

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

Årsrapport 2016
Annual report 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 12.01.2017
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Thomas Villum Folmann
Name: Thomas Villum 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>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	17
Balance pr. 31.10.2016 / <i>Balance sheet at 31.10.2016</i>	18
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	22
Noter / <i>Notes</i>	23

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: 01.01.2016 - 31.10.2016

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

Bestyrelse

Thomas Villum Folmann, formand
Dennis Vad Lauridsen
Peter Vissing
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: 01.01.2016 - 31.10.2016*

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

Board of Directors

*Thomas Villum Folmann, Chairman of the Board
Dennis Vad Lauridsen
Peter Vissing
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 01.01.2016 - 31.10.2016 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. 31.10.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.10.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 06.01.2017
Fredericia, 06.01.2017

Direktion
Executive Board

Jørgen Due Jensen
administrerende direktør
CEO

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 01.01.2016 - 31.10.2016.

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 31.10.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.10.2016.

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.

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Bestyrelse

Board of Directors

Thomas Villum Folmann
formand
Chairman of the Board

Dennis Vad Lauridsen

Peter Vissing

Jan Zederkof

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Zederkof A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Zederkof A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.10.2016, 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 revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, 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 01.01.2016 - 31.10.2016, 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. 31.10.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.10.2016 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 06.01.2017
Kolding, 06.01.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Bjerregaard Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

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 Company's financial position at 31.10.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.10.2016 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 forretningsidé er ”Hvor mennesker mødes”, og selskabets hovedaktivitet består i udvikling af - og handel med - produkter og løsninger til HORECA samt Udlejnings- og Erhvervssegmentet; herunder møbler, isenkram og storkøkken udstyr.

Især rettet til udlejningssektoren beskæftiger selskabet sig med udvikling, produktion og distribution af et meget bredt sortiment af teltløsninger til professionelle formål.

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 lang række agenturer og forhandlerretigheder inden for forretningsområdet.

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

Som konsekvens af at selskabets grundlægger og fortsatte hovedaktionær, Jan Zederkof, har ønsket at prioritere flere kræfter på andre af sine erhvervsaktiviteter, har selskabet ansat ny direktør i januar 2016. Dette er sket som et led i en langsigtet planlægning og i en fortsættelse af initiativer, der blev iværksat i 2015 med henblik på at forbedre selskabets konkurrencekraft og langsigtede vækst.

Management commentary

Primary activities

The Entity's business idea is "Where people meet" and its primary activity is to develop - and trade in - products and solutions for HORECA and the rental and the business segment; i.e. furniture, hardware and equipment for catering centres.

Particularly aimed at the rental sector, the Company is occupied with development, production and distribution of a very wide assortment of tent solutions for professional purposes.

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 a number of agency contracts and distribution rights within the business area.

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

As a consequence of the Company's founder and continued principal shareholder, Jan Zederkof, wishing to prioritise more efforts on other of his business activities, the Company has hired a new CEO in January 2016. This has been made as a part of a long-term planning and in a continuation of initiatives implemented in 2015 with a view to improving the competitiveness and the long-term

Ledelsesberetning

Disse initiativer har allerede vist deres effekt i indeværende år, men den fulde effekt bliver først synlig i de kommende perioder med yderligere vækst i omsætning og resultatskabelse. I takt hermed vil der ske en fortsat styrkelse af organisationen.

Ændring af regnskabsperiode

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

Som en konsekvens heraf er regnskabsåret 2016 to måneder kortere end i de tidligere perioder.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet lever op til ledelsens forventninger, idet der samtidig er sket en forbedring af pengestrøm og indtjening.

Selskabet forventer en yderligere styrkelse af de finansielle resultater i 2017 sammen med øgede markedsindsatser og en fortsat udvikling af produkt-sortiment og marketing platform.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

growth of the Company.

These initiatives have already shown their effect in the present year, but the full effect will not be visible until in the coming periods with further growth in revenue and in creation of results. A continued strengthening of the organisation will be made concurrently.

Change of accounting period

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

Consequently, the financial year 2016 is two months shorter than in previous periods.

Profit/loss for the year in relation to expected developments

The result for the year lives up to Management's expectations. At the same time there has been an improvement in cash-flows and earnings.

The Company expects a further strengthening of the financial results in 2017 together with increased market efforts and a continued development of the product range and marketing platform.

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.

Manglende sammenlignelighed

Selskabet har omlagt regnskabsår for at opnå en overensstemmelse mellem regnskabsperioden og markedets rytme. Dette betyder, at indeværende regnskabsperiode kun indeholder 10 måneder mod 12 måneder i det foregående regnskabsår.

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

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.

Non-comparability

The Company has changed its financial year to obtain compliance between the interim accounting period and the market rhythm. This means that the present financial year only comprises 10 months against 12 months in the preceding financial 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

Anvendt regnskabspraksis

forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

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,

Accounting policies

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 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.

Accounting policies

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Accounting policies

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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,

Accounting policies

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 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:

Accounting policies

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 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:

Anvendt regnskabspraksis

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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 nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efter-

Accounting policies

Other fixtures and fittings, tools and equipment 5 years

Leasehold improvements 5 years

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

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 meas-

Anvendt regnskabspraksis

følgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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.

Accounting policies

ured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

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.

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 2016

Income statement for 2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		14.329.620	12.047.614
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(9.935.050)	(12.855.546)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	2	(933.855)	(1.200.967)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		<u>3.460.715</u>	<u>(2.008.899)</u>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	47.785	261.979
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(492.681)	(631.480)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<u>3.015.819</u>	<u>(2.378.400)</u>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(662.518)	539.895
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u><u>2.353.301</u></u>	<u><u>(1.838.505)</u></u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.353.301	(1.838.505)
		<u><u>2.353.301</u></u>	<u><u>(1.838.505)</u></u>

Balance pr. 31.10.2016*Balance sheet at 31.10.2016*

	Note <i>Notes</i>	2016 DKK	2015 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		710.866	1.064.767
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		479.308	933.629
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	1.190.174	1.998.396
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		314.157	451.790
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	314.157	451.790
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		15.000	15.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		553.125	553.125
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	568.125	568.125
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		2.072.456	3.018.311
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		19.630.983	19.291.284
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		1.056.021	2.672.517
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		20.687.004	21.963.801

Balance pr. 31.10.2016*Balance sheet at 31.10.2016*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	4.794.039	4.677.699
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	1.472.646	1.264.114
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	74.905	339.948
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	249.189	265.236
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	<u>6.590.779</u>	<u>6.546.997</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u>130.875</u>	<u>259.005</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	<u>27.408.658</u>	<u>28.769.803</u>
Aktiver <i>Assets</i>	<u><u>29.481.114</u></u>	<u><u>31.788.114</u></u>

Balance pr. 31.10.2016*Balance sheet at 31.10.2016*

	Note <i>Notes</i>	2016 DKK	2015 DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	9	500.000	500.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		7.285.850	4.932.549
Egenkapital <i>Equity</i>		7.785.850	5.432.549
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	1.061.873	264.203
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.061.873	264.203
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	11	1.500.000	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		1.500.000	0
Bankgæld <i>Bank loans</i>		13.213.241	18.775.582
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		758.320	1.092.804
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.119.309	1.960.792
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	146.985
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.042.521	3.355.605
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		0	759.594
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		19.133.391	26.091.362

Balance pr. 31.10.2016*Balance sheet at 31.10.2016*

Gældsforpligtelser		<u>20.633.391</u>	<u>26.091.362</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Passiver		<u>29.481.114</u>	<u>31.788.114</u>
<i>Equity and liabilities</i>			
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>			
Eventualforpligtelser	13		
<i>Contingent liabilities</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
<i>Assets charged and collateral</i>			
Ejerforhold	15		
<i>Ownership</i>			
Koncernforhold	16		
<i>Consolidation</i>			

Egenkapitalopgørelse for 2016*Statement of changes in equity for 2016*

	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	4.932.549	5.432.549
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	2.353.301	2.353.301
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500.000	7.285.850	7.785.850

Noter

Notes

	2016	2015
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	9.331.785	12.076.453
Pensioner <i>Pension costs</i>	284.063	299.327
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	107.155	207.671
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	212.047	272.095
	9.935.050	12.855.546
	2016	2015
	DKK	DKK
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	808.222	986.484
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	137.633	218.983
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(12.000)	(4.500)
	933.855	1.200.967
	2016	2015
	DKK	DKK
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	25.254	1.520
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	5.640	228.211
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	16.097	29.076
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	794	3.172
	47.785	261.979

Noter*Notes*

	2016	2015
	DKK	DKK
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	33.103	34.728
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	297.793	433.889
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	18.176	55.618
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	143.609	107.245
	492.681	631.480
	2016	2015
	DKK	DKK
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	671.145	(550.842)
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	(8.627)	0
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	0	10.947
	662.518	(539.895)

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>	1.530.948	1.635.555	500.000
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>	(466.181)	(701.926)	(500.000)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(353.901)	(454.321)	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	(820.082)	(1.156.247)	(500.000)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	710.866	479.308	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>	4.853.693	733.731
Afgange <i>Disposals</i>	(2.346.224)	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	2.507.469	733.731
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(4.401.903)	(733.731)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(137.633)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	2.346.224	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(2.193.312)	(733.731)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	314.157	0
	Andre vær- dipapirer 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	553.125
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
		2016 DKK	2015 DKK
10. Udskudt skat			
<i>10. Deferred tax</i>			
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		131.654	276.917
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		(168.037)	(219.448)
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.066.048	351.061
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		54.822	58.352
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		(11.915)	0
Fremførbare skattemæssige underskud <i>Tax loss carryforwards</i>		(10.699)	(202.679)
		1.061.873	264.203

11. Ansvarlig lånekapital

11. Subordinate loan capital

Den ansvarlige lånekapital har en bindingsperiode indtil 30. september 2018, hvor det ansvarlige lån forfalder til endelig betaling. Den ansvarlige lånekapital forrentes med 7% p.a. i henhold til gældsbrief. Gældsbriefet kan når som helst indfries fuldt ud af debitor. Kreditor kan ikke kræve lånet tilbagebetalt så længe, at betingelserne i låneaftalen overholdes.

The minimum contract period for the liable loan capital is till 30. September 2018 where the liable loan falls due for final payment. The liable loan capital carries an interest of 7% p.a. according to the promissory note. The promissory note may anytime be fully repaid by debtor. Creditor may not claim the loan repaid as long as the terms of the loan agreement are kept.

Noter

Notes

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>12. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>18.852.947</u>	<u>20.943.750</u>
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

13. Eventualforpligtelser

13. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Zedco Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 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 2013 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.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet afgivet virksomhedspant i form af skadesløsbrev på nom. 9.500 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 9.500k 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.

Noter

Notes

15. Ejerforhold

15. 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.

16. Koncernforhold

16. 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