

## **Bancore A/S**

**Strandvejen 64 D, 3.  
2900 Hellerup**

**CVR-nr. 28 85 31 49**

**CVR-no. 28 85 31 49**

**Årsrapport for 2015**  
***Annual report for 2015***

**(11. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. juni 2016

*Adopted at the annual general meeting on  
22 June 2016*



**Tina Matthiesen Sommer-Larsen**  
Dirigent  
*Chairman*

Indholdsfortegnelse  
*Contents*

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditors' Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	5
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	19
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	27
Balance 31. december <i>Balance sheet at 31 December</i>	28
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	32

**Disclaimer**

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Ledespåtegning

### *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Bancore A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Today, the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of Bancore A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

**Ledespåtegning**

**Statement by management on the annual report**

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Hellerup, den 21. juni 2016

*Hellerup, 21 June 2016*

**Direktion**

**Executive Board**



Brian Larsen  
direktør  
CEO

**Bestyrelse**

**Supervisory Board**



Jørgen Larsen  
formand  
chairman



Gan Nyap Liou



Monteiro Gerard Clair



Robert Edward Merrick JR



Brian Larsen

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

### **Til kapitalejeren i Bancore A/S**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi er valgt med henblik på at revidere årsregnskabet for Bancore A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om dette regnskab på grundlag af udførelsen af en revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. På grund af de forhold, der er beskrevet i grundlag for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion.

### **To the Shareholder of Bancore A/S**

#### **Report on the financial statements**

We were engaged to audit the financial statements of Bancore A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Management's responsibility for the financial statements**

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

#### **Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on these accounts on the basis of an audit carried out in compliance with international audit standards and additional requirements contained in Danish audit legislation. Due to the circumstances described in the basis for our disclaimer of opinion, we have been unable to obtain sufficient appropriate audit evidence to form an opinion.

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

### Forbehold

#### *Grundlag for manglende konklusion*

Selskabets bogføring og øvrige grundlag for selskabets årsregnskab er mangelfuldt. På tidspunktet for afgivelse af vores erklæring på årsregnskabet har det endnu ikke været muligt for ledelsen at sikre tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for vores revision. Vi har ikke på anden vis haft mulighed for at bekræfte eller afkræfte de i årsregnskabet anførte tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, tilgodehavender hos associerede virksomheder, andre tilgodehavender og leverandører af varer og tjenesteydelser samt gæld til tilknyttede og associerede virksomheder og anden gæld. Ligeledes har vi ikke modtaget tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for omsætning samt personaleomkostninger og de tilhørende skyldige lønafhængige poster i balancen. Som følge af disse forhold har vi ikke været i stand til at fastlægge, om eventuelle justeringer kunne være anset for nødvendige i relation til registrerede eller ikke-registrerede tilgodehavender og gældsposter samt resultatopgørelsen og egenkapitalen.

### Qualification

#### *Basis for disclaimer of opinion*

The company's bookkeeping and other accounting documentation are inadequate. On the date of submission of our audit report on the annual accounts, it has not yet been possible for the management to ensure sufficient appropriate audit evidence for our audit. We have not otherwise been able to confirm or disprove the trade receivables, receivables from associates, other receivables and trade payables, payables to subsidiaries and associates and other payables contained in the annual accounts. We have likewise not received sufficient appropriate audit evidence for revenue and staff costs and associated salary-dependent items. As a result of this, we have not been able to determine whether any adjustments might be deemed necessary in relation to registered or unregistered receivables and liabilities as well as income and equity.

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

### **Manglende konklusion**

På grund af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi udtrykker derfor ingen konklusion om årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at generalforsamlingen ikke bør godkende årsrapporten.

### **Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på note 11 i årsregnskabet, som beskriver usikkerhed ved fortsat drift, idet vi er enige i, at årsrapporten kan aflægges med fortsat drift for øje under forudsætning af, at finansieringen opretholdes.

### **Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering**

#### **Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold**

Selskabet har i strid med årsregnskabsloven ikke udarbejdet årsrapporten rettidigt, hvorved ledelsens kan ifalde ansvar.

### **Opinion**

Due to the above circumstances we have not been able to obtain sufficient appropriate audit evidence to form the basis of an opinion. We therefore express no audit opinion on the annual accounts.

We believe that the annual general meeting should not approve the annual report.

### **Additional information regarding specific points in the accounts**

Without altering our conclusion we draw your attention to Note 11 in the Annual Accounts, describing the uncertainty by continued production. However, we do agree that the Report of the Annual Accounts can be presented on the assumption that financing is in place regarding continued production.

### **Report on other legal and regulatory requirements**

#### **Other matter**

In contravention of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared the annual report on time for which the company's management may be held liable.

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

Selskabet har i strid med Selskabsloven ikke registreret ejere i Det Offentlige Ejerregister, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

In Contravention of the Danish Company Act the Company has not complied with the Public Shareholder Register which the company's management may be held liable for.

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210, stk. 1, ydet et lån til en af selskabets kapitalejere og ledelse. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

In contravention of Section 210, sub-section 1, of the Danish Company Act, the company has provided the company's shareholders and management with loans. The company's management may be held liable for this.

Selskabet har ikke overholdt bogføringslovgivningens krav om, at bogføringen skal tilrettelægges og udføres i overensstemmelse med god bogføringsskik under hensyn til virksomhedens art og omfang. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar for overtrædelsen af bogføringslovgivningen.

The company has not complied with the requirements contained in the Danish Bookkeeping Act that bookkeeping must be planned and carried out according to good bookkeeping practice with due consideration for the nature and size of the business. The company's management may be held liable for breach of the Danish Bookkeeping Act.

Selskabet har ikke overholdt momslovgivningen vedrørende korrekt angivelse af moms. Selskabets ledelse kan ifald ansvar herfor.

The company has not complied with Danish VAT legislation pertaining to correct VAT statements. The company's management may be held liable for this.

Selskabet har i strid med skattelovgivningen ikke indeholdt og indberettet korrekt A-skat og AM-bidrag af lønninger i regnskabsåret. Forholdet kan være ansvarspådragende for selskabets ledelse.

The company has not provided correct salary statements or associated employee taxes etc. over the financial year. The company's management may be held liable for this.



**Den uafhængige revisors erklæringer**  
*Independent auditor's report*

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Som det fremgår af den manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi har gennemlæst ledelsesberetningen for at konstatere, om oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet, men på grund af manglende revisionsbevis kan vi ikke afgive en udtalelse om ledelsesberetningen.

**Statement on the management's review**

As the lack of conclusion makes clear, we have not been able to obtain sufficient or appropriate audit evidence as a basis for a conclusion. We have examined the management report in order to determine whether the information it contains is in accord with the annual accounts, but due to the lack of audit evidence we cannot make a statement with regard to the management review.

Frederiksberg, den 21. juni 2016

*Frederiksberg, 21 June 2016*

Revisionsfirmaet Albrechtsen  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 77926410

  
Bjarne Albrechtsen  
Statsautoriseret Revisor

## Selskabsoplysninger

### *Company details*

#### **Selskabet**

*The company*

Bancore A/S  
Strandvejen 64 D, 3.  
2900 Hellerup

Telefon: 70223969

*Tel:*

CVR-nr.: 28 85 31 49

*CVR no.:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial year: 1 January - 31 December*

Stiftet: 22. juni 2005

*Incorporated:*

Hjemsted: Gentofte

*Domicile:*

#### **Bestyrelse**

*Board of directors*

Jørgen Larsen, formand (*chairman*)

Gan Nyap Liou

Monteiro Gerard Clair

Robert Edward Merrick JR

Brian Larsen

#### **Direktion**

*Executive board*

Brian Larsen, direktør (*CEO*)

#### **Revision**

*Auditors*

Revisionsfirmaet Albrechtsen

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lindevangs Alle 4

2000 Frederiksberg

#### **Advokat**

*Lawyers*

Advokaterne Németh & Sigetty A/S

Frederiksgade 21, 4.sal

1265 København K

#### **Pengeinstitut**

*Bankers*

Danske Bank

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er aktiviteter indenfor IT udvikling, den finansielle sektor og dermed relateret virksomhed.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på kr. 12.137.709, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på kr. 7.645.833.

#### *Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling*

I ledelsesberetningen fra årsregnskabet 2014 blev en del processer iværksat for at forberede Bancore til større vækst på globalt plan. En stor del af disse processer er afsluttet med succes, men globale ændringer i de finansielle markeder samt et overordnet behov/ønske fra selskabets største investorer omkring øget indtjening på kort sigt, har medført at 2015 blev året hvor selskabet fik udarbejdet en ny strategi, som har til hensigt at skabe en hurtigere afkastning, og udnytte nogle af de nye forretningsmuligheder indenfor B2B, som har præsenteret sig.

Ligeledes blev 2015 det år hvor Bancore besluttede at videreudvikle Legacy platformen til version 2.6x med fokus på øget funktionalitet, brugervenlighed og skalerbarhed. Dette betød samtidig at det eksterne udviklingsteam, som havde arbejdet på version 3.x blev afskediget og projektet lukket, idet resultatet ikke stod mål med behov og forventninger.

#### Selskabets business activities

The purpose of the Company is to provide IT development services to the financial sector, and related activities.

#### Business review

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a loss of DKK 12,137,709, and the balance sheet at 31 December 2015 shows negative equity of DKK 7,645,833.

#### *The past year and follow-up on development expectations from last year.*

The 2014 Management Report listed certain processes that would accelerate Bancore's international growth. Some projects were successfully completed, but shifts on the global financial markets and investor pressure to improve short-term earnings led to the company strategy being redefined during 2015. This was in order to shorten the way to profitability and exploit B2B business opportunities that occurred during the year.

Also, in 2015 Bancore decided to redevelop and introduce its Legacy platform 2.6x with an emphasis on functionality, usability, and scalability. As a result, the external development team that had worked on version 3.x was terminated and the project shut down, as expectations had not been met.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Integrationen af den nye strategi samt omlægning af udviklingsfokus resulterede i at 2015 i højere grad blev et overgangsår, da de ønskede omsætnings-resultater samt relanceringen i Europa først for alvor slår igennem i 2016. Dette skabte et øget behov for kapital, hvorfor ledelsen i 2015 anvendte en anseelig del tid og ressourcer på at udarbejde opdateret investor-materiale samt at opsøge og informere investorer om en bridge finansiering indtil den planlagte B-runde ultimo 2016.

For at styrke indsatsen overfor investorer valgte ledelsen desuden at øge netværksaktiviteterne, hvilket direkte har resulteret i en række "Awards" for bedste "mobile banking/wallet" løsning i Vietnam og Nigeria, samt den prestigefulde fyldte CEMEA Award fra VISA. Ligeledes er Bancore trådt ind i Innovate Finance som medlem, hvilket placerer os i selskab med mange af de andre beslutningstagere indenfor Fintech såsom RBS, Citi Group, EY, Goldman Sachs etc.

Primo 2015 fik vi ligeledes et nyt "corporate site" for Bancore klart. Dette site samt vores "Bancore.com" site bliver medio 2016 opdateret for bedre at svare til den nye strategi.

I 2015 fik Bancore dokumenteret alle processer omkring integration med VISA/MasterCard samt BIN sponsorer (et "Bank Identification Number" pr bank), herunder alt materiale omkring "compliance" som fortsat bliver en større opgave i takt med at myndigheder i alle lande øger dokumentationskrav omkring kendskab til brugerens identitet samt "origin of funds".

The implementation of the new strategy and development focus made 2015 a transitional year, and the planned revenue increase as well as the European relaunch will only truly come into effect during 2016. This created an increased need for capital, and management spent considerable resources on updating investor material and identifying/visiting potential investors for the Bridge Round as well as the B-Round planned for late 2016.

For improved investor impact, Bancore's industry networking was also increased, which resulted in awards for the best mobile banking/wallet product in Vietnam and Nigeria, and the prestigious CEMEA award from VISA. Bancore has also become a member of Innovate Finance, joining other Fintech decision makers such as RBS, Citi Group, EY, and Goldman Sachs.

Early 2015 Bancore's new "corporate site" was ready, but will, together with the "Bancore.com" site be further upgraded in late summer 2016 to correspond to our new strategies.

During 2015 Bancore documented all processes required to integrate with VISA/MasterCard and BIN sponsors (one "Bank Identification Number" per bank), including compliance material - an ever-increasing task in view of authorities in all countries requesting detailed information about customer identity and the origin of funds.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

2015 blev ligeledes året hvor Bancore gjorde op med den hidtidige hosting strategi. Hvor vi tidligere satsede på egne servere placeret i hosting centre forskellige steder i verden, er den seneste version 2.6x baseret på AWS (Amazon Web Services), der er en cloud baseret løsning, som giver mulighed for fortsat at bevare ens PCI certificering.

#### **Overskud i Bancore HQ og vejen derhen**

Bancore AS (HQ) har i en længere periode ikke leveret i forhold til ønsket omsætning og indtjening, primært grundet den valgte strategi hvorved værdien af HQ skulle skabes via ejerskab af aktier i lokale selskaber globalt, som alle er "Bancore Connected" og tilknyttet via en Partner Aftale hvorved netto indtjeningen blev delt med HQ på en månedlig basis.

Bancore A/S (HQ) er 100% ejer af IPR (intellektuelle rettigheder) for Bancore platformen, der er udviklet gennem de seneste 5 år. Dette betyder imidlertid også, at størstedelen af investeringen i software- og forretningsudvikling er afholdt af HQ, hvilket akkumuleret beløber sig til mere end EUR 15M, og ydermere forventes en investering på EUR 5-10M over de kommende 2 år for at fastholde og øge de teknologiske fordele som Bancore i dag repræsenterer. Ligesom globale selskaber som WhatsApp, Facebook og Youtube har den oprindelige ide været at skabe en værdisætning og tilvækst via kunde registreringer, hvorved tilstrækkelig kapital fortsat kunne tilføres, indtil en børsnotering eller salg af virksomheden kunne finde sted.

In 2015 Bancore also changed from hosting on in-house servers to using hosting centres around the world. Thus, the latest version 2.6x runs on AWS (Amazon Web Services), a cloud-based service that allows Bancore to maintain its previous PCI certification.

#### **Turning Bancore HQ cash-flow positive**

Bancore HQ's strategy has always been to develop and own all its IP as well as equity shares in a number of legal entities around the world, which are all "Bancore Connected" and operate under Partnership or Intercompany Agreements with HQ.

Bancore HQ has financed and now owns 100% of the IPR for our advanced Bancore platform developed over the last 5 years. EUR 15M were invested during that period and a further EUR 5-10M are needed in 2016-18 in order to maintain and extend Bancore's technological advantage.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Realiteten har imidlertid vist os at en løbende værditilvækst i de lokale selskaber har været vanskelig at dokumentere, og ligeledes har det taget længere tid at skabe tilstrækkelig indtjening i datterselskaberne til at dække omkostningerne i HQ (selvom vi for øjeblikket i samarbejde med en matematisk PhD fra London for at skabe en model for at afdække den reelle værdi af Bancore globalt). Af denne årsag er HQ forretningsmodellen, investor strategi samt lanceringsstrategi for de lokale markeder ændret med henblik på at skabe et HQ selskab, som er overskudsgivende indenfor 12 måneder, samtidig med at der skabes tilstrækkelig indtjening i de lokale selskaber, for dermed at gøre de lokale selskaber til attraktive investeringsobjekter og samtidig nedbringe perioden fra lancering til de bliver overskudsgivende.

Strategien for the lokale selskaber og markeder kan studeres i detaljer i dokumentet "Bancore Strategy and Execution 2016".

For Bancore A/S (HQ) er det blevet besluttet, at al software udvikling samt mindst 50% af omkostningerne til forretningsudvikling skal være dækket af garanterede indtægter fra de lokale selskaber via fakturering af udvikling, et månedligt administrationsbidrag, fakturering af rejseaktiviteter med henblik på forretningsudvikling for de lokale selskaber samt fortsat månedlig betaling af overskudsdeling til HQ.

The complexity and impracticality of financially consolidating subsidiaries where Bancore holds less than 50% of the equity have made it difficult to make a case for Bancore's valuation, especially since it has taken longer than expected to generate sufficient subsidiary revenue to cover HQ's burn of around Eur 150k/month (as a result we are redefining our reporting format helped by a PhD in Mathematical modelling and this will indicate the true value of Bancore globally). Our HQ business model, investor- and local execution strategy have had to change with the goal of becoming cash-flow positive within 12 months.

Our local entity/region strategy is shown in the document "Bancore Strategy and Execution 2016".

For HQ-incurred costs our goal is to cover the cost of all software development and at least 50% of business development via a fixed monthly management fee paid by local entities, and a net revenue share paid monthly to HQ. Furthermore, tech development and travelling activities relating to business development for a specific local entity will be invoiced out and carried by the local unit.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Dette vil i juni 2016 resultere i en opdateret "Partner Agreement" som hvert af de lokale selskaber skal tiltræde for fortsat at bevare deres kommercielle rettigheder til anvendelse af Bancore IPR.

Bancore A/S (HQ) har estimeret at der kræves minimum 5 lokale selskaber/lanceringer før HQ opnår målet om at blive overskudsgenererende. I dag er der lanceret i Vietnam og Nigeria, mens en lancering i Europa vil finde sted i Q3 2016 og Malaysia lancerer i Q4 2016. Det femte lokale selskab forventes at blive enten Pakistan eller Afrika (såfremt det bliver Afrika, sker dette med en specifik "Last Mile Payments settlement" strategi).

#### **Ny joint venture struktur for at matche den nye strategi**

Bancore Payments A/S var oprindeligt etableret som en del af vores tidlige strategi hvorved den globale ekspansion skulle ske baseret på produkt vertikaler såsom "Payments", "eCommerce" og "Consumer Services" – alle produkter som er beskrevet i vores strategi dokument fra May 2016.

Disse produkter vil fortsat blive eksekveret i hvert eneste marked, men vores lanceringer i Vietnam og Nigeria har lært os, at hvis vi skal have succes i de lokale markeder, kræver det stærke lokale partnere. For at sikre disse væsentlige partnere har det vist sig vigtigt at tilbyde de kommercielle rettigheder til hele Bancore løsningen.

These changes will be contained in a June 2016 "Intercompany Agreement" that all regional/local business unit will execute to maintain commercial rights to the Bancore IPR.

About 5 local entities will have to be up and running before Bancore becomes cash-flow positive. In addition to Vietnam and Nigeria, Europe will be launched in Q3 2016 and Malaysia in Q4 2016. The 5th business unit is likely to be either Pakistan or "Africa" (with a general "last mile" Payments Settlement service).

#### **Reshaping the JV structure to match the new strategies**

Bancore Payments was established as a basis for our envisioned expansion based on products such as Payments, eCommerce and Consumer Services as described in the Strategic Summary document of May 2016.

While the product/services strategy will be maintained as one of our future avenues, lessons learned from Vietnam and Nigeria show that to secure strong local partners it is important to offer them local commercial rights to the complete Bancore solution.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Ydermere har det vist sig vanskeligt at identificere investorer der har interesse og risiko appetit for vores globale lanceringsplaner, hvorimod en mere regionsbaseret strategi lader til at føre til en højere værdisætning for hele gruppen samt en mindre barriere for en investor til at involvere sig. I praksis er det nemmere at finde en Afrikansk eller Sydøst Asien fokuseret investor, fremfor en investor som har en interesse for begge regioner.

Af denne årsag har Bancore A/S' bestyrelse netop valgt at omdøbe to eksisterende 100% ejede selskaber. Bancore Ltd (vores UK-baserede selskab) er blevet omdøbt til Bancore Europe Ltd, mens Bancore Payments A/S er blevet omdøbt til Bancore Africa A/S.

Bancore Europe Ltd vil som det første tiltræde den nye "Partner Agreement", og det er forventet at en Europæisk fokuseret investor og/eller strategisk partner vil blive introduceret som aktionær i dette selskab indenfor 6-12 måneder. I dag er dette selskab 100% ejet af Bancore AS (HQ).

Bancore Africa A/S er etableret med henblik på at skabe et holding selskab for alle aktiver i Afrika ligesom det er tilfældet for Bancore Asia, der har de kommercielle rettigheder for Bancore's IPR i Sydøst Asien. Dette selskab forventes at gå LIVE med en pan-Afrikansk løsning i samarbejde med GTP (vores "processing" partner i Nigeria), der har "VISA prepaid card" aftaler med mere end 127 banker i Afrika og mere end 700 "prepaid card" programmer i markedet indtil videre.

Furthermore it has been a challenge to find investors who have an interest in and risk appetite for a global roll-out, whereas a regional strategy may both result in a somewhat higher valuation and also encounter fewer investor barriers. For instance, finding an Africa or SEA focused investor is less difficult than identifying an investor with an interest in both regions.

For this reason we recently renamed two of our existing and fully-owned legal entities: Bancore Ltd (our UK-based entity) was renamed Bancore Europe Ltd, and Bancore Payments A/S became Bancore Africa A/S.

Bancore Europe Ltd will sign the new Intercompany Agreement, and a European focused investor and/or strategic partner will be recruited as an additional shareholder within at most a year.

Bancore Africa will be the regional entity holding all assets for the African region similar to Bancore Asia having the SEA commercial rights for Bancore's IPR. Bancore Africa is expected to go LIVE already in Q3 2016 with a pan-African solution in co-operation with GTP (our processing partner in Nigeria), who holds VISA prepaid card agreements with more than 127 banks in Africa, which have so far provided more than 700 prepaid programs.



## Ledelsesberetning

### *Management's review*

På nuværende tidspunkt er Bancore A/S (HQ) den eneste aktionær i Bancore Africa A/S, men det forventes at investorer vil deltage i dette regions specifikke projekt og selskab inden udgangen af 2016.

Bancore Asia (Vietnam og Malaysia), Bancore Africa (Nigeria) og Bancore Europe vil næsten tilfredsstille indtjeningskravet fra HQ indenfor 12 måneder, og samtidig fortsat skabe væsentlig indtjening lokalt mens der skabes forretning indenfor "Payments", "eCommerce" og "Consumer Services".

Bancore A/S' (HQ) ledelse er overbevist om at denne nye investor strategi, markedslanceringsmodel samt HQ indtjeningsmodel repræsenterer et stærkere Bancore for alle parter involveret, og det vil ikke kun føre til bedre indtjening for hvert enkelt selskab, det vil også hjælpe HQ til bedre at dokumentere værdien for hele gruppen, hvilket vil give en bedre og mere klar ROI profil.

At this point Bancore HQ is the sole shareholder of Bancore Africa, but other investors may join this region-specific project and entity by the end of 2016.

Bancore Asia (Vietnam and Malaysia), Bancore Africa (Nigeria) and Bancore Europe are expected to cover Bancore HQ's cash-flow needs within 12 months, while still achieving significant local revenue and growing its business within Payments, eCommerce and Consumer Services.

Bancore HQ management believes that this new strategy for investors, market execution and HQ cash-flow adds up to a stronger Bancore for all involved, and will also help Bancore HQ document the valuation of the entire group, giving it a more attractive ROI profile.

## Ledelsesberetning

### Management's review

#### Forventningerne til 2016

- Bancore A/S opnår balance på driften
- Bancore Vietnam får overskud på driften
- Bancore Vietnam når 1 million registrerede brugere
- Bancore Malaysia lancerer
- Bancore Europe lancerer
- Bancore Africa lancerer "last mile" transaktions gateway for Afrika
- ChamsMobile (Bancore Nigeria) får overskud på driften
- ChamsMobile (Bancore Nigeria) når minimum transaktions volume på USD 100M for året
- ChamsMobile (Bancore Nigeria) når 250K brugere på platformen

#### 2016 key objectives

- Bancore AS reaches breakeven
- Bancore Vietnam will show a profit
- Bancore Vietnam reaches 1 million registered users
- Bancore Malaysia is launched
- Bancore Europe is launched
- Bancore Africa launches "last mile" gateway
- ChamsMobile (Bancore Nigeria) makes a profit
- ChamsMobile exceeds a yearly transaction volume of USD 100M
- ChamsMobile will have at least 250K active users

#### Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

Der henvises til note 11.

#### Uncertainty about the continued operation (going concern)

Please refer to note 11.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til note 12.

#### Uncertainty in the recognition and measurement

Please refer to note 12.

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

#### Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Bancore A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B samt regnskabsvejledningen for mindre virksomheder med tilvalg fra højere klasser..

The annual report of Bancore A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B and the Accounting Standard on small enterprises as well as selected provisions as regards larger entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those applied last year.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK.

The annual report for 2015 is presented in Danish kroner (DKK).

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab.

In pursuance of section 110(1), of the Danish Financial Statements Act, consolidated financial statements have not been prepared.

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

### **Basis of recognition and measurement**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company's and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

### Resultatopgørelsen

#### Bruttoresultat

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter og -omkostninger med fradrag af andre eksterne omkostninger.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### Income statement

#### Gross profit

The company uses the § 32 in the Danish Financial Statements Act and does not disclose the company revenue.

The gross profit is a summary of revenue, other operating income and expenses with deduction of other external expenses.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

#### **Andre driftsindtægter og –omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v

Andre eksterne omkostninger omfatter tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

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

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Revenue**

Revenue from the sale of services is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

#### **Other operation income and expenses**

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise.

#### **Staff costs**

Staff costs include wages and salaries as well as payroll expenses.

#### **Other external expenses**

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Other external expenses also comprise research and development costs that do not qualify for capitalisation.

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and equipment.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbytte deklareres.

#### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

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

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme

Dividends from investments are recognized in the year, in which the dividends are declared.

#### Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Balancen

#### Balance sheet

#### Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

#### Development projects, patents and licences

Udviklingsomkostninger omfatter lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities, which directly or indirect can be attributed to the Company's development activity and meets the requirement for recognition.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation or at a lower recoverable amount.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år. Udviklingsprojekter afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyn til de forventede fremtidige nettoindtægter fra de aktiviteter, som udviklingsprojekter er knyttet til.

As the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straightline basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortization period is usually 5 years and does not exceed 20 years. Development projects are amortized over a period longer than 5 years. The useful life is determined by reference to the expected future net income from the activities in which development is associated.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Patents and licenses are measured at cost with deduction of accumulated depreciation. Patents depreciation is based on a straight-line basis over the expected useful life of the assets, licenses depreciation is over the contract period, with a maximum of 8 years.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid:
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	år 3-5

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Tangible assets

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

	Useful life:
Other fixtures and fittings, tools and equipment	years 3-5

Assets costing less than kr. 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.



**Anvendt regnskabspraksis*****Accounting policies*****Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

**Egenkapital****Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

**Konvertible gældsbreve**

Konvertible gældsbreve betragtes som sammensatte instrumenter bestående af en finansiel forpligtelse, der måles til amortiseret kostpris, og et egenkapitalinstrument i form af den indbyggede konverteringsret

**Investments in subsidiaries and associates**

Capital shares in subsidiaries and associates is measured at cost. In those cases, where the cost exceeds the net realizable value, write-down is made to this lower value.

**Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the following year.

**Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

**Equity****Dividend**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

**Convertible debt instruments**

Convertible debt instruments are considered as composite instruments, consisting of a financial liability measured at amortized cost, and an equity instrument of the embedded conversion

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### 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 alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til netto-realiseringsværdi.

#### Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

#### Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

#### Liabilities

Other debts are measured at net realisable value.

#### Contingent assets and liabilities

Contingent assets and liabilities are not recognized in the balance sheet, but disclosed in the notes.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
*Income statement 1 January - 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>-7.885.195</b>	<b>-14.221.147</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-5.699.359	-8.088.348
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> <i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation</i>		<b>-13.584.359</b>	<b>-22.309.495</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-786.588	-708.032
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-14.370.947</b>	<b>-23.017.527</b>
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from subsidiaries</i>		196.230	187.128
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		28.003	3.264
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-935.148	-500.330
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-15.081.861</b>	<b>-23.327.465</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	2.944.153	2.000.000
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b><u>-12.137.709</u></b>	<b><u>-21.327.465</u></b>
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-12.137.709	-21.327.465
		<b><u>-12.137.709</u></b>	<b><u>-21.327.465</u></b>

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

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3	422.755	897.942
<i>Completed development projects</i>			
Erhvervede patenter	4	0	93.048
<i>Acquired patents</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<u>422.755</u>	<u>990.990</u>
<i>Intangible assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	649.528	488.609
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<u>649.528</u>	<u>488.609</u>
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	0	0
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	122.850	122.850
<i>Investments in associates</i>			
Andre tilgodehavender		672.568	438.077
<i>Other receivables</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>795.418</u>	<u>560.927</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>1.867.701</u>	<u>2.040.526</u>
<i>Fixed assets total</i>			

**Balance 31. december (Fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December (Continued)**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		177.913	129.096
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.755.946	3.911.139
<i>Receivables from associates</i>			
Andre tilgodehavender		631.878	404.480
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	8	133.444	112.070
<i>Receivable from shareholders and management</i>			
Udskudt skatteaktiv		2.000.000	2.000.000
<i>Deferred tax asset</i>			
Periodeafgrænsningsposter		1.452.051	35.828
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>6.151.232</u></b>	<b><u>6.592.613</u></b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>330.184</u></b>	<b><u>638.841</u></b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>6.481.416</u></b>	<b><u>7.231.454</u></b>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>8.349.117</u></b>	<b><u>9.271.980</u></b>
<i>Assets total</i>			

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

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		5.564.749	5.389.321
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-13.210.582	-5.149.763
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>	<b>9</b>	<b><u>-7.645.833</u></b>	<b><u>239.558</u></b>
<i>Equity total</i>			
Hensættelse til kapitalandele i tilknyttede virksomheder		30.404	0
<i>Provision to Investments in subsidiaries</i>			
Hensatte forpligtelser		<b><u>30.404</u></b>	<b><u>0</u></b>
<i>Provisions</i>			
Konvertible gældsbreve		10.170.022	0
<i>Convertible debt instruments</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>10</b>	<b><u>10.170.022</u></b>	<b><u>0</u></b>
<i>Long-term debt</i>			

**Balance 31. december (Fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December (Continued)**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Kreditinstitutter		132.567	232.871
<i>Other credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.755.967	2.899.641
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		216.865	392.143
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Gæld til associerede virksomheder		0	3.628.338
<i>Payables to associates</i>			
Anden gæld		2.689.125	1.879.429
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>5.794.524</u>	<u>9.032.422</u>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>15.964.546</u>	<u>9.032.422</u>
<i>Debt total</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<u>8.349.117</u>	<u>9.271.980</u>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	11		
<i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>			
Usikkerhed ved indregning og måling	12		
<i>Uncertainty in the recognition and measurement</i>			
Eventualposter mv.	13		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Leje- og leasingforpligtelser	15		
<i>Rental agreements and leases</i>			
Nærtstående parter	16		
<i>Related parties</i>			

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff costs</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	4.915.328	6.828.805
Pensioner <i>Pensions</i>	533.833	948.274
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	36.971	71.237
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	213.032	240.032
	<u><b>5.699.164</b></u>	<u><b>8.088.348</b></u>
<b>2 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets regulering af udskudt skat <i>Deferred tax for the year</i>	2.944.153	2.000.000
	<u><b>2.944.153</b></u>	<u><b>2.000.000</b></u>



**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

**3 Immaterielle anlægsaktiver**

*Intangible assets*

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	<u>4.934.447</u>
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>4.934.447</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	-4.036.505
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	<u>-475.187</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	<u>-4.511.692</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u><u>422.755</u></u>

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

**4 Immaterielle anlægsaktiver**

*Intangible assets*

	Erhvervede patenter og rettigheder <i>Acquired patents</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	<u>555.485</u>
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>555.485</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	-462.437
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-93.048
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	<u>-555.485</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u><u>0</u></u>

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

**5 Materielle anlægsaktiver**

**Tangible assets**

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	<u>1.493.608</u>
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	379.272
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>1.872.880</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	-1.004.999
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-218.353
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	<u>-1.223.352</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2015</i></b>	<u><b>649.528</b></u>

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<i>kr.</i>	<i>kr.</i>
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	625.709	625.709
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	<u>625.709</u>	<u>625.709</u>
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-625.709	-625.709
<i>Revaluations at 1 January</i>		
Årets resultat	0	0
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>-625.709</u>	<u>-625.709</u>
<i>Revaluations at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Bancore Africa A/S	Hellerup	100 pct.	-5.067.040	-230.949
Bancore Ltd. (2014)	UK (GBP)	100 pct.	677	2,368
Bancore Ukraine LLC (inactive)	Ukraine	100 pct.	0	0

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

	<u>2015</u> <i>kr.</i>	<u>2014</u> <i>kr.</i>
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.614.630	1.614.630
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>1.614.630</u>	<u>1.614.630</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	-1.491.780	-1.491.780
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>-1.491.780</u>	<u>-1.491.780</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><b>122.850</b></u>	<u><b>122.850</b></u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registrered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Bancore Asia Pte Ltd.	Singapore	33 pct.
Chams Mobile / Bancore Nigeria Plc.	Lagos, Nigeria	39 pct.
Bancore Carribean Inc.	British Virgin	13 pct.

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

	<u>2015</u> <i>kr.</i>	<u>2014</u> <i>kr.</i>
<b>8 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse</b> <i>Receivable from shareholders and Management</i>		
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivable from shareholders and Management</i>	133.444	112.070
<b>Direktion</b> <i>Executive Board</i>		
Udestående gæld <i>Outstanding debt</i>	DKK 0	
Rente <i>Interest</i>	10,05 %	
Indfriet i året <i>Repaid in year</i>	DKK 15.041	
<b>Kapitalejere</b> <i>Shareholders</i>		
Udestående gæld <i>Outstanding debt</i>	DKK 133.444	
Rente <i>Interest</i>	10,05 %	
Optaget i året <i>Loan raised in year</i>	DKK 24.053	

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

**9 Egenkapital**

*Equity*

	Selskabs kapital <i>Share capital</i>	Overkurs Overkurs <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	5.389.321	0	-5.149.763	239.558
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash Capital increase</i>	175.428	4.076.890	0	4.252.318
Overført fra overskud ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-4.076.890	4.076.890	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-12.123.709	-12.123.709
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b><u>5.564.749</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-13.210.582</u></b>	<b><u>-7.645.833</u></b>

**Selskabskapitalen specificerer sig således:**

4.687.117 A-aktier á DKK 1 <i>4.687.117 A-shares of DKK 1</i>	4.687.117
877.632 B-aktier á DKK 1 <i>877.632 B-shares á DKK 1</i>	877.632
	<b><u>5.564.749</u></b>

Pr. 31. december 2015 fremgår det af vedtægterne, at selskabet har warrants for i alt DKK 1.100.000, hvoraf DKK 578.000 er udnyttet frem til tidspunktet for regnskabsafslæggelsen.  
*On 31 December 2015 the Company has according to the Articles of Association warrants amounting to DKK 1,100,000. Up to the time of the Annual Report DKK 578,000 of these warrants have been exercised.*

Pr. 31. december 2015 fremgår det af vedtægterne, at selskabet har konvertible obligationer for i alt EUR 2.000.000.  
*On 31 December 2015 the Company has according to the Articles of Association convertible bonds amounting to EUR 2,000,000. Up to the time of the Annual Report DKK 578,000 of these warrants have been exercised.*

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

**9 Egenkapital (Fortsat )**  
**Equity (Continued)**

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital 1. januar	5.389.321	4.888.528	4.038.223	1.547.187	5.743.831
<i>Share capital at 1 January</i>					
Tilgang i året	175.428	500.793	850.305	2.491.036	398.420
<i>Additions for the year</i>					
Afgang i året	0	0	0	0	-4.595.064
<i>Disposals for the year</i>					
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b><u>5.333.749</u></b>	<b><u>5.389.321</u></b>	<b><u>4.888.528</u></b>	<b><u>4.038.223</u></b>	<b><u>1.547.187</u></b>
<i>Share capital at 31 December</i>					

**10 Langfristede gældsforpligtelser**  
**Long-term debt**

	Forfalder efter 1 år DKK	Forfalder indenfor 1 år DKK	Forfalder efter 5 år DKK
Konvertible gældsbreve	10.170.022	0	0
<i>Convertible debt instruments</i>			
	<b><u>10.170.022</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>



## Noter til årsrapporten

### *Notes to the annual report*

#### **11 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)**

*Uncertainty about the continued operation (going concern)*

Selskabets forpligtelser overstiger selskabets aktiver med DKK 7.645.833 pr. statusdagen. Dette forhold indikerer, at der er en usikkerhed, der kan rejse tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften.

Selskabets ledelse har i 2015 og 2016 arbejdet med fremskaffelse af tilstrækkelig finansiering til at kunne imødekomme omkostningerne til den fortsatte drift og udvikling i selskabet. Selskabets fortsatte drift er afhængig af, at finansieringen fra selskabets investorer opretholdes. Selskabets kapitalejere har afgivet støtte- og tilbagetrædelseserklæring overfor selskabet.

Selskabet har indregnet konvertible gældsbreve for DKK 10.170.022 pr. statusdagen, såfremt disse konverteres til egenkapital, vil egenkapital blive positiv.

Det er ledelsens vurdering, at finansieringen af selskabet opretholdes fremadrettet. Baseret på den modtagne støtte og tilbagetrædelseserklæring aflægger ledelsen årsregnskabet efter principperne for fortsat drift (going concern).

*The company's liabilities exceed its assets by DKK 7.645.833 as at the status date. This indicates uncertainties which could give rise to doubts about the company's activity as a going concern.*

*In 2015 and 2016 the management of the company was engaged in obtaining sufficient finance to pay the costs of continued operations and development of the company. The continued operation of the company is dependent on the maintenance of finance by the company's investors. The owners of the company capital have provided a statement of financial support and subordination agreement in respect of the company.*

*The company posted convertible debt instruments in the amount of DKK 10.170.022 at the status date and if these are converted to owner's equity, this will become a positive amount.*

*It is the belief of the management that the company's financing will be maintained in the future. Based on the statement of financial support and subordination agreement, the management has prepared the annual accounts on the basis of a going concern.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 12 Usikkerhed ved indregning og måling

##### *Uncertainty in the recognition and measurement*

Ledelsen gør opmærksom på, at der ved såvel indregning som måling af udviklingsprojekter foretages væsentlige regnskabsmæssige skøn, hvorved der er usikkerheder. Særligt er værdiansættelsen afhængig af, at selskabet over de kommende år genererer overskud, hvilket ledelsen forventer jf. udarbejdede budgetter og estimater for de kommende år.

Selskabets ledelse har endvidere indregnet værdi af udskudt skatteaktiv på t.DKK. 2.000. Denne indregning er baseret på skattekreditordningen og forventes derfor udbetalt ultimo 2016.

*The Management points out that both in the recognition and the measurement of development projects significant accounting estimates have been made which means that the data are inherently uncertain. The estimates are particularly dependent on the company generating a profit in the coming years.*

*Furthermore the Company has recognized a deferred tax Asset of DKK 2 mill. due to the tax regulation, where R&D companys can obtain payments for losses based on R&D. Accordingly the Management expects to receive payment of the end of 2016.*

#### 13 Eventualforpligtelser

##### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet er sambeskattet med de øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen, og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat af renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Det samlede beløb udgør DKK 0 og fremgår af årsrapporten, idet Bancore A/S er administrationselskab i sambeskatningen.

*According to the rules on national joint taxation the Company is jointly taxed with others companies of the Bancore Group. The jointly taxed companies are jointly and severally liable for the corporate tax, tax at source for dividends, interest and royalties. The total amount is DKK 0 and appears in the annual report. Bancore A/S is the Management company in the taxation.*

Selskabet har pr. statusdagen verserende retssager vedrørende medarbejderforhold og omstændigheder i forbindelse med opsigelse og pensioner. Sagerne er endnu ikke afgjort. Ledelsen har i årsregnskabet indregnet de forventede konsekvenser vedrørende de nævnte sager, idet ledelsen dog vurderer, at udfaldene af sagerne falder ud til selskabets fordel. De samlede krav mod selskabet udgør ca. DKK 1,4 mio. Der er herudover ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen

*As of the balance sheet date, the company has pending court cases on employee issues and matters pertaining to dismissals and pensions. These cases have not yet been settled. In the annual accounts, the management has included the anticipated consequences of the above cases as the management believes that the cases will be settled in the company's favour. The total claims against the Company amounts to approximately DKK 1.4 mill.*

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

**14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet har afgivet støtte- og tilbagetrædelseserklæring overfor datterselskabet Bancore Africa A/S. Selskabets negative egenkapital er indregnet pr. statusdagen. Der er herudover ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.

*The company has provided a statement of financial support and subordination agreement with respect to the subsidiary, Bancore Africa A/S. The company's negative owner's equity was calculated as at the status date. There are no other guarantees or mortgages as at the status date.*

**15 Leje og leasingforpligtelser**

*Rental agreements and leases*

Leje og leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leje og leasingydelse:

*Rental and lease obligations under operating leases. Total future rental and lease payments*

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<i>kr.</i>	<i>kr.</i>
	336.000	831.219

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the annual report*

#### 16 Nærtstående parter

##### *Related parties*

##### Øvrige nærtstående parter

###### *Other related parties*

#### Grundlag

##### *Basis*

---

Brian Larsen	Direktør / <i>Managing Director</i>
Jørgen Larsen	Bestyrelsesformand / <i>Chairman of the Board</i>
Gan Nyap Liou	Bestyrelsesmedlem / <i>Member of the Board</i>
Monteiro Gerard Clair	Bestyrelsesmedlem / <i>Member of the Board</i>
Robert Edward Merrick JR	Bestyrelsesmedlem / <i>Member of the Board</i>
Espresso Mobile Banking ApS	Bestyrelsesmedlem / <i>Member of the Board</i>

#### Transaktioner

##### *Transactions*

Udover løn, fri bil og øvrige personalegoder er der i regnskabsåret betalt t.DKK 416 i renteomkostninger til Chili BV, som er et selskab delvist ejer af direktøren.

*During the financial year, in addition to salary, free company cars and other staff benefits, a total of DKK 416 thousand was paid in interest to Chili BV which is a company partly owned by the managing director.*