

Zederkof A/S
CVR-nr. 27711677
Central Business Registration No 27711677
Prins Christians Kvarter 28
7000 Fredericia

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 31.05.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Thomas Folmann
Name: Thomas Folmann

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	16
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	17
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	21
Noter / <i>Notes</i>	22

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Zederkof A/S
Prins Christians Kvarter 28
7000 Fredericia

CVR-nr.: 27711677
Stiftet: 27.04.2004
Hjemsted: Fredericia
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 89121200
Hjemmeside: www.zederkof.dk
E-mail: info@zederkof.dk

Bestyrelse

Thomas Villum Folmann, formand
Dennis Vad Lauridsen
Jan Zederkof

Direktion

Jørgen Due Jensen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Entity details***Entity***

*Zederkof A/S
Prins Christians Kvarter 28
7000 Fredericia*

*Central Business Registration No: 27711677
Founded: 27.04.2004
Registered in: Fredericia
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

*Phone: 89121200
Internet: www.zederkof.dk
E-mail: info@zederkof.dk*

Board of Directors

*Thomas Villum Folmann, Chairman of the Board
Dennis Vad Lauridsen
Jan Zederkof*

Executive Board

Jørgen Due Jensen, CEO

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Zederkof A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 25.04.2016
Kolding, 25.04.2016

Direktion *Executive Board*

Jørgen Due Jensen
administrerende direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Thomas Villum Folmann
formand
Chairman of the Board

Dennis Vad Lauridsen

Jan Zederkof

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Zederkof A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Zederkof A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Zederkof A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

Independent auditor's reports

To the owners of Zederkof A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Zederkof A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

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

Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Kolding, den 25.04.2016
Kolding, 25.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars B. Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i udvikling af og handel med produkter og løsninger til HORECA og erhvervssegmentet - bl.a. møbler, belysning, isenkram og storkøkken udstyr. Herudover beskæftiger selskabet sig med udvikling, produktion og distribution af et meget bredt sortiment af teltløsninger til udlejningssektoren.

Den væsentligste del af distributionen af ovennævnte koncepter foregår til det skandinaviske marked.

Selskabet får produceret en del af sit sortiment i eget navn hos anerkendte samarbejdspartnere såvel i Europa som oversøisk - og har ud over egne varer ligeledes en række agenturer og forhandlerrettigheder.

Zederkof A/S lagerfører mere end 25.000 varenumre på sit hovedlager, der – sammen med administration og showroom – er beliggende i Fredericia.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i det forløbne år investeret et betydeligt beløb i udvikling og lagerføring af et strategisk helt nyt sortiment inden for storkøkken området.

Selskabet har – repræsenteret ved Jan Zederkof – deltaget i en arbejdsgruppe vedrørende teltkoncepter under Energistyrelsen, som har arbejdet på at få vedtaget højere sikkerheds- og kvalitetsstandarder. Dette har ført til et krævende certificeringsprogram for de forskellige teltkoncepter, som distribueres på det danske marked.

Management commentary

Primary activities

The Entity's primary activity is to develop and trade in products and solutions for HORECA and the business sector – i.e. furniture, lighting, hardware and equipment for catering centres. Moreover, the Company is occupied with development, production and distribution of a very wide assortment of tent solutions for the renting sector.

The major part of the distribution of the above concepts is made on the Scandinavian market.

The Entity has many of its products manufactured under its own brand name by recognised collaborators in Europe and overseas. Besides proprietary products, the Entity has various agency contracts and holds distribution rights.

Zederkof A/S keeps more than 25.000 products in stock at its main warehouse centrally located in Fredericia, Denmark next to the Entity's showroom and sales office.

Development in activities and finances

During the year, the Company has invested a considerable amount in development and stocking of a strategic new assortment within the catering centre sector.

The Company has – represented by Jan Zederkof – participated in a working group concerning tent concepts under the Danish Energy Agency which has worked on the adoption of higher security and quality standards. This has led to a demanding certification programme for the various tent concepts distributed on the Danish market.

Ledelsesberetning

Zederkof A/S har som én af de første på markedet investeret væsentlige ressourcer i en implementering af dette certificeringsprogram, således at sikkerhed og kvalitet inden for dette sortiment også fremover er helt i front.

I perioden er der gennemført en række initiativer, som vil forbedre selskabets konkurrencekraft. Disse får først effekt fra 2016 og forventes at kunne sikre vækst i såvel omsætningen som resultatskabelsen.

Ændring af regnskabsperiode

Selskabet planlægger at ændre regnskabsperiode, således at der bliver en bedre overensstemmelse mellem regnskabsperioden og markedets rytme. Den administrative planlægning - såsom budgettering og regnskabsafslutning - kan på denne måde afvikles i lavsæsonen.

Som en konsekvens heraf bliver regnskabsåret 2016 kortere end i de tidligere perioder.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet lever ikke op til ledelsens forventninger.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Management commentary

As one of the first on the market, Zederkof A/S has invested considerable resources in implementing this certification programme. Thus, security and quality within this assortment will also in future be in front.

During the period, a number of initiatives have been carried through which will improve the competitiveness of the Company. However, these will not have effect until in 2016, but are expected to secure growth in both revenue and in creating results.

Change of accounting period

The Company plans to change its accounting period in order to create better coherence between the accounting period and the cycle of the market. The administrative planning – such as budgeting and closing of accounts – may in this way be carried through in the off-season.

Consequently, the financial year 2016 will be shorter than in previous periods.

Profit/loss for the year in relation to expected developments

The result for the year does not live up to Management's expectations.

Events after the balance sheet date

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, cost of raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Changes in inventories of finished goods and work in progress

Changes in inventories of finished goods and work in progress comprise decreases or increases for the

Anvendt regnskabspraksis

forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Accounting policies

financial year in inventories of finished goods and work in progress. This item includes ordinary write-downs of such inventories. Changes in inventories of raw materials are included in costs of raw materials and consumables.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary write-downs of the relevant inventories.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Accounting policies

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is five years.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den

Accounting policies

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise development projects completed and in progress with related intellectual property rights, acquired intellectual property rights and prepayments for intangible assets.

Development projects on clearly defined and identifiable products and processes, for which the technical rate of utilisation, adequate resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be established, and where the intention is to manufacture, market or apply the product or process in question, are recognised as intangible assets. Other development costs are recognised as costs in the income statement as incurred.

The cost of development projects comprises costs such as salaries and amortisation that are directly and indirectly attributable to the development projects.

Indirect production costs in the form of indirectly attributable staff costs and amortisation of intangible assets and depreciation on property, plant and equipment used in the development process are recognised in cost based on time spent on each project.

Completed development projects are amortised on a straight-line basis using the estimated useful lives of the assets. The amortisation period is five years. For development projects protected by intellectual property rights, the maximum amortisation period is the remaining duration of the relevant rights. Development projects are written down to the lower of

Anvendt regnskabspraksis

regnskabsmæssige værdi.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Accounting policies

recoverable amount and carrying amount.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised over their remaining duration, and licences are amortised over the term of the agreement.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisitions price, cost directly attributable to the acquisition and preparations cost of the asset until the time when it is ready to be put into operation

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>5 years</i>

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Unoterede værdipapirer og kapitalandele måles til anskaffelsessum.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter-FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Accounting policies

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Other investments

Other investments comprise listed securities which are measured at fair value (market price) at the balance sheet date.

Unlisted other investments are measured at cost.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Accounting policies

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Accounting policies

Deferred income

Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		12.047.615	14.874.537
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(12.855.546)	(10.364.776)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	2	(1.200.967)	(591.672)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(2.008.898)	3.918.089
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	261.979	204.053
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(631.480)	(699.111)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		(2.378.399)	3.423.031
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	539.895	(790.233)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		(1.838.504)	2.632.798
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(1.838.504)	2.632.798
		(1.838.504)	2.632.798

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		1.064.767	1.156.327
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		933.629	1.501.853
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	1.998.396	2.658.180
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		451.790	225.749
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	451.790	225.749
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		15.000	15.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		553.125	639.616
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	568.125	654.616
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.018.311	3.538.545
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		19.291.284	20.215.739
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		2.672.517	2.425.205
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		21.963.801	22.640.944

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	4.677.699	5.549.975
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	1.264.114	118.875
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	339.948	345.331
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	265.236	548.818
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	6.546.997	6.562.999
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	259.005	275.881
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	28.769.803	29.479.824
Aktiver <i>Assets</i>	31.788.114	33.018.369

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	9	500.000	500.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		4.932.550	6.771.054
Egenkapital <i>Equity</i>		5.432.550	7.271.054
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	264.203	804.098
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		264.203	804.098
Bankgæld <i>Bank loans</i>		18.775.582	18.736.504
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.092.804	1.104.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.960.792	2.237.320
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		146.985	18
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		0	141.862
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.355.604	2.723.513
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		759.594	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		26.091.361	24.943.217

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Gældsforpligtelser		<u>26.091.361</u>	<u>24.943.217</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Passiver		<u>31.788.114</u>	<u>33.018.369</u>
<i>Equity and liabilities</i>			
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>			
Eventualforpligtelser	12		
<i>Contingent liabilities</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
<i>Assets charged and collateral</i>			
Ejerforhold	14		
<i>Ownership</i>			
Koncernforhold	15		
<i>Consolidation</i>			

Egenkapitalopgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksomheds- kapital	Overført over- skud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	6.771.054	7.271.054
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(1.838.504)	(1.838.504)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500.000	4.932.550	5.432.550

Noter

Notes

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	12.076.453	9.805.622
Pensioner <i>Pension costs</i>	299.327	178.386
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	207.671	169.818
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	272.095	210.950
	<u>12.855.546</u>	<u>10.364.776</u>
	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	986.484	181.623
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	218.983	446.949
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(4.500)	(36.900)
	<u>1.200.967</u>	<u>591.672</u>
	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	1.520	0
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	228.211	175.818
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	29.076	4.196
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3.172	24.039
	<u>261.979</u>	<u>204.053</u>

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	34.728	51.598
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	433.889	441.007
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	55.618	55.601
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	107.245	150.905
	631.480	699.111
	2015	2014
	DKK	DKK
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	0	141.862
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(550.842)	709.750
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	10.947	(61.379)
	(539.895)	790.233

Noter

Notes

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed deve- lopment projects</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	DKK	DKK	DKK
6. Immaterielle anlægsaktiver			
<i>6. Intangible assets</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.204.248	1.635.555	500.000
Tilgange <i>Additions</i>	326.700	0	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	1.530.948	1.635.555	500.000
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(47.921)	(133.702)	(500.000)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(418.260)	(568.224)	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	(466.181)	(701.926)	(500.000)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	1.064.767	933.629	0

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold impro- vements</i> DKK
7. Materielle anlægsaktiver		
<i>7. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	4.408.669	733.731
Tilgange <i>Additions</i>	445.024	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	4.853.693	733.731
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(4.182.920)	(733.731)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(218.983)	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(4.401.903)	(733.731)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	451.790	0
	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other investments</i> DKK	Andre tilgo- dehavender <i>Other receivables</i> DKK
8. Finansielle anlægsaktiver		
<i>8. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	15.000	639.616
Afgange <i>Disposals</i>	0	(86.491)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	15.000	553.125
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	15.000	553.125

Noter

Notes

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
9. Virksomhedskapital			
<i>9. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	500	1.000,00	500.000
	500		500.000
		2015 DKK	2014 DKK
10. Udskudt skat			
<i>10. Deferred tax</i>			
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		276.917	404.505
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		(219.448)	(295.578)
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		351.061	569.247
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		58.352	125.924
Fremførbare skattemæssige underskud <i>Tax loss carryforwards</i>		(202.679)	0
		264.203	804.098
		2015 DKK	2014 DKK
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser			
<i>11. Unrecognised rental and lease commitments</i>			
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		20.943.750	4.980.484

12. Eventualforpligtelser

12. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Zedco Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2015 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Zedco Holding ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2015 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

Noter

Notes

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet afgivet virksomhedspant i form af skadesløsbrev på nom. 6.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer, lagerbeholdninger, immaterielle rettigheder samt driftsmateriel.

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet afgivet pant i livsforsikring på selskabets hovedaktionær på nom. 2.000 t.kr.

Bank debt is secured by way of a company pledge in the form of a letter of indemnity of DKK 6.000k nominal. The company pledge includes trade receivables, inventories, intangible rights and other fixtures and fittings, tools and equipment.

Bank debt is secured by way of pledged life insurance of DKK 2.000k nominal relating to the principal of the company.

14. Ejerforhold

14. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Zederkof Fredericia Holding A/S, Prins Christians Kvarter 28, 7000 Fredericia.

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Zederkof Fredericia Holding A/S, Prins Christians Kvarter 28, 7000 Fredericia.

15. Koncernforhold

15. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Zedco Holding ApS, Prins Christians Kvarter 28, 7000 Fredericia

Zedco Holding ApS, Prins Christians Kvarter 28, 7000 Fredericia