

BANCORE A/ S

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

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

Årsrapport for 2017 *Annual report for 2017*

(13. regnskabsår)
(13th Financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den
4. juli 2018
*Adopted at the annual general meeting on
4 July 2018*

Brian Williams Larsen
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger	
Statements	
Ledelsespåtegning	3
<i>Statement by management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
<i>Independent auditor's report</i>	
 Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	11
<i>Company details</i>	
Ledelsesberetning	12
<i>Management's review</i>	
 Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	16
<i>Income statement 1 January - 31 December</i>	
Balance 31. december	17
<i>Balance sheet 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis	21
<i>Accounting policies</i>	
Noter til årsrapporten	31
<i>Notes to the annual report</i>	

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.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017.

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 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 at the annual general meeting.

Hellerup, den 4. juli 2018

Hellerup, 4 July 2018

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017, 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 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 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 8 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 8 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 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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil opdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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 revisionshandling, 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 øvrig regulering

Overtrædelse af reglerne om indberetning af A-skat og AM-bidrag

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.

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.

Overtrædelse af årsregnskabsloven

Selskabet har i strid med årsregnskabsloven aflagt årsregnskabet mere end fem måneder efter statusdagen, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Report on other legal and regulatory requirements

Violation of the rules for reporting A-tax and labour maked contribution

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.

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.

Violation of the Danish Financial Statements Act

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.

Frederiksberg, den 4. juli 2018

Frederiksberg, 4 July 2018

Revisionsfirmaet Albrechtsen

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 77 92 64 10

CVR no. 77 92 64 10

Bjarne Albrechtsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne12177

MNE no. mne12177

Selskabsoplysninger
Company details

Selskabet
The company

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

CVR-nr.: 28 85 31 49

CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Reporting period: 1 January - 31 December 2017

Stiftet: 22. juni 2005

Incorporated: 22 June 2005

Regnskabsår: 13. regnskabsår

Financial year: 13rd financial year

Hjemsted: Gentofte

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

Generalforsamling
General meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 4. juli 2018 på selskabets
adresse.
The annual general meeting is held at the company's adress on 4 juli 2018.

Ledelsesberetning***Management's review*****Selskabets væsentligste aktiviteter**

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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 DKK. 1.100.000. Denne indregning er baseret på skattekreditordningen og forventes derfor udbetalt ultimo 2018.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på kr. 17.673.332, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en negativ egenkapital på kr. 41.798.727.

Business activities

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

Recognition and measurement uncertainties

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 1.1 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 2018.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of kr. 17.673.332, and the balance sheet at 31 December 2017 shows negative equity of kr. 41.798.727.

Ledelsesberetning

Management's review

Udviklingen i resultatet er ikke tilfredsstillende, og kan primært henføres til, at selskabet i løbet af 2016 og 2017 planlagde en del projekter, hvis markeds lancering måtte udskydes til i slutningen af 2017 grundet faktorer udenfor vores kontrol (globale makroøkonomiske situation samt mangel på USD i Nigerias Centralbank).

Herudover er resultatet grundet forsigtighedsprincippet påvirket af nedskrivninger på tilgodehavender fra koncernforbundne selskaber for i alt kr. 7.864.523. Således er resultatet før finansielle poster et underskud kr. 9.275.537, hvilket dog er en forbedring på DKK 2.393.555 eller 20,5 % sammenlignet med året 2016.

Det skal her yderligere påpeges at værdien af datterselskaber og associerede selskaber er optaget uden værdi i regnskaberne på baggrund af forsigtighedsprincippet, hvorimod den reelle værdi af selskabernes egenkapital og deres aktiviteter er ganske væsentlig, og vil kunne optages i regnskabet når de opnår positiv drift.

Omsætningen og indtjeningen i de udskudte projekter forventes at bidrage til, at der i det kommende år realiseres et betydeligt bedre resultat.

Ligeledes kan det påpeges, at selskabet har udstedt konvertible obligationer. Det forventes, at ejerne af disse obligationer på et tidspunkt konverterer, hvilket således vil medvirke til at selskabet opnår en positiv egenkapital.

The result is unsatisfactory, and is mainly due to projects originally planned for 2016 og 2017 having been postponed until 2017 for reasons outside of our control (macroeconomic situation and insufficient availability of USD at the Central Bank of Nigeria).

Furthermore, the financial result is affected by the write-down of receivables from foreign affiliated companies of DKK 5,864,523. The company in fact expects to collect the full amounts, but for reasons of conservatism we have chosen to write off all foreign receivables at this stage. Taking this into account, the profit/loss before financial income and expenses shows an operational deficit of DKK 9,275,437 which, compared to last year, is an improvement of DKK 2,393,555 or 20,5%.

Please note also that the value of subsidiaries and associated companies are likewise booked at zero value, while the actual value of equity and ongoing business is in reality quite significant. It is expected that the asset value will be reinstated once positive results are reached.

The revenue and earnings from delayed projects are expected to produce a significantly improved financial result in the coming year.

Note also that the company has issued convertible bonds. The company expects bond holders to convert these bonds at a later stage, thereby producing positive equity.

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabet har, som en konsekvens af det foregående års manglende konklusion på revisionspåtegning, haft fokus på at sikre en forsvarlig og korrekt økonomihåndtering. Der er således fra den anden halvdel af 2016 sket en betydelig forbedring af selskabets finansafdeling.

Selskabets forpligtelser overstiger selskabets aktiver med DKK 41.798.729 pr. statusdagen. Dette forhold indikerer, at der er en usikkerhed, der kan rejse tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften.

Selskabets ledelse har løbende 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 kapitalejer har afgivet støtte- og tilbagetrædelseserklæring overfor selskabet. Selskabet har indregnet konvertible gældsbreve for DKK 41.020.312.

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).

Selskabet driver virksomhed indenfor fintech branchen. Selskabet har udviklet en IT-plattform, som giver mennesker uden bankforbindelse (ca. 40 % af verdens befolkning) en mulighed for at blive inkluderet i den finansielle verden via en virtuel bankkonto og et virtuelt betalingskort installeret på brugerens mobiltelefon. Således

Due to the lack of an audit opinion at the end of 2016, the company has focused on establishing a sound and professional financial and accounting department in the second half of 2016.

The company's liabilities exceed its assets by DKK 41,798,729 as 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. The company posted convertible debt instruments in the amount of DKK 41,020,312 at the status date.

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.

The company operates within the FinTech industry and has developed an IT platform that enables unbanked people without access to banking and payment services (about 40% of the world population) to become financially included via a virtual bank account and a virtual payment card installed on a user's mobile phone. Bancore's

Ledelsesberetning

Management's review

sikrer Bancore's IT-platform, at alle kan opnå adgang til at modtage og foretage elektroniske betalinger via deres mobiltelefon.

IT-platformen er i årets løb udviklet til, udover at foretage betalinger og overførelser, også at kunne varetage visse administrative funktioner såsom udbetaling af lønninger og statsbidrag til visse befolkningsgrupper, som f.eks. landbrugere og studenter. Dette har gjort, at der i 2018 forventes en betydelig øget aktivitet i de udenlandske datterselskaber, som har indgået aftaler om at varetage den type af funktioner for delstater i Nigeria.

Udviklingen i anvendelsen af løsningen er i årets løb vokset betydeligt - således er der alene i Bancore Asia i 2016 udstedt omkring 600.000 nye "kort". Siden start er der udstedt omkring en million kort. Selskabet forventer, at der i løbet af 2018 indgås yderligere aftaler, specielt på det afrikanske marked, således at platformen udbredes til at dække en væsentlig del af det afrikanske kontinent, hvilket medfører at de afrikanske aktiviteter begynder at bidrage positivt til selskabets indtjening.

I årets løb er teknologien ligeledes videreudviklet, således at der foretages lancering af løsningen i Europa. Lanceringen i Europa forventes at medføre en væsentlig øget aktivitet og øget indtjening.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

IT platform thus enables its users to receive and remit electronic payments via their mobile phones.

The company's platform has in the course of the year, in addition to handling payments and remittances, been developed further to execute administrative functions, such as payroll and payment of subsidies to certain population groups, e.g. farmers or students. As a result, 2018 will see a significantly increased activity level in those foreign JVs that have assumed such functions, for instance for some Nigerian states.

The use of Bancore's services has grown significantly during the year – for instance, Bancore Asia issued 600,000 new cards, bringing the total to 1 million cards since the introduction of the platform in Asia.

During 2018 we expect to enter into further agreements, primarily in Africa, which should give us coverage of most African countries. The increased activity level will have a positive impact on the company's revenue and earnings.

We have also developed the platform to be able to re-enter Europe, which will further increase revenue and earnings significantly.

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>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
Bruttotab <i>Gross profit</i>		-12.264.610	-12.451.593
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-4.558.743	-4.190.640
Resultat af primær drift <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		-16.823.353	-16.642.233
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-316.605	-306.095
Resultat før finansielle poster <i>Profit/ loss before financial income and expenses</i>		-17.139.958	-16.948.328
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	0	138.010
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-1.395.267	-355.627
Resultat før skat <i>Profit/ loss before tax</i>		-18.535.225	-17.165.945
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	861.893	686.379
Årets resultat <i>Net profit/ loss for the year</i>		-17.673.332	-16.479.566
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-17.673.332	-16.479.566
		-17.673.332	-16.479.566

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		216.498	319.626
Immaterielle anlægsaktiver		216.498	319.626
<i>Intangible assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		270.084	541.562
Materielle anlægsaktiver		270.084	541.562
<i>Tangible assets</i>			
Deposita <i>Deposits</i>		322.353	319.945
Finansielle anlægsaktiver		322.353	319.945
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		808.935	1.181.133
<i>Fixed assets total</i>			

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

	<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	3.750
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		585.378	360.471
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		1.100.000	1.218.333
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		23.680	33.234
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>1.709.058</u>	<u>1.615.788</u>
 Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>352.961</u>	<u>485.929</u>
 Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>2.062.019</u>	<u>2.101.717</u>
 Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u>2.870.954</u>	<u>3.282.850</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital		5.564.749	5.564.749
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-47.363.476	-29.690.144
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital	6	<u>-41.798.727</u>	<u>-24.125.395</u>
<i>Equity</i>			
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve		28.165.260	12.951.427
<i>Convertible and profit-yielding instruments of debt</i>			
Selskabsdeltagere og ledelse		0	9.202.481
<i>Shareholders and management</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	7	<u>28.165.260</u>	<u>22.153.908</u>
<i>Long-term debt</i>			

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

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of lon-term debt</i>	7	12.855.052	0
Banker <i>Banks</i>		145.697	143.868
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.657.115	1.845.499
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.846.558	3.264.970
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		16.504.422	5.254.337
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		44.669.682	27.408.245
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		2.870.955	3.282.850
Usikkerhed om fortsat drift (going concern) <i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>	8		
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty in the recognition and measurement</i>	9		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	10		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	12		

Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies***

Årsrapporten for BANCORE A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i kr.

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

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.

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

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

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

The annual report of BANCORE A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

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

The annual report for 2017 is presented in kr.

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

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.

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.

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.

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, andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

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.

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, other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

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.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration ex. 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 regnskabsposter 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 fratrasket 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

Expenses for 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, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta 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 administrationsselskab 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.

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

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, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on foreign currency transactions 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.

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****Immaterielle anlægsaktiver*****Udviklingsprojekter, patenter og licenser***

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

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

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

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.

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.

Balance sheet**Intangible assets*****Development projects, patents and licences***

Development costs comprise costs directly and indirectly attributable to the company's development activities and meets the requirement for recognition.

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

Developments projects recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount.

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.

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 8 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

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

Tangible assets

Items of Tangible assets 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. 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 13.200 are expensed in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies***

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

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.

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.

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.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgsspris 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.

Tilgodehavender

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

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.

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.

Impairment of fixed assets

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

Where there are indications 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).

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.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost. Provisions for estimated bad debts are made.

Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies*****Periodeafgrænsningsposter**

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Egenkapital***Udbytte***

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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.

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.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash.

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.

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.

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt udskud, 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 nettorealisation sværdi.

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

Konvertible gældsbreve

Konvertible gældsbreve betragtes som sammensatte instrumenter bestående af en finansiell 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

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

Liabilities

Liabilities, which include trade receivables, 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

	2017 kr.	2016 kr.
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	3.642.964	3.327.438
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	524.789	406.587
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	40.623	27.676
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	350.367	428.939
<i>Other staff costs</i>		
	4.558.743	4.190.640
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	 6	 5
<i>Average number of employees</i>		
 Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt. <i>According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.</i>		
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	0	138.010
<i>Other financial income</i>		
	0	138.010
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets udskudte skat	-1.100.000	-1.218.333
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	238.107	531.954
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	-861.893	-686.379

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in subsidiaries

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Bancore Africa A/S	Hellerup	100%	-14.368.398	-5.424.416
Bancore Ltd. (2014)	United Kingdom (GBP)	100%	677	2.368

5 Kapitalandele i associerede virksomheder

Investments in associates

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Bancore Asia Pte Ltd.	Singapore	33%	0	0
Bancore Carribean Inc.	British Virgin	13%	0	0

6 Egenkapital

Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <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	-17.673.332	-17.673.332
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	5.564.749	-47.363.476	-41.798.727

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

6 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

Selskabskapitalen 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>	
	5.564.749

Pr. 31. december 2017 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 regnskabsaflæggelsen.

On 31 December 2017 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 2017 fremgår det af vedtægterne, at selskabet har konvertible obligationer for i alt EUR 2.000.000.

On 31 December 2017 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.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2017	2016	2015	2014	2013
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2017	5.564.749	5.389.321	5.389.321	4.888.528	4.038.223
<i>Share capital at 1 January 2017</i>					
Tilgang i året	0	0	175.428	500.793	850.305
<i>Additions for the year</i>					
Virksomhedskapital	5.564.749	5.389.321	5.564.749	5.389.321	4.888.528
<i>Share capital</i>					

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

7 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	Gæld 1. januar 2017 <i>Debt at 1 January 2017</i>	Gæld 31. december 2017 <i>Debt at 31 December 2017</i>	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i>
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve <i>Convertible and profit-yielding instruments of debt</i>	12.951.427	41.020.312	12.855.052	0
Selskabsdeltagere og ledelse <i>Shareholders and management</i>	9.202.481	0	0	0
	22.153.908	41.020.312	12.855.052	0

8 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

Uncertainty about the continued operation (going concern)

Selskabets forpligtelser overstiger selskabets aktiver med DKK 41.798.729 pr. 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. Selskabet har indregnet konvertible gældsbreve for DKK 41.020.312.

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

The company's liabilities exceed its assets by DKK 41,798,729 as 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.

The company posted convertible debt instruments in the amount of DKK 41,020,312 at the status date.

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.

Notes to the annual report

Uncertainty in the recognition and measurement

Furthermore the Company has recognized a deferred tax Asset of DKK 1.1 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 2018.

	2017	2016
	kr.	kr.
10 Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>		
 Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease commitments</i>		
Samlede fremtidige leje- og leasingydelse:		
<i>Total future rental and lease payments:</i>		
Inden for et år	580.726	937.838
<i>Within 1 year</i>		
	580.726	937.838

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

11 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere. Det samlede beløb udgør DKK 0 og fremgår af årsrapporten.

In its capacity as management company, the Company is jointly taxed with its Danish group entities and is jointly and severally liable with the other jointly taxed entities for the payment of income taxes for income years 2013 onwards and withholding taxes on dividends, interest and royalties falling due for payment on or after 1 July 2012. The total amount is DKK 0 and appears in the annual report.

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.

Der er herudover ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.

There are no other guarantees or mortgages as at the status date.

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Der er ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. statusdagen.

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

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

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

Brian Williams Larsen

Som Direktør

PID: 9208-2002-2-031872418645

Tidspunkt for underskrift: 04-07-2018 kl.: 19:50:59

Underskrevet med NemID

NEM ID

Brian Williams Larsen

Som Bestyrelsesmedlem

PID: 9208-2002-2-031872418645

Tidspunkt for underskrift: 04-07-2018 kl.: 19:50:59

Underskrevet med NemID

NEM ID

Bjarne Albrechtsen

Som Revisor

RID: 1125298759247

Tidspunkt for underskrift: 04-07-2018 kl.: 20:20:01

Underskrevet med NemID

NEM ID

Brian Williams Larsen

Som Dirigent

PID: 9208-2002-2-031872418645

Tidspunkt for underskrift: 04-07-2018 kl.: 21:40:20

Underskrevet med NemID

NEM ID

This document has esignatur Agreement-ID: da1e2e23yrtm12406881

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

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