



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

WE NORWEGIANS EUROPE APS

**C/O BDO STATS AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB, HAVNEHOLMEN 29 1., 1561 KØBENHAVN
V**

**ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 2. juni 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 2 June 2020*

Jan Øyvind Lauritzen

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. 39 23 64 27
CVR NO. 39 23 64 27**

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger..... <i>Engagement to Compile Financial Information</i>	5-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	8
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	9-10
Noter..... <i>Notes</i>	11
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	12-14

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

WE NORWEGIANS Europe ApS
c/o BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Havneholmen 29 1.
1561 København V

CVR-nr.: 39 23 64 27
CVR No.:
Stiftet: 4. januar 2018
Established: 4 January 2018
Hjemsted: Voss
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Board of Executives

Anders Hegland Lauritzen
Jan Øyvind Lauritzen

Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

**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.

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for WE NORWEGIANS Europe ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of WE NORWEGIANS Europe ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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.

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

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

Direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldte.

The board of executives remain of the opinion that the conditions for opting out of audit have been fulfilled.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Voss, den 2. juni 2020
Voss, 2 June 2020

Direktion:
Board of Executives

Anders Hegland Lauritzen

Jan Øyvind Lauritzen

REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER
ENGAGEMENT TO COMPILE FINANCIAL INFORMATION

Til kapitalejeren i WE NORWEGIANS Europe ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for WE NORWEGIANS Europe ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med den internationale standard, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere ledelsen med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven, de internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er ledelsens ansvar.

To the Shareholder of WE NORWEGIANS Europe ApS

We have compiled the Financial Statements of WE NORWEGIANS Europe ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019 based on the Company's accounting records and other information provided by Management.

The Financial Statements comprise a summary of income statement, balance sheet, notes and significant accounting policies.

We performed this compilation engagement in accordance with the International Standard, Compilation Engagements.

We have applied our professional expertise to assist Management in the preparation and presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant statutory provisions of the Danish Audit Act, the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark.

The Financial Statements and the accuracy and completeness of the information used to compile the Financial Statements are Management's responsibility.

REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER
ENGAGEMENT TO COMPILE FINANCIAL INFORMATION

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, ledelsen har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Since an engagement to compile financial information is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information provided by Management to us to compile the Financial Statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether the Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

København, den 2. juni 2020
Copenhagen, 2 June 2020

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

Per Frost Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne27740
MNE no.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at udøve virksomhed med produktion, distribution og salg af tøj, sko, udstyrsvarer, rejseeffekter og tekstiler. Herunder postordre og internethandel.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Covid-19 indtraf i februar, og vi ved endnu ikke hvor stor indflydelse det vil have på driften. I øjeblikket er virksomhedens drift relativ normal.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer at øge aktiviteten i de kommende år, som vil resultere i en positiv drift, der vil være med til at genetablere selskabskapitalen. Selskabet finansieres via moderselskabet i Norge, hvilket sikrer fremtidig drift.

Principal activities

The principal activities comprise on the business with the production, distribution and sale of clothing, shoes, equipment, goods, travel effect and textiles. Including mail order and internet shopping.

Significant events after the end of the financial year

Covid-19 took place in February, and we don't know how much of an impact it will have on the operations. Currently, the business is relatively normal.

Future expectations

The management expects to increase activity in the coming years, which will result in a positive operation that will help re-establish the share capital. The company is financed through the parent company in Norway, which ensures future operations.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2019 EUR EUR	2018 EUR '000 EUR '000
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>		93.137	-113
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		93.137	-113
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	1	-28.768	-5
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		64.369	-118
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-14.161	26
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		50.208	-92
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		50.208	-92
I ALT..... <i>TOTAL</i>		50.208	-92

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2019 EUR EUR	2018 EUR '000 EUR '000
Råvarer og hjælpematerialer.....		249.376	162
<i>Raw materials and consumables</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		108.747	124
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger		358.123	286
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		79.050	12
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		389.040	253
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Udskudte skatteaktiver.....		11.894	26
<i>Deferred tax assets</i>			
Andre tilgodehavender.....		19.192	46
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavender		499.176	337
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		10.771	4
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER		868.070	627
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER		868.070	627
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2019 EUR EUR	2018 EUR '000 EUR '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		6.696	7
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-42.168	-92
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	3	-35.472	-85
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		98.368	44
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		805.174	666
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		0	2
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		903.542	712
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		903.542	712
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		868.070	627
Usikkerhed ved going concern <i>Uncertainty with respect to going concern</i>	4		
Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	5		

NOTER
NOTES

	2019 EUR EUR	2018 EUR '000 EUR '000	Note
Andre finansielle omkostninger			1
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	28.201	5	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	567	0	
<i>Other interest expenses</i>			
	28.768	5	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	14.161	-26	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	14.161	-26	
Egenkapital			3
<i>Equity</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019.....	6.696	-92.376	-85.680
<i>Equity at 1 January 2019</i>			
Forslag til resultatdisponering.....		50.208	50.208
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Egenkapital 31. december 2019.....	6.696	-42.168	-35.472
<i>Equity at 31 December 2019</i>			
Usikkerhed ved going concern			4
<i>Uncertainty with respect to going concern</i>			
Modervirksomhed WE NORWEGIANS AS kan hermed meddele, at det er vores politik, at vores datterselskab WE NORWEGIANS Europe ApS skal opfylde alle påtagne forpligtelser, og at vi altid bakker vores datterselskab op.			
<i>Parent company WE NORWEGIANS AS can hereby announce that it is our policy that our subsidiary WE NORWEGIANS Europe ApS must fulfill all commitments and that we always support our subsidiary.</i>			
Medarbejderforhold			5
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
<i>Average number of employees</i>			
0 (2018: 0)			

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for WE NORWEGIANS Europe ApS for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapportens tal er præsenteret i Euro, da denne valuta vurderes mest relevant, idet størstedelen af virksomhedens aktivitet afregnes i denne valuta. Valutakursen for Euro i forhold til danske kroner udgør pr. 31. december 2019 7,45.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer 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.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

The Annual Report of WE NORWEGIANS Europe ApS for 2019 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The annual report's figures are presented in euros, as this currency is considered most relevant, as the majority of the company's activity is set in this currency. The exchange rate for the euro in relation to Danish kroner is per. December 31, 2019, 7.45.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods 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.

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen 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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN**Varebeholdninger**

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Tilgodehavender

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities 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**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 as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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.

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.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the term of loan.

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