



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Sepior ApS

Inge Lehmanns Gade 10, 8000 Aarhus C

CVR-nr. 35 20 74 73

Company reg. no. 35 20 74 73

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2018

1 January - 31 December 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. maj 2019.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 29 May 2019.

Ahmet Hasim Tuncay
Dirigent
Chairman of the meeting



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
Annual accounts 1 January - 31 December 2018	
Resultatopgørelse	12
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	13
<i>Balance sheet</i>	
Noter	17
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	23
<i>Accounting policies used</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.



Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Sepior ApS.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Sepior ApS for the financial year 1 January to 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 December 2018 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2018.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Aarhus C, den 14. maj 2019

Aarhus C, 14 May 2019

Direktion
Managing Director

Ahmet Hasim Tuncay



Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse

Board of directors

Ahmet Hasim Tuncay
Formand
Chairman

Hideki Nakahira

Jonathan Takashi Tanemori

Kurt Nielsen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Sepior ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Sepior ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Ethiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholders of Sepior ApS

Opinion

We have audited the annual accounts of Sepior ApS for the financial year 1 January to 31 December 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

The management's responsibilities for the annual accounts

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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 14. maj 2019
Copenhagen, 14 May 2019

Christensen Kjarulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41
Company reg. no. 15 91 56 41

Anders Ingemann Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32726

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet
The company

Sepior ApS
Inge Lehmanns Gade 10
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 35 20 74 73

Company reg. no.

Stiftet: 20. marts 2013

Established: 20 March 2013

Hjemsted: Aarhus

Domicile:

Regnskabsår: 1. januar 2018 - 31. december 2018

Financial year: 1 January 2018 - 31 December 2018

6. regnskabsår

6th financial year

Bestyrelse
Board of directors

Ahmet Hasim Tuncay, Formand, *Chairman*
Hideki Nakahira
Jonathan Takashi Tanemori
Kurt Nielsen

Direktion
Managing Director

Ahmet Hasim Tuncay

Revision
Auditors

Christensen Kjærulff
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Store Kongensgade 68
1264 København K



Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets virksomhed består i sikkerheds-løsninger til cloudbaseret datalagring baseret på kryptering med Key Management System samt efter ledelsens skøn beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -1.463 t.kr. mod 177 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 1.854 t.kr. mod 4 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

I regnskabsåret 2018 har Sepior fortsat udviklingen af software, marketing, salgs- og samarbejdspartnerskabs relaterede aktiviteter, der er nødvendige for at skabe kundegrundlaget for vor krypteringsbaserede løsninger rettet mod virksomheders Key Management og Digital Asset Management.

I 2018 har vi færdiggjort alle milepæle relateret til KMaaS EU-projektet og modtaget sidste del af bevillingen i forbindelse med leveringen.

Mest signifikant i 2018, har vi indgået partnerskabsaftale og foretaget kapitaludvidelse ved SBI's (stort finansielt selskab beliggende i Tokyo) indtræden i selskabet. Som en del af transaktionen, købte SBI alle vor på det tidspunkt eksisterende B-anparter fra de øvrige kapitalejere, og vi indfrie alle vor lån og konvertible gældsbreve. I den forbindelse tilføjede vi ligeledes to nye bestyrelsesmedlemmer, Jonathan Tanemori og Hideki Nakahira, som herefter indgår sammen med den øvrige bestyrelse Ahmet Tuncay (formand) og Kurt Nielsen (fra Partisia). Vor femte plads i bestyrelsen er fortsat ubesat.

The principal activities of the company

The principal activities of the company are security solutions for cloud-based data storage based on encryption with Key Management System, and other related activities.

Development in activities and financial matters

The gross loss for the year is DKK -1.463.000 against DKK 177.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 1.854.000 against DKK 4.000 last year. The management consider the results satisfactory.

During 2018, Sepior continued software development, marketing, sales, and partnerships related activities necessary to create customers for our threshold cryptography based solutions targeted at the enterprise key management and digital asset management segments.

In early 2018, we completed all of our EU SME milestones related to the KMaaS project and received the last payments associated with our deliverables.

Most significantly, in early 2018, we signed both a joint development agreement and an equity investment agreement with SBI (large Tokyo based financial services company). As a part of this transaction, SBI purchased all of our then existing B-Shares from our shareholders and we paid off all our loans and convertible debt. We also added two new Executive Board Members from SBI to our Board of Directors, Jonathan Tanemori and Hideki Nakahira, who joined existing members Ahmet Tuncay (also Chairman) and Kurt Nielsen (from Partisia). Our fifth Board Member position remains open.



Ledelsesberetning

Management's review

Efterfølgende har visse kapitalejere (Ahmet Tuncay og Partisia) udnyttet deres tegningsretter, og vor bestyrelse har besluttet at udvide puljen af tegningsretter til brug for fremtidige medarbejderprogrammer, hvilket har medført ændringerne i vores kapital struktur.

Vor signifikante forpligtigelser overfor SBI nødvendiggjorde at vi omdirigerede vor begrænsede ressourcer for at gøre det muligt for SBI, at kommercialisere en forretningsorienteret online wallet for kryptovaluta transaktioner og for at assistere dem med deres blockchain relaterede roadmap. Derfor investerede vi i 2018 størstedelen af vor kapital og menneskelige ressourcer i at gøre SBI succesfulde, og opnå viden om hvorledes vor egne innovationer kan benyttes til at skabe nye muligheder i fremtidige finansielle ydelser og services. Der er signifikante markeder under udvikling, som involverer levering af finansielle ydelser over mobildistribuerede applikationer med indbyggede betalings- og afregningsløsninger. Eksisterende finansielle institutioner bliver disrupted i deres kerneområder af disse fintech innovationer og der er store muligheder for unge virksomheder som Sepior. For at maksimere vor investeringer i applikationen af kryptografi til at sikre digitale finansielle transaktioner, besluttede vi at tilpasse vor R&D, salg og marketings initiativer for at prioritere følgende forretningsområder:

1. Underskrift af digitale finansielle transaktioner med vor ThresholdSig løsning (vedrørende kryptovaluta, digitale transaktioner og banker).
2. Kryptografi Key Management af blockchain med vor Threshold KMS løsning (vedrørende privat brug af blockchain).
3. Enterprise Key Management med vor Threshold KMaaS løsning (vedrørende opportunistiske KMaaS OEM kunder).

Subsequently, some holders of our A-Shares (Ahmet Tuncay and Partisia) exercised their vested warrant options, and our Board of Directors agreed to increase the size of our A-Share warrant pool for future employee incentive grants, all of which resulted in the changes to our capitalization structure.

Our significant commitments to SBI required us to divert our limited resources to enable SBI to commercialize a business-grade on-line wallet for cryptocurrency transactions and to assist them in their blockchain related roadmap. Therefore, we invested the majority of our capital and human resources in 2018 towards making SBI successful and learning how our own innovations can be used to create new opportunities in emerging financial services. There are significant markets being developed that involve delivering financial services over mobile distributed apps with payment and settlement built-in. Existing financial institutions are being disrupted at their core by these types of fintech innovations and the opportunities are very large for young companies like Sepior. In order to maximize our investments towards the application of threshold cryptography for securing digital asset transactions, we decided to align our R&D, sales, and marketing initiatives to prioritize the following lines of business:

1. Signing digital asset transactions with our ThresholdSig solution (for cryptocurrency and digital asset exchanges and banks).
2. Cryptographic key management for blockchain with our Threshold KMS solution (for private blockchain use cases).
3. Enterprise Key Management with our Threshold KMaaS solution (for opportunistic KMaaS OEM customers).



Ledelsesberetning

Management's review

For at understøtte vor voksende forpligtelser overfor SBI og relaterede fintech roadmaps, har vi ansat tre nye ingeniører som er tilknyttet vor R&D team i Aarhus, Danmark, samt en ny CMO med base i Californien, USA. Vi har ligeledes udvidet vor lejemål i Aarhus for at imødekomme den fremtidige vækst i vor R&D team.

Fokus på fintech betyder at vi nu prioriterer forretninger med topklasse kryptoudveksling og banker. Disse indsatser giver resultater og vi har ved udgangen af 2018 igangsat forhandlinger med en mulig kryptovaluta wallet partner. Sideløbende har vi involveret os med fortalere for brug af blockchain i private virksomheders applikationer, såsom VMware. I takt med at vor marketingsindsats er skiftet over mod nye fintech områder, har vi fremvist vor løsninger på Money 20/20 konferencen i Las Vegas og Blockchain Expo i Santa Clara, Californien, hvor vi skabte gode forbindelser til en række mulige kundeemner.

Afslutningsvis vedrørende immaterielle rettigheder har vi opnået Multi server encryption patent i Israel, hvilket slutter sig til allerede givne patenter i Tyskland, Danmark, Frankrig og Storbritannien. Relateret til samme patent, har det amerikanske patentkontor ved udgangen af 2018 udført deres første handling uden nogen efterfølgende signifikante bemærkninger. Endvidere har vi igangsat arbejdet med en ny ECDSA protokolansøgning og forventer, at det vil give et essentielt patent relateret til DSA/ECDSA.

In order to support our expanding commitments to SBI and related fintech roadmaps, we hired three engineers to join our R&D team in Aarhus DK, and a new CMO based out of CA USA. We also expanded our offices in the Incuba location in Aarhus to accommodate the future growth of our R&D team.

The focus on fintech means we're now prioritizing business with top tier crypto exchanges and banks. These efforts are bearing results and we entered negotiations to sign up a new custodial cryptocurrency wallet partner as of the end of 2018. In parallel, we also engaged with proponents of blockchain for use in private enterprise applications such as VMware. As our marketing efforts have shifted towards new fintech businesses, we showcased our solutions at the Money 20/20 Conference in Las Vegas and Blockchain Expo in Santa Clara CA where we collected a number of high-quality leads that we expect to convert into Senior customers.

Finally, in the area of Intellectual Property, our Multi server encryption patent was granted in full in Israel, joining the previous patent grants from Germany, Denmark, France, and the UK. Related to the same patent, as of the end of 2018, the US patent office moved to take their first office action without any significant issues. We also started work on a new ECDSA protocol application and expect this to result in an essential patent related to Threshold DSA/ECDSA.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2018	2017
Bruttotab <i>Gross loss</i>	-1.462.591	177.245
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-1.596.519	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-19.411	0
Resultat før finansielle poster <i>Results before net financials</i>	-3.078.521	177.245
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	5.594.050	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-119.443	-225.808
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	2.396.086	-48.563
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-542.512	53.033
Årets resultat <i>Results for the year</i>	1.853.574	4.470
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	1.853.574	4.470
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	1.853.574	4.470



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2018	2017
<u>Note</u>	<u> </u>	<u> </u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
3 Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i>	6.340.259	3.156.815
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>6.340.259</u>	<u>3.156.815</u>
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	164.778	0
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>164.778</u>	<u>0</u>
5 Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	41.949.946	0
Deposita <i>Deposits</i>	124.500	60.817
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>42.074.446</u>	<u>60.817</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>48.579.483</u>	<u>3.217.632</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Note</u>		
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	170.170	171.556
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>509.181</u>	<u>1.365.929</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>679.351</u>	<u>1.537.485</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>22.721.605</u>	<u>736.964</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>23.400.956</u>	<u>2.274.449</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>71.980.439</u>	<u>5.492.081</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Note	2018	2017
Egenkapital <i>Equity</i>		
6 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	191.886	109.594
7 Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	0	0
8 Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development expenditure</i>	2.237.430	0
9 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	67.213.912	1.477.309
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	69.643.228	1.586.903
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	1.358.205	645.542
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	1.358.205	645.542
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Note	2018	2017
10 Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>	0	1.350.244
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	14.486	55.291
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	286.844	93.270
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	677.676	1.760.831
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	979.006	3.259.636
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Liabilities in total</i>	979.006	3.259.636
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	71.980.439	5.492.081
11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
12 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	7.216.965	5.983.030
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	23.112	0
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	36.010	32.691
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	<u>-5.679.568</u>	<u>-6.015.721</u>
	<u>1.596.519</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>10</u>	<u>8</u>
2. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	712.663	118.523
Regulering af tidligere års skat		
<i>Adjustment of tax for previous years</i>	19	0
Refunderet skattecredit		
<i>Other taxes</i>	<u>-170.170</u>	<u>-171.556</u>
	<u>542.512</u>	<u>-53.033</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
3. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i>		
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost 1 January 2018</i>	3.156.815	2.395.539
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	<u>3.183.444</u>	<u>761.276</u>
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost 31 December 2018</i>	<u>6.340.259</u>	<u>3.156.815</u>
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Book value 31 December 2018</i>	 <u>6.340.259</u>	 <u>3.156.815</u>
 4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	<u>184.189</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost 31 December 2018</i>	<u>184.189</u>	<u>0</u>
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	<u>-19.411</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 <i>Amortisation and writedown 31 December 2018</i>	<u>-19.411</u>	<u>0</u>
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Book value 31 December 2018</i>	 <u>164.778</u>	 <u>0</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
5. Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>		
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	50.651.547	0
Værdipapirer præsenteret som likvider <i>Bonds presented as funds</i>	<u>-9.624.896</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost 31 December 2018</i>	<u>41.026.651</u>	<u>0</u>
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	<u>923.295</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december 2018 <i>Revaluation 31 December 2018</i>	<u>923.295</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Book value 31 December 2018</i>	<u>41.949.946</u>	<u>0</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
6. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2018		
<i>Contributed capital 1 January 2018</i>	109.594	109.594
Kontant kapitaludvidelse		
<i>Cash capital increase</i>	<u>82.292</u>	<u>0</u>
	<u>191.886</u>	<u>109.594</u>

Anpartskapitalen består af A-anparter kr. 84.956 og B-anparter kr. 106.930

The share capital consists of A shares, with a nominal value of DKK 84.956 and B shares, with a nominal value of DKK 106.930.

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:

Den 21.08.2013 er der foretaget kontant kapitalforhøjelse nominelt kr. 16.702 til kurs 11.250

Den 29.01.2015 er der foretaget kontant kapitalforhøjelse nominelt kr. 11.137 til kurs 11.250

Den 16.03.2016 er der foretaget kapitalforhøjelse ved gældskonvertering nominelt kr. 1.755 til kurs 11.250

Den 09.03.2018 er der foretaget kontant kapitalforhøjelse nominelt kr. 77.336 til kurs 86.122,76

Den 30.11.2018 er der foretaget kontant kapitalforhøjelse nominelt kr. 4.956 til kurs 100

Within the past five years there has been movements in contributed capital as follows:

21.08.2013: Cash capital increase nominal DKK 16.702, at a price of 11.250

29.01.2015: Cash capital increase nominal DKK 11.137, at a price of 11.250

16.03.2016: Capital increase by conversing debt nominal DKK 1.755, at a price of 11.250

09.03.2018 Cash capital increase nominal DKK 77.336 at a price of 86.122,76

30.11.2018 Cash capital increase nominal DKK 4.956 at a price of 100



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
7. Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		
Årets overkurs ved emission <i>Share premium account for the year</i>	66.120.459	0
Overført overkurs til overført resultat <i>Share premium account, opening account</i>	<u>-66.120.459</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
8. Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development expenditure</i>		
Overført fra Overført resultat <i>Transferred from results brought forward</i>	<u>2.237.430</u>	<u>0</u>
	<u>2.237.430</u>	<u>0</u>
9. Overført resultat <i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2018 <i>Results brought forward 1 January 2018</i>	1.477.309	1.472.839
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	1.853.574	4.470
Overført overkurs ved emission <i>Share premium account brought forward</i>	66.526.562	0
Overført overkurs ved emission, kursregulering <i>Share premium account brought forward, capital loss</i>	-406.103	0
Overført til reserve for udviklingsomkostninger <i>Transferred to reserve for development expenditure</i>	<u>-2.237.430</u>	<u>0</u>
	<u>67.213.912</u>	<u>1.477.309</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

10. Gældsforpligtelser *Liabilities*

	Afdrag første år <i>Instalments first year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i>	Gæld i alt 31/12 2018 <i>Debt in total 31 Dec 2018</i>	Gæld i alt 31/12 2017 <i>Debt in total 31 Dec 2017</i>
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve <i>Convertible and profitsharing debt instruments</i>	0	0	0	1.350.244
	0	0	0	1.350.244

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgage and securities*

Af selskabets likvide beholdninger er 361 t.kr. stillet til sikkerhed på spærret konto for mellemværende med selskabets bankforbindelse.

An amount of k.DKK 361 of the company's available funds has been deposited on seperate bank accounts as security to the Bank.

12. Eventualposter *Contingencies*

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet har pr. 31. december 2018 huslejeforpligtelser t.kr. 254 svarende til en opsigelsesperiode på 6 måneder.

As per 31 December 2018, the company has rent liabilities of tDKK 254, corresponding to a notice period of 6 months.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Sepior ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

The annual report for Sepior ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Bruttotab indeholder eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og udvikling.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Translation of foreign currency

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

The profit and loss account

Gross loss

The gross loss comprises external costs.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, and development costs.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Depreciation, amortisation and writedown

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year and gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The balance sheet

Intangible fixed assets

Development projects, patents, and licences

Development costs comprise e.g. salaries, wages, and amortisation which directly refer to the development activities.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical feasibility, sufficient resources, and a potential market or a development opportunity can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Development costs recognised in the balance sheet are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 10 years.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-5 år/years	0-20 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Writedown of fixed assets

The book values of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb, der er indbetalt som overkurs i henhold til tegning af kapitalandele. Omkostninger ved en gennemført emission fratages i overkursbeløbet. Overkursreserven kan benyttes til udbytte, fondsemission og dækning af underskud.

Previously recognised writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exist. Writedown relating to goodwill is not reversed.

Financial fixed assets

Other securities and equity investments

Securities and equity investments recognised under fixed assets comprise listed bonds and shares which are measured at fair value on the balance sheet date. Listed securities are measured at market price.

Other unlisted securities are measured at cost. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

Deposits

Deposits are measured at amortised cost and represent rent deposits, etc.

Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Equity

Share premium

Share premium comprises amounts paid as premium in connection with the issue of shares. Costs in connection with a carried through issue are deducted in the premium. The premium reserve may be utilised as dividend, issue of bonus shares, and for payment of losses.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger med fradrag af tilknyttede udskudte skatteforpligtelser. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis udvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til netto realisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Reserves for development costs

Reserves for development costs comprise recognised development costs with deduction of related deferred tax liabilities. The reserves can not be used as dividend or for payment of losses. The reserves are reduced or dissolved if the recognised development costs are amortised or abandoned. This takes place by direct transfer to the distributable reserves of the equity.

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kost pris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Liabilities

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