



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

STORE KONGENSGADE 68
POSTBOKS 9015
1022 KØBENHAVN K

CVR: 15 91 56 41

TLF: 33 30 15 15
FAX: 33 13 19 91
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 2017
1 January - 31 December 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2018.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 31 May 2018.

Ahmet Hasim Tuncay
Dirigent
Chairman of the meeting



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2017</i>	
Resultatopgørelse	13
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	14
<i>Balance sheet</i>	
Noter	17
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	20
<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 2017 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 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 as on 31 December 2017 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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 17. maj 2018
Aarhus C, 17 May 2018

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 Etiske 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 2017, 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 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2017 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.
- 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.
- 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.
- 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 17. maj 2018
Copenhagen, 17 May 2018

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
MNE-nr. 32726

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 2017 - 31. december 2017

Financial year: 1 January 2017 - 31 December 2017

5. regnskabsår

5th 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 sikkerhedsløsninger til cloudbaseret datalagring baseret på kryptering med Key Management System samt efter ledelsens skøn beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 177 t.kr. mod 377 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 4 t.kr. mod 31 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

I 2017 fortsatte Sepior med softwareudvikling, markedsføring og partnerskabsrelaterede aktiviteter, der var nødvendige for at markedsføre vores Key-Management-as-a-Service produkt (KMaaS) udover at opfylde de kriterier, som er i overensstemmelse med EU, for fortsat at kunne opnå SME finansiering. Vores prioriteter i 2017 bestod i at tilføje flere nøglefunktioner til vores KMaaS produkt for at skabe yderligere kundekontakt, øge vores engagement med partnere, opbygge strategiske relationer og få igangsat processen med at rejse ny ekstern finansiering.

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 profit for the year is 177 tDKK against 377 tDKK last year. The results from ordinary activities after tax are 4 t.DKK against 31 tDKK last year. The management consider the results satisfactory.

During 2017, Sepior continued software development, marketing, and partnership related activities necessary to commercialize our Key-Management-as-a-Service (KMaaS) product in addition to meeting the milestones we have agreed to with the EU to continue receiving our SME project funding. Our priorities in 2017 consisted of adding several key features to our KMaaS product to create additional customer trials, increasing our engagement with partners, building strategic relationships, and starting the process of raising new outside capital.



Ledelsesberetning

Management's review

Udviklingen af det konkurrenceprægede marked fortsatte i 2017 og domineres nu af meget markante tjenesteudbydere. Antallet af cloud baserede KMS sikkerhedsløsninger til forbrugerne fra veletablerede aktører steg i 2017, herunder Amazon AWS CloudHSM, Microsoft Azure Key Vault, Gemalto Key Secure og de utallige cloud security gateway virksomheder, der hævdes at have lignende funktionalitet. Nødvendigheden for styring af multi-cloud og forbrugerstyret krypteringsnøgle har opnået betydelig opmærksomhed på grund af opståede sårbarheder som Meltdown og Spectre (hvor krypteringsfunktioner og nøgler kan blive vist i den for kunden generelle hukommelse) og yderligere afsløringer om ulovlige og utilsigtede datanedbrud. Det er nu generelt vedtaget, at BYOK (bring your own keys) er en nødvendighed ved alment brug af cloud baserede løsninger.

I begyndelsen af 2017 tilpassede vi vores markedsaktiviteter med øget offentlig bevidsthed om EU's generelle databeskyttelsesforskrifter (GDPR), der forventes at træde i kraft i 2018. Til dette formål har vi udarbejdet materiale, der forklarer fordelene ved Sepiors KMaaS løsning og plug-ins til AWS og Azure for at løse problemet med multi-cloud kundebaserede nøgler. Vi benyttede hvidbogen sammen med relaterede blog artikler til at gennemføre en lead-generation test på LinkedIn. Denne test tillod os at forstå de kapitalforpligtelser, der er nødvendige for at skabe markedsføring og salg, der kvalificerer kundeemner til KMaaS under de nuværende markedsforhold.

The competitive landscape continued to evolve in 2017 and is now dominated by very significant service providers. The number of consumption based cloud-delivered KMS solutions from established players increased during 2017, including Amazon AWS CloudHSM, Microsoft Azure Key Vault, Gemalto Key Secure, and the many dozens of cloud security gateway companies that claim similar functionality. The necessity for multi-cloud and customer controlled encryption key management received significant attention due to newly discovered vulnerabilities such as Meltdown and Spectre (crypto operations and keys can be exposed in the memory of general-purpose multi-tenant cloud systems) and additional revelations about unlawful and unintended data breaches. It is now generally accepted that BYOK (bring your own keys) is a required capability for general cloud computing.

Early in 2017, we aligned our marketing activities with increasing public awareness around the EU General Data Protection Regulations (GDPR) that are scheduled to take effect in 2018. To this end we created a white-paper explaining in layman's terms the benefits of Sepior's KMaaS solution and plug-ins for AWS and Azure for solving the pain of multi-cloud customer managed keys. We used this whitepaper along with related blog articles to conduct a lead-generation test on the popular business site LinkedIn. This test allowed us to understand the capital commitments necessary to create marketing and sales qualified leads for KMaaS in the current market conditions.



Ledelsesberetning

Management's review

I 2017 fortsatte vi med at markedsføre vores AWS S3 plug-in, en Java-baseret integration, der gør det muligt for Amazons S3-kunder nemt at kunne udbytte KMaaS kryptografisk sikkerhed med data, der er lagret ved hjælp af S3. Demonstration af den nye plug-in opnåede imidlertid mindre kundeinteresse end forventet. Vi opnåede mindre end 20 tilmeldinger til demoen og har derved ikke kunnet opnå løbende indtægter. Vi fortsatte med at foretage tilpasninger i vores markedsføring af plug-ins, idet vi fremhævede egenskaber og økonomiske fordele i forhold til AWS' egne CloudHSM tilbud.

På basis af feedback fra kunder offentliggjorde vi i november 2017 en lancering af plug-in i Microsofts Azure Cloud Storage Service til styring af egne krypteringsnøgler. Sammen med vores tidligere udviklede Amazon S3-plug-in understøtter Sepior KMaaS-løsningen nu de to førende offentlige cloud-platforme, der beskytter multi-vendor cloud storage miljøer.

Ligeledes i november 2017 offentliggjorde vi support til Key Management Interoperability Protocol (KMIP). KMIP er en til industrien udviklet kommunikationsprotokol, der definerer meddelelsesformater til manipulation af kryptografiske nøgler en en nøgleadministrationsserver. Dette giver diverse leverandører mulighed for at udvikle kompatible systemer, der benytter Sepiors teknologi.

During 2017, we continued to promote our AWS S3 plug-in, a Java-based integration that allows Amazon's S3 customers to easily leverage KMaaS cryptographic security with data stored using S3. While we supplemented the plug-in with a simple to configure demo to allow our customer to try out the plug-in, we did not see the level of interest that we had expected. We had less than 20 prospects sign up for the demo and have not been able to convert the trials to recurring revenue. We continued to make adjustments in the way we market the plug-in, emphasizing its feature and economic benefits over AWS' own CloudHSM offerings.

Based on customer feedback, in November 2017 we announced the release of a plugin for customers of Microsoft's Azure Cloud Storage Service to control their own encryption keys. Along with our previously developed Amazon S3 plugin, the Sepior KMaaS solution now supports the two leading public cloud platforms, protecting multi-vendor cloud storage environments.

Also in November 2017, we announced support for Key Management Interoperability Protocol (KMIP). KMIP is an industry-standard extensible communication protocol that defines message formats for the manipulation of cryptographic keys on a key management server. This allows different vendors to develop compatible systems that use Sepior's technology.



Ledelsesberetning *Management's review*

Størstedelen af vores nye forretningsudviklingsindsats i 2017 var koncentreret om at skabe et kommercielt forhold (OEM, White-label, and/or Distribution/Resell) med strategiske partnere. I denne sammenhæng betyder strategisk partner blot en etableret sikkerheds- eller cloud-service provider med en effektiv kanal- og supportorganisation, der er i stand til at bringe KMaaS frem på markedet. Samtidig med at vi brugte det meste af vores tid med direct Enterprise Key Management (EKM) virksomheder, så som Thales, Gemalto og Utimaco, var vi i stand til at opnå kontakt med en bred vifte af folk indenfor markedet. Vores aktive forbindelser er vokset til at omfatte mere end 130 virksomheder (vores samlede forbindelser af potentielle partnere er mere end 350 virksomheder).

Væsentligst er dog, at vi i slutningen af 2017 indledte et samarbejde med SBI BITS (et stort Tokyo-baseret finansielt serviceselskab) arbejdende hen imod et strategisk forhold, der består af en betydelig investering i vores virksomhed tillige med en fælles udviklings- og licensaftale, hvorved Sepior bliver teknologileverandør til SBI og vil modtage produkt- og licensindtæger fra deres kommercielle aktiviteter. Denne forbindelse med SBI BITS vil kræve, at vi anvender vores begrænsede ressourcer for at sætte SBI i stand til at kommercialisere en forretningsmæssig on-line portefølje til krypteringstransaktioner og at hjælpe dem med deres blockchain-relaterede plan. Som følge heraf planlægger vi at investere størstedelen af vores kapital og menneskelige ressourcer i 2018 for at SBI bliver succesfuld og at erfare, hvordan vores egne nyskabelser kan benyttes til at opnå nye muligheder indenfor finansielle tjenesteydelser.

The majority of our new business development efforts in 2017 were concentrated in creating a commercial relationship (OEM, White-label, and/or Distribution/Resell) with strategic partners. In this context, strategic partner simply means an established security or cloud services provider with an effective channel and support organization capable of driving KMaaS to market. While we spent most of our time with direct Enterprise Key Management (EKM) companies such as Thales, Gemalto, and Utimaco, we were able to connect and meet with a broad range of market participants. Our active pipeline has grown to include over 130 companies (our total pipeline for potential partners is over 350 companies).

Most significantly, in late 2017, we engaged with SBI BITS (large Tokyo based financial services company) towards a strategic relationship consisting of a significant investment in our company together with a joint development and licensing agreement whereby Sepior will become a technology supplier to SBI, and will receive product and licensing revenues from their commercial activities. The relationship with SBI BITS will require 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. As a result, we plan to invest 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 the financial services markets.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bruttofortjeneste Gross profit	177.245	377.176
1 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>	<u>0</u>	<u>-395.708</u>
Resultat før finansielle poster Results before net financials	177.245	-18.532
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	1.024
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>-225.808</u>	<u>-173.456</u>
Resultat før skat Results before tax	-48.563	-190.964
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	<u>53.033</u>	<u>221.525</u>
Årets resultat Results for the year	4.470	30.561
Forslag til resultatdisponering: Proposed distribution of the results:		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	<u>4.470</u>	<u>30.561</u>
Disponeret i alt Distribution in total	4.470	30.561



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2017	2016
Note	<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>	3.156.815	2.395.540
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>3.156.815</u>	<u>2.395.540</u>
Deposita <i>Deposits</i>	60.817	60.817
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>60.817</u>	<u>60.817</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>3.217.632</u>	<u>2.456.357</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	171.556	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	1.365.929	1.771.498
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>1.537.485</u>	<u>1.771.498</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	736.964	1.133.117
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>2.274.449</u>	<u>2.904.615</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>5.492.081</u>	<u>5.360.972</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>			
Note		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Egenkapital <i>Equity</i>		
4	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	109.594	109.594
5	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	<u>1.477.309</u>	<u>1.472.839</u>
	Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	<u>1.586.903</u>	<u>1.582.433</u>
	 Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
	Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	<u>645.542</u>	<u>527.019</u>
	Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	<u>645.542</u>	<u>527.019</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Note	2017	2016
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
6 Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	1.350.244	1.227.495
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	55.291	78.772
Anden gæld <i>Other debts</i>	93.270	85.143
	<u>1.760.831</u>	<u>1.860.110</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>3.259.636</u>	<u>3.251.520</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>3.259.636</u>	<u>3.251.520</u>
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	<u>5.492.081</u>	<u>5.360.972</u>
7 Eventualposter <i>Contingencies</i>		



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	5.983.030	6.110.610
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	32.691	46.124
Personalemkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	<u>-6.015.721</u>	<u>-5.761.026</u>
	0	395.708
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>8</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>	118.523	181.222
Refunderet skattecredit <i>Other taxes</i>	<u>-171.556</u>	<u>-402.747</u>
	-53.033	-221.525



Noter Notes

All amounts in DKK.

3. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver

Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets

Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	2.395.539	3.402.472
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	761.276	0
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	0	-1.006.932
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost 31 December 2017</i>	3.156.815	2.395.540
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Book value 31 December 2017</i>	3.156.815	2.395.540

4. Virksomhedskapital *Contributed capital*

Virksomhedskapital 1. januar 2017 <i>Contributed capital 1 January 2017</i>	109.594	107.839
Kontant kapitaludvidelse <i>Cash capital increase</i>	0	1.755
	109.594	109.594

Anpartskapitalen består af A-anparter kr. 80.000 og B-anparter kr. 29.594

The share capital consists of A shares, with a nominal value of DKK 80.000 and B shares, with a nominal value of DKK 29.594.

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 kontant kapitalforhøjelse nominelt kr. 1.755 til kurs 11.250

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: Cash capital increase nominal DKK 1.755, at at price of 11.250



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
5. Overført resultat <i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2017 <i>Results brought forward 1 January 2017</i>	1.472.839	1.246.573
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	4.470	30.561
Overført overkurs ved emission <i>Share premium account brought forward</i>	0	195.705
	<u>1.477.309</u>	<u>1.472.839</u>

6. 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 2017 <i>Debt in total 31 Dec 2017</i>	Gæld i alt 31/12 2016 <i>Debt in total 31 Dec 2016</i>
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve <i>Convertible and profit- sharing debt instruments</i>	<u>1.350.244</u>	<u>0</u>	<u>1.350.244</u>	<u>1.227.495</u>
	<u>1.350.244</u>	<u>0</u>	<u>1.350.244</u>	<u>1.227.495</u>

7. Eventualposter Contingencies

Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Selskabet har pr. 31. december 2017 huslejeforpligtelser t.kr. 122 svarende til en opsigelsesperiode på 6 måneder.

As per 31 December 2017, the company has rent liabilities of tDKK 122, 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*

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste 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.

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.

The profit and loss account

Gross profit

The gross profit 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.

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.

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

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.

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.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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 afvikling 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 netrealisationsværdi.

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.

Gældsforpligtelser

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

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.

Liabilities

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