



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 2021**

*1 January - 31 December 2021*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. maj 2022.  
*The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 19 May 2022.*

---

Ahmet Hasim Tuncay  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*



## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's statement</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company information</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021</b>	
<b>Financial statements 1 January - 31 December 2021</b>	
Resultatopgørelse	12
<i>Income statement</i>	
Balance	13
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	17
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	18
<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 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 statement*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Sepior ApS.

Today, the Board of Directors and the Managing Director have approved the annual report of Sepior ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

We consider the chosen accounting policy to be appropriate, and in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2021.

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a true and fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.

Aarhus C, den 19. maj 2022  
*Aarhus, 19 May 2022*

**Direktion**  
*Managing Director*

Ahmet Hasim Tuncay



## **Ledelsespåtegning** *Management's statement*

---

### **Bestyrelse**

*Board of directors*

Ahmet Hasim Tuncay  
Formand  
*Chairman*

Fernando Luis Vazquez Cao

Kurt Nielsen

Koichi Kano



## 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 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies, for the Company. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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.

### **Management's Responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as 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, 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 in preparing the financial statements 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 that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs 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 tilside sættelse 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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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 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 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.

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.

Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to 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 the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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 internal control that we identify during our audit.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.





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

---

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

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 19. maj 2022  
*Copenhagen, 19 May 2022*

**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

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.



## 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:* Aarhus

Regnskabsår: 1. januar 2021 - 31. december 2021

*Financial year:* 1 January 2021 - 31 December 2021

9. regnskabsår

*9th financial year*

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

Ahmet Hasim Tuncay, Formand, *Chairman*  
Fernando Luis Vazquez Cao  
Kurt Nielsen  
Koichi Kano

**Direktion**  
*Managing Director*

Ahmet Hasim Tuncay

**Revision**  
*Auditors*

Christensen Kjørulff  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Store Kongensgade 68  
1264 København K



## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttfortjeneste udgør 6.133 t.kr. mod -1.051 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -157 t.kr. mod -7.549 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Markedet for digital kapitalforvaltning realiserede en stærk tilbagevenden efter den pandemi-forårsagede afmatning i 2020 og gav fornyet interesse for vores MPC-løsninger fra store finansielle institutioner, der ønsker at blive licenserede depotforvaltere i USA og andre områder. De primære drivkræfter bag denne interesse inkluderer accept af digitale aktiver såsom kryptovalutaer og NFT'er som legitime aktivklasser, accelerationen af DeFi-projekter, der fremmer staking, udlån og lignende strategier til at generere afkast og præcisering af licenskrav fra regulerende organer.

Et af de største skift på markedet, der gavtede os, er bevægelsen væk fra hostede Digital Asset Management-tjenester mod helt on-prem-løsninger. Den enkle årsag er, at kontrollen med digitale aktiver, deraf de kryptografiske nøgler, ikke længere delegeres til tredjepartstjenesteudbydere af større finansielle institutioner, der er reguleret og står over for straffende konsekvenser, hvis aktiver går tabt eller stjæles. Sepior er en af de få MPC-løsninger, der kan køre helt på kundens eget eksekveringsmiljø og under deres fulde kontrol.

### The principal activities of the company

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

### Development in activities and financial matters

The gross profit for the year totals DKK 6.133.000 against DKK -1.051.000 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK -157.000 against DKK -7.549.000 last year. Management considers the net profit or loss for the year satisfactory.

The Digital Asset management market realized strong recovery from the pandemic-caused slowdown of 2020 and provided renewed interest in our MPC solutions from large financial institutions wanting to become licensed custodians in the US and other jurisdictions. The primary drivers behind this interest include the acceptance of Digital Assets such as cryptocurrencies and NFTs as legitimate asset classes, the acceleration of DeFi projects that promote staking, lending, and similar strategies to generate returns, and clarification of licensing requirements by regulatory bodies.

One of the major shifts in the market that benefited us is the move away from hosted Digital Asset management services towards entirely on-prem solutions. The simple reason is that the control of Digital Assets, hence the cryptographic keys, are no longer being delegated to 3rd party service providers by larger financial institutions who are regulated and face punitive consequences in the event assets are lost or stolen. Sepior is one of the few MPC solutions that can run entirely on the customer's own execution environment and under their full control.



## Ledelsesberetning *Management's review*

---

Som et resultat var vi i stand til at:

- opfylde vores mål for opkrævning af indtægter for året;
- indgå flerårige kontrakter med Prime Trust, Metaco, Parfin og andre partnere, der vil hjælpe os med at levere vores løsninger til en række slutkunder i forskellige regioner;
- øge antallet af partnere, der evaluerer vores SDK'er og biblioteker, til over 40;
- betydeligt udvide vores SQL-pipeline med kundeemner af bedre kvalitet;
- ansætte yderligere ingeniør- og driftspersonale i Danmark;
- og gå ud af året i en stærk likvid position, samtidig med at vi forvalter vores behov for arbejdskapital.

Inden for teknik og forskning og udvikling startede vi udviklingen af en nøglefærdig Digital Asset Wallet, der inkorporerer vores MPC-baserede signerings- og nøglestyringsteknologi, der er målrettet finansielle institutioner, der ikke ønsker at udvikle deres egne digital asset wallets. Advanced MPC Wallet fra Sepior er differentieret på markedet ved at eliminere risikoen for blind signering, der kryptografisk binder handlingen til signaturen. Dette kaldes undertiden "hvad du ser, er hvad du underskriver" og har traditionelt krævet hardware og komplekse operationer, som ikke er nødvendige med Sepior.

Inden for intellektuel ejendomsret påbegyndte vi to nye ansøgninger 2021:

- International (PCT) patentansøgning nr. PCT/EP2021/059896 Proactive Threshold Security with Backup. Dækker Key Recovery teknikker udviklet af Sepior.

As a result we were able to:

- meet our revenue collection objectives for the year;
- sign multiyear contracts with Prime Trust, Metaco, Parfin, and other partners who will help us deliver our solutions to a variety of end-customers in different regions;
- grow the number of partners evaluating our SDKs and libraries to over 40;
- significantly grow our SQL pipeline with better quality leads;
- hire additional engineering and operations staff in Denmark;
- and exit the year in a strong cash position while managing our working capital needs.

In the area of engineering and R&D, we started development of a turnkey Digital Asset wallet that incorporates our MPC based signing and key management technology, targeted at financial institutions who do not wish to develop their own wallets. The Advanced MPC Wallet by Sepior is differentiated in the market by eliminating the risks of blind signing, cryptographically binding the policy to the signature. This is sometimes called "what you see is what you sign" and has traditionally required hardware and complex operations which are not necessary with Sepior.

In the area of Intellectual Property, we initiated two new filings 2021:

- International (PCT) Patent Application No. PCT/EP2021/059896 Proactive Threshold Security with Backup. Covers Key Recovery techniques developed by Sepior.



## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

- Europæisk patentansøgning nr. 22152701.3 Emergency Recovery Transaction of Funds of Crypto Currency Wallet. Metode til at give brugeren adgang til kryptovalutafonde, hvis kryptovaluta wallet og/eller en kryptografisk nøgle bliver sat ud af drift.
- European Patent Application No. 22152701.3 Emergency Recovery Transaction of Funds of Crypto Currency Wallet. Method to allow user access to crypto currency funds in the event crypto currency wallet and/or a cryptographic key becomes inoperative.

Inden for marketing fortsatte vi med at forædle og hæve Sepior brand awareness som Advanced MPC teknologi og platform udbyder til Digital Asset markedet og fortsatte med at sponsorere MPCA (MPC Alliance), som vi oprettede, og som nu har over 40 medlemsvirksomheder, der hjælper med at fremme brugen af MPC på tværs af branchen.

In the area of Marketing, we continued to cultivate and elevate Sepior brand awareness as the Advanced MPC technology and platform provider for the Digital Asset market and continued to sponsor the MPCA (MPC Alliance) that we created and that now has over 40 member companies helping to promote the use of MPC across the industry.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income statement 1 January - 31 December

---

All amounts in DKK.

Note	2021	2020
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>6.132.797</b>	<b>-1.051.429</b>
1 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>	-6.043.986	-3.460.847
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation, and impairment</i>	-4.732.517	-3.258.312
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>-4.643.706</b>	<b>-7.770.588</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2.942.279	2.050.129
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-11.282	-3.885.091
<b>Resultat før skat</b> <i>Pre-tax net profit or loss</i>	<b>-1.712.709</b>	<b>-9.605.550</b>
2 Skat af årets resultat <i>Tax on net profit or loss for the year</i>	1.555.416	2.056.297
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit or loss for the year</i>	<b>-157.293</b>	<b>-7.549.253</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed appropriation of net profit:</i>		
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from retained earnings</i>	-157.293	-7.549.253
<b>Disponeret i alt</b> <i>Total allocations and transfers</i>	<b>-157.293</b>	<b>-7.549.253</b>



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

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2021	2020
Note	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Anlægsaktiver</b> <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>	32.340.995	30.992.146
4 Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Development projects under construction and prepayments for intangible assets</i>	<u>                    0</u>	<u>                    0</u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Total intangible assets</i>	<u>32.340.995</u>	<u>30.992.146</u>
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>                  58.999</u>	<u>                  66.490</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i>	<u>                  58.999</u>	<u>                  66.490</u>
6 Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other financial investments</i>	20.069.123	31.040.471
7 Deposita <i>Deposits</i>	<u>          172.368</u>	<u>          126.614</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>	<u>          20.241.491</u>	<u>          31.167.085</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>	<u><b>52.641.485</b></u>	<u><b>62.225.721</b></u>



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

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	837.562	23.008
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivables</i>	1.515.338	1.735.734
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	287.848	315.045
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>	<u>2.640.748</u>	<u>2.073.787</u>
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	<u>17.319.899</u>	<u>10.265.171</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>	<u><b>19.960.647</b></u>	<u><b>12.338.958</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>	<u><b>72.602.132</b></u>	<u><b>74.564.679</b></u>





## Balance 31. december

### Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Note	2021	2020
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	206.185	192.246
Reserve for udviklingsomkostninger		
<i>Reserve for development costs</i>	23.845.933	22.369.202
Reserve for sikringstransaktioner		
<i>Reserve for hedging transactions</i>	0	151.857
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	35.251.108	36.776.965
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>59.303.226</b>	<b>59.490.270</b>
<i>Total equity</i>		
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
<i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>	2.080.064	2.120.162
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.080.064</b>	<b>2.120.162</b>
<i>Total provisions</i>		
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Long term liabilities other than provisions</i>		
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>	5.833.041	8.425.497
8 Langfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Total long term liabilities other than provisions</i>	5.833.041	8.425.497



## Balance 31. december

### Balance sheet at 31 December

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
8 Kortfristet del af langfristet gæld		
<i>Current portion of long term liabilities</i>	2.592.461	2.592.461
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank loans</i>	23.726	38.409
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade payables</i>	128.872	68.464
Anden gæld		
<i>Other payables</i>	2.640.742	1.829.416
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Total short term liabilities other than provisions</i>	5.385.801	4.528.750
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>11.218.842</b>	<b>12.954.247</b>
<i>Total liabilities other than provisions</i>		
<b>Passiver i alt</b>	<b>72.602.132</b>	<b>74.564.679</b>
<i>Total equity and liabilities</i>		
9 Oplysninger om dagsværdi		
<i>Disclosures on fair value</i>		
10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Charges and security</i>		
11 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		



## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksom- hedskapital	Overkurs ved emis- sion	Reserve for udviklings- omkostnin- ger	Reserve for sikrings- transaktio- ner	Overført re- sultat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Share premium</i>	<i>Reserve for development costs</i>	<i>Reserve for hedging transactions</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020						
<i>Equity 1 January 2020</i>	191.886	0	18.763.086	0	47.892.194	66.847.166
Kontant kapitaludvidelse						
<i>Cash capital increase</i>	360	40.140	0	0	0	40.500
Årets overførte resultat						
<i>Retained earnings for the year</i>	0	0	0	0	-7.549.253	-7.549.253
Overført til overført resultat						
<i>Transferred to retained earnings</i>	0	-40.140	0	0	40.140	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi						
<i>Fair value adjustments of hedging instruments for the year</i>	0	0	0	151.857	0	151.857
Overført til reserve for udviklingsomkostninger						
<i>Transferred to reserve for development costs</i>	0	0	3.606.116	0	-3.606.116	0
Egenkapital 1. januar 2021						
<i>Equity 1 January 2021</i>	192.246	0	22.369.202	151.857	36.776.965	59.490.270
Kontant kapitaludvidelse						
<i>Cash capital increase</i>	13.939	108.167	0	0	0	122.106
Opløsning af tidligere års opskrivninger						
<i>Dissolution of previous revaluations</i>	0	0	0	-151.857	0	-151.857
Årets overførte resultat						
<i>Retained earnings for the year</i>	0	0	0	0	-157.293	-157.293
Overført til overført resultat						
<i>Transferred to retained earnings</i>	0	-108.167	0	0	108.167	0
Overført til reserve for udviklingsomkostninger						
<i>Transferred to reserve for development costs</i>	0	0	1.476.731	0	-1.476.731	0
	<b>206.185</b>	<b>0</b>	<b>23.845.933</b>	<b>0</b>	<b>35.251.108</b>	<b>59.303.226</b>



## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	12.771.056	11.921.821
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	133.543	141.760
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	67.007	65.632
Henført til udviklingsprojekter		
<i>Assigned to development projects</i>	<u>-6.927.620</u>	<u>-8.668.366</u>
	<b><u>6.043.986</u></b>	<b><u>3.460.847</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>12</u>	<u>15</u>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
<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>	654.431	-314.117
Regulering af tidligere års skat		
<i>Adjustment of tax for previous years</i>	-694.509	-6.446
Refunderet skattecredit		
<i>Tax credit</i>	<u>-1.515.338</u>	<u>-1.735.734</u>
	<b><u>-1.555.416</u></b>	<b><u>-2.056.297</u></b>



## Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2021</u>	<u>31/12 2020</u>
<b>3. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter</b> <i>Completed development projects, including patents and similar rights arising from development projects</i>		
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost 1 January 2021</i>	41.075.888	31.213.876
Overført fra udviklingsprojekt under udførelse <i>Transfers</i>	<u>8.609.773</u>	<u>9.862.012</u>
<b>Kostpris 31. december 2021</b> <i>Cost 31 December 2021</i>	<b><u>49.685.661</u></b>	<b><u>41.075.888</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021 <i>Amortisation and writedown 1 January 2021</i>	-10.083.742	-4.300.561
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	<u>-7.260.924</u>	<u>-5.783.181</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021</b> <i>Amortisation and writedown 31 December 2021</i>	<b><u>-17.344.666</u></b>	<b><u>-10.083.742</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b> <i>Carrying amount, 31 December 2021</i>	<b><u>32.340.995</u></b>	<b><u>30.992.146</u></b>

Vi afsluttede ny softwareudvikling til et fortroligt-computing-as-a-service-projekt og hermed relaterede key management funktioner, for hvilket vi modtog et deltagelsesgebyr og NRE-gebyrer. Derudover udviklede vi en ny metode for at integrere vores softwarebiblioteker med partnerapplikationer, der resulterede i tre vigtige flerårige kontrakter. Vi gennemførte også forskning og udvikling, der kræves til to nye patentansøgninger om threshold kryptografi. Ledelsen har ikke fundet indikationer på værdiforringelse i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

*We completed new software development for a confidential-computing-as-a-service project and related key management functions, for which we were paid a contribution fee and NRE fees. Additionally we completed new development to integrate our software libraries with partner applications that resulted in three significant multiyear contracts. We also completed research and development required for two new patent applications on threshold cryptography. Management has not identified indications of impairment relative to the carrying amount.*



## Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2021</u>	<u>31/12 2020</u>
<b>4. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Development projects under construction and prepayments for intangible assets</i>		
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	8.609.773	9.862.012
Overførsler <i>Transfers</i>	<u>-8.609.773</u>	<u>-9.862.012</u>
<b>Kostpris 31. december 2021</b> <i>Cost 31 December 2021</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b> <i>Carrying amount, 31 December 2021</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost 1 January 2021</i>	212.444	212.444
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	<u>56.558</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december 2021</b> <i>Cost 31 December 2021</i>	<u>269.002</u>	<u>212.444</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021 <i>Amortisation and writedown 1 January 2021</i>	-145.954	-78.362
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	<u>-64.049</u>	<u>-67.592</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021</b> <i>Amortisation and writedown 31 December 2021</i>	<u>-210.003</u>	<u>-145.954</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b> <i>Carrying amount, 31 December 2021</i>	<u>58.999</u>	<u>66.490</u>



## Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2021</u>	<u>31/12 2020</u>
<b>6. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
<i>Other financial investments</i>		
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost 1 January 2021</i>	32.709.046	36.821.278
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	0	11.762.088
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	<u>-12.643.162</u>	<u>-15.874.320</u>
<b>Kostpris 31. december 2021</b> <i>Cost 31 December 2021</i>	<b><u>20.065.884</u></b>	<b><u>32.709.046</u></b>
Opskrivninger 1. januar 2021 <i>Revaluation 1 January 2021</i>	-1.668.575	1.674.290
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	<u>1.671.814</u>	<u>-3.342.865</u>
<b>Opskrivninger 31. december 2021</b> <i>Revaluation 31 December 2021</i>	<b><u>3.239</u></b>	<b><u>-1.668.575</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b> <i>Carrying amount, 31 December 2021</i>	<b><u>20.069.123</u></b>	<b><u>31.040.471</u></b>
<b>7. Deposita</b>		
<i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost 1 January 2021</i>	126.614	126.614
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	<u>45.754</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december 2021</b> <i>Cost 31 December 2021</i>	<b><u>172.368</u></b>	<b><u>126.614</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b> <i>Carrying amount, 31 December 2021</i>	<b><u>172.368</u></b>	<b><u>126.614</u></b>



## Noter Notes

All amounts in DKK.

### 8. Gældsforpligtelser Long term liabilities other than provisions

	Gæld i alt 31/12 2021 <i>Total payables 31 Dec 2021</i>	Kortfristet del af lang- fristet gæld <i>Current portion of long term payables</i>	Langfristet gæld 31/12 2021 <i>Long term payables 31 Dec 2021</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding payables after 5 years</i>
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	8.425.502	2.592.461	5.833.041	0
	<b>8.425.502</b>	<b>2.592.461</b>	<b>5.833.041</b>	<b>0</b>

### 9. Oplysninger om dagsværdi Disclosures on fair value

	Børsnoterede obligationer <i>Listed bonds</i>
Dagsværdi 31. december 2021 <i>Fair value at 31 December 2021</i>	20.069.123
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen <i>Change in fair value of the year recognised in the statement of financial activity</i>	1.285.973

### 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Af selskabets likvide beholdninger er 10.477 t.kr. samt værdipapirer 20.069 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.

*Of the company's available funds, K.DKK 10.477 as well as securities K.DKK 20.069 have been provided as security and deposited into an escrow account for balance with the company's bank. The collateral has been provided as part of hedging of financial instruments.*





## **Noter**

### ***Notes***

---

*All amounts in DKK.*

#### **11. Eventualposter**

##### ***Contingencies***

##### **Eventualforpligtelser**

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

Selskabet har pr. 31. december 2021 huslejeforpligtelser på t.kr. 349 svarende til en opsigelsesperiode på seks måneder.

*As of 31 December 2021, the company has rent liabilities of K.DKK 349, corresponding to a notice period of six 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.

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

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

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

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

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

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

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.

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

#### **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.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

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 the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

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 acquired and paid for in foreign currency are measured at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

#### **Derivatives**

At their initial recognition, derivatives are recognised at cost in the statement of financial position. Hereafter, they measured at fair value. Positive and negative fair values of derivatives are recognised under other receivables and payables, respectively.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er vælges klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelsen

#### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt eksterne omkostninger.

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 18.

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 eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration og lokaler.

Changes in the fair value of derived financial instruments classified as hedging of future cash flows are recognised in other receivables or other payables, and in equity.

If the future transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts recognised in equity on a continuing basis are transferred to the income statement for the period in which the hedged item affected the income statement.

### Income statement

#### **Gross profit**

Gross profit comprises the revenue and external costs.

The enterprise will be applying IAS 18 as its basis of interpretation for the recognition of revenue.

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 external expenses comprise expenses incurred for sales, advertising, administration, and premises.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **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.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger.

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

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### **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 omkostninger, lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

#### **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.

#### **Depreciation, amortisation, and writedown for impairment**

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation, amortisation, and writedown for the year.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

#### **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 salaries, wages, and amortisation 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 sædvanligvis 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.

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 usually 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.



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

---

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

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.

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, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement under depreciation.



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

#### 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 dagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

##### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

##### 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.

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.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Investments

##### Other financial instruments

Financial instruments 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.

##### Deposits

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

##### Impairment loss relating to non-current assets

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

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.

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.





## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **Egenkapital**

##### **Reserve for udviklingsomkostninger**

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger med fradrag af tilknyttede udskudte skatteforpligtelser.

In order to meet expected losses, impairment takes place at the net realisable value. The company has chosen to use IAS 39 as a basis for interpretation when recognising impairment of financial assets, which means that impairments must be made to offset losses where an objective indication is deemed to have occurred that an account receivable or a portfolio of accounts receivable is impaired. If an objective indication shows that an individual account receivable has been impaired, an impairment takes place at individual level.

Accounts receivable for which there is no objective indication of impairment at the individual level are evaluated at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit rating in accordance with the company's and the group's credit risk management policy. Determination of the objective indicators applied for portfolios are based on experience with historical losses.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of accounts receivable and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any securities received. The effective interest rate for the individual account receivable or portfolio is used as the discount rate.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and on hand.

#### **Equity**

##### **Reserve for development costs**

The reserve for development costs comprises recognised development costs less related deferred tax liabilities.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

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.

#### **Reserve for sikringstransaktioner**

Reserve for sikringstransaktioner opstår ved dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter.

Reserven opløses samtidig med, at værdireguleringerne realiseres eller tilbageføres.

Reserven er ikke bunden.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisation sværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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.

#### **Reserve for hedging transactions**

The reserve for hedging transactions arises when hedging instruments are subject to fair value adjustments.

The reserve is dissolved once the value adjustments have been applied or reversed.

The reserve is distributable.

#### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

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 nettorealisationsværdi.

#### **Gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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

#### **Liabilities other than provisions**

Other liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

Ahmet Hasim Tuncay  
Som Direktør

IP-adresse:

Tidspunkt for underskrift: 19-05-2022 kl.: 23:11:32

Underskrevet med esignatur EasySign

Ahmet Hasim Tuncay  
Som Bestyrelsesformand

IP-adresse:

Tidspunkt for underskrift: 19-05-2022 kl.: 23:15:37

Underskrevet med esignatur EasySign

Fernando Luis Vazquez Cao  
Som Bestyrelsesmedlem

IP-adresse:

Tidspunkt for underskrift: 31-05-2022 kl.: 01:34:01

Underskrevet med esignatur EasySign

**Kurt Nielsen**

Som Bestyrelsesmedlem

NEM ID

PID: 9208-2002-2-021212354935

Tidspunkt for underskrift: 20-05-2022 kl.: 08:02:52

Underskrevet med NemID

Koichi Kano  
Som Bestyrelsesmedlem

IP-adresse:

Tidspunkt for underskrift: 23-05-2022 kl.: 03:41:38

Underskrevet med esignatur EasySign

**Anders Ingemann Hansen**

Som Revisor

NEM ID

RID: 97239980

Tidspunkt for underskrift: 31-05-2022 kl.: 05:52:00

Underskrevet med NemID

Ahmet Hasim Tuncay  
Som Dirigent

IP-adresse:

Tidspunkt for underskrift: 31-05-2022 kl.: 05:54:46

Underskrevet med esignatur EasySign

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).

This document has esignatur Agreement-ID: 155367htSYU247686546