

Finanstilsynet
NASDAQ OMX First North
og pressen

d. 17. juli 2009

Redegørelse fra bestyrelsen i Zepto Computers A/S vedrørende pligtmæssigt købstilbud fra Ree Kredit A/S.

Baggrund

Den 2. juli 2009 offentliggjorde Ree Kredit A/S ("Tilbudsgiver") at selskabet havde erhvervet 53,16 % af aktierne og stemmerne i Zepto Computers A/S ("Selskabet").

Aktierne er erhvervet den 29. juni 2009 efter gennemførelsen af den i prospekt af 29. maj 2009 ("Prospektet") omhandlende emission, samt ved erhvervelse af yderligere aktier den 1. juli 2009 fra GTM Ltd., TT Invest AS, og SILAM AB.

Tilbudsgiver afgav efterfølgende den 17. juli 2009 pligtmæssigt købstilbud ("Købstilbuddet") til de resterende aktionærer i Selskabet om køb af selskabets resterende 3.305.069 stk. aktier udbudt på NASDAQ OMX First North, ISIN DK0060054625, til en pris på DKK 2,94 pr. aktie á DKK 0,40.

Selskabets bestyrelse er i henhold til § 14 i Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 947 af 23. september 2008 om overtagelsestilbud forpligtet til at udarbejde en redegørelse om Købstilbuddet.

Bestyrelsen har overvejet relevante forhold vedrørende Købstilbuddet og den påtænkte transaktion.

Overvejelser

Fordele og ulemper

I forbindelse med Købstilbuddet, har Selskabets bestyrelse gjort sig følgende overvejelser vedrørende fordele og ulemper for aktionærene i forbindelse med Købstilbuddet:

Samlet set vurderer bestyrelsen at Købstilbuddet er givet på et oplyst grundlag, idet Tilbudsgiver gennem sin aktive deltagelse i Selskabet har kendskab til Selskabets struktur og strategi, herunder den forventede udvikling. Selskabets aktionærer vil herved have et godt grundlag til at træffe beslutning om et eventuelt salg i henhold til Købstilbuddet.

Selskabets aktionærer skal dog være opmærksomme på, at ved aktionærens accept af Købstilbuddet og ved afhændelse af samtlige aktier, vil aktionærer ikke kunne tage del i en eventuel senere forøgelse af Selskabets værdi.

Bestyrelsen bemærker at den tilbudte kurs DKK 2,94 pr. aktie á nominelt DKK 0,40, svarer til den kurs aktierne blev udbudt til i Prospektet.

Til sammenligning vises følgende gennemsnitskurser for en aktie på forskellige tidspunkter forud for købstilbuddets fremsættelse:

Dato	Gennemsnitspris
02-07-2008	DKK 29,95 pr. aktie
02-01-2009	DKK 8,03 pr. aktie
02-07-2009	DKK 3,95 pr. aktie

Tilbudskursen er under den gennemsnitlige kurs, der pr. 16. juli var DKK 3,47 pr. aktie. Tilbudskursen er ligeledes lavere end indre værdi i Selskabet på DKK 3,55 kr. pr. aktie.

Tilbudsgiver besidder inden afgivelse af Købstilbuddet 53,16 % af aktierne og stemmerne i Selskabet og vil have majoritet til at beslutte ændringer i Selskabet. Herved kan Tilbudsgiver på sigt ændre de strategiske planer for Selskabet.

Aktionærerne kan blive beskattet af en realiseret fortjeneste, hvis de vælger at sælge deres aktier. Aktionærerne opfordres til at konsultere egne skatterådgivere om særlige skattemæssige konsekvenser af Købstilbuddet af betydning for dem.

Konsekvenser for selskabets interesser

Bestyrelsen har fra Købstilbuddet pkt. 5.13 noteret, at Tilbudsgiver vil fastholde Selskabets nuværende strategi og struktur. Tilbudsgiver vil efter det oplyste fastholde ledelsens plan, herunder forhold vedrørende anvendelse af provenu. Tilbudsgiver forventer ligeledes at fastholde Selskabets resultatforventninger.

Tilbudsgiver forventer efter det anførte ikke væsentlige ændringer i Selskabet efter gennemførelse af overtagelsestilbuddet, ud over løbende forbedringer og tilpasninger af virksomheden. Selskabet skal således stadig være optaget på First North og arbejdspladser for medarbejdere og ledelse forventes at kunne fastholdes, således at såvel beskæftigelse, beskæftigelsesvilkår og driftssteder ikke berøres umiddelbart som følge af en gennemførelse af Købstilbuddet.

Bestyrelsens øvrige overvejelser

Bestyrelsen bemærker, at Tilbudsgiver efter gennemførelsen af den i Prospektet omhandlede emission har medvirket til, at Selskabet har fået tilført nødvendige likvide midler. Idet selskabet således har fået tilført den forventede kapital, og at Tilbudsgiver ikke vil ændre på den fremlagte strategi, vil bestyrelsen kunne gennemføre sin plan for videreførelsen af Selskabet.

Bestyrelsen vil anvende nettoprovenuet fra den omhandlede emission til at styrke Selskabets finansielle position og dermed skabe et stærkere økonomisk grundlag for den fremtidige udvikling af Selskabet. Markedet er præget af betydelig usikkerhed forårsaget af den generelle økonomiske afmatning og ringe forudsigelighed.

Således vil provenuet blive anvendt i Selskabets drift og medvirke til at sikre udviklingen og lanceringen af nye produkter samt finansiere udsving i arbejdskapital og øvrige investeringer relateret til driften. Dette vil kunne medvirke til at opnå en yderligere eksponering og styrkelse af Selskabets image, hvilket efter bestyrelsens opfattelse vil styrke Selskabets position overfor især underleverandører og andre samhandelspartnere.

Forventninger til 2009 er på den baggrund de samme, idet den nødvendige kapital til gennemførelsen af strategien nu er til stede. Bestyrelsen forventer, at markedet i 2009 stadig

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

Idet Købstilbuddet angiver, at der ikke vil ske væsentlige ændringer i Selskabet, er det samlet set bestyrelsens holdning, at Købstilbuddet ikke vil have væsentlig betydning for Selskabets medarbejdere, forretningsforbindelser og aktionærer, herunder dem Selskabets fremtidige udvikling.

Konklusion til aktionærerne

Bestyrelsen finder således ikke grundlag for en generel anbefaling til aktionærerne om at acceptere Købstilbuddet. På baggrund af den lave tilbudskurs, som er under den gennemsnitlige markedsværdi, vil bestyrelsen som udgangspunkt ikke anbefale at acceptere Købstilbuddet. Dette skal ligeledes ses i forhold til, at bestyrelsen vurderer at have fået tilført de nødvendige likvide midler til at gennemføre sin plan for videreførelsen af Selskabet.

Med venlig hilsen

Zepto Computers A/S

Lasse Frost

Karsten Ree

Jesper Kingo Lund

Johnny Kræmmer Helander

Tina Fogh Aagaard

Ole de Leeneer