



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 2016**  
*1 January - 31 December 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. maj 2017.

*The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 28 May 2017.*

---

Niels Henrik Rasmussen

Dirigent

*Chairman of the meeting*

*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 %.*



## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
<b><i>Annual accounts 1 January - 31 December 2016</i></b>	
Resultatopgørelse	11
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	12
<i>Balance sheet</i>	
Noter	15
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	19
<i>Accounting policies used</i>	



## **Ledelsespåtegning** *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016.*

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

*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 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2016.*

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 11. maj 2017

*Aarhus C, 11 May 2017*

### **Direktion**

*Managing Director*

Ahmet Hasim Tuncay

### **Bestyrelse**

*Board of directors*

Niels Henrik Rasmussen  
Formand  
Chairman

Finn Winchler Andersen

Kurt Nielsen



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

### **Til kapitalejerne i Sepior ApS**

*To the shareholders of Sepior ApS*

### **Konklusion**

#### ***Opinion***

Vi har revideret årsregnskabet for Sepior ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the annual accounts of Sepior ApS for the financial year 1 January to 31 December 2016, 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.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Grundlag for konklusion**

#### ***Basis for opinion***

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.

*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.*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

*The management's responsibilities for the annual accounts*



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

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.

*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.*

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.

*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.*

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

#### *Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts*

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.

*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:

*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:*

- 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.
- *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.*
- 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.
- *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.*
- 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.
- *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.

*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.*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

#### ***Statement on the management's review***

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

*The management is responsible for the management's review.*

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

*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.

*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.*

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

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

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.

*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.*

København, den 11. maj 2017

*Copenhagen, 11 May 2017*

### **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*





## 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 2016 - 31. december 2016

*Financial year: 1 January 2016 - 31 December 2016*

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

Niels Henrik Rasmussen, Formand, *Chairman*  
Finn Winchler Andersen  
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

#### *The principal activities of the company*

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

*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.*

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### *Development in activities and financial matters*

Årets bruttofortjeneste udgør 377 t.kr. mod -587 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 31 t.kr. mod -743 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

*The gross profit for the year is DKK 377.000 against DKK -587.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 31.000 against DKK -743.000 last year. The management consider the results satisfactory.*

I 2016 gennemførte Sepior ansættelses-, udviklings-, markedsførings- og partnerskabsrelaterede aktiviteter, der var nødvendige for at markedsføre vores KMaaS produkt udover at opfylde de kriterier som er i overensstemmelse med EU SME og danske MMF projekter for fortsat at kunne opnå finansiering. Vores prioriteter i 2016 bestod i at få vores KMaaS produkt klar til nye pilotkunder, at skabe kundekontakt, partnere og strategiske relationer og at få igangsat processen med at opnå ny ekstern finansiering.

*During 2016, Sepior pursued hiring, development, marketing, and partnership related activities necessary to commercialize our KMaaS product in addition to meeting the milestones we have agreed to with the EU SME and Danish MMF projects to continue receiving our funding. Our priorities in 2016 consisted of getting our KMaaS product ready for additional customer trials, creating customers, partners, and strategic relationships, and starting the process of raising new outside financing.*

KMaaS-produktets kommercielle succes afhænger af to faktorer: Vores evne til at differentiere vores Cloudbaseret Key Management service (KMaaS) fra allerede eksisterende alternativer, som er afhængige af tilrettede servere og udstyr eller software løsninger af lavere kvalitet; og vores evne til at tiltrække samarbejdspartnere og skabe hurtige adopters og champions ved hjælp af vores KMaaS produkt.

*The commercial success of our KMaaS product depends on two factors: our ability to differentiate our pure-cloud Key Management as a Service (KMaaS) product from existing alternatives that rely on dedicated servers and appliances or low-grade software-only products; and our ability to attract go-to-market partners and to create early adopters and champions of our KMaaS product.*

I marts 2016 blev Ahmet Tuncay, med base i Californien, udnævnt til administrerende direktør af Sepiors bestyrelse med det formål at fremme Sepiors kunde- og partnerskabsaktiviteter samt at forfølge strategiske muligheder og tiltrække ny kapital til virksomheden.

*During March of 2016, Ahmet Tuncay, based in California, was appointed Chief Executive Officer by Sepior's Board of Directors to drive Sepior's customer and partnership activities as well as to pursue strategic options and new equity capital for the company.*



## Ledelsesberetning *Management's review*

---

En række forbrugsbaserede KMS løsninger distribueret via cloud computing er blevet tilgængelige fra veletablerede aktører i 2016, herunder forbedrede udgaver af Amazon AWS CloudHSM, Microsoft Azure Key Vault, Gemalto SafeNet Key Secure og de utallige cloud baserede sikkerhedsløsninger, der hævdes at have lignende funktionalitet. Konkurrencen har ændret sig markant i 2016 og markedet domineres nu af meget markante tjenesteudbydere.

*A number of consumption based cloud-delivered KMS solutions have become available from established players during 2016, including improved versions of Amazon AWS CloudHSM, Microsoft Azure Key Vault, Gemalto SafeNet Key Secure, and the many dozens of cloud security gateway companies that claim similar functionality. The competitive landscape has changed dramatically in 2016 and is now dominated by very significant service providers.*

Sepiors vision er at gøre det muligt for alle virksomheder uanset størrelse at beskytte deres følsomme data i "skyen" sikkert og omkostningseffektivt. Vores KMaaS produkt har i dag en unik position i markedet ved dets evne til at levere kryptografisk Key Management som en service uden behov for nogen root-of-trust udstyr eller behov for at stole på den enkelte cloud service leverandør.

*Sepior's vision is to allow any business of any size to afford a commercial grade key management system to protect their sensitive data in the public cloud. Our KMaaS remains unique in the marketplace today in its ability to deliver cryptographic key management as a service without the need for any root-of-trust appliances nor the need to trust any single cloud service provider.*

Markedsfaktorerne for KMaaS omfatter øget brug af forbrugsbaserede cloud-tjenester til forbedret OPEX og CAPEX, mængden og typen af data, der lagres i skyen, nye anvendelsesmuligheder som IOT og block-chain, tilsynsmyndigheders krav til datasikkerhed og de stadigt mere sofistikerede angreb begået af ondsindede aktører imod offentlige cloud-tjenester samt nationale overvågningsprogrammer.

*The market drivers for KMaaS include increasing adoption of consumption based cloud services for improved OPEX and CAPEX, the shift in the amount and type of data being stored in the cloud, new use cases such as IoT and block-chain, regulator-mandated requirements for data protection, and increasingly sophisticated attacks against public cloud services by malicious actors and nation-state surveillance programs.*

Vores markedstilgang er baseret på at benytte det veludviklede cloud-baserede område, som primært findes i USA og til en vis grad i EU i dag. Denne tilgang sikrer optimal udnyttelse for XaaS players, cloud tjenesteudbydere (CSPs), Managed Service Providers (MSPs) og hostingudbydere (HSPs). Disse partnere vil levere Sepior KMaaS-løsningen til slutbrugerne.

*Our go-to-market approach is based on leveraging the well-developed cloud services channel that exists primarily in the US and to some extent in the EU today. This channel centric approach leverages XaaS players, cloud service providers (CSPs), Managed Service Providers (MSPs), and hosting service providers (HSPs). These partners will deliver the Sepior KMaaS solution to end-users.*



## Ledelsesberetning *Management's review*

---

Vi finder det vigtigt at blive kendt og at levere nem adgang til vores løsninger på markeder, hvor der er størst sandsynlighed for opmærksomhed, indflydelsesrige personer og investorer som tror på vores KMaaS-løsning. Som følge heraf har vore forretningsudvikling og marketingaktiviteter primært været i områder, hvor vores fremtidige kunder og partnere er at finde.

*It is necessary for us to become known and provide easy access to our solutions in markets where significant early adoption is most likely to occur and where we can find influencers and investors who believe in our KMaaS solution. As a result, our business development and marketing activities have been primarily in regions where our prospective customers and partners are located.*

Indenfor området beskyttet intellektuel ejendomsret, er vores centrale patent som omfatter anvendelse af distribueret kryptografi (MPC) til realisering af den virtuelle KMS blevet udgivet, mens et andet patent er under godkendelse. Vi har flere potentielle nye produkter vedrørende lignende opfindelser, som vi vil forfølge og som vi forventer at opnå patent på.

*In the area of protected intellectual property, our essential patent covering the application of threshold MPC to realize a virtual KMS has been published while another patent covering the use of MPC for authentication has been filed. We have a pipeline of related inventions that are good candidates for further patents and we will pursue them opportunistically.*

I 2017 og frem vil vores prioritet være at opbygge nye kunderelationer ligesom partnerskaber med yderligere cloud-virksomhed og finansiering, samtidig med at KMaaS' generelle funktionalitet forbedres. Anvendelsesmulighederne for vores KMaaS product bliver mere overbevisende dag for dag, og hele vores team er engageret i arbejdet med at gøre Sepior til en kommerciel succes.

*Looking forward to 2017 and beyond, our priorities remain new customer creation, building strategic partnerships with complementary cloud businesses, and new funding, while improving the overall functionality of KMaaS. Use-cases for our KMaaS product are becoming more compelling each day and our entire team is committed to make Sepior a commercial success.*



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

---

All amounts in DKK.

Note	2016	2015
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>377.176</b>	<b>-587.363</b>
1 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>	<u>-395.708</u>	<u>-68.323</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Results before net financials</i>	<b>-18.532</b>	<b>-655.686</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.024	1.585
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>-173.456</u>	<u>-123.440</u>
<b>Resultat før skat</b> <i>Results before tax</i>	<b>-190.964</b>	<b>-777.541</b>
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	<u>221.525</u>	<u>34.150</u>
<b>Årets resultat</b> <i>Results for the year</i>	<b>30.561</b>	<b>-743.391</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	30.561	0
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	<u>0</u>	<u>-743.391</u>
<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>	<b>30.561</b>	<b>-743.391</b>



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		
Note	2016	2015
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		
3 Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i>	2.395.540	3.402.472
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	2.395.540	3.402.472
Deposita <i>Deposits</i>	60.817	59.807
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	60.817	59.807
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<b>2.456.357</b>	<b>3.462.279</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	1.771.498	84.440
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	0	51.393
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	1.771.498	135.833
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	1.133.117	195.439
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<b>2.904.615</b>	<b>331.272</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<b>5.360.972</b>	<b>3.793.551</b>



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
Note	2016	2015
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
4 Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	109.594	107.839
5 Overkurs ved emission		
<i>Share premium account</i>	0	0
6 Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	1.472.839	1.246.573
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.582.433</b>	<b>1.354.412</b>
<i>Equity in total</i>		
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
<i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>	527.019	345.797
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>527.019</b>	<b>345.797</b>
<i>Provisions in total</i>		
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Liabilities</i>		



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		
7 Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	1.227.495	1.309.569
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	78.772	33.852
Anden gæld <i>Other debts</i>	85.143	95.698
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>1.860.110</u>	<u>654.223</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<u>3.251.520</u>	<u>2.093.342</u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<u>5.360.972</u>	<u>3.793.551</u>
8 Eventualposter <i>Contingencies</i>		





## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	6.110.610	1.249.885
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	0	81.600
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	46.124	9.885
Personaleomkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	<u>-5.761.026</u>	<u>-1.273.047</u>
	<u><b>395.708</b></u>	<u><b>68.323</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>8</u>	<u>6</u>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	181.222	388.013
Refunderet skattecredit		
<i>Other taxes</i>	<u>-402.747</u>	<u>-422.163</u>
	<u><b>-221.525</b></u>	<u><b>-34.150</b></u>



## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

### 3. Udviklingsprojekter under udførelse

*Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets*

Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost 1 January 2016</i>	3.402.472	1.688.653
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	0	1.713.819
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-1.006.932	0
<b>Kostpris 31. december 2016</b> <i>Cost 31 December 2016</i>	<b>2.395.540</b>	<b>3.402.472</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Book value 31 December 2016</i>	<b>2.395.540</b>	<b>3.402.472</b>

### 4. Virksomhedskapital

*Contributed capital*

Virksomhedskapital 1. januar 2016 <i>Contributed capital 1 January 2016</i>	107.839	107.839
Kontant kapitaludvidelse <i>Cash capital increase</i>	1.755	0
	<b>109.594</b>	<b>107.839</b>

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.

	31/12 2016	31/12 2015		
<b>5. Overkurs ved emission</b>				
<i>Share premium account</i>				
Årets overkurs ved emission				
<i>Share premium account, opening account</i>	195.705	1.241.663		
Overkurs overført til overført resultat				
<i>Share premium account for the year</i>	-195.705	-1.241.663		
	<u>0</u>	<u>0</u>		
<b>6. Overført resultat</b>				
<i>Results brought forward</i>				
Overført resultat 1. januar 2016				
<i>Results brought forward 1 January 2016</i>	1.246.573	748.301		
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	30.561	-743.391		
Overført overkurs ved emission				
<i>Share premium account brought forward</i>	195.705	1.241.663		
	<u>1.472.839</u>	<u>1.246.573</u>		
<b>7. Gældsforpligtelser</b>				
<i>Liabilities</i>				
	<b>Afdrag</b>	<b>Restgæld</b>	<b>Gæld i alt</b>	<b>Gæld i alt</b>
	<b>første år</b>	<b>efter 5 år</b>	<b>31/12 2016</b>	<b>31/12 2015</b>
	<i>Instalments</i>	<i>Outstanding debt</i>	<i>Debt in total</i>	<i>Debt in total</i>
	<i>first year</i>	<i>after</i>	<i>31 Dec 2016</i>	<i>31 Dec 2015</i>
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve				
<i>Convertible and profit-sharing debt instruments</i>	1.227.495	0	1.227.495	1.309.569
	<u>1.227.495</u>	<u>0</u>	<u>1.227.495</u>	<u>1.309.569</u>



## **Noter** *Notes*

---

*All amounts in DKK.*

### **8. Eventualposter** *Contingencies*

#### **Eventualaktiver** *Contingent assets*

Selskabet har et skattemæssigt underskud t.kr. 225 som ikke er indregnet i balancen.

*The company has a tax loss of tDKK 225, which is not recognised in the balance sheet.*

#### **Eventualforpligtelser** *Contingent liabilities*

Selskabet har pr. 31. december 2016 huslejeforpligtelser t.kr. 122 svarende til en opsigelsesperiode på 6 måneder.

*As per 31 December 2016, 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.

*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.*

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

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

### **Generelt om indregning og måling**

#### ***Recognition and measurement in general***

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.

*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.*

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

*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.*

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

*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.*

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

*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.*

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

*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 *The profit and loss account*

#### **Bruttofortjeneste**

##### *Gross profit*

Bruttofortjeneste indeholder eksterne omkostninger.

*The gross profit comprises external costs.*

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

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

#### **Personaleomkostninger**

##### *Staff costs*

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.

*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.*

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

##### *Net financials*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*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.*

#### **Skat af årets resultat**

##### *Tax of the results for the year*

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.

*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.*



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### Balancen

*The balance sheet*

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

*Intangible fixed assets*

#### **Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

*Development projects, patents, and licences*

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

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

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.

*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.*

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

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

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

*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.*

#### **Tilgodehavender**

*Debtors*

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

*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.*



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### Periodeafgrænsningsposter

#### *Accrued income and deferred expenses*

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.*

### Likvide beholdninger

#### *Available funds*

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

*Available funds comprise cash at bank and in hand.*

### Selskabsskat og udskudt skat

#### *Corporate tax and deferred tax*

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.

*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.*

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.

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

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.

*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.*

### Gældsforpligtelser

#### *Liabilities*

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

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



# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Niels Henrik Rasmussen

### Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-503546358334

IP: 87.49.184.163

2017-05-31 10:04:34Z

NEM ID 

## Kurt Nielsen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Kmaas ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-021212354935

IP: 130.225.98.208

2017-05-31 10:11:32Z

NEM ID 

## Finn Winchler Andersen

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-079125210313

IP: 77.72.50.162

2017-05-31 12:37:01Z

NEM ID 

## Anders Ingemann Hansen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:97239980

IP: 212.98.75.202

2017-05-31 12:45:17Z

NEM ID 

## Niels Henrik Rasmussen

### Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-503546358334

IP: 87.49.184.163

2017-05-31 13:50:29Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: XXSDK-XYPYO-ZUCZL-1L1JF-8Y4HT-0GETE

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>