabet via sit selskab Ree Kredit A/S.

Tina Fogh Aagaard

Tina Fogh Aagaard (født d. 15.05.1965). Forretningsadresse: Generatorvej 8D, 2730 Herlev. Cand. Jur. Direktør i Karsten Ree Holding ApS. Tina Fogh Aagaard har bragt mange års erfaring som jurist og embedsmand i statsadministrationen med sig over i det private erhvervsliv. På baggrund af flere års ansættelse i bl.a. statsministeriet, Forsvarsministeriet og Folketinget blev Tina Fogh Aagaard i 2006 ansat som direktør i Karsten Ree Holding ApS.

Tina Fogh Aagaard har flere tillidshverv som bl.a. bestyrelsesmedlem i flere selskaber, herunder bl.a.:

- Zepto Computers A/S
- Ad Serving International A/S
- Ree Golf A/S
- Ree Shipping A/S

Lasse Frost

Lasse Frost (født d. 18.03.1968). Forretningsadresse: Baldersbuen 38, 2640 Hedehusene. Lasse Frost er Chief Executive Officer hos Zepto Computers A/S og er ligeledes medstifter af virksomheden. Lasse Frost er ansvarlig for at fastlægge og gennemføre den overordnede strategi.

Før grundlæggelsen af Zepto Computers A/S var Lasse Frost i perioden 1988-2001 medstifter af og direktør for EET Nordic A/S, distributør af IT komponenter med hovedsæde i Danmark og datterselskaber i 8 øvrige lande. EET Nordic A/S blev i 2001 solgt til CVC Capital Partners. Lasse Frost var ligeledes medlem af EET Nordic A/S' bestyrelse.

- 1988-2001 Medstifter og Direktør, EET Nordic A/S
- 2001-2002 CEO, bompi.net Ltd.
- 2002- Medstifter og CEO, Zepto Computers A/S

Lasse Frost har haft eller har følgende tillidshverv:

- 1988-2001 Bestyrelsesmedlem, EET Nordic A/S
- 2002- Bestyrelsesmedlem, Zepto Computers A/S

Lasse Frost ejer før udbuddet af de Nye Aktier 58,95 % af Aktiekapitalen i Selskabet via sit selskab GTM Ltd.

Jesper Lund

Jesper Lund (født d. 23.01.1967). Forretningsadresse: Baldersbuen 38, 2640 Hedehusene. Sales Manager hos Zepto Computers A/S og dermed ansvarlig for den danske salgsafdeling. Jesper Lund har 15 års erfaring fra IT-branchen og har tidligere arbejdet som blandt andet salgschef hos EET Nordic A/S og Key Account Manager hos Scribona Distribution A/S.

- 1995-2001 Salgschef, EET Nordic A/S
- 2001-2003 Key Account Manager, Scribona Distribution A/S
- 2003- Sales Manager, Zepto Computers A/S

Ole de Leeneer

Ole de Leeneer (født d. 11.02.1966). Forretningsadresse: Baldersbuen 38, 2640 Hedehusene. Ansat 15.08.2007 som Business Development Manager, er hos Zepto Computers A/S ansvarlig for Digital Home området samt Zeptos Concept Stores. Ole de Leeneer har mere end 20 års erfaring fra primært foto- og radio/TV branchen.

- 2007- Business Development Manager, Zepto Computers A/S

5.4.2.2 Ledelsen

Direktion

Selskabets direktion, med ansvar overfor bestyrelsen, består af Chief Executive Officer (CEO) Lasse Frost.

Lasse Frost, Chief Executive Officer (CEO)

Se beskrivelse ovenfor.

Øvrige ledende medarbejdere

Jesper Lund, Sales Manager

Se beskrivelse ovenfor.

Ole de Leeneer, Business Development Manager

Se beskrivelse ovenfor.

Lotte Albertsen, Executive Assistant

Lotte Albertsen (født d. 18.10.1971). Forretningsadresse: Baldersbuen 38, 2640 Hedehusene. Ansat 01.09.2002, fungerer som assistent for Lasse Frost og har været med siden opstarten af Zepto Computers A/S.

Lotte Albertsen har 18 års erfaring fra IT-branchen og har tidligere arbejdet som direktionssekretær hos EET Nordic A/S og Chefsekretær hos TDC Forlag A/S.

5.4.2.3 Erklæringer om slægtskab og tidligere levned

Der er intet slægtskab mellem de ovenfor nævnte bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer eller ledende medarbejdere.

Inden for de seneste 5 år har eller er ingen bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer eller ledende medarbejdere i ledelsesteamet 1) blevet dømt for bedrageri, 2) været genstand for offentlige anklager eller sanktioner fra tilsynsmyndigheder eller været erklæret inhabil af en kompetent domstol til at fungere som medlem af en udsteders ledelse, bestyrelse eller kontrolorganer eller til at varetage en udsteders ledelse eller andre anliggender.

5.4.2.4 Erklæring om interessekonflikter

Der foreligger ingen interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler bestyrelsesmedlemmerne, direktionsmedlemmerne og de øvrige ledende medarbejdere i ledelsesteamet og disse personers private interesser og/eller pligter overfor andre.

5.4.2.5 Vederlag til Bestyrelse og Direktion

Selskabet betaler ikke vederlag til Bestyrelsen. Det samlede vederlag til Direktionen for regnskabsåret 2008 var DKK 637.000. Selskabets Bestyrelse og Direktion er ikke omfattet af Selskabets options- og bonusordning og modtager ingen former for aflønning eller godtgørelser fra Selskabet udover de i Prospektet nævnte.

Direktionen bestod i 2008 af Lasse Frost og Selskabets tidligere underdirektør.

I forbindelse med Udbuddet af Nye Aktier erlægges der ikke vederlag til Bestyrelsen og Direktionen.

5.4.2.6 Vederlag til det øvrige Ledelsesteam

For regnskabsåret 2008 var det samlede vederlag til det øvrige Ledelsesteam i Selskabet DKK 1.225.000.

Selskabet har overfor Direktionen og det øvrige Ledelsesteam samt overfor øvrige medarbejdere ingen forpligtelser til pensioner, fratrædelsesordninger eller lignende ordninger og har derfor ikke afsat beløb hertil.

5.4.2.7 Bestyrelsens arbejdspraksis

Resumé af Vedtægternes bestemmelser vedrørende Bestyrelse og Direktion:

Selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelse skal, jf. Vedtægternes § 5, bestå af 3-7 medlemmer, der vælges indenfor eller udenfor aktionærernes kreds. Bestyrelsen vælges for et år ad gangen. På Prospektdatoen består Bestyrelsen af 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Bestyrelsens arbejde udføres efter bestemmelser, der er fastlagt i forretningsordenen for Bestyrelsen. Bestyrelsen træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal. Bestyrelsen ansætter Direktionen, og fastsætter vilkårene herfor og de nærmere regler for dens kompetence. En direktør ansættes som administrerende direktør.

Direktionen varetager den daglige ledelse af Selskabet, og skal herved følge de retningslinier og anvisninger, som Bestyrelsen har angivet.

Der henvises til Vedtægternes § 5 for de nærmere bestemmelser om Bestyrelsen og Direktionen.

Der består ingen tjenestekontrakter i mellem Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer og Selskabet, hvorefter der gives vederlag ved ophør.

5.4.2.8 Erklæring om god virksomhedsledelse

Selskabets Bestyrelse og Direktion har forholdt sig til anbefalingerne om god selskabsledelse, som disse er formuleret i "Nørby-udvalgets rapport om Corporate Governance i Danmark" – "Anbefalinger for god selskabsledelse i Danmark", og følger den internationale udvikling på området.

Selskabet har:

Etableret en klar adskillelse mellem opgaverne for Selskabets Bestyrelse og Direktion

Kun én aktieklasser og alle aktier i Selskabet har samme rettigheder.

Bestyrelsen er ansvarlig for udviklingen af Selskabets Corporate Governance politik og vil i et samarbejde med den Godkendte Rådgiver søge løbende at forbedre Selskabets standarder til fordel for Selskabet og dets aktionærer.

5.4.2.9 Interesser

Selskabet har indført en incitamentsordning for Ledelsesteamet og Selskabets øvrige medarbejdere. Selskabets generalforsamling har den 20. september 2006 bemyndiget bestyrelsen til ad én eller flere gange at udstede i alt 334.790 stk. tegningsoptioner (warrants), der giver ret til tegning af 334.790 nye aktier fordelt på aktier á nom. DKK 0,40 (eller i alt DKK 133.916) til selskabets nøglemedarbejdere. Nøglemedarbejderne vil få tildelt tegningsoptioner i henhold til krav om fortsat ansættelse og krav om opfyldelse af på forhånd definerede performancemål. Hensigten med at tildele tegningsoptioner til nøglemedarbejdere er dels et ønske om at fastholde disse, dels et ønske om at optimere disses performance. Siden bemyndigelsen den 20. september 2006 er i alt 35.475 stk. tegningsoptioner (warrants) udnyttet pr. 19. august 2008, hvorfor bemyndigelsen er nedjusteret til 299.315 stk. aktier á nom. DKK 0,40 (eller i alt DKK 119.726). Pr. 6. maj 2009 er der indgået aftale om tildeling af i alt 194.239 tegningsoptioner (warrants) med mulighed for udnyttelse i perioden 30. november 2009 til 31. marts 2014 i henhold til ovennævnte krav, se endvidere Bilag 3: Vedtægter.

5.4.3 Ejendom, anlæg og udstyr

Al produktion foregår på hovedkontoret i Hedehusene udenfor København, hvor Selskabet opererer ud fra egne bygninger.

Bygningen, som er bygget i 1993, er på to etager og har et areal på 2.141m², hvoraf 685m² bruges til produktion, 650m² til lager og 1.106m² til kontorer.

Selskabet købte ejendommen i 2005, hvor den blev renoveret og sat i stand til at imødekomme Selskabets behov. Der blev i den forbindelse investeret i etablering af Selskabets produktionsanlæg, lagarsystemer og forsendelsesfunktion.

Den nyeste vurdering af bygningen er DKK 19 millioner.

6 Økonomiske og finansielle forhold

6.1 Gennemgang af drift og regnskaber for 2006 til 2008

I det følgende gives Ledelsens gennemgang af Selskabets finansielle forhold for regnskabsårene 2006, 2007 og 2008. Regnskabsoplysningerne for regnskabsårene 2006, 2007 og 2008 er baseret på Selskabets reviderede årsrapporter for regnskabsåret 2007 og 2008.

Ud over de i nærværende afsnit nævnte oplysninger henvises til Bilag 4: Reviderede regnskabsrapporter.

TimeVision Hillerød Registreret Revisionsaktieselskab har været generalforsamlingsvalgt revisor for Selskabet for regnskabsårene 2006, 2007 og 2008.

Regnskabsåret går fra 1. januar til 31. december.

6.2 Driftsresultater, balancer og pengestrømme

6.2.1 Driftsresultater

Resultatopgørelsen fremgår af Oversigt 1 på side 20.

Selskabet har oplevet en betydelig vækst i omsætningen fra opstart i 2002 og frem til og med 2007, efterhånden som Selskabets brand og dets produkter er blevet bedre og bedre kendt på markedet.

Eksempelvis har Selskabet fra 2006 til 2007 formået at øge omsætningen med 58,5%. Væksten er dog ikke fortsat i 2008, hvor Selskabet oplevede en tilbagegang i omsætningen på -2,2%.

I løbet af 2008 pådrog Selskabet sig en række betydelige ekstraudgifter, herunder primært valutakurstab grundet indkøb i en stigende dollar og salg i lokale valutaer, der er faldet betydeligt i forhold til den danske krone, samt udvikling af nye notebook serier, udvikling af Selskabets økonomisystem og færdiggørelsen af Selskabets nye testrum. Sammenlagt er det Ledelsens vurdering, at ekstra- og engangsudgifter i 2008 ligger på et niveau omkring 9 millioner DKK.

Som følge af den økonomiske recession i markedet samt uroen på valutamarkedet falder Selskabets dækningsgrad i 2008 til 14,71% mod 22,55% i 2007.

6.2.2 Likviditetsberedskab og historiske pengestrømme

Balancen fremgår af Oversigt 2 på side 21. Pengestrømsopgørelsen fremgår af Oversigt 3 på side 22.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteten udgør i 2007 7.762.000 DKK hvoraf 2.851.000 DKK kan henføres til pengestrømmen fra driften og 4.158.000 DKK vedrører forskydning i driftskapitalen som følge af en forøgelse af de kortfristende gældsforpligtelser samt stigning i varebeholdninger og tilgodehavender, som er afledt af en markant forøgelse af omsætningen.

Udbetalt udbytte andrager DKK 0.

I 2008 andrager pengestrømmen fra driftsaktiviteten -8.593.000 DKK, som kan henføres til en pengestrøm fra driften på -15.132.000 DKK, hvilket primært skyldes en markant tilbagegang i Selskabets indtjening sammen med en række betydelige ekstraudgifter.

Udbetalt udbytte andrager DKK 0.

Selskabet har igennem hele perioden finansieret sin egen drift og periodevis udnyttet de kortfristede kreditfaciliteter, som er stillet til rådighed for selskabet.

Provenuet fra Udbuddet skal bidrage til at styrke Selskabets finansielle position og dermed skabe et stærkere økonomisk grundlag for den fremtidige udvikling af Selskabet i et marked præget af betydelig usikkerhed forårsaget af den generelle økonomiske afmatning og ringe forudsigelighed. Således vil provenuet blive anvendt i Selskabets drift og medvirke til at sikre udviklingen og lanceringen af nye produkter samt finansiere udsving i arbejdskapital og øvrige investeringer relateret til driften, jf. omtale i afsnittet "Anvendelse af provenu".

6.3 Forventninger

Forventninger til 2009

Ledelsen forventer, at markedet i 2009 stadig vil være præget af lav omsætning som følge af den økonomiske recession. Omsætningen i 2009 forventes derfor at være i størrelsesordenen 95,8 mio. DKK. Resultatet før afskrivninger og skat (EBIT) forventes for regnskabsåret 2009 at ende i et negativt resultat i størrelsesordenen -11,0 mio. DKK.

Forventninger til 2010

På baggrund af de iværksatte omstruktureringstiltag kombineret med et stærkere produktlanceringsprogram forventer Selskabet at opnå et resultat før afskrivninger og skat (EBIT) i regnskabsåret 2010 på 3,5 mio. DKK baseret på en omsætning i størrelsesordenen 127 mio. DKK.

Forventninger til 2011

I forlængelse af den iværksatte tilpasning af omkostningsniveauet kombineret med det rette produktsortiment og et marked, der igen har stabiliseret sig, forventer Selskabet i 2011 at opnå et resultat før afskrivninger og skat (EBIT) i størrelsesordenen 4,4 mio. DKK baseret på en omsætning i størrelsesordenen 155 mio. DKK.

Ledelsens forventninger fremgår af følgende tabel. Omsætning og resultater for perioden 2004 til 2008 er medtaget til brug for sammenligning.

Oversigt 9: Ledelsens forventninger til perioden 2009 til 2012

DKK (1.000)	2004	2005	2006	2007	2008	2009B	2010B	2011B	2012F
Omsætning	52.771	87.910	113.039	179.157	175.145	95.812	126.887	155.000	195.000
<i>Omsætningsvækst</i>		67%	27%	59%	-2%	-46%	24%	18%	26%
Resultat før afskrivn., renter og skat (EBIT- DA)	2.426	3.741	6.649	6.234	-15.468	-8.018	6.068	7.012	9.832
%	5%	4%	6%	4%	-9%	-8%	5%	5%	5%
Resultat før renter og skat (EBIT)	2.273	3.366	5.955	5.131	-17.388	-11.011	3.461	4.406	7.225
<i>Overskudsgrad %</i>	4%	4%	5%	3%	-10%	-11%	3%	3%	4%

For indeværende regnskabsår forventer Ledelsen et resultat før renter og skat på -11,0 mio. DKK grundet den økonomiske recession og deraf fortsatte afmatning i markedet, primært for mobilelektronik. Overskudsgraden for 2009 vil derfor være i størrelsesordenen -11%. Det forventes dog allerede for 2010, at overskudsgraden stiger til 3% med et resultat før renter og skat på 3,5 mio. DKK, og for 2011 at resultatet før renter og skat ender på 4,4 mio. DKK med en overskudsgrad på 3%.

6.3.1 Forventninger til omsætnings-, omkostnings-, investerings- og likviditetsudviklingen

Ledelsen forventer en negativ omsætningsvækst for 2009, men samtidig mener Ledelsen, at Selskabet allerede i 2010 igen vil have en positiv omsætningsvækst på cirka 24%.

For så vidt angår omkostningsudviklingen forventer Ledelsen, at tilpasningen af omkostningerne til det aktuelle marked vil få en positiv effekt i løbet af 2. halvår 2009 og fremefter og dermed betyde, at Selskabet i 2010 igen er inde i en positiv udvikling.

Der vil grundet den aktuelle markedssituation inden for mobilelektronik kun blive foretaget investeringer i Selskabets produktsortiment, herunder udvikling og lancering af nye serier, samt hvad der ellers måtte blive vurderet nødvendigt til at understøtte den forventede vækst, herunder Selskabets online handelsplatform og øvrige driftsmidler, ligesom der foretages reinvestering af anlægsaktiver i det omfang, det er nødvendigt.

Investeringer i arbejdskapital, herunder debitorer og varebeholdninger, er indregnet under forudsætning af de forventede vækstrater i perioden for 2009 og 2010.

Finansieringen af ovenstående investeringer forventes at være egenkapitalfinansierede, dels som følge af den positive indtjening i 2. halvår 2009 og fremefter og dels ved det forventede nettoprovenu ved Udbuddet, jf. afsnittet "Anvendelse af provenu".

Likviditetsmæssigt har Selskabet historisk haft en tilstrækkelig likviditet i kombination med trækningsmuligheder på Selskabets kortfristede kreditfaciliteter. Det skyldes primært, at Selskabet fra opstart i 2002 og frem til og med 2007 har været overskudsgivende, kombineret med Ledelsens fokusering på og opnåelse af attraktive samhandelsforhold med de primære leverandører.

I Selskabets budget fremkommer der ikke behov for fremmedfinansiering, da investeringer i anlægsaktiver og arbejdskapital forventes at kunne dækkes af egenkapitalfinansiering som følge af den positive indtjening fra 2. halvår 2009 og fremefter og ved det forventede provenu ved Udbuddet, jf. afsnittet "Anvendelse af provenu".

6.3.2 Vækstpotentiale

Det er Ledelsens opfattelse, at der er et vækstpotentiale udover, hvad der fremgår af de angivne forventninger. Det er Ledelsens opfattelse, at det er muligt for Selskabet at realisere en større del af dette potentiale.

Af forsigtighedsmæssige grunde har Ledelsen valgt ikke at indregne dette yderligere vækstpotentiale i Selskabets budgetter.

6.3.3 Ledelsens erklæring

Budgettet og fremskrivningerne for Zepto Computers A/S for perioden 2009 – 2010 er udarbejdet på grundlag af planer og forudsætninger for Selskabet, der skønnes rimelige og realistiske. De indregnede forventninger til fremskrivningsperioden er efter Ledelsens opfattelse realistiske, og fremskrivningerne giver således grundlag for en selvstændig bedømmelse af Selskabets mulige resultat og økonomiske stilling ved budgetperiodens udløb. Fremskrivningerne bygger i al væsentlighed på antagelsen om en fortsat økonomisk recession og nødvendige tilpasning til markedet med vigende efterspørgsel efter mobil-elektronikprodukter men betydelig efterspørgsel af produkter inden for forbrugerelektronik.

Der vil imidlertid ofte opstå afvigelser mellem de forventede og de senere realiserede resultater, idet begivenheder og omstændigheder hyppigt ikke indtræffer som forventet, og sådanne afvigelser kan være væsentlige.

6.3.4 Erklæring afgivet af Selskabets revisor på fremskrivning af finansielle oplysninger

Til læserne af nærværende Prospekt for Zepto Computers A/S

Ledelsens forventninger er baseret på internt udarbejdet budget. I dette Prospekt er alene angivet oplysninger om ledelsens forventninger til omsætning og resultat.

Vi har efter aftale undersøgt fremskrivningen af de økonomiske oplysninger i afsnittet "Forventninger" med udgangspunkt i selskabets basisforventninger, og den udarbejdede budgetmodel med tilhørende budgetforudsætninger.

Selskabets Ledelse har ansvaret for fremskrivningen og de forudsætninger, der ligger til grund for afsnittet "Forventninger", og som fremskrivningen er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at afgive en konklusion om fremskrivningen, og dermed de anførte økonomiske oplysninger.

Fremskrivningen er udarbejdet med det formål at præsentere Ledelsens forventninger i forbindelse med kapitalfremskaffelse på First North. Fremskrivningen udarbejdes ved anvendelse af et sæt forudsætninger, som omfatter hypotetiske forudsætninger om fremtidige begivenheder og ledelsestiltag, som ikke nødvendigvis forventes at finde sted.

6.3.4.1 De udførte undersøgelser

Vi har udført vore undersøgelser i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger. Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte forudsætninger er i overensstemmelse med formålet med de fremadrettede finansielle oplysninger og en høj grad af sikkerhed for, at fremskrivningen er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.

Vore undersøgelser har omfattet en gennemgang af fremskrivningen med henblik på at vurdere, om de af ledelsen opstillede forudsætninger er i overensstemmelse med formålet med de fremadrettede finansielle

oplysninger, og at der ikke er nogen grund til at tro, at de er urealistiske. Vi har endvidere efterprøvet, om fremskrivningen er udarbejdet i overensstemmelse med de opstillede forudsætninger, ligesom vi har efterprøvet den indre talmæssige sammenhæng i fremskrivningen.

Det er vor opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

6.3.4.2 Konklusion

På grundlag af vor undersøgelse af det bevis, der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet opmærksomme på forhold, der afkræfter, at forudsætningerne giver et rimeligt grundlag for fremskrivningen. Det er endvidere vor konklusion, at fremskrivningen er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger og er præsenteret i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis ved aflæggelse af årsrapporten for 2008.

Af afgørende og væsentlig forudsætning for budgettets gennemførelse skal fremhæves tilpasningen af Selskabets omkostninger til det aktuelle marked, samt at kreditfaciliteter fra kreditinstitutter som minimum opretholdes. Der henvises i øvrigt til afsnittet om "risikofaktorer".

Selv om de begivenheder, som er anført under de hypotetiske forudsætninger, finder sted, vil de faktiske resultater sandsynligvis afvige fra de budgetterede og fremskrevne, idet andre begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Hillerød, den 29. maj 2009

TimeVision Hillerød
 Registeret revisionsaktieselskab
 Vølundsvej 6B
 3400 Hillerød

Henrik Lund Jensen
 Registreret revisor FRR

7 Aktiekapital, aktionærforhold og aktierettigheder

7.1.1 Selskabets aktiekapital indtil prospektdatoen

Zeptos aktiekapital umiddelbart forud for Udbuddet udgør nominelt DKK 1.478.350 fordelt på 3.695.875 stk. aktier á nominelt DKK 0,4.

Efter tegning af de Nye Aktier forventes aktiekapitalen i Zepto at udgøre nominelt DKK 2.956.700 bestående af 7.391.750 stk. aktier á nominelt DKK 0,40.

Alle eksisterende aktier på Prospektdatoen såvel som de Nye Aktier består af én og samme aktieklasser og har samme rettigheder i enhver henseende.

7.1.2 Aktionærstruktur m.v.

En detaljeret opgørelse af aktionærerne i Zepto Computers A/S og deres ejerandele af Zepto Computers AS før og efter Udbuddet. De navngivne aktionærer er anført jf. aktieselskabslovens § 28a.

	Andel af nom. aktiekapital før Udbud	Antal aktier før Udbuddet	% fordeling før Udbuddet	Andel af nom. aktiekapital efter Udbuddet	Antal aktier efter Udbuddet	% fordeling efter Udbuddet
GTM Ltd.	863.186	2.157.965	58,40%	863.186	2.157.965	29,19%
Ree Kredit A/S	148.000	370.000	10,00%	1.327.437	3.318.592	44,90%
TT-Invest AS	127.658	319.145	8,60%	127.658	319.145	4,32%
Øvrige aktionærer	339.506	848.766	23,00%	638.419	1.596.048	21,59%
I alt	1.478.350	3.695.875	100,00%			
I alt				2.956.700	7.391.750	100,00%

Fordelingen af Selskabets aktier efter Udbuddet kan blive påvirket af eventuel Handel med Tegningsretter udover de i afsnit 3.2.15 'Tegningsgaranti og forhåndstilsagn' angivne aftaler, hvorfor den endelige fordeling af Selskabets aktier efter Udbuddet ikke kendes.

Udover de i tabellen anførte storaktionærer jf. aktieselskabslovens § 28a har Selskabet pr. 27. april 2009 yderligere 894 Aktionærer og dermed i alt 897 Aktionærer.

7.1.3 Selskabets beholdning af egne aktier

I henhold til aktieselskabsloven kan generalforsamlingen bemyndige bestyrelsen til at lade et aktieselskab købe egne aktier, idet det samlede antal egne aktier dog ikke må overstige 10 % af selskabets samlede aktiekapital. Selskabets Bestyrelse har en sådan bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til 10 % af Selskabets samlede registrerede aktiekapital. Bemyndigelsen gælder frem til næste ordinære generalforsamling.

Selskabet har pr. Prospektdatoen ingen egenbeholdning af aktier.

7.1.4 Kapitalforhøjelse

Selskabets Bestyrelse er på Ordinær Generalforsamling den 6. maj 2009 blevet bemyndiget til indtil den 28. april 2010 ad én eller flere omgange at forhøje Selskabets aktiekapital med indtil nominelt kr. 2.000.000 Nye Aktier mod kontant betaling til mindst kurs 735, svarende til en mindste pris på 2,94 DKK pr. aktie á 0,40 DKK. Selskabets Aktionærer skal have fortegningsret til de Nye Aktier. På efterfølgende bestyrelsesmøde den 6. maj 2009 har Selskabets Bestyrelse truffet beslutning om at forhøje Selskabets Aktiekapital med op til nominelt 1.478.350 DKK. Kapitalforhøjelsen gennemføres ved kontant indbetaling med fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer. Aktier udstedt i henhold til forhøjelsesbeslutningen skal være omsætningspapirer noteret på navn og med en stk. størrelse på nominelt DKK 0,40. Aktierne skal registreres i Værdipapircentralen.

Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, og ingen aktionærer er forpligtet til at lade aktierne indløse helt eller delvist. Aktierne skal have de samme rettigheder som den eksisterende aktiekapital. Aktierne skal give aktionærerne ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for Bestyrelsens beslutning om forhøjelse af aktiekapitalen.

Selskabets Bestyrelse er desuden bemyndiget til at udstede tegningsoptioner til Selskabets nøglemedarbejdere og ledelse med ret til under visse betingelser at tegne aktier i Selskabet for indtil ca. 4% af Selskabets aktiekapital efter Udbuddet til kurs [pari], jf. særligt afsnit herom.

Selskabets Bestyrelse er i øvrigt bemyndiget til at lade Selskabet købe egne aktier op til 10 % af selskabets aktiekapital, jf. særskilt afsnit herom.

7.1.5 Aktionæraftaler

Efter Udbuddet af de Nye Aktier og fra og med første noteringsdag på First North eksisterer der ingen aktionæroverenskomster vedrørende Selskabet.

7.1.6 Generalforsamlinger

Ifølge Selskabets vedtægter skal den ordinære generalforsamling afholdes i Høje Taastrup hvert år inden for 5 måneder efter regnskabsårets udløb. Generalforsamlingen indkaldes af Bestyrelsen med mindst 14 dages og højst 4 ugers varsel ved brev eller e-mail til aktionærer, som er noteret i selskabets aktiebog, og som har fremsat begæring herom.

Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når Bestyrelsen, revisor eller en ordinær generalforsamling anser det for fornødent, eller når det til behandling af et bestemt emne skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer mindst 10 % af aktiekapitalen. Generalforsamlingen afholdes senest 3 uger efter skriftlig begæring er modtaget af bestyrelsen.

Enhver aktionær er berettiget til at deltage i generalforsamlingen.

Egenskab af aktionær godtgøres enten ved, at dennes adkomst er noteret i aktiebogen, eller ved forevisning af dokumentation fra aktionærens kontoførende institut, hvilken dokumentation på tidspunktet for anmodningen om adgangskort højst må være 14 dage gammel samt, hvis det kræves af selskabet, en skriftlig erklæring fra aktionæren om, at aktierne ikke er eller vil blive overdraget til andre inden generalforsamlingen er afholdt.

På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på DKK 0,40 én stemme.

En aktionær har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmagt i henhold til skriftlig, dateret fuldmagt.

På generalforsamlingen afgøres alle anliggender ved simpel stemmeflerhed, bortset fra beslutninger til hvilke der efter loven kræves enstemmighed eller særlig kvalificeret majoritet.

Til vedtagelse af beslutninger om ændring af Selskabets vedtægter eller om Selskabets opløsning kræves for så vidt der ikke ifølge aktieselskabsloven gælder krav om en større majoritet eller enstemmighed, at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af såvel afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Visse beslutninger, som medfører en begrænsning af en aktionærs ejer- eller stemmeret, skal vedtages med et flertal på ni tiendedele af stemmerne og af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Beslutninger om at øge aktionærernes forpligtelser over for Selskabet kræver enstemmighed.

7.1.7 Oplysningspligt

Aktionærer i selskaber, hvis udstedte aktier er optaget til handel på First North, skal, jf. Lov om værdipapirhandel § 29, straks indberette til Selskabet og First North, hvis deres aktiebeholdning i Selskabet når op på, kommer over, eller ikke længere når op på følgende niveauer: a) 5 % af de til aktiekapitalen knyttede stemmer eller b) 5 % af Selskabets registrerede aktiekapital. Aktionærerne skal ligeledes indberette, hvis deres aktiebesiddelse når op på, kommer over, eller ikke længere når op på ethvert interval på 5% fra 10% til 100% eller en tredjedel eller to tredjedele af det samlede antal af de til Selskabets aktiekapital knyttede stemmer eller af Selskabets registrerede aktiekapital.

Beregningen af aktionærens aktiebesiddelse skal omfatte følgende aktier: Aktier som den pågældende aktionær ejer, aktier der kontrolleres direkte eller indirekte af aktionæren, og aktier der ejes af personer, som optræder som en gruppe med den pågældende aktionær. Indberetningen skal indeholde oplysning om den pågældende aktionærs navn og adresse samt for selskaber og juridiske enheder hjemsted, antallet af aktier samt deres pålydende værdi.

7.1.8 Aktiekapitalens størrelse efter Udbuddet

Aktiekapitalen andrager efter tegning af de Nye Aktier nominelt 2.956.700 DKK bestående af 7.391.750 stk. aktier á nominelt DKK 0,40.

7.1.9 Udbytte og Selskabets udbyttepolitik

De Nye Aktier bærer fuld ret til udbytte, der deklarerer eller betales af Selskabet efter, at de Nye Aktier er udstedt og registreret i Værdipapircentralen, dvs. fra og med regnskabsåret 2009. Eventuelt udbytte udbetales i henhold til Værdipapircentralens til enhver tid gældende regler. Udbytte udbetales til aktionærens konto i det kontoførende pengeinstitut. Efter gældende regler tilbageholder danske selskaber normalt 28 % udbytteskat. Der henvises i øvrigt til bilaget "Skatteforhold" for et resumé af visse danske skattemæssige konsekvenser i forbindelse med udbytte eller udlodninger til ejerne af udbudte aktier.

I henhold til aktieselskabslovens bestemmelser godkender generalforsamlingen udlodning af udbytte på baggrund af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Generalforsamlingen kan ikke vedtage udlodning af højere udbytte end det af selskabets bestyrelse til generalforsamlingen indstillede.

Der vil ikke blive udbetalt udbytte for indeværende og næste regnskabsår, dvs. 2009 og 2010, men herefter er det Selskabets udbyttepolitik, at der hvert år udbetales et udbytte til Selskabets aktionærer, der gør det attraktivt at være aktionær i Selskabet. Det er dog Selskabets hensigt at investere overskuddet i Zepto, såfremt dette af Ledelsen vurderes at ville bidrage væsentligt til en forøgelse af Selskabets indtjeningsevne fremover.

Udbyttets størrelse er ikke på forhånd fastsat, men forventes at udgøre en af generalforsamlingen godkendt andel af Selskabets overskud.

Udbytte, der ikke er hævet senest 5 år efter forfaldstid, tilfalder selskabet.

7.1.10 Stemmeret

Hvert aktiebeløb på nominelt DKK 0,40 giver én stemme.

Aktionærer, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlinger, der er indkaldt, medmindre aktionæren er noteret i Aktiebogen senest 1 måned før generalforsamlingen, eller en fuldtallig og enig generalforsamling vedtager at fravige kravet, jf. nærmere i § 4.8 i Selskabets vedtægter.

7.1.11 Negotiabilitet og omsættelighed

Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.

7.1.12 Notering på navn

Aktierne skal noteres på navn i Zeptos aktiebog, jf. Vedtægternes § 3.4. Navnenotering finder sted via aktionærens eget kontoførende pengeinstitut eller ved henvendelse til Selskabet. Selskabets aktiebog føres af Selskabet selv.

7.1.13 Indløsning og ombytning

Aktionærerne er ikke forpligtet til at lade deres aktier indløse helt eller delvist, bortset fra hvad der følger af aktieselskabsloven.

Der er ingen ombytningsbestemmelser.

7.1.14 Rettigheder

Ingen aktier i selskabet har særlige rettigheder.

Alle Selskabets aktionærer har fortegningsret i forbindelse med kapitalforhøjelser, der sker i form af konstant indskud. Generalforsamlingen kan med et flertal på to tredjedele af de afgivne stemmer og af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital vedtage at udstede aktier uden fortegningsret for Selskabets aktionærer.

Udbuddet af de Nye Aktier i Selskabet er med fortegningsret for Selskabets aktionærer.

For så vidt angår Selskabets eventuelle fremtidige udbud af nye aktier efter Udbuddet, kan aktionærer uden for Danmark, der ikke er korrekt registreret i Selskabets aktiebog, muligvis ikke udnytte en fremti-

dig fortegningsret, da meddelelse til aktionærerne om et sådant fremtidigt udbud med fortegningsret i så tilfælde ikke kan forventes at nå frem til aktionærerne og ikke kan forventes at blive registreret hos nogen myndighed uden for Danmark.

I tilfælde af solvent likvidation af Selskabet er aktionærerne berettiget til at deltage i udlodningen af overskydende aktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af Selskabets kreditorer.

Der er ingen begrænsning med hensyn til, hvor mange aktier en person eller juridisk enhed kan eje.

For udbytterettigheder henvises til afsnit 7.1.9 ovenfor.

7.1.15 Lock-up aftaler

Der er mellem alle aktionærerne i Zepto på Prospektdatoen ikke indgået lock-up-aftaler om aktionærernes aktiebesiddelser i Zepto.

7.1.16 Regelsæt for handel med Selskabets aktier og mod insiderhandel

Bestyrelse, Direktion, andre medarbejdere i Selskabet og den Godkendte Rådgiver har alle tiltrådt et af Selskabet udarbejdet regelsæt for handel med Selskabets aktier i forbindelse med Selskabets notering på First North i 2006. Formålet hermed er, jf. reglerne i Værdipapirhandelslovens § 36 og 37, dels at udelukke, at intern viden videregives til uvedkommende og dels at sikre, at der ikke sker overtrædelse af reglerne om insiderhandel.

8 Øvrige oplysninger om selskabet

8.1.1 Selskabets formål

Selskabets formål er, jf. vedtægternes § 2, udvikling og produktion af hardware samt køb og salg af hardware og hermed beslægtet virksomhed.

8.1.2 Selskabsdokumenter

Selskabets stiftelsesdokument, vedtægter, årsrapporter, erklæringer udarbejdet i henhold til aktieselskabslovens regler og øvrige ikke fortrolige dokumenter vil så længe Prospektet er gældende og inden for almindelig åbningstid, på hverdage, ligge til gennemsyn på Selskabets adresse Baldersbuen 38, Hedehusene.

8.1.3 Væsentlige aftaler og andre samarbejder

Udover almindelige fortrolige kommercielle samarbejdsaftaler, har Selskabet ikke andre aftaler af væsentlig karakter.

8.1.4 Retstvister

Selskabet er ikke involveret i retstvister eller voldgiftsager, og Selskabet er heller ikke bekendt med, at sådanne skulle være i vente.

8.1.5 Konkurrenceklausuler

Selskabet har ikke indgået konkurrenceklausuler med medarbejdere eller ledere.

8.1.6 Aktieudstedende institut

Forstædernes Bank, Kalvebod Brygge 47, 1560 København V.

8.1.7 Aktiebogfører

Selskabets aktiebog føres af det aktieudstedende institut.

8.1.8 Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter.

8.1.9 Forsikringsforhold

Selskabets forsikringsportefølje vurderes at yde tilstrækkelig dækning i forhold til Selskabets forretningsaktiviteter.

8.1.10 Grunde og ejendomme

Selskabet ejer ejendommen, Baldersbuen 38, 2640 Hedehusene.

8.1.11 Koncernstruktur og kapitalbesiddelser

Zepto Computers A/S, CVR-nr. 10 08 95 22, har på Prospektdatoen følgende datterselskaber:

Zepto Computers GmbH, Tyskland, 100%

Zepto Computers Ltd. England, 100%

Zepto Computers AB, Sverige, 88%

Zepto Computers AS, Norge, 100%

Zepto Computers AB, Finland 100%

Selskabet har ikke kapitalbesiddelser i andre selskaber.

8.1.12 Øvrige vedtægtsbestemmelser

Der er ingen bestemmelser i udsteders vedtægter og øvrige regelsæt, der kan medføre, at en ændring i kontrollen med udsteder forsinkes, udskydes eller forhindres, ligesom der ingen bestemmelser er i vedtægterne eller øvrige regelsæt om niveauet for kapitalandele, der skal anmeldes.

Betingelser i Selskabets stiftelsesoverenskomst, vedtægter og øvrige regelsæt for ændring af kapitalen er ikke snævrere end retsfor skrifterne.

Der henvises i øvrigt til Selskabets vedtægter i Bilag 1 "Vedtægter".

9 Oplysninger om Selskabets udbud og aktie

9.1 Årsag til udbuddet

Ledelsen i Selskabet ønsker at gennemføre en nyemission ved udbud af Nye Aktier, idet den økonomiske recession har medført en betydelig nedgang i forbrugertilliden og privatforbruget, og sammenholdt med, at markedet for mobilelektronik og forbrugerelektronik i den højere prisklasse er konjunkturfølsomt, har dette medført et faldende salg af dele af Selskabets produktsortiment, herunder primært inden for mobil-elektronik.

Ledelsen forventer at anvende nettoprovenuet fra Udbuddet til at styrke Selskabets finansielle position og dermed skabe et stærkere økonomisk grundlag for den fremtidige udvikling af Selskabet i et marked præget af betydelig usikkerhed forårsaget af den generelle økonomiske afmatning og ringe forudsigelighed. Således vil provenuet blive anvendt i Selskabets drift og medvirke til at sikre udviklingen og lanceringen af nye produkter samt finansiere udsving i arbejdskapital og øvrige investeringer relateret til driften.

Selskabets Ledelse ønsker således at styrke Selskabets kapitalgrundlag og at opnå en yderligere eksponering og styrkelse af Selskabets image, hvilket efter Ledelsens opfattelse vil styrke Selskabets position overfor især underleverandører og andre samhandelspartnere.

Der erlægges ikke vederlag til Bestyrelse og Direktion i forbindelse med Udbuddet.

9.2 Anvendelsen af provenuet

Det af Selskabet forventede nettoprovenu på cirka 9,9 millioner DKK fra Udbuddet af Nye Aktier tillige med Selskabets forventede indtjening i de kommende år forventes anvendt til følgende:

Forventede investeringer:

- Udvikling og lancering af nye produkter inden for både mobilelektronik og forbrugerelektronik: 3,5 millioner DKK.
- Generel styrkelse af kapitalgrundlag og likviditet til imødegåelse af udsving i arbejdskapitalen: 6,4 millioner DKK.

I alt forventede investeringer: 9,9 millioner DKK.

Med tilførsel af ovennævnte forventede nettoprovenu kombineret med Selskabets forventede årlige indtjening, er det således Ledelsens opfattelse, at Selskabet vil have tilstrækkelig kapital, herunder arbejdskapital og likviditet, til at videreudvikle og gennemføre Selskabets strategi. Det er Ledelsens mål, at de foretagne investeringer skal skabe en indtjening og en pengestrøm, der muliggør yderligere investeringer til fortsat vækstudvikling samtidig med udbetaling af konkurrencedygtige udbytter.

9.2.1 Erklæring om arbejdskapitalen og gældssituation

Selskabet vurderer, at den tilstedeværende arbejdskapital efter kapitaludvidelsen ved tegningen af 3.695.875 Nye Aktier i forbindelse med Udbuddet er tilstrækkelig til at dække Selskabets kapitalbehov fremover, såfremt driften fortsættes uden ekstraordinære tiltag.

Kapitalforhøjelsen er således tænkt anvendt til brug for produktudvikling og lancering samt generel styrkelse af kapitalgrundlag og likviditet.

Selskabets egenkapital har frem til og med 2007 udviklet sig positivt i takt med det øgede aktivitetsniveau, fra 18 mio. DKK i 2006 til 20,9 mio. DKK i 2007 på baggrund af Selskabets resultater. Med udgangen af 2008 er egenkapitalen reduceret til 13,1 mio. DKK grundet årets resultat. Selskabets likviditetsmæssige situation har udviklet sig, således at Selskabet pr. 31.12.2008 havde en likvid beholdning på 2,0 mio. DKK. Selskabets samlede gældsforpligtelser udgjorde, jf. årsrapport pr. 31.12.2008 50,8 mio. DKK, heraf udgør kortfristet gældsforpligtelser 45 mio. DKK og langfristet gældsforpligtelser 5,7 mio. DKK.

For en yderligere beskrivelse af Selskabets aktuelle kapitalisering og gældssituation henvises til oversigterne 1, 2 og 3 i afsnit 5.1.2 Finansielle oplysninger

9.3 Den udbudte aktie

9.3.1 Type og klasse værdipapirer, der udbydes

Alle aktier i Selskabet tilhører samme aktieklasse og har således enslydende rettigheder, herunder stemmeret og ret til udbytte.

Midlertidig ISIN for Selskabets Udbudte Aktier er DK0060181147, og kortnavnet er "ZEPTO". ISIN for Tegningsretter er DK0060181220. Når Selskabets Nye Aktier sammenlægges med Eksisterende Aktier og dermed eksisterende ISIN DK0060054625, vil der blive udsendt meddelelse herom via First North.

9.3.2 Retsgrundlag

Aktierne er udstedt på grundlag af Aktieselskabsloven og Generalforsamlingsbeslutninger.

9.3.3 Form

I henhold til Selskabets vedtægter skal aktierne lyde på navn og stedse være noteret i selskabets aktiebog. Aktieudstedende Institut forestår registrering og opdatering af Aktiebogen. Der udstedes ikke fysiske aktiebrev. Aktierne er elektroniske værdipapirer og registreres i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61, Postboks 20, DK-2630 Taastrup.

9.3.4 Den anvendte valuta

Selskabets aktier lyder nominelt på DKK 0,40.

9.3.5 Rettigheder

Der henvises til afsnit 7.1.14 Rettigheder

9.3.6 Forventede udstedelsesdato

Den forventede udstedelsesdato er snarest muligt efter Tegningsperiodens udløb.

9.3.7 Omsættelighed

Selskabets Nye Aktier optages til handel på First North. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, og ingen aktionærer er forpligtet til at lade aktierne indløse helt eller delvist. Aktierne skal have de samme rettigheder som den eksisterende aktiekapital. Aktierne skal give aktionærerne ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for Bestyrelsens beslutning om forhøjelse af aktiekapitalen.

9.3.8 Tilbageholdelsesskat

Udsteder har hjemsted i Danmark. Eventuelt Udbytte udbetales i henhold til de til enhver tid gældende regler for Værdipapircentralen og First North. Ved udbetaling tilbageholder Selskabet udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler. Vedrørende beskatning henvises til bilaget "Skatteforhold".

10 Udbudsbetingelser

10.1 Udbuddet

I henhold til bemyndigelsen, som er optaget i § 3.10 i Selskabets vedtægter, er Bestyrelsen ('Bestyrelsen') bemyndiget til indtil den 28. april 2010 ad én eller flere omgange at forhøje Selskabets aktiekapital med indtil nominelt kr. 2.000.000 nye aktier mod kontant betaling til mindst kurs 735, svarende til en mindste pris på 2,94 DKK pr. aktie á 0,40. Selskabets Aktionærer skal have fortegningsret til de Nye Aktier. Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen den 6. maj 2009 truffet beslutning om at forhøje Selskabets aktiekapital med nominelt 1.478.350 DKK Aktier (3.695.875 styk Udbudte Aktier á nominelt 0,40 DKK).

Udbuddet gennemføres i forholdet 1 : 1, hvilket betyder, at alle Eksisterende Aktionærer er berettiget til og får tildelt en (1) Tegningsret for hver en (1) Eksisterende Aktie, de ejer på Tildelingstidspunktet, og at der skal anvendes en (1) Tegningsret for at tegne et (1) styk Udbudt Aktie.

De Nye Aktier vil efter udstedelse og registrering i Værdipapircentralen have samme rettigheder som de Eksisterende Aktier i Selskabet.

10.2 Tegningsperiode

Den 11. juni 2009 kl. 12.30 dansk tid ('Tildelingstidspunktet') vil enhver, der er registreret i VP som aktionær i Selskabet og dermed indehaver af Aktier ('Eksisterende Aktionærer') få tildelt en (1) tegningsret ('Tegningsret') for hver eksisterende Aktie. For hver en (1) Tegningsret er indehaveren berettiget til at tegne et (1) styk Udbudt Aktie mod betaling af 2,94 DKK pr. Udbudt Aktie ('Udbudskursen'), hvilket er lavere end slutkursen for Aktierne på First North den 28. maj 2009 på 4,3 DKK pr. Aktie, som er seneste tilgængelige information inden offentliggørelse af Prospekt. Aktierne afregnes franko.

Handelsperioden for Tegningsretterne ('Handelsperioden for Tegningsretter') løber fra den 9. juni 2009 kl. 09.00 dansk tid til den 22. juni 2009 kl. 17.00 dansk tid.

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier ('Tegningsperioden') løber fra d. 12. juni 2009 kl. 09.00 dansk tid til den 25. juni 2009 kl. 17.00 dansk tid.

10.3 Afgivelse af tegningsordrer

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler i henhold til det pågældende instituts eller den pågældende formidlers regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse, afhænger af indehaverens aftale med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut eller anden finansiel formidler, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tegningsperioden. Når en indehaver har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Efter udnyttelse af Tegningsretter og betaling af Udbudskursen i løbet af Tegningsperioden, vil de Udbudte Aktier ved udgangen af en handelsdag blive midlertidigt tildelt via VP.

Betalingsformidler og Aktieudstedende Institut er Forstædernes Bank A/S, Kalvebod Brygge 47, 1560 København V, Danmark.

Alle afgivne tegningsordrer afgives med bindende virkning, hvorfor tilbagebetaling ikke kan ske.

10.4 Kursfastsættelse

Aktierne udbydes til en fast kurs på 2,94 DKK pr. aktie á nominelt DKK 0,40 og afregnes franko.

10.5 Placering og garanti

10.5.1 Betalingsformidler

Forstædernes Bank, Kalvebod Brygge 47, 1560 København V.

Endvidere står Forstædernes Bank som aktieudstedende institut i forbindelse med registreringen af de Nye Aktier i Værdipapircentralen, ligesom Forstædernes Bank sørger for, at handel med aktierne vil blive afregnet via Værdipapircentralen

10.5.2 Bindende forhåndstegninger og tegningsgaranti

I forbindelse med Udbuddet har Selskabet modtaget bindende forhåndstegninger fra:

Eksisterende aktionær Ree Kredit A/S har afgivet bindende forhåndstilsagn om ved udnyttelse af de respektive Tegningsretter at tegne i alt 370.000 styk Udbudte Aktier svarende til et samlet bruttoprovenu på cirka 1.087.800 DKK.

Derudover har aktionæren Ree Kredit A/S indgået aftale med de eksisterende Aktionærer GTM Ltd., TT Invest AS, Svane ApS samt SILAM AB om overtagelse og udnyttelse af disse Aktionærers respektive Tegningsretter for derved at kunne tegne yderligere i alt 2.578.592 Aktier svarende til et yderligere bruttoprovenu på cirka 7.581.060 DKK. Ree Kredit A/S overtager ovennævnte aktietegningsrettigheder vederlagsfrit. Denne overdragelse er et led i at forsøge at sikre, at aktionæren Ree Kredit A/S efter gennemførelsen af den i prospektet omhandlede emission opnår kontrol over selskabet.

	Antal aktier før Udbuddet	Antal tegningsretter	Kurs	Kursværdi
GTM Ltd.	2.157.965	2.157.965	2,94	6.344.417
TT-Invest AS	319.145	319.145	2,94	938.286
Silam AB	66.958	66.958	2,94	196.857
Svane ApS	34.525	34.525	2,94	101.504
I alt	2.578.593	2.578.593		7.581.063

Selskabet har således modtaget bindende forhåndstilsagn om tegning/køb på i alt 8.668.860 DKK. Det angivne beløb er kursværdien på det antal aktier, som er omfattet af de bindende forhåndstilsagn.

Selskabet har fra Ree Kredit A/S fået oplyst, at Ree Kredit A/S, i henhold til Værdipapirhandelslovens bestemmelser agter at fremsætte et pligtmæssigt købstilbud til Selskabets øvrige Aktionærer, såfremt Ree Kredit A/S, i forbindelse med aktieudbuddet opnår kontrol over Selskabet ("kontrol" som defineret i Værdipapirhandelsloven.)"

10.6 Levering og betaling

Efter Tegningsperiodens udløb modtager investorerne en nota med angivelse af antal Nye Aktier og den tilsvarende kursværdi.

Registrering af Aktierne på investors konto i Værdipapircentralen forventes at ske mod betaling senest den 25. juni 2009.

10.7 ISIN og symbol

Eksisterende Aktier	DK0060054625
Tegningsretter	DK0060181220
Udbudte Aktier (midlertidig ISIN)	DK0060181147

Den midlertidige ISIN forventes sammenlagt med ISIN for de Eksisterende Aktier den 8. juli 2009.

Aktierne vil efter optagelse til handel fortsat blive handlet under symbolet "ZEPTO".

10.8 Tilbagekaldelse af Udbuddet

Udbuddet kan tilbagekaldes på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret. Tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger) til den sidste registrerede ejer af de Udbudte Aktier på tilbagekaldes-tidspunktet. Alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Udbudte Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter og/eller Udbudte Aktier, muligvis kan lide et tab.

Handel med Tegningsretter foretaget i løbet af Handelsperioden for Tegningsretterne vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger.

Handler med Udbudte Aktier vil ligeledes ikke blive berørt, og investorer, der har erhvervet Udbudte Aktier, vil få tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier refunderet (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger). Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Udbudte Aktier, vil lide et tab svarende til forskellen mellem købesummen og tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier samt eventuelle transaktionsomkostninger.

En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via First North..

10.9 Handel med og afregning af Aktier

I forbindelse med Udbuddet vil Aktierne blive registreret på konti, der føres af Værdipapircentralen. Kun danske autoriserede institutioner er bemyndiget til at føre konti for nærmere angivne investorer hos Værdipapircentralen. Der kan udpeges en nominee, der vil fremstå som registreret kontohaver. Værdipapircentralen stiller et centralt elektronisk register over Aktiernes ejerforhold til rådighed og vil fungere som clearingcenter for alle transaktioner, der er relateret til Udbuddet.

Afregning i forbindelse med handel med aktier på First North skal normalt finde sted på den tredje handelsdag efter, at en købs- eller salgstransaktion er effektueret.

Ved afregningen sender det pågældende kontoførende institut en nota til aktionæren som bevis for, at handlen har fundet sted, og sender på Værdipapircentralens vegne en opgørelse der viser, hvor mange aktier den pågældende besidder efter transaktionen.

11 Øvrige oplysninger i forbindelse med Udbuddet

11.1.1 Provenu

Selskabet forventer ved tegning af de udbudte aktier at opnå et bruttoprovenu på 10,8 mio. DKK og nettoprovenuet, som tilfalder Selskabet efter fradrag af anslåede omkostninger til Aktieudstedende Bank, advokater, revisorer og First North, forventes som minimum at udgøre ca. 9,9 mio. DKK. Der erlægges ikke vederlag til Bestyrelse og Direktion i forbindelse med udbuddet.

11.1.2 Udvanding

Som det fremgår under afsnit 6.2 Driftsresultater, balancer og pengestrømme og af Bilag 3: Reviderede regnskabsrapporter, udgør Selskabets egenkapital før udstedelsen af de Nye Aktier 13,1 mio. DKK, svarende til DKK 3,50 pr. aktie.

Efter udstedelsen af 3.695.875 stk. Nye Aktier til Tegningskursen på 2,94 DKK pr. Aktie og efter fradrag af de anslåede omkostninger vil Selskabets egenkapital efter tegningen udgøre ca. 23 mio. DKK, svarende til 3,11 DKK per aktie. Eksisterende Aktionærer vil dermed blive udvandet.

Egenkapital per aktie beregnes ved at dividere Selskabets egenkapital med antallet af aktier. Udvandingen beregnes som Tegningskursen med fradrag af egenkapitalen per aktie efter udbuddet.

11.1.3 Dokumentationsmateriale

I forbindelse med kapitalforhøjelsen vil der af Bestyrelsen blive udarbejdet en beretning i henhold til aktieselskabslovens § 29, stk. 2, nr. 2, og i tilknytning hertil vil Selskabets revisor udstede en erklæring i henhold til aktieselskabslovens § 29, stk. 2, nr. 3.

Selskabets stiftelsesdokument, vedtægter, årsrapporter, erklæringer udarbejdet i henhold til aktieselskabslovens regler og øvrige ikke fortrolige dokumenter vil, så længe Prospektet er gældende og inden for almindelig åbningstid, på hverdage, ligge til gennemsyn på Selskabets adresse Baldersbuen 38, He-dehusene.

11.1.4 Lovvalg

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Dette Prospekt er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder First Norths regler.

11.1.5 Finansielle formidlere

Forstædernes Bank, Kalvebod Brygge 47, 1560 København V.

12 Definitioner

Efterfølgende definitioner anvendes i dette prospekt:

"Aktiebog(-en)"	Aktiebogen i Zepto Computers A/S
"Aktiekapitalen"	Aktiekapitalen i Zepto Computers A/S
"Aktier(-ne)"	Udbuddet af 3.695.875 stk. Nye Aktier i Zepto Computers A/S
"Bestyrelsen"	Bestyrelsen for Zepto Computers A/S
"Direktionen"	Direktionen i Zepto Computers A/S som registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
"Eksisterende Aktier"	Selskabets eksisterende 3.695.875 stk. aktier á nominelt DKK 0,40
"Certified Adviser"	Schrøder Partners A/S
"Ledelse(n)"	Direktion og øvrige ledende medarbejdere i Zepto Computers A/S i forening
"Maks."	Maksimum
"Min."	Minimum
"Nettoprovenu"	Det nettoprovenu der tilfalder Selskabet fra Udbuddet efter fradrag af anslåede omkostninger i forbindelse med Udbuddet
"Nye Aktier"	Udbud af 3.695.875 stk. Nye Aktier á nominelt DKK 0,40 i Zepto Computers A/S
"Prospekt"	Nærværende dokument, der er udstedt og udarbejdet af Selskabet i forbindelse med Udbuddet af Aktierne
"Prospektdatoen"	Den 29. maj 2009.
"Selskabet"	Zepto Computers A/S (CVR-nr DK 10 08 95 22) Baldersbuen 38, 2640 Hedehusene
"Tegningskursen"	Den kurs Aktierne udbydes til, dvs. 2,94 DKK pr. aktie á nominelt DKK 0,40
"Tegningsperioden"	Perioden, hvor tegning af Aktier i Selskabet kan foretages
"Udbuddet" eller "Udbud"	Udbuddet af nye aktier i Zepto Computers A/S på 3.695.875 stk. Nye Aktier á nominelt DKK 0,40
"Udbudte Aktier"	Aktier(-ne)
"Vedtægter(-ne)"	Vedtægterne for Zepto Computers A/S
"Virksomhed"	Zepto Computers A/S eller Selskabet
"Værdipapircentralen"	Værdipapircentralen A/S i Danmark
"Værdipapirhandelsloven"	Lov om Værdipapirhandel
"Zepto"	Zepto Computers A/S eller Selskabet

13 Bilag

13.1 Bilag 1: Vedtægter

VEDTÆGTER

ZEPTO COMPUTERS A/S

Pr. 6. maj 2009

1. Selskabets navn, hjemsted

- 1.1 Selskabets navn er Zepto Computers A/S.
- 1.2 Selskabets hjemsted er Høje Taastrup kommune.

2. Selskabets formål

- 2.1 Selskabets formål er udvikling og produktion af hardware samt køb og salg af hardware og hermed beslægtet virksomhed.

3. Selskabets aktiekapital

- 3.1 Selskabets aktiekapital er kr. 1.478.350,00 skriver kroner enmillionfirehundredesyvtiottetatusindtrehundredehalvtredskroner 00/100, fordelt i aktier á kr. 0,40 eller multipla heraf.
- 3.2 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 3.3 Aktierne skal lyde på navn og er omsætningspapirer.
- 3.4 Aktionærernes navn og adresse skal være noteret i selskabets aktiebog, som skal indeholde en fortegnelse over samtlige aktionærers navn og adresse samt aktiernes størrelse. Aktierne skal være registreret i Værdipapircentralen.
- 3.6 Mortifikation af fysiske aktiebrev og certifikater kan ske uden dom ved selskabets bestyrelse. Såfremt et fysisk aktiebrev er bortkommet skal selskabets bestyrelse indrykke bekendtgørelse i Statstidende om bortkomsten i det første nummer i et kvartal. Tidligst 4 uger efter bekendtgørelsens optagelse i Statstidende kan aktiebrevet mortificeres, såfremt ingen har gjort deres rettigheder gældende. Indrykning skal kun ske én gang i Statstidende. Såfremt bestyrelsen er i begrundet tvivl om mortifikationens berettigelse, skal aktionæren henvises til at søge mortifikation ved dom. Mortifikation af aktier noteret i Værdipapircentralen sker efter regler i Værdipapirhandelsloven.
- 3.7 For at en overdragelse af en aktie kan noteres i selskabets aktiebog, skal der overfor bestyrelsen foreligge skriftlig dokumentation for overdragelsen. Aktiebogen kan efter bestyrelsens beslutning føres af et pengeinstitut og være i elektronisk form.
- 3.8 Ingen aktie har særlige rettigheder, og ingen aktionær er pligtig at lade sine aktier indløse.
- 3.9 Når den reviderede årsrapport er godkendt af generalforsamlingen, udbetales udbytte i henhold til de i lov om Værdipapirhandel m.v. omhandlede regler. Udbytte, der ikke er hævet senest 5 år efter forfaldstid, tilfalder selskabet.
- 3.10 Generalforsamlingen har den 6. maj 2009 bemyndiget bestyrelsen til indtil den 28. april 2010 ad én eller flere gange gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt kr. 2.000.000 nye aktier mod kon-

tant betaling til mindst kurs 735, svarende til en mindste pris på kr. 2,94 pr. aktie á 0,40. Selskabets aktionærer skal have fortegningsret til de nye aktier. De nye aktier skal lyde på navn og være omsætningspapirer.

- 3.11 Generalforsamlingen har den 20. september 2006 bemyndiget bestyrelsen til ad én eller flere gange at udstede i alt 334.790 stk. tegningsoptioner (warrants) fordelt på aktier á nom. kr. 0,40 til selskabets nøglemedarbejdere. Der betales ikke vederlag for tegningsoptionerne.
- 3.12 Generalforsamlingen har bemyndiget bestyrelsen til at indtil den 19. september 2011 ved kontant tegning uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital med nom. kr. 133.916 ved udstedelse af 334.790 aktier á nom. 0,40 kroner til en minimumspris på kr. 0,40 pr. aktie á nom. kr. 0,40.
Pr. 19. august 2008 er selskabets aktiekapital forhøjet med nom. kr. 14.190 ved udstedelse af 35.475 aktier á nom. 0,40 kroner, hvorfor bemyndigelsen nedjusteres til nom. kr. 119.726 ved udstedelse af 299.315 aktier á nom. 0,40 kroner.
- 3.13 Udnyttelse af tegningsoptioner kan ske i overensstemmelse med de vilkår og betingelser, som fremgår af de til vedtægterne som bilag 1-5 vedhæftede "sample" aktietegningsretsaf tale, som er en integreret del af nærværende vedtægt.

Under henvisning til aktieselskabslovens § 32, stk. 1, nr. 4-6 og 9, jf. § 40 b, stk. 3, har bestyrelsen for selskabet besluttet, at følgende vilkår i øvrigt skal være gældende i forbindelse med udstedelse af tegningsoptionerne og senere tegning af nye aktier ved udnyttelse af udstedte tegningsoptioner:

At de nuværende aktionærer ikke skal have fortegningsret til tegningsoptionerne, idet disse alene udbydes til fordel for selskabets medarbejdere,

at der til nye aktier udstedt på grundlag af tegningsoptionerne ikke skal gælde fortegningsret for de eksisterende aktionærer,

at nye aktier udstedt på grundlag af tegningsoptionerne skal indbetales kontant ved tegning,

at nye aktier udstedt ved udnyttelse af tegningsoptionerne skal lyde på navn og noteres i selskabets aktiebog,

at nye aktier udstedt ved udnyttelse af tegningsoptionerne skal være omsætningspapirer,

at nye aktier udstedt ved udnyttelse af tegningsoptionerne kan overdrages efter samme regler, som i øvrigt gælder for overdragelse af aktier i selskabet,

at der for nye aktier udstedt ved udnyttelse af tegningsoptionerne ikke skal gælde indskrænkninger i fortegningsretten ved fremtidige kapitalforhøjelser,

at nye aktier udstedt ved udnyttelse af tegningsoptionerne giver ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet i lighed med de allerede eksiste-

rende aktier i selskabet fra tidspunktet for kapitalforhøjelsernes registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen,

at såfremt der forinden udnyttelse af tegningsoptionerne generelt i selskabet er gennemført ændringer i aktiernes rettigheder, skal nye aktier udstedt ved udnyttelse af tegningsoptionerne dog have samme rettigheder som selskabets øvrige aktier på tidspunktet for udnyttelsen,

at selskabet afholder omkostningerne i forbindelse med udstedelse af tegningsoptionerne og senere udnyttelse heraf,

at tegningsbeløbet skal indbetales samtidig med, at indehaveren af tegningsoptionerne giver skriftlig meddelelse til selskabet om, at tegningsoptionerne udnyttes,

at meddelelsen om tegningsoptionernes udnyttelse skal være selskabet i hænde senest ved udnyttelsesfristens udløb,

at hvis der inden udnyttelsen af tegningsoptionerne er gennemført kapitalnedsættelse til erhvervelse af alle aktier i selskabet, omfatter kapitalnedsættelsen også tegningsoptionerne,

at hvis selskabet inden udnyttelsen gennemfører kapitalforhøjelse ved fondsaktieemission, skal antallet af aktier, der kan tegnes i henhold til den udstedte tegningsoption ikke forhøjes,

at hvis selskabet inden udnyttelsen gennemfører kapitalnedsættelse til dækning af underskud, skal antallet af aktier, som kan tegnes for hver indehaver af tegningsoptioner reduceres, således at indehaveren af tegningsoptioner kan tegne samme forholdsmæssige andel nye aktier som før kapitalnedsættelsen til dækning af underskud,

at kapitalforhøjelser eller kapitalnedsættelser i øvrigt ikke påvirker vilkårene for udnyttelsen af tegningsoptionerne. Det samme gælder udstedelse af andre tegningsoptioner, konvertible gældsbreve eller lignende samt en eventuel fusion, spaltning, likvidation eller lignende af selskabet,

at hvis tegningsoptionerne ikke udnyttes indenfor udnyttelsestidsrummet, bortfalder disse uden særskilt vederlag eller anden kompensation, og

3.14 De skattemæssige konsekvenser af tegning af tegningsoptionerne – herunder skattemæssige konsekvenser ved tegningsoptionernes udnyttelse – er selskabet uvedkommende.

3.15 Bestyrelsen gennemfører de til udnyttelsen af tegningsoptionerne hørende kapitalforhøjelser i overensstemmelse med bestemmelserne i aktieselskabslovens § 36.

4. Generalforsamling

4.1 Selskabets generalforsamling afholdes i Høje Taastrup Kommune.

4.2 Den ordinære generalforsamling afholdes således, at den reviderede og godkendte årsrapport kan være modtaget i Erhvervs- og Selskabsstyrel-

sen inden 5 måneder efter regnskabsårets udløb. Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen med højst 4 ugers varsel og mindst 14 dages varsel ved brev eller elektronisk post med angivelse af dagsorden til de i selskabets aktiebog noterede aktionærer.

- 4.3 Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter bestyrelsens, revisors eller en ordinær generalforsamlings beslutning eller efter skriftligt forlangende af aktionærer, der ejer en tiendedel af aktiekapitalen, hvilket forlangende skal angive hensigten med en sådan generalforsamlings afholdelse. Den ekstraordinære generalforsamling skal afholdes senest 3 uger efter, at forlangendet om dens afholdelse skriftligt er meddelt bestyrelsen.
- 4.4 Forslag fra aktionærernes side må for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling være indgivet til bestyrelsen senest 28 dage før generalforsamlingens afholdelse.
- 4.5 Senest 8 dage før enhver generalforsamling fremlægges på selskabets kontor til eftersyn for aktionærerne dagsorden og de forslag, der agtes fremsat på generalforsamlingen, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende årsregnskabet samt årsberetning med påtegning af revisor og underskrift af direktion samt bestyrelse.
- 4.6 På den ordinære generalforsamling skal foretages:
 1. Valg af dirigent.
 2. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
 3. Forelæggelse af årsrapport til godkendelse.
 4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til godkendte årsrapport.
 5. Valg af bestyrelse.
 6. Valg af revisor.
 7. Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller aktionærer.
- 4.7 På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 0,40 én stemme.
- 4.8 For så vidt den pågældende aktie er erhvervet ved overdragelse, skal denne aktie være noteret på vedkommendes navn i selskabets aktiebog senest 1 måned før generalforsamlingen. Dette gælder dog ikke, såfremt hele aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og generalforsamlingen enstemmigt vedtager at fravige det nævnte krav om notering 1 måned før generalforsamlingen.
- 4.9 Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt, der kun kan meddeles gældende for én enkelt generalforsamling.
- 4.10 Generalforsamlingen vælger ved simpel stemmeflerhed en dirigent, der leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde. De stemmeberettigede aktionærer kan forlange skriftlig afstemning om foreliggende forhandlingsemner.
- 4.11 De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres efter aktieselskabslovens almindelige bestemmelser
- 4.12 Over det på generalforsamlingen passerede indføres en kort beretning i den dertil af bestyrelsen autoriserede forhandlingsprotokol, der underskrives af dirigenten og bestyrelsens tilstedeværende medlemmer.

5. Bestyrelsen

- 5.1 Bestyrelsen består af 3 til 7 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen.
- 5.2 Bestyrelsen vælger selv sin formand ved simpelt stemmeflertal.
- 5.3 Bestyrelsesmedlemmer afgår hvert år ved den ordinære generalforsamling. Fratrædende medlemmer kan genvælges.
- 5.4 Bestyrelsen har den overordnede ledelse af alle selskabets anliggender.
- 5.5 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når formanden samt over halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne er til stede. I tilfælde af stemmelighed gør formandens stemme udslaget.
- 5.6 Formanden indkalder til bestyrelsesmøde, når han skønner det påkrævet, eller når et medlem eller en direktør fremsætter krav herom.
- 5.7 Bestyrelsen ansætter 1 til 3 direktører i selskabet og fastsætter vilkårene for den eller disses stilling. Direktøren eller direktørerne kan tillige være medlemmer af bestyrelsen.
- 5.8 Selskabet tegnes af den samlede bestyrelse i forening eller af 1 bestyrelsesmedlem i forening med 1 direktør. Bestyrelsen kan meddele procura enkel eller kollektiv.

6. Regnskab og revision.

- 6.1 Revision af selskabets regnskaber foretages af en på hvert års ordinære generalforsamling valgt registreret revisor eller statsautoriseret revisor.
- 6.2 Selskabets regnskabsår løber fra den 1. januar til den 31. december.
- 6.3 Selskabets årsrapport skal give et retvisende billede af virksomhedens og, hvis der er udarbejdet koncernregnskab, koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- 6.4 Henstår der uafskrevet underskud fra tidligere år, skal overskud først anvendes til afskrivning af dette. Efter at henlæggelser har fundet sted, udredes tantieme til bestyrelse og direktion efter generalforsamlingens nærmere bestemmelse.
- 6.5 Restbeløbet anvendes efter generalforsamlingens bestemmelse til yderligere henlæggelse, overførsel til næste års regnskab eller inden for den gældende lovgivnings regler til udbytte til aktionærer.

Bilag 1: Aktietegningsrets aftale
Bilag 2: Aktietegningsrets aftale
Bilag 3: Aktietegningsrets aftale

Bilag 4: Aktietegningsrets aftale
Bilag 5: Aktietegningsrets aftale
Bilag 6: Aktietegningsrets aftale

Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 6. maj 2009.

13.2 Bilag 2: Skatteforhold

13.2.1 Dansk beskatning

I det følgende gives en generel beskrivelse af de danske skatteregler, der har betydning i forbindelse med køb, besiddelser eller salg af aktier i Selskabet. Beskrivelsen omfatter alene skatteforhold i Danmark og ikke udenlandske skatteregler.

Selskabet gør opmærksom på, at der er helt nye ændringer på vej, hvad angår de danske skatteforhold. Disse ændringer er endnu ikke endeligt vedtaget og derfor ikke beskrevet i nærværende.

Det anførte tilsigter ikke at være en fuldstændig eller udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold. Beskrivelsen omfatter ikke investorer, for hvilke der gælder særlige skatteregler, herunder investorer, der er underlagt pensionsafkastbeskatningsloven, pengeinstitutter, fondshandlere og andre nærings-skattepligtige. Beskrivelsen er baseret på den lovgivning, der var gældende på tidspunktet for udarbejdelsen af Prospektet. Nuværende og potentielle investorer opfordres til at søge rådgivning hos egne skatterådgivere med hensyn til de skattemæssige konsekvenser af at investere i, eje, forvalte og overdrage aktierne.

13.2.2 Beskatning af investorer der er fuldt skattepligtige i Danmark

Personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i Danmark i mindst seks på hinanden følgende måneder inden for et år, samt selskaber, som enten er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit sæde i Danmark, er normalt fuldt skattepligtige til Danmark. Personer eller selskaber, som desuden er fuldt skattepligtige i et andet land, kan være underlagt særlige regler, som ikke er beskrevet her.

13.2.3 Udbytte

For personer beskattes udbytte som aktieindkomst med 28% op til et samlet beløb på 48.300 DKK (2009). For ægtefæller gælder en beløbsgrænse på 96.600 DKK (2009) for anvendelsen af satsen på 28%, uanset hvem af ægtefællerne, der modtager aktieindkomsten. Akteindkomst herudover beskattes med 43%.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt 28% i udbytteskat. Hvis aktieindkomsten i det relevante år alene omfatter udbytte og ikke overstiger 48.300 DKK/96.600 DKK (2009) er udbytteskatten endelig.

Ved udbetaling af udbytte til danske selskaber indeholdes normalt 16,5% i udbytteskat.

Udbytte modtaget af et dansk moderselskab fra et datterselskab, hvori moderselskabet ejer mindst 10% af aktiekapitalen, er skattefrit, forudsat at moderselskabet har ejet aktierne i en sammenhængende periode på mindst 12 måneder, og udbyttet deklarerer i denne periode.

I henhold til dansk lovgivning beskattes udlodninger i forbindelse med kapitalnedsættelse normalt som udbytte og ikke som aktieavance.

13.2.4 Afhændelse af aktier

Aktier i selskabet vil fortsat være unoterede aktier, da den alternative markedsplads, First North, er en nordisk børs for ikke-børsnoterede selskaber.

13.2.5 Nye aktionærer efter 1. januar 2006

I forbindelse med avance ved afhændelse af aktier skelnes i skattereglerne mellem, om sælgeren er en person eller et selskab. For selskaber skelnes ydermere, om aktierne er ejet i over eller under tre år. Personer er skattepligtige af gevinst ved afståelse af aktier. Gevinst beskattes som aktieindkomst med 28% op til 48.300 DKK (2009). For ægtefæller gælder en beløbsgrænse på 96.600 DKK (2009), uanset hvem

af ægtefællerne, der modtager aktieindkomsten. Aktieindkomst ud over 48.300 DKK og 96.600 DKK beskattes med 43%.

Tab ved afståelse af unoterede aktier kan fradrages i aktieindkomsten, og fremkommer der derefter fortsat negativ aktieindkomst, kan den beregnede skatteværdi heraf modregnes i anden skat. Selskabers gevinst på aktier ejet i mindre end tre år medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst og beskattes med 28%. Tab kan modregnes i avance på aktier ejet i mindre end tre år. Tabet kan dog kun fradrages, såfremt tabet overstiger de skattefrie udbytter, selskabet har modtaget i ejertiden, såfremt ejerandelen er på 10% eller derover.

Selskabers gevinst på aktier ejet i mere end tre år er skattefri, og tab kan ikke fradrages.

13.2.6 Investorer der ikke er hjemmehørende i Danmark og ikke fuldt skattepligtige i Danmark

Ejes aktierne i forbindelse med udøvelse af begrænset skattepligtig aktivitet i Danmark, kan udbytte og avance indgå i den skattepligtige indkomst for sådanne aktiviteter.

Andre aktionærer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark, er begrænset skattepligtige i Danmark af udbytte på aktier i danske selskaber.

13.2.7 Beskatning af udbytte

I forbindelse med udlodning af udbytte fra et dansk selskab til en person eller et selskab hjemmehørende i udlandet indeholdes som hovedregel udbyttekildeskat på 28%. Har Danmark indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med det land, hvori aktionæren er hjemmehørende, kan aktionæren ansøge de danske skattemyndigheder om tilbagebetaling af den indeholdte udbytteskat, der overstiger den udbyttekildeskat, som Danmark i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomsten er berettiget til at oppebære.

For personer hjemmehørende i visse lande er der på visse betingelser mulighed for, at der alene indeholdes skat efter satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land.

Der indeholdes normalt ikke udbytteskat af udbytte betalt til et selskab, som ikke er hjemmehørende i Danmark, og som ejer mindst 10% af aktiekapitalen i et dansk selskab, forudsat at det udenlandske selskab har ejet aktierne i en sammenhængende periode på mindst 12 måneder, og udlodningen sker inden for denne periode. Dette gælder selskaber, som er hjemmehørende i EU eller i et land, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med, hvori udbyttebeskatning er behandlet.

I henhold til dansk lovgivning beskattes udlodning i forbindelse med kapitalnedsættelse normalt som udbytte og ikke som aktieavance.

13.2.8 Afhændelse af aktier

Aktionærer hjemmehørende i udlandet beskattes som hovedregel ikke i Danmark ved salg af aktier.

Ejes aktierne i forbindelse med udøvelse af begrænset skattepligtig aktivitet i Danmark, kan avancen indgå i den skattepligtige indkomst for sådanne aktiviteter.

13.2.9 Aktieafgift/stempelafgift

Der er inden dansk aktieafgift eller stempelafgift ved overdragelse af aktier.

13.3 Bilag 3: Reviderede regnskabsrapporter

**Zepto Computers A/S
Baldersbuen 38
2640 Hedehusene**

**Årsrapport
1. januar 2008 til 31. december 2008**

CVR. nr. 10089522

Godkendt på selskabets generalforsamling, den / 2009

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsespåtegning	7
Revisionspåtegning afgivet af uafhængig revisor	8
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	14
Balance, aktiver	15
Balance, passiver	16
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19
Eventualposter og forpligtelser mv.	23

Selskabsoplysninger

Selskab	Zepto Computers A/S Baldersbuen 38 2640 Hedehusene
	CVR. nr.: 10089522 Stiftet: 1. juli 2002 Hjemsted: Høje Taastrup
	Telefon: 70 20 43 04 E-mail: salg@zepto.dk Hjemmeside: www.zepto.com
Direktion	Lasse Frost
Bestyrelse	Lasse Frost Tom Vedvik Karsten Ree Lars Göran Jarnryd
Ejerforhold	Ifølge årsregnskabsloven skal følgende selskabsdeltagere oplyses: GTM Ltd., Gibraltar TT-Invest AS, Norge Ree Kredit A/S, Danmark
Pengeinstitut	Danske Bank Hovedvejen 107 2600 Glostrup
Revisor	TimeVision Hillerød Registreret revisionsaktieselskab Vølundsvej 6b 3400 Hillerød

Ledelsesberetning

Ledelsesberetningen i selskabets officielle årsrapport som omfatter hele koncernen er redegjort nedenfor:

Koncernoversigt pr. 31.december 2008

Zepto Computers A/S CVR. nr. 10 08 95 22 Danmark	
Zepto Computers GmbH, Tyskland	100%
Zepto Computers Ltd., England	100%
Zepto Computers AB, Sverige	88%
Zepto Computers AB, Norge	100%
Zepto Computers AB, Finland	100%

TDKK	Koncernen		Modervirksomhed		
	2008	2007	2006	2005	2004
Hovedtal					
Nettoomsætning	175.145	179.157	113.039	87.910	52.771
Bruttofortjeneste	25.762	40.395	22.481	15.791	9.327
Resultat ordinær primær drift	-17.388	5.131	6.065	3.366	2.273
Finansielle poster	-1.829	-1.260	-1.088	-460	-92
Årets resultat	-15.132	2.851	3.839	2.121	1.467
Anlægsaktiver	28.000	12.434	9.617	9.217	143
Omsætningsaktiver	35.923	49.669	32.286	18.292	9.083
Balancesum	63.923	62.103	41.903	27.509	9.225
Investering materielle anlægsaktiver	2.250	2.104	988	9.290	0
Aktiekapital	1.464	1.464	1.464	1.339	1.339
Egenkapital	13.130	20.922	18.071	5.016	2.895
Kortfristede gældforpligtelser	45.069	35.041	17.720	15.150	6.330
Nøgletal					
Overskudsgrad	-10,0	2,9	5,4	3,8	4,3
<i>Res. primær drift / oms.*100</i>					
Afkastningsgrad	-27,2	8,3	18,1	19,3	41,3
<i>Resultat primær drift / aktiver*100</i>					
Bruttomargin	14,7	22,5	19,9	18	17,7
<i>Bruttofortjeneste * 100 / nettoomsætning</i>					
Likviditetsgrad	79,7	141,7	182,2	120,7	143,4
<i>Omsætningsaktiver * 100 / kortfristet gæld</i>					
Egenkapitalens andel (soliditet)	20,5	33,7	43,1	18,2	31,4
<i>EK / balancesum*100</i>					
Egenkapitalen forrentning	-88,8	14,6	33,2	53,6	84,2
<i>Årets res. / (gnm.snitslig)EK*100</i>					

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været fremstilling og salg af bærbare computere samt salg af TV.

Moderselskabet er noteret på First North under Københavns Fondsbørs.

Redegørelse for udviklingen i virksomhedens økonomiske aktiviteter

Koncernens drift har ikke udviklet sig som forventet. Årets resultat anses som utilfredsstillende.

- Selskabets omsætning er faldet med DKK 4 mio. i regnskabsåret
- Generel stagnation har ramt specielt IT-branchen hårdt med en tilbagegang på det nordiske marked på 13% i 4. kvartal 2008.
- Udover stagnation har selskabet haft leverandørproblemer med forsinkede og manglende leverancer, som har medført udskudt eller aflyst salg
- Selskabet har endvidere lidt store kurstab grundet uroen på valutamarkedet med stigende dollarkurs samtidig med fald i det engelske pund samt den svenske og norske krone, hvilket har medført mindre indtjening på salg til disse markeder
- Selskabets dækningsgrad er faldet fra 22,55% i 2007 til 14,71% i 2008 som følge af stagnation i markedet og uro på valutamarkedet
- Selskabet har i regnskabsåret etableret en ny Zepto Concept Store på RO's Torv i Roskilde
- Selskabet har i regnskabsåret etableret datterselskab i Norge og Finland
- Antallet af gennemsnitlige medarbejdere udgør 77 i løbet af regnskabsåret mod 58 gennemsnitlige ansatte i 2007

Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Selskabets drift har som budgetteret været negativ.

Der er iværksat tiltag til tilpasning af driftsomkostningerne, herunder reduktion af medarbejderstyrken, som vil få fuld virkning i 2. halvår 2009.

Forventet udvikling

Selskabets ledelse forventer, at de primære markeder i 2009 stadig vil være præget af lav omsætning som følge af stagnation. Der fokuseres derfor meget stærkt på indtjening og forenkling i organisationen, herunder nedlæggelse af datterselskaber, hvor salg vil erstattes enten fra Danmark eller som filial.

Der er udarbejdet nye budgetter for 2009. 2. halvår vil være overskudsgivende, dog vil første halvår fortsat være underskudsgivende, indtil besparelser og nedskæringer får fuld virkning. De udarbejdede budgetter udviser derfor et negativt EBITDA på DKK -2,9 mio. for 2009.

Bestyrelsen bakker op omkring den plan, ledelsen har iværksat for at komme igennem den nuværende situation.

I løbet af 2009 vil selskabet lancere en række nye produkter - herunder bærbare pc'er med docking station til erhvervsmarkedet samt designer notebooks og de nye, banebrydende mini netbooks. Derudover lanceres LCD TV med optage funktion. Alt sammen produkter som vil være med til at skabe en langt bredere målgruppe for Zeptos produkter samt sikre de rigtige prispunkter i markedet.

Vidensressourcer

En del af selskabets virksomhedsgrundlag er baseret på kompetente og branchekendte medarbejdere. Selskabets målsætning er at være branchens mest attraktive arbejdsplads, have de bedste kompetencer samt være kendt for at føre en god personalepolitik, der udvikler medarbejderne fagligt og personligt, således at medarbejdere er motiverede og stolte af at arbejde for Zepto Computers A/S.

Ledelsespåtegning

Ledelsen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar 2008 til 31. december 2008.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Den valgte regnskabspraksis anses for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 26. marts 2009

Direktionen:

Lasse Frost

Bestyrelsen:

Lasse Frost

Tom Vedvik

Karsten Ree

Lars Göran Jarnryd

Revisionspåtegning afgivet af uafhængig revisor

Til aktionærerne i Zepto Computers A/S

Vi har revideret årsrapporten for Zepto Computers A/S for regnskabsåret 1. januar 2008 - 31. december 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, 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 årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2008 - 31. december 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionspåtegning afgivet af uafhængig revisor

Supplerende oplysninger

Uden at det har påvirket vores konklusion, gør vi opmærksom på, at der kan være usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Selskabets fortsatte drift er afhængig af at budgetter indfries, samt af kreditfaciliteter fra kreditinstitutter som minimum opretholdes.

Der henvises til bestyrelsens beretning omkring fremtid og iværksatte tiltag.

Hillerød, den 26. marts 2009

TimeVision Hillerød

Registreret revisionsaktieselskab

Henrik Lund Jensen
registreret revisor FRR

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

Selskabets domicilejendom er opskrevet til handelsværdi på TDKK 18.000 baseret på ekstern ejendomsvurdering.

Der afskrives på opskrivningen. Brugstiden for den lineære afskrivning er ligeledes ændret fra 25 år til 50 år.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne er en reduktion af årets resultat før skat med TDKK 85 i form af øgede bygningsafskrivninger. Balancesummen forøges med TDKK 9.822, mens egenkapitalen pr. 31. december 2008 forøges med TDKK 7.341 benævnt under egenkapital som reserve for opskrivning.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter og udgifter i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og gældsforpligtelser måles efterfølgende til (amortiseret) kostpris.

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.

Indtægtskriterier

Som indtægtskriterium er anvendt faktureringsprincippet. Indtægtsgrundlaget er udskrevne fakturaer samt fakturerbare solgte varer og ydelser.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Anvendt regnskabspraksis

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Skatter, herunder udskudt skat

I skat af årets resultat er indregnet regulering af udskudt skat samt skat af selskabets skattepligtige indkomst for året.

Selskabets skattepligtige indkomst er fremkommet ved at korrigere det regnskabsmæssige resultat for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster. Skat er beregnet heraf med en anvendt skatteprocent på 25.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen.

Udskudt skat fremkommer som 25% af forskellen mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver på balancetidspunktet.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

For selskabets ejendom er den udskudte skat dog beregnet på grundlag af skattemæssigt genvundne afskrivninger tillagt en ejendomsavance beregnet med udgangspunkt i ejendommens bogførte værdi.

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede økonomiske levetid.

Der indgår forventede økonomiske levetider som følger:

Goodwill	10 år
Udviklingsomkostninger	3 år

Afskrivninger vedrørende afsluttede udviklingsomkostninger er baseret på den økonomiske brugstid. De forventede brugstider er 3 år.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til anskaffelsessummen med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Bygninger måles til handelsværdi. Der foretages herefter lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers brugstider.

Tab og fortjenester ved afhændelse af aktiver er indregnet i posten "Afskrivninger, anlægsaktiver". En specifikation heraf er vist i noterne.

Anvendt regnskabspraksis

Nyanskaffelser med en kostpris under DKK 11.900 indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandelen i den tilknyttede virksomhed måles i balancen til regnskabsmæssig indre værdi efter equity-metoden. Resultatandel udover udbyttet er vist i moderselskabets resultatopgørelse.

Datterselskaber med negativ egenkapital optages til DKK 0, men hvor der så er sket reservation til tab for interne varetilgodehavender.

Varebeholdninger

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles i balancen til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

Gældsforpligtelser

Gæld måles til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser årets pengestrømme opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt hvorledes disse pengestrømme har påvirket årets likvider.

Omregning af fremmed valuta samt behandling af valutakursfortjenester og -tab

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Operative aktiver	Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger, andre rentebærende aktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse

Perioden 1. januar 2008 - 31. december 2008

	Koncern		Modervirksomhed	
	2008 TDKK	2007 TDKK	2008 TDKK	2007 TDKK
Nettoomsætning	175.145	179.157	173.154	168.208
Vareforbrug	-149.383	-138.762	-149.633	-136.378
Bruttofortjeneste	25.762	40.395	23.521	31.830
1 Eksterne omkostninger	-15.742	-13.688	-11.810	-7.092
2 Personaleomkostninger	-25.488	-20.473	-23.288	-18.754
3 Afskrivninger	-1.920	-1.103	-1.800	-961
Resultat før finansielle poster	-17.388	5.131	-13.377	5.023
4 Resultat i tilknyttede virksomheder før skat	0	0	-3.883	103
Finansielle indtægter	151	252	79	175
Finansielle omkostninger	-1.840	-1.512	-1.716	-1.470
Ordinært resultat før skat	-19.077	3.871	-18.897	3.831
5 Skat af ordinært resultat	3.765	-992	3.765	-980
Årets resultat	-15.312	2.879	-15.132	2.851
Minoritetsaktionærernes andel af tilknyttede virksomheders resultat	180	-28	0	0
Årets resultat	-15.132	2.851	-15.132	2.851
Resultatdisponering				
Selskabets resultater foreslås disponeret således:			2008 TDKK	2007 TDKK
Overført resultat, primo			10.367	7.516
Årets resultat			-15.132	2.851
Til disposition			-4.765	10.367
Overkurs ved emission			-4.765	0
Overført resultat			0	10.367
Resultatdisponering i alt			-4.765	10.367

Balance

Aktiver pr. 31. december 2008

	Koncern		Modervirksomhed	
	2008 TDKK	2007 TDKK	2008 TDKK	2007 TDKK
6 Goodwill og lignende	1.329	1.635	513	570
7 Udviklingsomkostninger	5.154	126	5.154	126
Immaterielle anlægsaktiver i alt	6.483	1.761	5.667	696
8 Grunde og bygninger	18.000	8.225	18.000	8.225
9 Driftsmateriel og inventar	2.809	2.410	2.798	2.403
10 Indretning lejede lokaler	520	38	520	38
Materielle anlægsaktiver i alt	21.329	10.673	21.318	10.666
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8	231
Deposita	188	0	188	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	188	0	196	231
Anlægsaktiver i alt	28.000	12.434	27.181	11.593
Handelsvarer	21.738	19.305	21.738	19.141
Varebeholdninger i alt	21.738	19.305	21.738	19.141
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.657	13.562	7.246	9.401
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.234	8.333
Hensættelser til udskudt skat	1.147	0	1.147	0
Andre tilgodehavender	2.366	3.049	2.366	2.327
Tilgodehavender i alt	12.170	16.611	11.993	20.061
Likvide beholdninger	2.015	13.753	1.146	8.338
Omsætningsaktiver i alt	35.923	49.669	34.877	47.540
Aktiver i alt	63.923	62.103	62.058	59.133

Balance

Passiver pr. 31. december 2008

	Koncern		Modervirksomhed	
	2008 TDKK	2007 TDKK	2008 TDKK	2007 TDKK
Virksomhedskapital	1.464	1.464	1.464	1.464
Overkurs ved emission	4.325	9.091	4.325	9.091
Reserve for opskrivning	7.341	0	7.341	0
Overført resultat	0	10.367	0	10.367
Egenkapital i alt	13.130	20.922	13.130	20.922
Minoritetsinteresser	0	76	0	0
Udskudt skat	0	137	0	137
Hensatte forpligtelser i alt	0	137	0	137
11 Realkreditinstitutter	5.724	5.927	5.724	5.927
Langfristede gældsforpligtelser i alt	5.724	5.927	5.724	5.927
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	219	228	219	228
Kreditinstitutter	18.681	14.040	18.681	14.040
Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.395	15.496	17.013	14.232
12 Selskabsskat	0	619	0	619
Anden gæld	8.774	4.658	7.291	3.028
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	45.069	35.041	43.204	32.147
Gælds- og hensatte forpligtelser i alt	50.793	41.105	48.928	38.211
Passiver i alt	63.923	62.103	62.058	59.133

Egenkapitalopgørelse

Koncernen

	Regnskabsåret 2008 i TDKK					Regnskabsåret 2007 i TDKK			
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for opskrivning	Overført resultat	I alt	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	1.464	9.091	0	10.367	20.922	1.464	9.091	7.516	18.071
Årets resultat	0	-4.766	7.341	-10.367	-7.792	0	0	2.851	2.851
Egenkapital 31. december	1.464	4.325	7.341	0	13.130	1.464	9.091	10.367	20.922

Modervirksomheden	Regnskabsåret 2008 i DKK			Regnskabsåret 2007 i DKK		
	Aktier	Resultat	Resultat pr. aktie	Aktier	Resultat	Resultat pr. aktie
Årets resultat pr. aktie	3.660.400	-15.132.576	-4,13	3.660.400	2.850.488	0,78

Virksomhedskapital er sammensat af nom. 3.660.400 aktier á DKK 0,40 eller multipla heraf.

Pengestrømsopgørelse

	2008 TDKK	2007 TDKK
Koncernoversigt		
Årets resultat	-15.132	2.851
Afskrivninger, anlægsaktiver	1.920	1.103
Finansielle indtægter	-151	-251
Finansielle omkostninger	1.811	1.512
Skat af årets resultat	-3.765	991
Reguleringer	-185	3.355
Ændring i varebeholdninger	-2.432	2.853
Ændring i tilgodehavender	6.621	-8.162
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	4.813	9.467
Ændring i driftskapital	9.002	4.158
Renteindbetalinger og lignende	151	251
Renteudbetalinger og lignende	-1.811	-1.481
Rentebetalinger og lignende	-1.660	-1.230
Betalt skat	-618	-1.362
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-8.593	7.772
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-5.350	-1.948
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.784	-2.105
Salg af materielle anlægsaktiver	534	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-7.600	-4.052
Ændring i langfristet gæld	-203	-171
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-203	-171
Ændring i likvider	-16.396	3.549
Likvider primo	-288	-3.837
Ændring i likvider	-16.396	3.549
Likvider ultimo	-16.684	-288

Noter

1 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	Koncern		Modervirksomhed	
	2008 TDKK	2007 TDKK	2008 TDKK	2007 TDKK
Revision	200	140	80	80
Andre ydelser end revision	401	451	340	293
Samlet honorar	601	591	420	373

2 Personaleomkostninger

Gager og lønninger	21.502	16.424
Andre omkostninger til social sikring	1.786	2.330
Personaleomkostninger i alt	23.288	18.754

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede 77 58

Vederlag mv. til direktionen oplyses ikke, da direktionen udgøres af en enkelt person.

Der udbetales ikke honorar til bestyrelsen.

Aktieoptioner - modervirksomhed

Til selskabets ledende medarbejdere er der tilbudt 8 aktieoptioner.

Optionen indebærer, at der udstedes nye aktier nom. 0,40 til kurs 100.

Optionerne omfatter:	Stk.
31. marts 2009, max.	96.310
30. november 2009, max.	100.437
1. januar 2010, max.	10.000
31. marts 2010, max.	48.516
31. marts 2011, max.	28.198
31. marts 2012, max.	3.088
31. marts 2013, max.	2.000
31. marts 2014, max.	2.000

3 Afskrivninger

Goodwill	57	5
Bygninger	495	303
Indretning lejede lokaler	60	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	951	654
Udviklingsomkostninger	322	0
Fortjeneste ved salg af materielle anlæg	-85	-1
Afskrivninger i alt	1.800	961

Noter

4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Modervirksomhed	
	2008 TDKK	2007 TDKK
Kostpris pr. 1. januar 2008	250	209
Tilgang	1.231	41
Kostpris pr. 31. december 2008	1.481	250
Værdireguleringer pr. 1. januar 2008	-19	-122
Årets resultat før skat 1. januar – 31. december	-3.883	103
Underskud, tabsreserveret	2.429	0
Værdireguleringer pr. 31. december 2008	-1.473	-19
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2008	8	231

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Zepto Computers GmbH	Tyskland	100%
Zepto Computers Ltd.	England	100%
Zepto Computers AB	Sverige	88%
Zepto Computers AB	Norge	100%
Zepto Computers AB	Finland	100%

5 Årets skat

	Koncern		Modervirksomhed	
	2008 TDKK	2007 TDKK	2008 TDKK	2007 TDKK
Aktuel skat	0	866	0	841
Regulering udskudt skat	-3.765	126	-3.765	126
Skat i tilknyttede virksomheder	0	0	0	13
Årets skat i alt	-3.765	992	-3.765	980

6 Goodwill

Anskaffelsessum, primo	1.775	0	575	0
Tilgang i årets løb	0	1.775	0	575
Samlet anskaffelsessum	1.775	1.775	575	575
Afskrivninger, primo	-140	0	-5	0
Årets afskrivning	-306	-140	-57	-5
Samlede afskrivninger	-446	-140	-62	-5
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.329	1.635	513	570

Noter

7 Udviklingsomkostninger

	Koncern		Modervirksomhed	
	2008 TDKK	2007 TDKK	2008 TDKK	2007 TDKK
Anskaffelsessum, primo	126	0	126	0
Tilgang i årets løb	5.350	126	5.350	126
Samlet anskaffelsessum	5.476	126	5.476	126
Afskrivninger, primo	0	0	0	0
Årets afskrivning	-322	0	-322	0
Samlede afskrivninger	-322	0	-322	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	5.154	126	5.154	126

8 Grunde og bygninger

Anskaffelsessum, primo	8.861	8.163	8.861	8.163
Tilgang i årets løb	448	698	448	698
Samlet anskaffelsessum	9.309	8.861	9.309	8.861
Årets opskrivning	9.822	0	9.822	0
Samlede opskrivninger	9.822	0	9.822	0
Afskrivninger, primo	-636	-333	-636	-333
Årets afskrivning	-495	-303	-495	-303
Samlede afskrivninger	-1.131	-636	-1.131	-636
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	18.000	8.225	18.000	8.225

Ejendomsværdi for 2008 udgør TDKK 13.400.

9 Driftsmateriel og inventar

Anskaffelsessum, primo	3.847	2.527	3.840	2.527
Tilgang i årets løb	1.793	1.377	1.793	1.370
Afgang i årets løb	-658	-57	-658	-57
Samlet anskaffelsessum	4.982	3.847	4.975	3.840
Afskrivninger, primo	-1.437	-840	-1.436	-840
Afskrivning, afhændede	57	57	210	57
Årets afskrivning	-793	-654	-951	-654
Samlede afskrivninger	-2.173	-1.437	-2.177	-1.437
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	2.809	2.410	2.798	2.403

Noter

10 Indretning lejede lokaler

	Koncern		Modervirksomhed	
	2008 TDKK	2007 TDKK	2008 TDKK	2007 TDKK
Anskaffelsessum, primo	38	0	38	0
Tilgang i årets løb	542	38	542	38
Samlet anskaffelsessum	580	38	580	38
Afskrivninger, primo	0	0	0	0
Årets afskrivning	-60	0	-60	0
Samlede afskrivninger	-60	0	-60	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	520	38	520	38

11 Prioritetsgæld

	Koncernen	
	2008 TDKK	2007 TDKK
Realkreditinstitutter	5.943	6.155
Overført til kortfristet gæld	-219	-228
Prioritetsgæld i alt	5.724	5.927

Langfristet gæld der forfalder til betaling mere end 5 år efter regnskabsårets udløb udgør TDKK 4.703.

12 Selskabsskat

Selskabsskat, primo	619	1.106
Skat af årets resultat	0	875
Betalt indkomstskat i regnskabsåret	-619	-1.106
Betalt ordinær acontoskat	0	-256
Selskabsskat i alt	0	619

Eventualposter og forpligtelser mv.

Eventualaktiver

Selskabet har ikke nogen eventualaktiver.

Eventualforpligtelser

Der påhviler ikke selskabet eventualforpligtelser.

Leje- og leasingforpligtelser

Der påhviler ikke selskabet leje- eller leasingforpligtelser

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der tinglyst ejerpantebreve med nom. DKK 11.600.000. Ejendommens værdi er i årsrapporten med DKK 18.000.000.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der tinglyst skadesløsbrev (virksomhedspant) med nom. DKK 10.000.000 med pant i tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, driftsinventar og goodwill.

Øvrigt

Der verserer en tvist med tidligere leverandører for betaling af varer USD 428.000. Forpligtelsen er indregnet i årsrapporten, men selskabet har rejst modkrav grundet fejl i leverancer, som overstiger varegælden. Modkravet er ikke indregnet i årsrapporten.

Nærtstående parter, bestemmende indflydelse samt transaktioner

Direktør Lasse Frost har bestemmende indflydelse.

Selskabet har afregnet personale- og administrationsomkostninger til datterselskaber på markeds-mæssige vilkår.

Derudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.



Zepto Computers A/S

Baldersbuen 38
2640 Hedehusene
Denmark

Tlf. +45 70 204 304
www.zepto.dk