



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 2019

1 January - 31 December 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. juni 2020.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 17 June 2020.

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 commentary</i> | |
| Selskabsoplysninger | 8 |
| <i>Company information</i> | |
| Ledelsesberetning | 9 |
| <i>Management commentary</i> | |
| | |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019 | |
| <i>Financial statements 1 January - 31 December 2019</i> | |
| Resultatopgørelse | 12 |
| <i>Income statement</i> | |
| Balance | 13 |
| <i>Statement of financial position</i> | |
| Noter | 17 |
| <i>Notes</i> | |
| Anvendt regnskabspraksis | 24 |
| <i>Accounting policies</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, IAS/IFRS British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.



Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Sepior ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 8. april 2020
Aarhus C, 8 April 2020

Direktion
Managing Director

Ahmet Hasim Tuncay

Today, the board of directors and the managing director have presented the annual report of Sepior ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019 of Sepior ApS.

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

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2019 and of the company's results of activities in the financial year 1 January – 31 December 2019.

We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.



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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 financial statements of Sepior ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise accounting policies, income statement, statement of financial position and notes. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements present a fair view of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's activities for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 section “Auditor’s responsibilities for the audit of the financial statements”. We are independent of the company in accordance with international ethical requirements for auditors (IESBA’s Code of Ethics), and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have 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.

Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements

The management is responsible for the preparation of financial statements that provide a 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements, 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 can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.



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 judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive 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 for one 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 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 financial statements using the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists arising from events or conditions that may cast significant doubt on 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 financial statements 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 financial statements, including disclosures in notes, and whether the financial statements reflect the underlying transactions and events in a manner that presents a 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 commentary

The management is responsible for the management commentary.

Our opinion on and the financial statements does not cover the management commentary, and we express no assurance opinion thereon.



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 8. april 2020
Copenhagen, 8 April 2020

Christensen Kjarulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

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

Anders Ingemann Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32726

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility to read the management commentary and to consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or the evidence obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Based on the work we have performed, we believe that management commentary is consistent with the financial statements and that it has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statement Act. We did not discover any material misstatement in the management commentary.



Selskabsoplysninger *Company information*

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 2019 - 31. december 2019

Financial year: 1 January 2019 - 31 December 2019

7. regnskabsår

7th 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 commentary

Selskabets væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -1.317 t.kr. mod -1.559 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -2.796 t.kr. mod 1.854 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

I 2019 vedblev fokus med at være på at skabe kunder for vores kryptografibaserede løsninger, der henvender sig til virksomheders enterprise key management og digital asset management sigementer. Vores primære kundegruppe består af tre overordnede grupper:

1. Udveksling af virtuel valuta, mæglere, wallet-udbydere og deponenter der ønsker en sikker digital asset wallet
2. Enterprise blockchain udviklere- og brugere der ønsker spredt Key Management System (KMS) til spredte applikationer.
3. SaaS og forretningskunder der ønsker en sikker multi-cloud bring-din-egen-nøgle KMS som en service (KMaaS) til deres applikation "i skyen"

I 2019 har vi været vidne til en stigende interesse i nye multiparty computation applikationer (MPC), og at start-up virksomheder der vil levere disse løsninger. Vi mener at omkring et dusin nye virksomheder blev etableret i 2019 og indtrådte på markedet.

The principal activities of the company

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

Development in activities and financial matters

The gross loss for the year totals DKK -1.317.000 against DKK -1.559.000 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK -2.796.000 against DKK 1.854.000 last year. Management considers the net profit or loss for the year satisfactory.

During 2019, we remained focused on creating customers for our threshold-cryptography based solutions targeted at the enterprise key management and digital asset management segments. Our target customers are represented by three general categories:

1. Virtual-currency and security token exchanges, brokers, pure-play wallet providers, and custodians wanting a very secure custodial digital asset wallet.
2. Enterprise blockchain developers and users wanting a distributed Key Management System (KMS) for distributed applications.
3. SaaS and Business customers wanting a secure multi-cloud bring-your-own-key KMS as a service (KMaaS) for their application running in the cloud.

During 2019, we witnessed increased interest in new multiparty computation (MPC) applications and the start-up companies that will provide solutions for them. We believe about a dozen new entrants were funded in 2019 and currently participate in the market.



Ledelsesberetning

Management commentary

På forsknings- og udviklingsfronten har vi sammen med et eksternt firma fået fuldført en sikkerhedsgennemgang af vores seneste signaturprotokoller, og har modtaget formelle attestationer vi kan dele med vores kunder. Vi har udviklet nye versioner af vores sikkerhedssoftware til eksisterende kunder og opdateret vores originale produkt samt evalueringsmiljøet for nye kunder.

Vedrørende immaterielle rettigheder har vores essentielle MPC patent (EP3063919A1) modtaget godkendelse i USA og Israel, hvorfor det nu omfatter alle områder som vi oprindeligt planlagde at forfølge. Dertil har vi ansøgt om og modtaget prioriterede datoer for to nye patenter:

- EP20151197: Dette er et essentielt patent for MPC baserede Cold Wallets der involvere optimeringsteknikker vi har udviklet
- PCT/EP2020/053101: Dette dækker vores signaturalgoritme [SEP18] der benyttes til at generere transaktionssignature der anvender MPS

På det markedsføringsmæssige område har vi færdiggjort mindre opdateringer på hjemmesiden og engageret en PR virksomhed (Zonic PR), hvilket resulterede i ca. 1.000 annonceringer i nyhedsmedier, et lignende antal opdateringer på sociale medier, ti artikler og flere udtalelser i relevante debater. Vi skiftede vores lead generation og capture system til HubSpot ved at benytte nye whitepapers, blog opdateringer, LinkedIn, InMails, Google Ads og Meltwater e-mails som kanaler. Ligeledes udførte vi analytiker briefinger med IDC, Ovum, Chain Research og Alalysis Mason.

In the area of engineering and R&D, we completed a security review of our latest threshold signature protocols with an external firm and received attestations we can share with our customers. We delivered new versions of our threshold security module software to existing customers and updated our pilot and evaluation environments for new customers.

In the area of Intellectual Property, our essential MPC patent (EP3063919A1) was granted approvals in the US and Israel, which now completes all of the regions we originally planned to pursue. In addition, we have applied for and received priority dates for two new patents::

- EP20151197: this is an essential patent for MPC based Cold Wallets that involve optimization techniques that we've pioneered
- PCT/EP2020/053101: this covers our Threshold Signature Algorithm [SEP18] used to generate a transaction signature using MPC

In the area of Marketing we completed minor updates to the website and engaged a PR firm (Zonic PR) which resulted in approximately 1000 news media placements, similar number of social media posts, four press releases, ten article placements, and multiple quotes on trending stories. We switched our lead generation and capture system to HubSpot using new whitepapers, blog posts, LinkedIn InMails, Google Ads, and Meltwater emails as enticements. We also conducted analyst briefings with IDC, Ovum, Chain Research, and Analysis Mason.



Ledelsesberetning

Management commentary

I slutningen af november 2019, under Blockchain Expo i Santa Clara, iværksatte vi MPC Alliancen med andre udviklere og praktikere af MPC for at øge industriens bevågenhed og adoption. På baggrund af at flere end 30 virksomheder tilsluttede sig MPC Alliancen, er der mere innovation og interesse for MPC end der nogensinde har været.

Finally, in November of 2019 during the Blockchain Expo in Santa Clara, we initiated and launched the MPC Alliance jointly with other developers and practitioners of MPC to accelerate industry awareness and adoption. Judging by the more than 30 companies that joined the MPC Alliance, there's more innovation and interest in MPC than ever before.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

| Note | 2019 | 2018 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Bruttotab <i>Gross loss</i> | -1.316.908 | -1.559.479 |
| 1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | -3.713.832 | -1.499.631 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation, and impairment</i> | -1.767.051 | -19.411 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit before net financials</i> | -6.797.791 | -3.078.521 |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 3.185.036 | 5.594.052 |
| Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i> | -8.349 | -119.445 |
| Resultat før skat <i>Pre-tax net profit or loss</i> | -3.621.104 | 2.396.086 |
| 2 Skat af årets resultat <i>Tax on net profit or loss for the year</i> | 825.042 | -542.512 |
| Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i> | -2.796.062 | 1.853.574 |
| Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed appropriation of net profit:</i> | | |
| Overføres til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i> | 0 | 1.853.574 |
| Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from retained earnings</i> | -2.796.062 | 0 |
| Disponeret i alt <i>Total allocations and transfers</i> | -2.796.062 | 1.853.574 |



Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

| Aktiver <i>Assets</i> | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <u>Note</u> | | |
| Anlægsaktiver <i>Non-current assets</i> | | |
| 3 Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter <i>Completed development projects, including patents and similar rights arising from development projects</i> | 26.913.315 | 0 |
| 4 Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Development projects in progress and prepayments for intangible assets</i> | <u>0</u> | <u>22.543.139</u> |
| Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Total intangible assets</i> | <u>26.913.315</u> | <u>22.543.139</u> |
| 5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | <u>134.082</u> | <u>164.778</u> |
| Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i> | <u>134.082</u> | <u>164.778</u> |
| 6 Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other financial instruments and equity investments</i> | 38.495.568 | 41.949.946 |
| Deposita <i>Deposits</i> | <u>126.614</u> | <u>124.500</u> |
| Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i> | <u>38.622.182</u> | <u>42.074.446</u> |
| Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i> | <u>65.669.579</u> | <u>64.782.363</u> |



Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

| Aktiver <i>Assets</i> | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <u>Note</u> | | |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | |
| Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivables</i> | 1.901.116 | 170.170 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | <u>134.515</u> | <u>509.181</u> |
| Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i> | <u>2.035.631</u> | <u>679.351</u> |
| Likvide beholdninger <i>Cash on hand and demand deposits</i> | <u>16.181.264</u> | <u>22.721.605</u> |
| Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i> | <u>18.216.895</u> | <u>23.400.956</u> |
| Aktiver i alt <i>Total assets</i> | <u>83.886.474</u> | <u>88.183.319</u> |



Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

| Passiver <i>Equity and liabilities</i> | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Egenkapital <i>Equity</i> | | |
| 7 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i> | 191.886 | 191.886 |
| 8 Overkurs ved emission <i>Share premium</i> | 0 | 0 |
| 9 Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i> | 18.763.086 | 14.929.721 |
| 10 Overført resultat <i>Retained earnings</i> | <u>47.892.194</u> | <u>54.521.621</u> |
| Egenkapital i alt <i>Total equity</i> | <u>66.847.166</u> | <u>69.643.228</u> |
| Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i> | | |
| Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i> | <u>2.434.279</u> | <u>1.358.205</u> |
| Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i> | <u>2.434.279</u> | <u>1.358.205</u> |
| Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i> | | |
| 11 Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals and deferred income</i> | <u>11.017.958</u> | <u>13.610.419</u> |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long term liabilities other than provisions</i> | <u>11.017.958</u> | <u>13.610.419</u> |



Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

| Passiver <i>Equity and liabilities</i> | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note | 2019 | 2018 |
| Gæld til pengeinstitutter <i>Bank loans</i> | 25.279 | 14.486 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | 93.154 | 286.844 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | 876.177 | 677.676 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals and deferred income</i> | 2.592.461 | 2.592.461 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short term liabilities other than provisions</i> | 3.587.071 | 3.571.467 |
| Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i> | 14.605.029 | 17.181.886 |
| Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i> | 83.886.474 | 88.183.319 |
| 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and security</i> | | |
| 13 Eventualposter <i>Contingencies</i> | | |



Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
|------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Personalemkostninger | | |
| <i>Staff costs</i> | | |
| Lønninger og gager | | |
| <i>Salaries and wages</i> | 11.711.579 | 7.216.965 |
| Pensioner | | |
| <i>Pension costs</i> | 126.283 | 23.112 |
| Andre omkostninger til social sikring | | |
| <i>Other costs for social security</i> | 68.243 | 36.010 |
| Personalemkostninger i øvrigt | | |
| <i>Other staff costs</i> | <u>-8.192.273</u> | <u>-5.776.456</u> |
| | <u>3.713.832</u> | <u>1.499.631</u> |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | | |
| <i>Average number of employees</i> | <u>15</u> | <u>10</u> |
| | | |
| 2. Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on net profit or loss for the year</i> | | |
| Årets regulering af udskudt skat | | |
| <i>Adjustment of deferred tax for the year</i> | 1.076.074 | 712.663 |
| Regulering af tidligere års skat | | |
| <i>Adjustment of tax for previous years</i> | 0 | 19 |
| Refunderet skattecredit | | |
| <i>Tax credit</i> | <u>-1.901.116</u> | <u>-170.170</u> |
| | <u>-825.042</u> | <u>542.512</u> |



Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2019</u> | <u>31/12 2018</u> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 3. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter <i>Completed development projects, including patents and similar rights arising from development projects</i> | | |
| Overført fra udviklingsprojekt under udførelse <i>Transfers</i> | 31.213.876 | 0 |
| Kostpris 31. december 2019 <i>Cost 31 December 2019</i> | <u>31.213.876</u> | <u>0</u> |
| Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i> | -4.300.561 | 0 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2019 <i>Amortisation and writedown 31 December 2019</i> | <u>-4.300.561</u> | <u>0</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount, 31 December 2019</i> | <u>26.913.315</u> | <u>0</u> |
| | | |
| 4. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Development projects in progress and prepayments for intangible assets</i> | | |
| Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost 1 January 2019</i> | 22.543.139 | 19.359.695 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i> | 8.670.737 | 3.183.444 |
| Overførsler <i>Transfers</i> | -31.213.876 | 0 |
| Kostpris 31. december 2019 <i>Cost 31 December 2019</i> | <u>0</u> | <u>22.543.139</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount, 31 December 2019</i> | <u>0</u> | <u>22.543.139</u> |



Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2019</u> | <u>31/12 2018</u> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | |
| Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost 1 January 2019</i> | 184.189 | 0 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i> | <u>28.255</u> | <u>184.189</u> |
| Kostpris 31. december 2019 <i>Cost 31 December 2019</i> | <u>212.444</u> | <u>184.189</u> |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 <i>Amortisation and writedown 1 January 2019</i> | -19.411 | 0 |
| Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i> | <u>-58.951</u> | <u>-19.411</u> |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2019 <i>Amortisation and writedown 31 December 2019</i> | <u>-78.362</u> | <u>-19.411</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount, 31 December 2019</i> | <u>134.082</u> | <u>164.778</u> |



Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2019</u> | <u>31/12 2018</u> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 6. Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other financial instruments and equity investments</i> | | |
| Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost 1 January 2019</i> | 41.026.651 | 0 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i> | 14.798.530 | 50.651.547 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i> | -19.003.903 | 0 |
| Værdipapirer præsenteret som likvider <i>Bonds presented as funds</i> | <u>0</u> | <u>-9.624.896</u> |
| Kostpris 31. december 2019 <i>Cost 31 December 2019</i> | <u>36.821.278</u> | <u>41.026.651</u> |
| Opskrivninger 1. januar 2019 <i>Revaluation 1 January 2019</i> | 923.295 | 0 |
| Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i> | <u>750.995</u> | <u>923.295</u> |
| Opskrivninger 31. december 2019 <i>Revaluation 31 December 2019</i> | <u>1.674.290</u> | <u>923.295</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount, 31 December 2019</i> | <u>38.495.568</u> | <u>41.949.946</u> |



Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2019</u> | <u>31/12 2018</u> |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 7. Virksomhedskapital | | |
| <i>Contributed capital</i> | | |
| Virksomhedskapital 1. januar 2019 | | |
| <i>Contributed capital 1 January 2019</i> | 191.886 | 109.594 |
| Kontant kapitaludvidelse | | |
| <i>Cash capital increase</i> | <u>0</u> | <u>82.292</u> |
| | <u>191.886</u> | <u>191.886</u> |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Overkurs ved emission *Share premium*

Årets overkurs ved emission

Share premium for the year

0 66.120.459

Overført til overført resultat

Transferred to retained earnings

0 -66.120.459

0 **0**



Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2019</u> | <u>31/12 2018</u> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 9. Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i> | | |
| Reserve for udviklingsomkostninger 1. januar 2019 <i>Reserve for development costs 1 January 2019</i> | 14.929.721 | 12.446.635 |
| Overført fra Overført resultat <i>Transferred from retained earnings</i> | <u>3.833.365</u> | <u>2.483.086</u> |
| | <u>18.763.086</u> | <u>14.929.721</u> |
| | | |
| 10. Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | |
| Overført resultat 1. januar 2019 <i>Retained earnings 1 January 2019</i> | 54.521.621 | -10.969.326 |
| Årets overførte overskud eller underskud <i>Retained earnings for the year</i> | -2.796.062 | 1.853.574 |
| Overført overkurs ved emission <i>Share premium account brought forward</i> | 0 | 66.526.562 |
| Overført overkurs ved emission, kursregulering <i>Share premium account brought forward, capital loss</i> | 0 | -406.103 |
| Overført til reserve for udviklingsomkostninger <i>Transferred to reserve for development costs</i> | <u>-3.833.365</u> | <u>-2.483.086</u> |
| | <u>47.892.194</u> | <u>54.521.621</u> |
| | | |
| 11. Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals and deferred income</i> | | |
| Periodeafgrænsningsposter i alt <i>Total accruals and deferred income</i> | 13.610.419 | 16.202.880 |
| Heraf forfalder inden for 1 år <i>Share of amount due within 1 year</i> | <u>-2.592.461</u> | <u>-2.592.461</u> |
| | <u>11.017.958</u> | <u>13.610.419</u> |



Noter

Notes

All amounts in DKK.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Af selskabets likvide beholdninger er 14.275 t.kr. samt værdipapirer 36.821 t.kr. stillet til sikkerhed på spærret konto for mellemværende med selskabets bankforbindelse. Sikkerhedsstillelsen er sket som led i risikoafdækning ved anvendelse af finansielle instrumenter.

An amount of k.DKK 14,275 of the company's available funds and bonds k.DKK 36.821 has been deposited on separate bank accounts as security to the Bank. The pledge has been made as part of hedging.

13. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har pr. 31. december 2019 huslejeforpligtelser t.kr. 258 svarende til en opsigelsesperiode på 6 måneder.

As per 31 December 2019, the company has rent liabilities of k.DKK 258, corresponding to a notice period of 6 months.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Klassifikationen af regnskabsposten "Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter" er ændret, således at modtagne tilskud, der hidtil var indregnet i "Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver" fremover indregnes under regnskabsposten "Periodeafgrænsningsposter".

Den foretagne klassifikationsændring har ingen løbsmæssig effekt på årets resultat for hverken indeværende eller forrige år. I balancen er sammenligningstallene tilpasset den ændrede klassifikation således at "Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver" ændres fra 6.340 t.kr. til 22.543 t.kr., "Reserve for udviklingsomkostninger" fra 2.237 t.kr. til 14.930 t.kr., "Overført resultat" fra 67.214 t.kr. til 54.522 t.kr. og "Periodeafgrænsningsposter" fra 0 t.kr. til 16.203 t.kr.

I 2019 er udviklingsprojektet færdiggjort og der er foretaget afskrivninger. De modtagne tilskud, der er klassificeret som periodeafgrænsningsposter indtægtsføres forholdsmæssigt i takt med de foretagne afskrivninger.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

The annual report for Sepior ApS has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises. Furthermore, the company has decided to comply with certain rules applying to reporting class C enterprises.

Changes in the accounting policies

The item "Completed development projects, including patents and similar rights arising from development projects" has been reclassified so that received grants previously recognised under this item now will be recognised under the item "Accruals and deferred income".

The change in classification has no effect on the net profit or loss for the year nor the previous financial year. In the statement of the financial position the comparative figures have been adjusted in accordance with the reclassification and therefore "Development projects in progress and prepayments for intangible assets" have changed from kDKK 6,340 to kDKK 22,543, "Reserve for development costs" from kDKK 2,237 to kDKK 14,930, "Retained earnings" from kDKK 67,214 to 54,522 and "Accruals and deferred income" from kDKK 0 to kDKK 16.203.

During 2019 the development project has been finalized and is now being depreciated according to Danish GAAP. Therefore accruals and deferred income is reduced accordingly.

Except for the above, the accounting policies remain unchanged from last year.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Omregning af fremmed valuta

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

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations, amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of transaction. Exchange rate differences arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the income statement as an item under net financials.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

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.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Fixed assets and other nonmonetary assets acquired in foreign currency and not considered to be investment assets are measured using the exchange rate at the transaction date.

Income statement

Gross loss

Gross loss comprises the revenue and external costs.

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Recognition of revenue is exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Other operating income comprises items of a secondary nature as regards the principal activities of the enterprise.

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

Staff costs

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



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation, amortisation, and writedown for the year and profit and loss on the disposal of intangible and tangible assets.

Financial income and expenses

Financial income and expenses 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 income statement with the amounts concerning the financial year.

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

Statement of financial position

Intangible assets

Development projects, patents, and licences

Development costs comprise e.g. salaries, wages, and amortisations directly attributable to development activities.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible assets provided that they are proven to be technically practicable, that sufficient resources and a potential market or development opportunity exist, and insofar as the intention is to produce, market or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be reliably calculated and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs of production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the income statement concurrently with their realisation.

Development costs recognised in the statement of financial position are measured at cost less accrued amortisations and writedowns for impairment.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful economic life. The amortisation period is set to 5 years.

Property, plant, and equipment

Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

The depreciable amount is cost less any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, the depreciation is discontinued.

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



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

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

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

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

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

| | Brugstid <i>Useful life</i> | Restværdi <i>Residual value</i> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | 3-5 år/years | 0-20 % |

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

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible assets are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation, respectively.

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

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

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

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



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

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

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Overkurs ved emission

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

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

Investments

Other financial instruments and equity investments

Financial instruments and equity investments recognised under non-current assets comprise listed bonds and shares measured at fair value on the reporting date. Listed financial instruments are measured at market price.

Other unlisted financial instruments are measured at cost. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

Deposits

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, they are written down for impairment to the net realisable value.

Cash on hand and demand deposits

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

Equity

Share premium

Share premium comprises premium payments made in connection with the issue of shares. Costs incurred for carrying through an issue are deducted from the premium. The premium reserve can be used for dividend, for issuing bonus shares, and for covering losses.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Reserve for udviklingsomkostninger

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

Reserve for development costs

The reserve for development costs comprises recognised development costs less related deferred tax liabilities. The reserve cannot be used as dividends or for covering losses. The reserve is reduced or dissolved if the recognised development costs are amortised or abandoned. This is done by direct transfer to the distributable reserves of the equity.

Income tax and deferred tax

Current tax receivables and tax liabilities are recognised in the statement of financial position with 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 receivables and tax liabilities are offset to the extent that a legal right of set-off exists and the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is tax on all temporary differences in the carrying amount and tax base of assets and liabilities measured on the basis of the planned application of the asset and disposal of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carryforward, are recognised at their expected realisable value, either by settlement against tax of future earnings or by setoff in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisation value.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates of applicable legislation at the reporting date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Liabilities other than provisions

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

Accruals and deferred income

Payments received concerning future income are recognised under accruals and deferred income.