



Tlf.: +45 96 26 38 00
herning@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birk Centerpark 30
DK-7400 Herning
CVR no. 20 22 26 70

NMS GROUP A/S

AXELTORV 2F 5., 1609 KØBENHAVN V

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

20. NOVEMBER 2018 - 30. JUNI 2019
20 NOVEMBER 2018 - 30 JUNE 2019

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 29. oktober 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 29 October
2019*

Monica Reib

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 40 04 97 97
CVR NO. 40 04 97 97

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13
Koncern- og årsregnskab 20. november 2018 - 30. juni 2019 <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 20 November 2018 - 30 June 2019</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-16
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	17-18
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	19
Noter..... <i>Notes</i>	20-26
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	27-34

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

NMS Group A/S
Axeltorv 2F 5.
1609 København V

CVR-nr.: 40 04 97 97

CVR No.:

Stiftet: 20. november 2018

Established: 20 November 2018

Hjemsted: København

Registered Office:

Regnskabsår: 20. november 2018 - 30. juni 2019

Financial Year: 20 November 2018 - 30 June 2019

Bestyrelse
Board of Directors

Kim Erik Ginnerup, formand
chairman

Casper Bormann Tingkær

Monica Reib

Christa Bormann Tingkær

Direktion
Board of Executives

Casper Bormann Tingkær

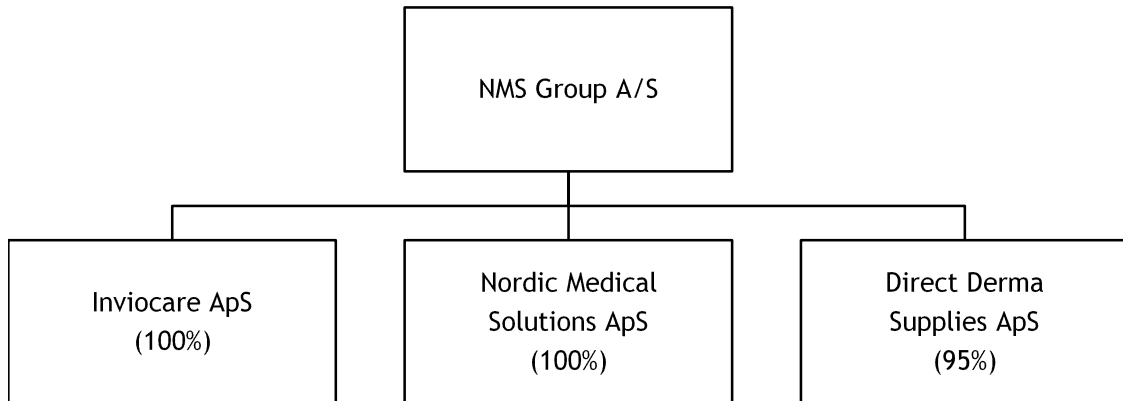
Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birk Centerpark 30
7400 Herning

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE

Følgende tilknyttede virksomhed indgår ikke i konsolideringen, men indgår til kostpris:
The following subsidiaries are not included in the consolidation but are recognised at cost:

Inviocare ApS, er udeladt af konsolideringen med henvisning til årsregnskabslovens § 114, stk. 2, nr. 3.

Inviocare ApS is omitted from the consolidation, according to section 114(2)(3) of the Danish Financial Statements Act.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 20. november 2018 - 30. juni 2019 for NMS Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 20. november 2018 - 30. juni 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. oktober 2019

Copenhagen, 29 October 2019

Direktion:

Board of Executives

Casper Bormann Tingkær

Bestyrelse:

Board of Directors

Kim Erik Ginnerup
Formand
Chairman

Casper Bormann Tingkær

Monica Reib

Christa Bormann Tingkær

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of NMS Group A/S for the financial year 20 November 2018 - 30 June 2019.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's financial position at 30 June 2019 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 20 November 2018 - 30 June 2019.

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i NMS Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NMS Group A/S for regnskabsåret 20. november 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 20. november 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the Shareholders of NMS Group A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of NMS Group A/S for the financial year 20 November 2018 - 30 June 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 30 June 2019 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 20 November 2018 - 30 June 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Herning, den 29. oktober 2019
Herning, 29 October 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Henning K. Nielsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne9581
MNE no.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2018/19
	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse	
<i>Income statement</i>	
Bruttoresultat.....	33.208
<i>Gross profit/loss</i>	
Driftsresultat.....	25.805
<i>Operating profit/loss</i>	
Finansielle poster, netto.....	-739
<i>Financial income and expenses, net</i>	
Årets resultat før skat.....	25.066
<i>Profit/loss for the year before tax</i>	
Årets resultat.....	19.403
<i>Profit/loss for the year</i>	
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	19.143
<i>Profit/loss for the year ex minority interests</i>	
Balance	
<i>Balance sheet</i>	
Balancesum.....	53.697
<i>Balance sheet total</i>	
Egenkapital.....	30.484
<i>Equity</i>	
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	30.103
<i>Equity incl. minority interests</i>	
Pengestrømme	
<i>Cash flows</i>	
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-1.268
<i>Investment in tangible fixed assets</i>	
Nøgletal	
<i>Ratios</i>	
Afkast af investeret kapital.....	66,6
<i>Rate of return on invested capital</i>	
Soliditetsgrad.....	56,1
<i>Solvency ratio</i>	
Egenkapitalforrentning.....	127,3
<i>Return on equity</i>	

Idet koncernen er etableret i indeværende regnskabsår er det første år med koncernregnskab, hvorfor der ikke er sammenligningstal.

The Group was formed in the present financial year and it is the first year with consolidated financial statements, and thus there are no comparative figures.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
<i>Invested capital:</i>	<i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<i>Solvency ratio:</i>	$\frac{\text{Equity (ex. minorities), at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity:</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.	<i>The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.</i>

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Koncernens væsentligste aktivitet er at drive handel med medicinsk udstyr og medicin samt anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er forbundet dermed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet og koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser henholdsvis et overskud på 19.143 tkr. og et overskud på 19.403 tkr., og selskabet og koncernens balance pr. 30. juni 2019 udviser en egenkapital på henholdsvis 30.103 tkr. og 30.484 tkr.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er i overensstemmelse med forventet udvikling.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

For 2019/20 forventes et resultat på et højere niveau end det i 2018/19 realiserede.

Principal activities

The principal activities comprise purchase and sale of medical devices, medicine and other activities, which the Board of Directors considers related there to.

Development in activities and financial position

The company and the Group income statement shows respectively a profit of DKK ('000) 19,143 and a profit of DKK ('000) 19,403, and the company and Group balance sheet shows respectively a equity of DKK ('000) 30,103 and DKK ('000) 30,484.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The results and financial statements of the Group are like expected.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Future expectations

The Group expects a higher result in 2019/20 than it realized in 2018/19.

RESULTATOPGØRELSE 20. NOVEMBER - 30. JUNI
INCOME STATEMENT 20 NOVEMBER - 30 JUNE

	Koncernen	Moder-
	<i>Group</i>	<i>selskabet</i>
Note	2018/19	2018/19
	kr.	kr.
	DKK	DKK
BRUTTOFORTJENESTE	33.207.993	-76.840
<i>GROSS PROFIT</i>		
Personaleomkostninger.....	1 -7.082.765	0
<i>Staff costs</i>		
Af- og nedskrivninger.....	-320.298	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
DRIFTSRESULTAT	25.804.930	-76.840
<i>OPERATING PROFIT</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	19.209.047
<i>Result of equity investments in subsidiaries</i>		
Finansielle omkostninger.....	2 -739.101	-2
<i>Other financial expenses</i>		
RESULTAT FØR SKAT	25.065.829	19.132.205
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>		
Skat af årets resultat.....	3 -5.662.815	11.287
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
ÅRETS RESULTAT	4 19.403.014	19.143.492
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

	Note	Koncernen	Moder-
		Group	selskabet
AKTIVER		2019	2019
ASSETS		kr.	kr.
		DKK	DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		610.310	0
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		436.176	0
<i>Leasehold improvements</i>			
Andre investeringsaktiver.....		552.047	0
<i>Other investment assets</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	5	1.598.533	0
<i>Tangible fixed assets</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	30.168.085
<i>Equity investments in group enterprises</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		243.962	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	6	243.962	30.168.085
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		1.842.495	30.168.085
<i>FIXED ASSETS</i>			
Handelsvarer.....		23.816.256	0
<i>Goods for resale</i>			
Forudbetaling for varer.....		8.092.269	0
<i>Prepayments</i>			
Varebeholdninger.....		31.908.525	0
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		13.024.023	0
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		23.792	0
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender.....		4.699.842	0
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	5.565.473
<i>Joint tax contribution receivable</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	7	100.359	0
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		17.848.016	5.565.473
<i>Receivables</i>			
Kapitalandele dattervirksomheder.....		1	1
<i>Equity investments, group enterprises</i>			
Værdipapirer.....		1	1
<i>Current investments</i>			
Likvide beholdninger.....		2.097.925	0
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		51.854.467	5.565.474
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		53.696.962	35.733.559
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

	Note	Koncernen	Moder-
		<u>Group</u>	<u>selskabet</u>
PASSIVER		2019	2019
EQUITY AND LIABILITIES		kr.	kr.
		DKK	DKK
Aktiekapital.....	8	500.000	500.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat.....		3.146.947	3.146.947
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		26.455.584	26.455.584
<i>Proposed dividend</i>			
Minoritetsinteresser.....		381.954	0
<i>Minority shareholders</i>			
EGENKAPITAL.....		30.484.485	30.102.531
EQUITY			
Hensættelse til udskudt skat.....	9	117.531	0
<i>Provision for deferred tax</i>			
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		117.531	0
PROVISION FOR LIABILITIES			
Selskabsskat.....		5.554.186	5.554.186
<i>Corporation tax</i>			
Langfristede gældsforpligtelser.....	10	5.554.186	5.554.186
Long-term liabilities			
Kortfristet del af langfristet gæld.....	10	1.392.534	0
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>			
Gæld til pengeinstitutter.....		187.036	0
<i>Bank debt</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		3.290.148	0
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		7.843.241	0
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		3.500.000	26.841
<i>Payables to group enterprises</i>			
Anden gæld.....		1.327.801	50.001
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser.....	17.540.760	76.842	
Current liabilities			
GÆLDSFORPLIGTELSER.....	23.094.946	5.631.028	
LIABILITIES			
PASSIVER.....	53.696.962	35.733.559	
EQUITY AND LIABILITIES			
Eventualposter mv.....	11		
<i>Contingencies etc.</i>			
Nærtstående parter.....	12		
<i>Related parties</i>			

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen					
	<i>Group</i>					
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritets- interesser	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Share premium account</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Minority shareholders</i>	<i>Total</i>
Tilgang i forbindelse med aktieombytning.....	500.000	10.459.039			122.432	11.081.471
<i>Additions from share exchange</i>						
Overført overskurs.....		-10.459.039	10.459.039			
<i>Transferred share premium</i>						
Forslag til resultatdisponering.....			-7.312.092	26.455.584	259.522	19.403.014
<i>Proposed distribution of profit</i>						
Egenkapital 30. juni 2019..	500.000	0	3.146.947	26.455.584	381.954	30.484.485
<i>Equity at 30 June 2019</i>						

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

		Moderselskabet <i>Parent company</i>					
	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>	
Tilgang i forbindelse med aktieombytning.....	500.000	10.459.039				10.959.039	
<i>Additions from share exchange</i>							
Overført overskurs.....		-10.459.039		10.459.039			
<i>Transfers to/from other items</i>							
Forslag til resultatdisponering.....			19.209.047	-26.521.139	26.455.584	19.143.492	
<i>Proposed distribution of profit</i>							
Overførsel.....			-19.209.047	19.209.047			
<i>Transfer of dividend</i>							
Egenkapital 30. juni 2019..	500.000	0	0	3.146.947	26.455.584	30.102.531	
<i>Equity at 30 June 2019</i>							

PENGESTRØMSOPGØRELSE 20. NOVEMBER - 30. JUNI
CASH FLOW STATEMENT 20 NOVEMBER - 30 JUNE

	Koncernen	Moder-
	<i>Group</i>	<i>Parent company</i>
	2018/19	2018/19
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	19.403.014	19.143.492
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	320.298	0
Resultat af datterselskaber..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	0	-19.209.047
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	5.662.815	-11.287
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-11.501.336	0
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-20.298.785	0
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-6.831.099	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	7.927.185	76.842
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	-5.317.908	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-1.197.991	0
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	65.131	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-1.132.860	0
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-6.450.768	0
Likvider 20. november..... <i>Cash and cash equivalents at 20 November</i>	8.361.657	0
LIKVIDER 30. JUNI..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 JUNE	1.910.889	0
Likvider 30. juni specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 30 June:</i>		
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	2.097.925	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-187.036	0
LIKVIDER, INDESTÅENDE..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT	1.910.889	0

NOTER
NOTES

	Koncernen <i>Group</i>	Moder- selskabet <i>Parent company</i>	Note
	2018/19 kr. DKK	2018/19 kr. DKK	
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>			
Koncernen: 13 <i>Group:</i>			
Moder-selskabet: 0 <i>Parent company:</i>			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	5.703.913	0	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	637.572	0	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	20.168	0	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	721.112	0	
	7.082.765	0	
Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.			
Finansielle omkostninger			2
<i>Financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	94.672	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other financial expenses</i>	644.429	2	
	739.101	2	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	5.554.186	-11.287	
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax in previous years</i>	-7.194	0	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	115.823	0	
	5.662.815	-11.287	

NOTER
NOTES

	Koncernen	Moder- selskabet	Note
	<i>Group</i>	<i>Parent company</i>	
	2018/19	2018/19	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Forslag til resultatdisponering			4
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	26.455.584	26.455.584	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	19.209.047	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført resultat.....	-7.312.092	-26.521.139	
<i>Retained earnings</i>			
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat....	259.522	0	
<i>The minority interests' share of the results of group enterprises</i>			
	19.403.014	19.143.492	

Materielle anlægsaktiver

5

Tangible fixed assets

	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Andre investerings- aktiver <i>Other investment assets</i>
Kostpris 20. november 2018.....	551.762	28.168	0
<i>Cost at 20 November 2018</i>			
Tilgang.....	230.547	484.980	552.047
<i>Additions</i>			
Kostpris 30. juni 2019.....	782.309	513.148	552.047
<i>Cost at 30 June 2019</i>			
Af- og nedskrivninger 20. november 2018.....	31.488	0	0
<i>Depreciation and impairment losses at 20 November 2018</i>			
Årets afskrivninger	140.511	76.972	0
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 30. juni 2019.....	171.999	76.972	0
<i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2019</i>			
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....	610.310	436.176	552.047
<i>Carrying amount at 30 June 2019</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

6

	Koncernen <i>Group</i>
	<u>Lejededesitum og andre tilgodehavender</u> <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 20. november 2018.....	309.093
<i>Cost at 20 November 2018</i>	
Tilgang.....	97.394
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-162.525
<i>Disposals</i>	
Kostpris 30. juni 2019.....	243.962
<i>Cost at 30 June 2019</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....	243.962
<i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	
	Moder- selskabet
	<u><i>Parent company</i></u>
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity</i> <i>investments in</i> <i>group</i> <i>enterprises</i>
Tilgang.....	10.959.038
<i>Additions</i>	
Kostpris 30. juni 2019.....	10.959.038
<i>Cost at 30 June 2019</i>	
Årets resultat.....	19.323.479
<i>Profit/loss for the year</i>	
Opskrivninger 30. juni 2019.....	19.323.479
<i>Revaluation at 30 June 2019</i>	
Afskrivninger på goodwill.....	114.432
<i>Amortisation of goodwill</i>	
Af- og nedskrivninger på goodwill 30. juni 2019.....	114.432
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 30 June 2019</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....	30.168.085
<i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	

NOTER
NOTES
Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
6
Fixed asset investments (continued)
Goodwill
Goodwill

Goodwill af årets køb udgør 114 tkr.

Goodwill of acquisition of the year amounts to DKK ('000) 114.
Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Nordic Medical Solutions ApS, København.....	22.910.965	14.392.569	100 %
Direct Derma Supplies ApS, København.....	7.639.073	5.190.432	95 %
InvioCare ApS, København.....	-4.505.976	-41.335	100 %

Periodeafgrænsningsposter
7
Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Prepayments and accrued income include prepaid expenses, primarily insurances and subscriptions relating to the following financial year.
2019
 kr.
 DKK

Aktiekapital
8
Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Specification of the share capital:

A-aktier, 500.000 stk. a nom. 1 kr. 500.000

A-shares, 500.000 in the denomination of 1 DKK
500.000

NOTER
NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat

9

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender og materielle anlægsaktiver.

Provision for deferred tax relates to differences between carrying amounts and tax value of receivables, and tangible fixed assets.

	Koncernen <i>Group</i>	Moder- selskabet <i>Parent company</i>
	2019 kr. DKK	2019 kr. DKK
Udskudt skat 20. november	-1.708	0
<i>Deferred tax, 20 November</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-115.823	0
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat 30. juni.....	-117.531	0
<i>Provision for deferred tax 30 June 2019</i>		

Langfristede gældsforpligtelser

10

Long-term liabilities

	Koncernen <i>Group</i>		
	30/6 2019 gæld i alt 30/6 2019 total liabilities	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Selskabsskat.....	6.946.720	1.392.534	0
<i>Corporation tax</i>			
	6.946.720	1.392.534	0
	Moterselskabet <i>Parent company</i>		
	30/6 2019 gæld i alt 30/6 2019 total liabilities	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Selskabsskat.....	5.554.186	0	0
<i>Corporation tax</i>			
	5.554.186	0	0

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
Contingencies etc.

11

Eventualforpligtelser
*Contingent liabilities*Morderselskab:
Ingen

Koncernen:

Der er indgået leasingkontrakt vedrørende bil med en uopsigelsesperiode på 5 mdr. og en samlet forpligtelse på 168 tkr., samt kunst med en uopsigelsesperiode på 17 mdr. og en samlet forpligtelse på 375 tkr.

Der er indgået erhvervslejemål med en uopsigelsesperiode fra 1. oktober 2018 - 1. oktober 2023 og en samlet huslejepligtelse på 3.191 tkr.

Parent company:
*None**Group:*

A lease contract has been made for a car with a period of non-terminability of 5 months and a total liability of DKK ('000) 168, as well as art with period of non-terminability of 17 months and a total liability of DKK ('000) 375.

A commercial lease has been entered with a period of non-terminability from 1 October 2018 to 1 October 2023 and a total rental liability of DKK ('000) 3,191.

Hæftelse i sambeskatningen*Joint liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 5.554 tkr. pr. balancedagen.

The Danish companies of the Group are jointly and severally liable for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax, etc.

Tax payable of the Group's joint taxable income amounts to DKK ('000) 5.554 at the balance sheet date.

NOTER
NOTES

Note

Nærtstående parter

12

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Bestyrelsesformand Kim Erik Ginnerup, Hesselhøj Alle 4, 2900 Hellerup, der er hovedaktionær.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The Company's related parties include:

Controlling interest

Mr. Kim Etik Ginnerup, chairman, Hesselhøj Alle 4, 2900 Hellerup is the principal shareholder.

Transactions with related parties

The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for NMS Group A/S for perioden 20. november 2018 - 30. juni 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet NMS Group A/S samt dattervirksomheder, hvori NMS Group A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Selskabet Inviocarre ApS er ikke indeholdt i konsolideringen med henvisning til ÅRL § 114, stk. 2, nr. 3.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

The Annual Report of NMS Group A/S for 2018/19 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The Annual Report is prepared with the following accounting principles.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company NMS Group A/S and its subsidiaries in which NMS Group A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

The company Inviocarre ApS is included in the consolidation, according to section 114(2)(3) of the Danish Financial Statements Act.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

The acquisition date is the date at which the Group gains actual control over the acquired enterprise.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements according to the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair market value at the date of acquisition. The fair market value is stated on the basis of transactions in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation models. Deferred tax is recognised on the acquired reassessments with the exception of goodwill.

Positive differences (goodwill) between the acquisition value and the fair market value of acquired identified assets and liabilities are recognised under intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically over the income statement according to an individual assessment of the useful life.

Negative differences are recognised in the income statement at the date of acquisition. The difference from acquired enterprises is DKK ('000) 0.

Transaction costs incurred in connection with acquisition of enterprises are recognised in the income statement in the year when the costs are incurred.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Minority interests

The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere.

I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

BALANCEN**Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, indretning af lejede lokaler samt andre investeringsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Income from investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET**Tangible fixed assets**

Other plant, fixtures and equipment, Leasehold improvements and other investment assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år	0 %

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirk-somheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Kapitalandele i dattervirk-somheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirk-somheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

The acquisition method is applied in connection with purchase of enterprises, reassessing all identified assets and liabilities to fair market value at the date of acquisition. The fair market value is stated on the basis of transactions in active market, alternatively calculated on the basis of generally accepted valuation models.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør X år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The acquisition date is the date at which the Group gains actual control over the acquired enterprise.

At the calculation of the fair market value of investment properties, a discounted cash flow model is used based on discounting of the future earnings. Operating equipment is stated at fair market value on the basis of valuations made by an appraiser which are based on an overall valuation of the machinery.

Consolidated goodwill is amortised over the estimated useful life, which is determined on the basis of Management's experience within the specific business areas. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period which is X years. The amortisation period is determined on the basis of an assessment of the acquired enterprise's market position and earnings profile as well as conditions in the industry.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the recoverable amount.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter kapitalandele der måles til kostpris.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte i egenkapitalen.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Securities and investments

Securities and investments, recognised as current assets, includes investments in subsidiaries are measured at cost.

Tax payable and deferred tax

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

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Liabilities

Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.