

Max Mara Scandinavia ApS

Østergade 7
1100 København K
CVR-nr. 25 50 48 01
CVR no. 25 50 48 01

Årsrapport for 2019

Annual report for 2019

(20. regnskabsår)
(20th Financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
11. maj 2020

*Adopted at the annual general meeting on 11
May 2020*

Vincenzo Prezioso
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger	
<i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Statement by management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company details</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab	
<i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis	11
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse	17
<i>Income Statement</i>	
Balance	18
<i>Balance Sheet</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 2019 for Max Mara Scandinavia ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. april 2020
Copenhagen, 30 April 2020

Direktion***Executive board***

Paulus de Graaf
direktør
director

Michele Usuardi

Bestyrelse***Supervisory board***

Vincenzo Prezioso
formand
chairman

Paulus de Graaf

Michele Usuardi

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til ledelsen i Max Mara Scandinavia ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Max Mara Scandinavia ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 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.

To the management of Max Mara Scandinavia ApS

Opinion

We have audited the financial statements of Max Mara Scandinavia ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. 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 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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

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.

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 afdekke væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibilities for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

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.

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

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 30. april 2020
Copenhagen, 30 April 2020

TT Revision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 29 16 85 04
CVR no. 29 16 85 04

Torben Peter Madsen
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33231
MNE no. mne33231

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.

Selskabsoplysninger*Company details***Selskabet***The company*

Max Mara Scandinavia ApS
Østergade 7
1100 København K

Telefon: +45 33 91 60 41
Telephone:

CVR-nr.: 25 50 48 01
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019
Reporting period: 1 January - 31 December 2019

Stiftet: 14. juli 2000
Incorporated: 14 July 2000

Regnskabsår: 20. regnskabsår
Financial year: 20th financial year

Hjemsted: København
Domicile:

Bestyrelse*Supervisory board*

Vincenzo Prezioso, formand (chairman)
Paulus de Graaf
Michele Usuardi

Direktion*Executive board*

Paulus de Graaf, direktør (director)
Michele Usuardi

Revision*Auditors*

TT Revision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Indiakaj 6
2100 København Ø

Pengeinstitut*Bankers*

Danske Bank
Holmens Kanal 2
1090 København K

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i handel med modetøj fra Max Mara Fashion Group i tre butikker i Danmark.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 1.737.576, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 20.035.279.

Intercompany Transfer Pricing

Det skal bemærkes, at Max Mara Fashion Group fra regnskabsåret 2018, har udarbejdet en politik vedrørende intern prissætning i overensstemmelse med OECD-princippet om armlængde. Koncernen anvender nettotransaktionsmetoden til intercompany-transaktioner (TNMM).

Business review

The Company's business consists of dealing with fashions from Max Mara Fashion Group in three stores in Denmark.

Financial review

The company's income statement for the year ended 31 December 2019 shows a profit of kr. 1.737.576, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of kr. 20.035.279.

Intercompany Transfer Pricing

It should be noted that, starting from the 2018 financial year, the Max Mara Fashion Group has drawn up a policy relating to intra-group pricing, consistent with the OECD principle of the arm's length profitability. The Group applies the net margin transaction method to intercompany transactions (TNMM).

Ledelsesberetning

Management's review

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Fra januar 2020 er det globale scenarie blevet påvirket af spredningen af Covid-19 (Coronavirus) og de deraf følgende begrænsninger, der er vedtaget fra land til land.

I detaljer besluttede nogle europæiske lande regler for mobilitetsbegrænsninger for mennesker og midlertidig lukning af ikke-væsentlige produktive-kommercielle aktiviteter. På nuværende tidspunkt er det ikke muligt at forudse, hvad der vil være udviklingen både med hensyn til infektionsudvikling og regeringens handlinger.

Virksomheden og gruppen har rettidigt vedtaget alle de foranstaltninger, de lokale myndigheder har foreslået for at beskytte mennesker og for at holde virksomheden i arbejde, hvis det er tilladt, såsom lokal sanitet, fjernarbejde, hvor det er relevant, og bevaring af forsyningskæden.

Disse ekstraordinære omstændigheder har direkte og indirekte konsekvenser for de økonomiske aktiviteter og skabte en kontekst af generel usikkerhed med effekter, der ikke var forudsigelige på det tidspunkt.

I 2020 forventes der en salgsnedgang i forhold til foregående år, også i betragtning af de lukkede butikker, der er besluttet af regeringerne; fra i dag er virkningen af denne reduktion ikke målbar afhængig af varigheden af restriktionerne og af virkningen på det lokale og globale økonomiske miljø. Potentielle effekter, der ikke kan bestemmes i dag, overvåges konstant i de næste måneder af virksomhedens ledelse.

Significant events occurring after the end of the financial year

Starting from January 2020, the global scenario has been affected by the diffusion of Covid-19 (Coronavirus) and consequent restrictions measures adopted from country to country.

In detail, some European countries decided people mobility restrictions rules and the temporary closing of non-essential productive-commercial activities. At the time it's not possible to foresee which will be the development both in terms of infection's development and Government's actions.

The company and the Group have timely adopted all the measures suggested by the local authorities to protect people and to keep the Company working if allowed, such as local's sanitation, remote working where applicable, and preservation of the supply chain.

These extraordinary circumstances have direct and indirect consequences on the economical activities and created a context of general uncertainty with effects not predictable at the time.

In 2020 it is expected a sales contraction compared to previous year, also considering the stores closing decided by Governments; as of today the impact of this reduction is not measurable depending on the duration of the restrictions and on the effect on the local and global economic environment.

Potential effects not determinable today will be constantly monitored during the next months by the company's management.

Ledelsesberetning*Management's review*

På en finansiell solvensside er den lokale ledelse og koncernledelsen i gang med at se på simuleringer på kort og mellemlang sigt for at verificere pengestrømeeffekterne af Covid-19 krisen.

Virksomhedens økonomiske stilling er afbalanceret, og hvis det er nødvendigt opnås et lån fra banken eller moderselskabet, årsregnskabet for 2019 godkendes under forudsætning om fortsat drift.

On a financial solvency side, the local and group's management are looking at simulations of short and medium term to verify the cash flow impacts of the Covid-19 crisis.

The company's financial position is balanced and if needed a loan will be obtained from bank or parent company, the 2019 Financial Statement will be approved under a going concern perspective.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Max Mara Scandinavia ApS for 2019 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 2019 er aflagt i kr.

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 Max Mara Scandinavia ApS for 2019 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 2019 is presented in kr.

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

Bruttofortjeneste

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

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

Nettoomsætning

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

Omkostninger til handelsvarer

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

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 installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

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

Income statement

Gross profit

The Company applies the Danish Financial Statements Act § 32 therefore, the company's sales are not reported.

Gross profit is a summary of net revenue, change in stocks of finished goods and work in progress and other operating revenue less cost of raw materials and other external costs.

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods 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.

Purchase of Goods

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Omkostninger ved solgte varer

Det skal bemærkes, at Max Mara Fashion Group fra regnskabsåret 2018, har udarbejdet en politik vedrørende intern prissætning i overensstemmelse med OECD-princippet om armlængde. Koncernen anvender nettotransaktionsmetoden til intercompany-transaktioner (TNMM).

Som følge af denne politik viser selskabets årsrapport for 2019, en stigning svarende til kr. 1.475.057 i omkostninger til handelsvarer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, 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 m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Cost of goods sold

It should be noted that, starting from the 2018 financial year, the Max Mara Fashion Group has drawn up a policy relating to intra-group pricing, consistent with the OECD principle of the arm's length profitability. The Group applies the net margin transaction method to intercompany transactions (c.d. TNMM)

As a result of this policy, the 2019 financial statements of the company show an increase equal to DKK 1.475.057 of the item Purchases of Goods.

Other external expenses

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

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, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5	years

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, gains and losses on foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

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

Balance sheet

Furnishing of rented premises and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

5-10 år
5-10 years

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 13.800 are expensed in the year of acquisition.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til den laveste kostpris nettorealiseringsværdi. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen på varebeholdningen, hvis tekniske eller juridiske egenskaber er identiske, bestemmes ved en identifikation af prisen på hvert element.

Stocks

The stock is measured at the lower of cost of the purchase price and net realizable value. The purchase price of the stock whose technical or legal characteristics are identical is determined by an identification of the price of each element.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of stocks is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling price less costs of completion and costs incurred to effect the sale, taking into account marketability, obsolescence and developments in the expected selling price.. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

Income tax and deferred tax

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

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

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.

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.

Liabilities

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

Deferred income

Deferred income recognised under 'Current liabilities' comprises payments received concerning income in subsequent financial years.

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.

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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019*Income statement 1 January 2019 - 31 December 2019*

	<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		11.111.718	10.571.761
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-8.446.679	-8.972.606
Resultat før af- og nedskrivninger <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		2.665.039	1.599.155
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-848.735	-808.210
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		1.816.304	790.945
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		22.971	15.398
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-101.699	-130.221
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.737.576	676.122
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		1.737.576	676.122
Forslag til resultatdisponering <i>Recommended appropriation of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.737.576	676.122
		1.737.576	676.122

Balance pr. 31. december 2019**Balance sheet at 31 December 2019****Aktiver***Assets*

	Note	2019	2018
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		986.330	785.236
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.031.534	2.598.265
Materielle anlægsaktiver	2	3.017.864	3.383.501
Deposita <i>Deposits</i>		2.889.271	2.621.953
Finansielle anlægsaktiver		2.889.271	2.621.953
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>		5.907.135	6.005.454
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		11.438.578	9.313.847
Varebeholdninger		11.438.578	9.313.847
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		252.954	297.008
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from related companies</i>		208.598	1.781.967
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	16.727
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		873.384	938.202
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.334.936	3.033.904
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8.109.772	6.054.493
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		20.883.286	18.402.244

Balance pr. 31. december 2019 (fortsat)
Balance sheet at 31 December 2019 (continued)

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Aktiver i alt		<u>26.790.421</u>	<u>24.407.698</u>
<i>Total assets</i>			

Balance pr. 31. december 2019**Balance sheet at 31 December 2019****Passiver***Equity and liabilities*

	Note	2019	2018
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		26.425.000	26.425.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-6.389.721	-8.127.297
Egenkapital <i>Equity</i>	3	20.035.279	18.297.703
Anden gæld <i>Other payables</i>		220.550	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Total non-current liabilities</i>	4	220.550	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		30.327	39.911
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.540.949	1.164.094
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to related companies</i>		3.098.846	3.713.747
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.862.228	1.192.243
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		2.242	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>		6.534.592	6.109.995
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		6.755.142	6.109.995
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		26.790.421	24.407.698
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	5		

Noter**Notes**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	7.921.399	8.458.159
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	188.742	193.125
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	68.184	90.171
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	268.354	231.151
<i>Other staff costs</i>		
	<u>8.446.679</u>	<u>8.972.606</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>18</u>	<u>21</u>
<i>Average number of employees</i>		
2 Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>
Kostpris primo	<u>2.711.682</u>	<u>6.927.005</u>
<i>Cost at the beginning</i>		
Tilgang i årets løb	483.099	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris ultimo	<u>3.194.781</u>	<u>6.927.005</u>
<i>Cost at the end</i>		
Af- og nedskrivninger primo	1.926.446	4.328.740
<i>Impairment losses and depreciation at the beginning</i>		
Årets afskrivninger	282.005	566.731
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>2.208.451</u>	<u>4.895.471</u>
<i>Impairment losses and depreciation at the end</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>986.330</u>	<u>2.031.534</u>
<i>Carrying amount at the end</i>		

Noter**Notes****3 Egenkapital**

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	26.425.000	-8.127.297	18.297.703
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.737.576	1.737.576
Egenkapital ultimo <i>Equity at the end</i>	26.425.000	-6.389.721	20.035.279

Virksomhedskapitalen består af 26.425.000 anparter à nominelt kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 26,425,000 shares of a nominal value of kr. 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

4 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld primo <i>Debt at the beginning</i>	Gæld ultimo <i>Debt at the end</i>	Afdrag næste år <i>Instalment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Anden gæld <i>Other payables</i>	0	220.550	0	220.550
	0	220.550	0	220.550

Noter**Notes****5 Eventualforpligtelser*****Contingent liabilities***

Den samlede lejeforpligtelse udgør ca. t.kr. 34.706

The total lease liability amounts to approx. DKK (000) 34.706

Selskabet har indgået operationelle lejeaftaler med en gennemsnitlig årlig leje på ca. t.kr. 7.258

The company has entered into operating lease agreements with average annual lease of DKK (000) 7.248

Lejeforpligtelserne har en gennemsnitlig restløbetid på ca. 7 år

The lease liabilities have an average residual term of approx. 7 years