

BANCORE A/S

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

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

Årsrapport for 2018
Annual report for 2018

(14. regnskabsår)
(14th Financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den
29. maj 2019
*Adopted at the annual general meeting on
29 May 2019*



Brian Williams Larsen
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

| | Side Page |
|---|----------------------|
| Påtegninger <i>Statements</i> | |
| Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i> | 3 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i> | 5 |
| | |
| Ledelsesberetning <i>Management's review</i> | |
| Selskabsoplysninger <i>Company details</i> | 11 |
| Ledelsesberetning <i>Management's review</i> | 13 |
| | |
| Årsregnskab <i>Financial statements</i> | |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i> | 19 |
| Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i> | 20 |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i> | 24 |
| Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i> | 34 |

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 2018 for BANCORE A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of BANCORE A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

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

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Hellerup, den 29. maj 2019

Hellerup, 29 May 2019

Direktion

Executive board

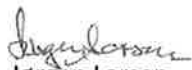
Brian Williams Larsen

direktør

CEO

Bestyrelse

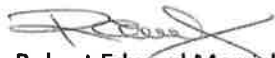
Supervisory board



Jørgen Larsen

formand

chairman




Robert Edward Merrick JR

Gan Nyap Liou



Monteiro Gerard Clair



Brian Williams Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejeren i BANCORE A/S

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BANCORE A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's E-tiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of BANCORE A/S

Auditors' Report on the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of BANCORE A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. 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 company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi henleder opmærksomheden på note 9 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.

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 for 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.

Material uncertainty related to going concern

Without altering our conclusion we draw your attention to Note 9 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.

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 the 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 opdække væsentlig fejl-information, når sådan findes. Fejl-informationer 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.

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 fejl-information 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 fejl-information forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejl-information forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

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.

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 Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

**Erklæring i henhold til anden lovgivning og
øvrige regulering**

**Overtrædelse af reglerne om indberetning af A-
skatter**

Selskabet har i strid med kildeskatteloven ikke indberettet korrekt A-skat og Am-bidrag af lønninger. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

Overtrædelse af bogføringsloven

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.

**Report on other legal and regulatory require-
ments**

**Violation of the rules for reporting A-tax and la-
bour making contribution**

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

Violation of the Bookkeeping Act

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.

Frederiksberg, den 29. maj 2019
Frederiksberg, 29 May 2019

Revisionsfirmaet Albrechtsen
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 77 92 64 10
CVR no. 77 92 64 10


Bjarne Albrechtsen
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne12177
MNE no. mne12177

Selskabsoplysninger
Company details

Selskabet
The company

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

Telefon: 70223969
Telephone:

CVR-nr.: 28 85 31 49
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018
Reporting period: 1 January - 31 December 2018

Stiftet: 22. juni 2005
Incorporated: 22 June 2005

Regnskabsår: 14. regnskabsår
Financial year: 14th financial year

Hjemsted: Hellerup
Domicile:

Bestyrelse
Supervisory board

Jørgen Larsen, formand (chairman)
Robert Edward Merrick JR
Gan Nyap Liou
Monteiro Gerard Clair
Brian Williams Larsen

Direktion
Executive board

Brian Williams Larsen, direktør (CEO)

Revision
Auditors

Revisionsfirmaet Albrechtsen
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Lindevangs Allé 4
2000 Frederiksberg

Advokat
Lawyers

Advokaterne Németh & Sigetty A/S
Frederiksgade 21, 4. sal
1265 København K

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank

Selskabsoplysninger
Company details

Generalforsamling

General meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 29. maj 2019 på selskabets adresse.

The annual general meeting is held at the company's address on 29 maj 2019.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er aktiviteter indenfor it-branchen, den finansielle sektor og dermed relateret virksomhed.

Business activities

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på kr. 10.006.361, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en negativ egenkapital på kr. 51.805.091.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of kr. 10.006.361, and the balance sheet at 31 December 2018 shows negative equity of kr. 51.805.091.

Selskabet har tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen. Selskabets ledelse er opmærksomme på selskabslovens bestemmelser omkring kapitaltab og forventer på denne baggrund at retablere egenkapitalen ved fremtidige driftsoverskud fra kapitalandele samt kapitalindskud fra aktionærerne.

The company has lost more than half of the share capital. The company's management is aware of the provisions of the Danish Companies Act regarding capital losses and, on this basis, expects to restore equity in future operating profits from investments and capital injections from the shareholders.

Ledelsesberetning *Management's review*

Årets resultat er ikke tilfredsstillende, men var forventet som et resultat af den ændrede strategi for Bancore i 2018. De operationelle aktiviteter blev opdelt på 4 nye datterselskaber, og vores samarbejde med regionale joint venture partnere blev opsagte, for at bringe Bancore i en situation, hvor vi er mindre afhængige af tredieparter.

Årets underskud skyldes en øget investering i nye medarbejder ressourcer til at eksekvere den nye strategi, samt en række engangsomkostninger i forbindelse med termineringen af vores joint venture projekter.

Den nye strategi etableret i 2018 blev vedtaget for at skabe et mere skalérbart forretningsgrundlag, og samtidig have 3 eksekverende forretningsenheder med egen ledelse og fokus. Dermed opnår Bancore en mere gennemsigtig forretningsmodel overfor partnere og investorer, hvilket kombineret med en mere fokuseret markedsindsats på ét marked tilsammen vil skabe den nødvendige vækst i omsætning, antal aktive konsumenter med konti og derfor en øget indtjening.

For at skabe det bedst mulige forretningsgrundlag for Bancore, blev følgende aktiviteter iværksat i 2018;

1. Et opgør med regnskabsprincippet om at udgiftsføre alle omkostninger, og istedet få værdisat alle aktiver samt få dem optaget i regnskaberne. Dette vil eliminere den negative egenkapital samt give investorer et mere reelt billede af de bagvedliggende værdier i Bancore. Grant Thornton har udarbejdet en "asset valuation" rapport over nuværende aktiver til en værdi af USD 15M. Dette vil blive indarbejdet i halvårsregnskaberne for 2019.

2. En opdeling af forretningsaktiviteterne i 4 nye selskaber;

2018 financial results were below expectations, primarily as a result of a change of company strategy in mid-2018, which saw the foundation of 4 specialized subsidiaries, while simultaneously our cooperation with regional joint venture partners was terminated in order to make Bancore less dependent on the sometimes conflicting goals of external companies.

Bancore's 2018 operating loss amounted is mainly a result of increased executive headcount to implement our new strategies, and the negative impact of termination costs of our regional JV activities.

Our new 2018 strategy was agreed in order to make our business model more scalable, and it separates our operations into 3 business units, each with its own focus and management. This creates a more transparent business model which is easier to explain to business partners and investors. Combined with a narrower market focus for each BU, this will create the desired growth in revenue, active consumers and operating profits.

The following changes were introduced in 2018:

1. the ultra-conservative approach of immediately writing off all development costs will be replaced with a realistic valuation of all assets. This will eliminate Bancore's negative equity and give a more realistic picture of Bancore's fundamental value. Grant Thornton has prepared a valuation report of tangible assets and arrived at a value of \$15M, before adding the enterprise value of Bancore as a going concern. This will obviously be incorporated in our balance sheets from 2019 on.

2. Bancore Group will be split into 4 business units, each a stand-alone corporation:

Ledelsesberetning

Management's review

a. Bancore Technologies ApS, et selskab som fra nu af ejer og administrerer al Bancore's "intellectual property", og dermed beskytter hele selskabet mod mulige politiske udfordringer for enkelt-projekter og selskaber, og samtidig giver udvalgte investorer mulighed for at investere i et selskab med konkret IPR, men derimod mindre operationel risiko og begrænset muligt afkast.

b. Bancore Platforms A/S, et selskab med fokus på at sælge "white-label" projekter til banker, micro-finance banker, microloan-givere, eCommerce firmaer og brands. Dette marked, hvor Bancore Platforms nu er en B2B service leverandør, er nyt for os, men allerede I Q2 af 2019 ser vi resultaterne, med mere end 20 nye kunder ombord. Der er endvidere indgået et samarbejde med GTP (US, Tulsa baseret virksomhed), hvor vi sammen vil sælge en version af Bancore platformen til de mere end 83 bank grupper GTP har i Afrika.

c. Bancore Payments S.L., et selskab som fokuserer på at tilbyde bearbejdning af alle betalinger til/fra forretningspartnere, som vil "settle" transaktioner overfor konsumenter i de markeder, hvor Bancore opererer. I tæt samarbejde med Bancore Platform og GTP vil antallet af banker/markeder, hvor dette selskab kan tilbyde tjenester, vokse voldsomt I 2019. Et eksempel er et projekt som blev etableret November 2017, og allerede i 2018 havde et transaktionsvolumen på USD 83M i Nigeria. Payments divisionen forventes i maj/juni 2019 at opkøbe et lokalt "remittance" selskab, for derved også at kunne håndtere "currency exchange" (FX), hvilket vil øge indtjeningspotentialet per transaktion med en faktor 6-8.

d. Monny.me, dette selskab repræsenterer fremadrettet alle Bancore's konsument aktiviteter, og bliver lanceret i Nigerias som det første

a) Bancore Technologies ApS will hold all Bancore Intellectual Properties Rights, both Fintech and Trademarks. This will protect the Bancore technology against changes in individual country legislation and also give investors the possibility of investing solely in IP, without the operational risks associated with emerging markets,

b) Bancore Platforms A/S is focused on selling white-label processing capability to banks, micro-finance banks, micro-loan institutions, eCommerce merchants, and brands. Bancore Platforms has thus become our B2B service provider and has in Q2 '19 already signed up 20 individual clients. Furthermore, with our Oklahoma-based card issuer GTP, we will canvass the 83 banking groups that are already GTP customers in Africa.

c) Bancore Payments S.L offers its business customers settlement of their consumer transactions in markets covered by Bancore. Supported by Bancore Platforms and GTP we expect this segment to grow exponentially in 2019, also based on our existing activities which exceeded \$80M in transaction volume in 2018. Bancore Payments will in the near future acquire a share of a local remittance company, which will give us part of the currency spread on international remittances and as a result increase our earnings per transaction by a factor of 6-8.

d) Monny.me is Bancore's re-entry into the market for consumer payment cards, and will be launched in Nigeria at the end of June 2019 after securing the cooperation of participating banks issuing VISA and Mastercard. Our objective is to include relevant consumer services such as insurance and discounts on products and services. Monny.me will launch in several other African countries during 2019, followed by a European launch in 2020.

Ledelsesberetning *Management's review*

land slutningen af juni, efter en ændring af samarbejdspartnere i Nigeria (nye banker til udstedelse af VISA/Mastercard), samt et ønske om at optimere brugeroplevelsen samt de inkluderede relevante tjenester (forsikring og rabat hos udvalgte forretningspartnere). Det er planen at Monny.me lanceres i yderligere 2-3 lande i Afrika i 2019, og i Europa i 2020.

3. Udarbejdelse af "bottom up" business planer og forecast for hver enkelt forretningsenhed, som samtidig ligger til grund for vores "asset valuation".

4. Udarbejdelse af ny investor præsentation, som forklarer den nye struktur, strategi og markedsplaner.

5. Udelukkende indgå aftaler som understøtter Bancore's nye strategi og samtidigt giver et indblik i Bancore's potentiale som samlet virksomhed. Nogle eksempler:

a. Nye strategiske bank partnere (Afrika og Europa). Arbejdet er iværksat og i Q2 forventes 2-3 nye banker at være klar og mindst 20 "micro finance" banker.

b. Database ejere (Afrika). Arbejdet er iværksat, og Bancore har nu adgang til mere end 350 millioner konsumenter i Afrika.

c. Value Added Services. Fokus på forsikring og rabat hos udvalgte partnere. Arbejdet er iværksat, og de første aftaler er på plads og klar til Monny.me lanceringen.

6. En tydelig angivelse af, hvilke af UN's "Sustainable Development Goals" (SDGs) Bancore adresserer samt en model for at måle vores succes i forhold til disse SDGs.

3. In order to arrive at a realistic valuation of each operating unit, all business plans are now based on a "bottom up" approach.

4. Our recently finalised investor presentation (available on request) gives details of our new company structure, strategy, and launch and expansion plans.

5. Our focus has been on only entering into business agreements that further our new company strategy and Bancore's overall considerable potential. Some examples:

a) New strategic bank partners in African and Europe: we will have at least 2 major banks signed up in Q2, as well as more than 20 microbanks,

b) Through deals with database owners, Bancore now has access to more than 350 million consumers in Africa, and will start offering a range of consumer services in cooperation with the database owners,

c) Among these Value Added Services (VAS) will be some forms of insurance and discount arrangements, which will also be integrated into the Monny.me launch.

6. We subscribe to and support the United Nations' Sustainable Development Goals, and will include at least 3 SDGs that are relevant to Bancore's area of business in our long range objectives. We will follow up on them in our annual reports – more to follow. The sum total of the above represents a departure from our past direction, and the short-term effect will be to show positive equity and having a clear way forward in term of execution of our strategy.

Ledelsesberetning *Management's review*

Det samlede resultat er, at Bancore medio 2019, efter det nye halvårsregnskab, forventer at have den beskrevne nye struktur på plads, og dermed fremvise positiv egenkapital, samt en mere overskuelig strategi og eksekveringsplan. I Q3 forventes dette at resultere i gennemførelse af en "bridge financing round" på EUR 2-5M, som forberedelse på en B-runde og/eller delvis strategisk exit i slutningen af 2020.

Det er vigtigt at bemærke, at World Bank for nyligt meddelte, at "emerging market" projekter ofte har vist sig at have en implementeringsperiode på 8-10 år for at etablere et nyt firma.

Ligeledes er det værd at bemærke, at Bancore's "Financial Inclusion" strategi hidtil blev betragtet af visse investorer som en risiko, men de seneste 6 måneder har holdningen til dette ændret sig, og Bancore oplever nu en voksende og positiv interesse for vores "impact investering" og vedholdende fokus på at adressere SDGs og samtidig have en realistisk "for-profit" målsætning – uden at vi dermed giver afkald på en humanitær indstilling til investeringer i emerging markets.

This will enable us to complete a Bridge financing round before the end of Q3 and to start preparing for a major B-round or part-exit well before the end of 2020.

The investment community is getting attuned to the WorldBank's view that a successful company launch in the developing world may require as much as 8-10 years.

Investors are also getting a better understanding of the importance of financial inclusion which, combined with "impact investing" (i.e. making a positive difference to living conditions in emerging markets) and supporting Sustainable Development Goals, require a realistic for-profit philosophy that benefits everybody, without sacrificing any humanitarian aspects.

Ledelsesberetning *Management's review*

Finansiering

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

Der henvises til note 9 i årsregnskabet.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Financing

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.

We draw your attention to Note 9 in the Annual Accounts, describing the uncertainty by continued production

Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

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

| | <u>Note</u> | <u>2018</u> kr. | <u>2017</u> kr. |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Bruttotab <i>Gross profit</i> | | -5.311.089 | -12.264.612 |
| Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | 1 | -4.192.185 | -4.558.743 |
| Resultat af primær drift <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i> | | -9.503.274 | -16.823.355 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | | -273.285 | -316.605 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i> | | -9.776.559 | -17.139.960 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i> | | -295.646 | -1.395.267 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | -10.072.205 | -18.535.227 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 2 | 65.844 | 861.893 |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | | -10.006.361 | -17.673.334 |
| Forslag til resultatdisponering <i>Recommended appropriation of profit/loss</i> | | | |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -10.006.361 | -17.673.334 |
| | | -10.006.361 | -17.673.334 |

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

| | <u>Note</u> | <u>2018</u> kr. | <u>2017</u> kr. |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Aktiver | | | |
| <i>Assets</i> | | | |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> | | 113.369 | 216.498 |
| Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i> | | 0 | 0 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 3 | <u>113.369</u> | <u>216.498</u> |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 99.928 | 270.084 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i> | 4 | <u>99.928</u> | <u>270.084</u> |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | 5 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i> | 6 | 0 | 0 |
| Deposita <i>Deposits</i> | 7 | 352.712 | 322.353 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | <u>352.712</u> | <u>322.353</u> |
| Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i> | | <u>566.009</u> | <u>808.935</u> |

Balance 31. december (fortsat)
Balance sheet 31 December (continued)

| | <u>Note</u> | <u>2018</u> kr. | <u>2017</u> kr. |
|---|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | | |
| <i>Assets</i> | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 1.550.676 | 0 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 154.370 | 585.378 |
| Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivable from shareholders and management</i> | | 0 | 119.530 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | | 0 | 1.100.000 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | | 0 | 23.680 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | <u>1.705.046</u> | <u>1.828.588</u> |
| | | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | <u>145.070</u> | <u>353.941</u> |
| | | | |
| Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i> | | <u>1.850.116</u> | <u>2.182.529</u> |
| | | | |
| Aktiver i alt <i>Total assets</i> | | <u>2.416.125</u> | <u>2.991.464</u> |

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

| | Note | 2018 kr. | 2017 kr. |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Passiver | | | |
| <i>Equity and liabilities</i> | | | |
| Virksomhedskapital <i>Share capital</i> | | 5.564.749 | 5.564.749 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -57.369.840 | -47.363.478 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | 8 | -51.805.091 | -41.798.729 |
| Konvertible og udbyttegivende gældsbreve <i>Convertible and profit-yielding instruments of debt</i> | | 47.132.884 | 28.225.025 |
| Langfristede gældsforpligtelser <i>Total non-current liabilities</i> | | 47.132.884 | 28.225.025 |
| Banker <i>Banks</i> | | 150.574 | 146.678 |
| Konvertible gældsbreve <i>Convertible instruments of debt</i> | | 0 | 12.855.052 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 3.049.566 | 1.657.115 |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i> | | 1.501.495 | 0 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 2.386.697 | 1.906.323 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i> | | 7.088.332 | 16.565.168 |
| Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i> | | 54.221.216 | 44.790.193 |
| Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i> | | 2.416.125 | 2.991.464 |
| Usikkerhed om fortsat drift (going concern) <i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i> | 9 | | |
| Andre usædvanlige forhold i årsrapporten <i>Other anomalies in the annual report</i> | 10 | | |
| Eventualposter mv. | 11 | | |

Balance 31. december (fortsat)
Balance sheet 31 December (continued)

| | <u>Note</u> | <u>2018</u> kr. | <u>2017</u> kr. |
|---------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| Passiver | | | |
| <i>Equity and liabilities</i> | | | |
| <i>Contingencies, etc.</i> | | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 12 | | |
| <i>Mortgages and collateral</i> | | | |

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for BANCORE A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of BANCORE A/S for 2018 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 of last year.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i kr.

The annual report for 2018 is presented in kr.

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

Pursuant to sections §110 subsection 1, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

Generelt om indregning og måling

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.

Basis of recognition and measurement

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 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 and the value of the liability can be measured reliably.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Bruttotab

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

Bruttotab er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

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

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

When the outcome of a construction contract cannot be estimated reliably, revenue is recognised at the costs incurred insofar as they are likely to be recovered.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. Revenue is net of all types of discounts granted.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

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

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Virksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Profit/loss from investments in subsidiaries and associates

Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabs-skat 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.

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

Balancen

Balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Development projects, patents and licences

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

Development costs comprise costs directly and indirectly attributable to the company's development activities 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.

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

Developments projects recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually five years.

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

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licences are amortised over the term of the licence, however not more than years.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter, henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains and losses on the disposal of development projects, patents and licences are determined as the difference between the selling price less costs to sell and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Tangible assets

Items of plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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

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.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

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

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.

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

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

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 13.500 are expensed in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

The useful life and residual value of the company's property, plant and equipment is reassessed annually.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Investments in subsidiaries and associates

Investment in subsidiaries and associates are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is tested for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

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

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The recoverable amount is the higher of the net selling price and the value in use. The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

Egenkapital

Udbytte

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

Equity

Dividends

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to warranty commitments, losses on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when, as a result of a past event, the company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Selskabsskat og udskudt skat

BANCORE A/S hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Income tax and deferred tax

As management company, BANCORE A/S is liable for payment of the subsidiaries' corporate income taxes to the tax authorities.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies***

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, 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 nettorealiseringsværdi.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Liabilities

Liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

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.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

| | 2018 | 2017 |
|---|------------------|------------------|
| | kr. | kr. |
| 1 Personaleomkostninger | | |
| <i>Staff costs</i> | | |
| Lønninger | 3.241.303 | 3.642.964 |
| <i>Wages and salaries</i> | | |
| Pensioner | 518.444 | 524.789 |
| <i>Pensions</i> | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 28.332 | 40.623 |
| <i>Other social security costs</i> | | |
| Andre personaleomkostninger | 404.106 | 350.367 |
| <i>Other staff costs</i> | | |
| | 4.192.185 | 4.558.743 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 6 | 6 |
| <i>Average number of employees</i> | | |
| 2 Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets udskudte skat | -65.844 | -1.100.000 |
| <i>Deferred tax for the year</i> | | |
| Regulering af udskudt skat tidligere år | 0 | 238.107 |
| <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i> | | |
| | -65.844 | -861.893 |

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

3 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

| | Færdiggjorte udviklingspro- jekter <i>Completed devel- opment projects</i> | Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|---|---|-----------------------|
| Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i> | 4.934.447 | 555.485 | 5.489.932 |
| Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i> | 4.934.447 | 555.485 | 5.489.932 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2018</i> | 4.717.949 | 555.485 | 5.273.434 |
| Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i> | 103.129 | 0 | 103.129 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2018 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2018</i> | 4.821.078 | 555.485 | 5.376.563 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Carrying amount at 31 December 2018</i> | 113.369 | 0 | 113.369 |

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

4 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</i> |
|--|---|
| Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i> | 1.872.880 |
| Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i> | 1.872.880 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2018</i> | 1.602.796 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 170.156 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2018</i> | 1.772.952 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Carrying amount at 31 December 2018</i> | 99.928 |

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

| | 2018 | 2017 |
|---|----------|----------|
| | kr. | kr. |
| 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| <i>Investments in subsidiaries</i> | | |
| Kostpris 1. januar 2018 | 500.001 | 500.001 |
| <i>Cost at 1 January 2018</i> | | |
| Kostpris 31. december 2018 | 500.001 | 500.001 |
| <i>Cost at 31 December 2018</i> | | |
| Værdireguleringer 1. januar 2018 | 0 | 0 |
| <i>Revaluations at 1 January 2018</i> | | |
| Af- og nedskrivninger primo | -500.001 | -500.001 |
| <i>Exchange adjustment</i> | | |
| Værdireguleringer 31. december 2018 | -500.001 | -500.001 |
| <i>Revaluations at 31 December 2018</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 | 0 | 0 |
| <i>Carrying amount at 31 December 2018</i> | | |

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

| Navn | Hjemsted | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-----------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------|-------------------------------------|
| <i>Name</i> | <i>Registered office</i> | <i>Ownership inter- est</i> | <i>Equity</i> | <i>Profit/loss for the year</i> |
| Bancore Platforms A/S | Hellerup | 100% | -14.958.937 | -590.539 |
| Monny me Ltd | United Kingdom (GBP) | 100% | 6.518 | 0 |

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

| | 2018 | 2017 |
|---|----------|----------|
| | kr. | kr. |
| 6 Kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| <i>Investments in associates</i> | | |
| Kostpris 1. januar 2018 | 1 | 1 |
| <i>Cost at 1 January 2018</i> | | |
| Kostpris 31. december 2018 | 1 | 1 |
| <i>Cost at 31 December 2018</i> | | |
| Værdireguleringer 1. januar 2018 | -1 | -1 |
| <i>Revaluations at 1 January 2018</i> | | |
| Værdireguleringer 31. december 2018 | -1 | -1 |
| <i>Revaluations at 31 December 2018</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 | 0 | 0 |
| <i>Carrying amount at 31 December 2018</i> | | |

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

| Navn | Hjemsted | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-----------------------|--------------------------|---------------------------|---------------|---------------------------------|
| <i>Name</i> | <i>Registered office</i> | <i>Ownership interest</i> | <i>Equity</i> | <i>Profit/loss for the year</i> |
| Bancore Asia Pte Ltd. | Singapore | 33% | 0 | 0 |

7 Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

| | Deposita |
|---------------------------------|-----------------|
| | <i>Deposits</i> |
| Kostpris 1. januar 2018 | 352.712 |
| <i>Cost at 1 January 2018</i> | |
| Kostpris 31. december 2018 | 352.712 |
| <i>Cost at 31 December 2018</i> | |

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

8 Egenkapital
Equity

| | Virksomheds- kapital <i>Share capital</i> | Overført resul- tat <i>Retained earnings</i> | I alt <i>Total</i> |
|---|---|--|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i> | 5.564.749 | -47.363.479 | -41.798.730 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | -10.006.361 | -10.006.361 |
| Egenkapital 31. december 2018 <i>Equity at 31 December 2018</i> | 5.564.749 | -57.369.840 | -51.805.091 |

| | Virksomheds- kapital <i>Share capital</i> | Overført resul- tat <i>Retained earnings</i> | I alt <i>Total</i> |
|---|---|--|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i> | 5.564.749 | -29.690.144 | -24.125.395 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | -17.673.334 | -17.673.334 |
| Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i> | 5.564.749 | -47.363.478 | -41.798.729 |

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

The share capital consists of:

| | |
|------------------------------------|-------------------------|
| 4.687.117 A-aktier á kr. 1 | 4.687.117 |
| <i>4.687.117 A shares of kr. 1</i> | |
| 877.632 B-aktier á kr. 1 | 877.632 |
| <i>877.632 B shares of kr. 1</i> | |
| | <u><u>5.564.749</u></u> |

Pr. 31. december 2018 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 regnskabsafleggelsen.

On 31 December 2018 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 2018 fremgår det af vedtægterne, at selskabet har konvertible obligationer for i alt EUR 2.000.000.

On 31 December 2018 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.

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | kr. | kr. | kr. | kr. | kr. |
| Virksomhedskapital 1. januar 2018 | 5.564.749 | 5.564.749 | 5.389.321 | 5.389.321 | 4.888.528 |
| <i>Share capital at 1 January 2018</i> | | | | | |
| Tilgang i året | 0 | 0 | 0 | 175.428 | 500.793 |
| <i>Additions for the year</i> | | | | | |
| Virksomhedskapital | <u><u>5.564.749</u></u> | <u><u>5.564.749</u></u> | <u><u>5.389.321</u></u> | <u><u>5.564.749</u></u> | <u><u>5.389.321</u></u> |
| <i>Share capital</i> | | | | | |

Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*

9 Usikkerhed om fortsat drift (going concern) *Uncertainty about the continued operation (going concern)*

Selskabets forpligtelser overstiger selskabets aktiver på statusdagen. Dette forhold indikerer, at der er en usikkerhed, der kan rejse tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Selskabets ledelse arbejder løbende på 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 kapitalejer har afgivet støtte- og tilbagetrædelseserklæring overfor selskabet.

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 at the status date. This indicates uncertainties which could give rise to doubts about the company's activity as a going concern. 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.

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*

10 Andre usædvanlige forhold i årsrapporten *Other anomalies in the annual report*

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til selskabets indtjeningskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskarakter, som efter ledelsens vurdering ikke er en del af selskabets primære drift.

Særlige poster for regnskabsåret kan således henføres til nedskrivning på koncernfordring. Posterne er indregnet med 211 t.kr. Nedskrivningen indgår i finansielle omkostninger.

Other unusual circumstances include significant revenues and expenses that have a special character in relation to the company's earnings-generating operating activities, such as costs for extensive structuring of processes and basic structural adjustments, and any possible disposal gains and losses associated therewith, and which over time are of major importance. Special items also include other significant amounts of a one-off grade, which, in the management's opinion, are not part of the company's primary operations.

Special items for the financial year can be attributed to impairment on intercompany. The items are recognized by TDKK 211. The impairment is included in financial expenses.

11 Eventualposter mv. *Contingencies, etc.*

Kautions- og garantiforpligtelser

Recourse and non-recourse guarantee commitments

Virksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

The company is taxed jointly with the Danish affiliates. The companies have unlimited joint and several liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties in the joint taxation. Any subsequent corrections of corporation taxes and withholding taxes could lead to the companies' liability constituting a larger amount. The Group as a whole is not liable for others.

Selskabet har afgivet støtte og tilbagetrædelseserklæring overfor datterselskabet Bancore Africa A/S. Selskabets negative egenkapital er indregnet 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.

Selskabet har indgået et lejemål, med 3 måneders opsigelsesvarsel. Lejeforpligtigheden i opsigelsesperioden udgør 351 t.kr.

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

11 Eventualposter mv. (fortsat)

Contingencies, etc.

The company has entered into a lease, with 3 months notice. The rental liability for the notice period amounts to TDKK 351.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid op til 1 måneder. Den samlede forpligtigelse i leasingperioden udgør 154 t.kr.

The company has entered into operating leases with a residual maturity of up to one month. The total commitment during the lease term amounts to TDKK 154.

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgages and collateral

Til sikkerhed for udvalgte faciliteter hos pengeinstitut er der afgivet aktiv sikkerhed i konti i pengeinstituttet. Værdien udgør 150 t.kr. Der er ingen yderligere pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. statusdagen.

There are no other charges or securities as at the status date.