

## Årsredovisning för räkenskapsåret 2016-01-01 - 2016-12-31

Styrelsen och verkställande direktören för WeSC AB (publ) avger härmed följande årsredovisning.

Innehåll	Sida
Förvaltningsberättelse	1-5
Koncernen	
Resultaträkning	6
Övrigt total resultat	
Balansräkning	7-8
Rapport över förändringar i eget kapital	9
Kassaflödesanalys	10
Moderbolaget	
Resultaträkning	11
Balansräkning	12-13
Rapport över förändringar i eget kapital	14
Kassaflödesanalys	15
Redovisnings- och värderingsprinciper	16-21
Noter	22-41

Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i tusentals svenska kronor (sek).

## Förvaltningsberättelse

### ÅRET I KORTHET

- NETTOOMSÄTTNINGEN UPPGICK TILL 123,2 MSEK (131,9).
- RÖRELSERESULTATET UPPGICK TILL -70,5 MSEK (-37,4) OCH RÖRELSE - MARGINALEN UPPGICK TILL -57,2 PROCENT (-28,4).
- RESULTAT EFTER SKATT UPPGICK TILL, -70,4 MSEK (-44,3), MOTSVARANDE -0,80 SEK (-1,02) PER AKTIE.
- EGET KAPITAL UPPGICK TILL -8,8 MSEK (-15,7), MOTSVARANDE -0,08 SEK (-0,26) PER AKTIE.
- PERIODENS KASSAFLÖDE UPPGICK TILL 3,2 MSEK (2,0). BOLAGETS LIKVIDA MEDEL UPPGICK TILL 8,1 MSEK (4,9) DEN 31 DECEMBER 2016. DÅR UTÖVER HAR BOLAGET ETT OUTNYTTJAT KREDITUTRYMME PÅ 29,3 MSEK (15,4) OCH SOLIDITETEN UPPGICK TILL -9,2 PROCENT (-13,3), FÖR MODERBOLAGET VAR SOLIDITETEN 42,7 PROCENT (28,2).

### KONCERNSTRUKTUR OCH VERKSAMHET

WeSC-koncernen består av moderbolaget WeSC AB (publ) samt de helägda dotterbolagen We International AB, WeSC UK Ltd (som är under avveckling då framtida försäljning på denna marknad kommer att ske genom ett nytt agentavtal), WeSC American Inc. We Superlative Conspiracy Inc., The Shirt Factory AB, samt Buddy Distribution AS (vilande bolag).

Moderbolagets verksamhet omfattar moderbolagsfunktioner och ingen extern försäljning sker från detta bolag. All affärsverksamhet avseende varumärket WeSC, förutom den som bedrivs i USA, och Storbritannien, bedrivs i We International AB. All affärsverksamhet avseende varumärket Shirt Factory bedrivs i The Shirt Factory AB.

Dotterbolaget We International AB designar, marknadsför samt säljer kläder och accessoarer inom segmentet premium streetwear på den internationella marknaden under varumärket WeSC (We are the Superlative Conspiracy®). WeSC har ingen egen produktion utan använder sig av externa leverantörer. Dessa finns idag främst i Portugal, Turkiet, Kina samt Bangladesh. En central del i WeSCs företagskultur och en viktig del i marknadsföringen, är WeAktivisterna (WeActivist®). En WeAktivist är en informell ambassadör för WeSC och en del av "the Superlative Conspiracy". Samarbetet bygger på att WeSC aktiverar WeAktivisterna och WeAktivisterna aktiverar WeSC.

### KOMMENTAR TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

WeSC-koncernens intäkter har under året främst utgjorts av försäljning genom egen distribution i Sverige, Storbritannien och USA Total försäljning under verksamhetsåret uppgick till 123,2 MSEK (131,9), varav försäljning på marknaderna Sverige, Storbritannien och USA uppgick under året till 98,7 MSEK (76,1).

Kostnader och resultat Koncernens bruttovinstmarginal uppgick under perioden januari - december 2016 till 41,5 procent (33,5). Koncernens rörelseresultat för perioden januari - december 2016 uppgick till -70,4 MSEK (-37,4). Rörelsemarginalen under samma period uppgick till -57,2 procent (-28,8). Resultat efter skatt för perioden januari - december 2016 uppgick till -70,4 MSEK (-44,3) och resultat per aktie uppgick till -0,80 SEK (-1,02).

Kassaflöde och likviditet. Periodens kassaflöde uppgick totalt till 3,2 MSEK (2,0). Koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 8,1 MSEK (4,9). Koncernens investeringar uppgick till 1,2 MSEK (0,4) Därutöver har bolaget en kreditram, inklusive volymberoende factoring, uppgående till totalt 65,7 MSEK varav 35,2 MSEK var outnyttjat per balansdagen.

Av årets omsättning utgör 46,6 MSEK extern försäljning i dotterbolaget The Shirt Factory AB. Resultat efter finansiella poster i dotterbolaget uppgick till 2,8 MSEK (exklusive resultat från interna poster).

Det nuvarande finansieringsbehovet i bolaget tillgodoses till stor del, genom tillskott från bolagets största ägare, rörelsekrediter med kort löptid i form av fakturabelåning och checkräkningskrediter.

### **VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET OCH EFTER DESS UTGÅNG**

Under perioden har medfört kostnader av engångskaraktär uppgående till 25,1 MSEK. Engångskostnaderna avser huvudsakligen nedskrivningar av distributionsrättigheter i Buddy Distribution 7,2 MSEK till följd av bristande utveckling i Norge samt minskat fokus på marknaden, goodwill i WeSC UK Ltd 8,0 MSEK med anledning av att marknaden görs om till en agentmarknad. Därutöver ingår nedskrivningar av lager med 3,4 MSEK och kundfordringar med 6,5 MSEK.

Samtliga tvister i koncernen är reglerade och under året. Tvister med en distributör har medfört kostnader för nedskrivning lager med 0,5 MSEK, på varor som har återköpts från distributören. Därutöver tillkommer kostnader för juridiskt biträde.

Fokus framöver kommer att vara på egna marknader och butiker samt egen e-handel. Bolagets utveckling är beroende av punktliga leveranser och välfungerande logistik.

I december 2016 utsågs Joseph Janus till VD och koncernchef för WeSC koncernen. Han har framgångsrikt drivit WeSCs verksamhet i USA.

### **LIKVIDITET OCH PRINCIPER FÖR FORTSATT DRIFT**

Under flera års tid har koncernen redovisat ett negativt rörelseresultat. Som en följd av bristande lönsamhet är koncernens likviditet ansträngd och det redovisade eget kapital i koncernen är negativt. Likviditet har också påverkats negativt av fortsatt långa betalningstider från vissa av koncernens kunder och konstaterade kundförluster. Genomförda emissioner under året tillförde likviditet om 48,5 MSEK. Upptagna lån med avdrag för amorterade lån har gett en likviditet på ytterligare 10,3 MSEK. Likviditeten är dock fortsatt ansträngd i koncernen.

I koncernen har försäljningen inte uppnått önskvärda bruttomarginaler, med undantag för dotterbolaget The Shirt Factory. I årets resultat ingår nedskrivning lager för som inte har varit möjligt att realisera till motsvarande anskaffningsvärde. Den besvärliga situationen kommer kräva stora förändringar av verksamheten i form av kostnadsbesparingar och förbättrade marginaler. Nedan beskrivs åtgärder som har eller kommer att genomföras.

WeSC koncernen har upptagit lån om totalt 28 MSEK för att finansiera verksamheten och pågående produktion. Som säkerhet för lånet har aktierna i The Shirt Factory tagits. Långivarna förband sig samtidigt att förvärva The Shirt Factory AB för detta belopp för det fall ingen annan köpare ville betala ett belopp som översteg detta belopp. Styrelsen inledde en försäljningsprocess av The Shirt Factory AB, genom en oberoende finansiell rådgivare. I april 2017 konstaterades att samtliga inkomna bud understeg 28 MSEK. Styrelsen har föreslagit årsstämman planerad till den 23 maj 2017 att samtliga aktier i The Shirt Factory AB avyttras för 28 MSEK i enlighet med villkoret i låneavtalet. Av lånet på 28 MSEK är 19,2 upptagna per 31 december 2016 och resterande belopp under 2017. WeSC koncernen kommer de närmaste åren att primärt fokusera på lönsamhet. Det koncernen prioriterar i denna del är att stärka bruttomarginalerna och anpassa kostnadsnivån till omfattningen av verksamheten. Bruttomarginalerna förväntas stärkas genom koncernens medvetna val av samarbetspartners och inte minst ökad handel direkt med konsument. Gällande kostnadsnivån kommer koncernen fortlöpande arbeta med att effektivisera arbetet inom såväl administration som design, produktion och logistik. Utöver detta kommer verksamheten i Sverige flytta till mindre lokaler och göra en översyn av IT- och administrationskostnader. Koncernen har inlett en omorganisation i Storbritannien innebärande att WeSC UK Ltd's försäljning fortsättningsvis kommer att drivas genom agent. Detta kommer att resultera i betydande kostnadsbesparingar främst genom minskade personalkostnader och minskad lagerhållning.

Bolagets räntebärande skulder omfattas av avtal med särskilda villkor vilket innebär att bolaget enligt avtalet har förbundit sig att uppfylla vissa finansiella parametrar. Under fjärde kvartalet 2016 har de finansiella parametrarna enligt avtalet ej uppnåtts vilket medfört att bolaget har begärt s.k. waiver från kreditgivaren vilket innebär en tillfällig acceptans för bristen. Banken har lämnat sådan waiver. Bolagets fortsatta finansiering är beroende av att nuvarande nivå på bankfinansiering bibehålls och bolaget kommer under 2017 fortsatt vara beroende av att eventuella avsteg från avtalade särskilda villkoren accepteras av kreditgivaren. Bolaget är även fortsättningsvis beroende av finansiella tillskott från ägare. Detta har föranlett styrelsen att föreslå årsstämman den 23 maj att ge styrelsen ett bemyndigande att besluta om nyemission. Det totala antalet aktier som kan tillkomma med stöd av emissionsbemyndigandet får motsvara högst det totala antalet utestående aktier i Bolaget vid tidpunkten för årsstämman.

Det finns inga garantier för att nyemissionen tecknas, men styrelsens bedömning är att bolagets huvudägare fortsatt kommer att stötta bolaget finansiellt och att koncernen därmed kommer att ha tillgång till nödvändig likviditet för att utveckla verksamheten vidare. Med beaktande av ovan gör styrelsen bedömningen att det föreligger grund för att tillämpa principen om fortsatt drift vid upprättande och fastställande av årsredovisningen.

### **MODERBOLAGET**

Moderbolaget hade under perioden en försäljning om 2,5 MSEK (0,3). Rörelseresultatet uppgick till -5,4 MSEK (-4,0). Balansomslutningen uppgick till 74,2 MSEK (63,1), varav eget kapital utgjorde 31,7 MSEK (17,8). Likvida medel i moderbolaget uppgick till 5,4 MSEK (0,0). Moderbolagets investeringar under perioden uppgick till 0,1 MSEK (0,1). Moderbolaget har lämnat ett koncernbidrag till dotterbolaget We International AB om totalt 65,5 MSEK samt erhållit koncernbidrag ifrån The Shirt Factory AB på 5,5 MSEK samtidigt har ett aktieägartillskott lämnats till The Shirt Factory AB uppgående till 4,3 MSEK.

WeSC AB (publ) genomförde i juni 2016 en företrädesemission som fulltecknades och antalet aktier i Bolaget ökade genom emissionen från 76 588 501 till 114 882 751 aktier. Bolaget tillfördes därmed cirka 38 MSEK, emissionskostnader för företrädesemissionen uppgick till cirka 2,7 MSEK.

Den konvertiblemission som genomfördes i samband med företrädesemissionen genom en nyemission av konvertibler om 17 MSEK riktad till Nove Capital Master Fund och där betalning skedde genom kvittning – har en löptid fram till den 30 juni 2019 med en årlig ränta om tre (3) procent. Nove Capital Master Fund har förbundit sig att konvertera konvertibeln vilket medför att beloppet till 15,8 MSEK redovisas som eget kapital per den 31 december 2016. För återstående del av konvertibel som redovisas som skuld, har innehavare ännu inte förbundit sig att konvertera konvertibeln.

Finansieringen beskrivs ytterligare under stycket Likviditet och principer för fortsatt drift enligt ovan.

### **MILJÖ OCH SOCIALT ANSVAR**

För att säkerställa att produktionen sker under goda arbets- och miljöförhållanden har WeSC en uppförandekod (Code of Conduct) som leverantörerna måste följa. Uppförandekoden innebär i korthet att WeSCs leverantörer åtar sig att följa tillämpliga lagar och regler, värna om miljön samt att inte diskriminera anställda eller andra på grund av ålder, etniskt ursprung eller kön. Som en del i avtalet med respektive leverantör ingår att de ska följa vissa av EU fastställda krav på kemikalieinnehåll. WeSC besöker varje leverantör regelbundet för att säkerställa att samtliga krav som ställs på dem avseende kvalitet samt arbets- och miljöförhållanden efterlevs.

### **PERSONAL OCH ORGANISATION**

Antalet anställda i genomsnitt under 2016 uppgick till 74 personer (48). Ökningen är hänförlig till anställda i The Shirt Factory AB.

### **FRAMTIDSUTSIKTER**

Bolagets långsiktiga målsättningar är att nå en årlig försäljningstillväxt om 15 procent i lokala valutor och en rörelsemarginal om minst 10 procent. För 2017 kommer WeSC prioritera lönsamhet framför tillväxt men bedöms ändå ha goda tillväxtförutsättningar.

### **RISKER OCH RISKHANTERING**

WeSC koncernens verksamhet påverkas av ett antal faktorer, både interna och externa, vilka kan kontrolleras i varierande grad. Vissa av dessa faktorer kan väsentligt påverka bolagets framtida utveckling och resultat samt dess finansiella ställning. De mest väsentliga riskerna i WeSC koncernens verksamhet är beroendet av nyckelpersoner, konjunkturförändringar, modetrender, lager risker, leverantörsrisker, leveransrisker, kredit- och motpartsrisker, finansieringsrisker samt valutarisker. En mer detaljerad beskrivning av risker och riskhantering återfinns i not 2.

### **AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN**

WeSC AB (publ) aktiekapital uppgick den 31 december 2016 till 10 383 471 SEK fördelat på 114 882 751 fullt betalda aktier med ett kvotvärde om cirka 0,09 SEK per aktie. Det finns endast ett aktieslag och samtliga aktier är stamaktier. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 6 000 000 SEK och högst 24 000 000 SEK fördelat på lägst 66 384 000 aktier och högst 265 536 000 aktier. På årsstämman berättigar varje aktie till en röst och alla aktieägare kan rösta för det fulla antalet aktier som innehas utan några begränsningar i rösträtt. Aktierna omfattas ej av några överlåtelsebegränsningar. WeSC-aktien är noterad på First North, Nasdaq OMX Stockholm under symbolen WeSC.

Per den 31 december 2016 hade bolaget totalt 2.542 aktieägare. De tio största aktieägarnas innehav uppgick till 70,37 procent av totalt utestående och betalda aktier samt röster i bolaget. Per den 31 december 2016 var Nove Capital Master Fund Ltd och Gomobile Nu AB de två aktieägarna med ett innehav om tio procent eller mer av aktierna och betalda tecknade aktier samt rösterna i bolaget. Såvitt bolaget känner till innehar anställda i bolaget inte indirekt aktier i bolaget, genom pensionsstiftelser eller liknande, för vilka de anställda inte direkt kan utöva rösträtten. Det finns inga hembudsklausuler, förköpsförbehåll eller andra begränsningar i rätten att överlåta aktier i bolaget i lag, bolagets bolagsordning eller något avtal eller annan handling där bolaget är part. Såvitt bolaget känner till finns ej heller några andra avtal, i vilka bolaget ej är part, såsom avtal mellan aktieägare, som skulle kunna innebära begränsningar i rätten att överlåta aktier i bolaget. Bolaget är inte part i några väsentliga avtal som innehåller sådana villkor att avtalen får verkan, ändras eller upphör att gälla i det fall kontrollen över bolaget förändras, vilket även innefattar avtal med styrelseledamöter och anställda. Långsiktigt skulle dock en väsentlig förändring av kontrollen över bolaget kunna innebära att exempelvis långgivare ej beviljar förlängda eller förnyade lån eller kräver förändringar i nuvarande villkor vid förlängning av lån.

### **PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Nedan framgår de av årsstämman beslutade riktlinjerna för 2016. Styrelsen föreslår att årsstämman 2017 fattar beslut om att principerna för ersättningar och övriga anställningsvillkor för koncernledningen för 2017 är i överensstämmelse med de under 2016 gällande principerna. WeSC skall erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till koncernledningen skall bestå av fast lön, pension och andra sedvanliga förmåner och från tid till annan rörlig ersättning. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt. Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och skall beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören, övriga ledande befattningshavare och anställda skall vara marknadsmässig. Anställda i bolaget kan som grupp från tid till annan vara berättigade till årlig kontant rörlig ersättning. Sammanlagd rörlig ersättning för anställda skall, i förekommande fall, såsom total kostnad för bolaget, motsvara del av rörelseresultatet över en på i förhand beslutad nivå. Fördelningen av den rörliga ersättningen mellan den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare beslutas av styrelsen. Fördelningen av den rörliga ersättningen mellan anställda beslutas av den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Styrelsen skall ha rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Information avseende ersättning till styrelse, ledande befattningshavare och anställda under räkenskapsåret framgår av not 7.

### **INVESTORRELATIONS**

WeSCs information till aktieägarna ges via årsredovisningen, bokslutskommunikén, delårsrapporter, pressmeddelanden och på bolagets hemsida. På hemsidan finns också ett arkiv med rapporter och pressmeddelanden för de senaste åren.  
Bolagets hemsida.

### **Förslag till vinstdisposition**

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (sek)

Balanserad förlust	-143 606 258
Överkursfond	217 945 712
Årets resultat	-65 917 298
	<b>8 422 156</b>

behandlas så att

i ny räkning överföres	8 422 156
	<b>8 422 156</b>

För ytterligare information avseende bolagets resultat och ställning hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaffödesanalyser med tillhörande bokslutskommentarer och noter.

**Koncernens resultaträkning**

	Not	2016-01-01 -2016-12-31	2015-01-01 -2015-12-31
Nettoomsättning	3	123 202	131 913
Övriga rörelseintäkter	4	2 155	-
		<b>125 357</b>	<b>131 913</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Handelsvaror	19	-72 070	-87 748
Övriga externa kostnader	5,6	-61 847	-41 873
Personalkostnader	7	-43 385	-32 835
Avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	13,14,15	-17 647	-4 992
Övrig rörelsekostnader	9	-941	-1 892
		<b>-195 890</b>	<b>-169 339</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-70 533</b>	<b>-37 426</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansiella intäkter	10	5 640	190
Finansiella kostnader	8, 11	-6 086	-7 074
		<b>-446</b>	<b>-6 884</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-70 979</b>	<b>-44 310</b>
Skatt på årets resultat	12	582	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-70 397</b>	<b>-44 310</b>
Årets resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.			
<b>Resultat per aktie före/efter utspädning</b>		<b>-0,80</b>	<b>-1,02</b>
<b>Genomsnittligt antal aktier före/efter utspädning</b>	21	<b>88 313 063</b>	<b>43 172 844</b>

**Koncernens rapport över totalresultatet**

		2016-01-01 -2016-12-31	2015-01-01 -2015-12-31
<b>Årets resultat</b>		<b>-70 397</b>	<b>-44 310</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultatet</i>			
Omräkningsdifferenser		-4 998	-2 666
Kursdifferens utvidgad investering		3 136	1 154
Uppskjuten skatt kursdifferens utvidgad investering		-690	-254
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-72 949</b>	<b>-46 076</b>

Årets totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens balansräkning

	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	13	3 006	19 958
Övriga immateriella anläggningstillgångar	14	9 294	6 266
		<b>12 300</b>	<b>26 224</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	15	4 477	4 975
		<b>4 477</b>	<b>4 975</b>
<i>Övriga anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	12	8 256	7 779
Andra långfristiga fordringar		1 720	927
		<b>9 976</b>	<b>8 706</b>
Summa anläggningstillgångar		<b>26 753</b>	<b>39 905</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager m.m.	19		
Färdiga varor och handelsvaror		29 738	20 797
Förskott till leverantörer		3 532	1 586
		<b>33 271</b>	<b>22 384</b>
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	22	20 488	41 305
Skattefordringar		322	478
Övriga fordringar		2 104	3 485
Förutbetalda kostnader	20	4 745	5 147
		<b>27 659</b>	<b>50 415</b>
Likvida medel		<b>8 097</b>	<b>4 943</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>69 026</b>	<b>77 742</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>95 779</b>	<b>117 647</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER

	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b><i>Eget kapital</i></b>	21		
Aktiekapital		10 383	5 348
Övrigt tillskjutet kapital		214 816	140 023
Reserver		-11 134	-8 582
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-222 837	-152 440
		<b>-8 772</b>	<b>-15 651</b>
<b><i>Långfristiga skulder</i></b>			
Skulder till kreditinstitut	23	923	4 485
Konvertibellån	23	1 181	-
Uppskjuten skatteskuld	12	1 971	317
		<b>4 075</b>	<b>4 801</b>
<b><i>Kortfristiga skulder</i></b>			
Checkräkningskredit	23	29 507	29 553
Skulder till kreditinstitut	23	7 003	28 386
Leverantörsskulder		32 131	37 298
Lån från närstående	8	19 700	17 734
Aktuella skatteskulder		-	677
Övriga skulder		3 506	8 604
Upplupna kostnader	24	8 629	6 245
		<b>100 476</b>	<b>128 497</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>95 779</b>	<b>117 647</b>



Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat vinst inkl årets resultat	Summa
<b>Ingående balans per 1 januari 2015</b>	<b>3 755</b>	<b>108 396</b>	<b>-6 816</b>	<b>-108 130</b>	<b>-2 794</b>
Årets resultat				-44 310	-44 310
Årets övrigt totalresultat			-1 766	-	-1 766
<i>Transaktioner med ägare:</i>					
Nyemission	1 151	18 665			19 816
Konvertering av konvertibel	442	12 961			13 403
<b>Utgående balans per 31 december 2015</b>	<b>5 347</b>	<b>140 023</b>	<b>-8 582</b>	<b>-152 440</b>	<b>-15 651</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2016</b>	<b>5 347</b>	<b>140 023</b>	<b>-8 582</b>	<b>-152 440</b>	<b>-15 651</b>
Årets resultat				-70 397	-70 397
Årets övrigt totalresultat			-2 552	-	-2 552
<i>Transaktioner med ägare:</i>					
Nyemission	5 036	61 714			66 750
Emissionskostnader före skatt		-2 740			-2 740
Värde konverteringsrätt		69			69
Efterställt lån med garanterad konvertering		15 750			15 750
<b>Utgående balans per 31 december 2016</b>	<b>10 383</b>	<b>214 816</b>	<b>-11 134</b>	<b>-222 837</b>	<b>-8 772</b>

Koncernens rapport över kassaflöden

	2016-01-01 -2016-12-31	2015-01-01 -2015-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	-70 979	-44 310
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	17 647	4 992
Kursavvikelser	-4 726	-1 892
Nedskrivningar av omsättningstillgångar	9 851	0
Övrigt	498	2 435
Betald skatt	-53	-333
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-47 762</b>	<b>-39 108</b>
Förändringar i rörelsekapital		
Förändring av varulager	-16 636	13 574
Förändringar av rörelsefordringar	16 777	-6 829
Förändring av rörelseskulder	-6 679	2 001
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-54 300</b>	<b>-30 362</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av dotterbolag	16	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-867
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-351
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-75
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 293</b>	<b>1 274</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nettoförändring av kortfristiga rörelsekrediter	23	-46
Nyemission		51 244
Emissionskostnader		-2 740
Upptagna lån	23	20 974
Amortering av skuld		-10 680
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>58 752</b>	<b>31 096</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>3 159</b>	<b>2 009</b>
Likvida medel vid årets början	4 943	2 874
Kursdifferens i likvida medel	-5	60
Likvida medel vid årets slut	8 097	4 943
Under året uppgår erlagda räntor till	5 588	4 961
Under året uppgår erhållna räntor till	19	190

**Moderbolagets resultaträkning**

	Not	2016-01-01 -2016-12-31	2015-01-01 -2015-12-31
Nettoomsättning	8	2 530	300
		<b>2 530</b>	<b>300</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	6	-5 969	-1 252
Personalkostnader	7	-1 722	-2 681
Avskrivningar	14	-241	-380
		<b>-7 932</b>	<b>-4 313</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-5 403</b>	<b>-4 013</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Resultat från andelar i koncernföretag	18	-	-10 000
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	141	4
Räntekostnader och liknande resultatposter	8, 11	-696	-855
		<b>-555</b>	<b>-10 851</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-5 958</b>	<b>-14 864</b>
<i>Bokslutsdispositioner</i>			
Koncernbidrag, lämnade		-65 499	-16 000
Koncernbidrag, mottagna		5 540	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-65 917</b>	<b>-30 864</b>
Skatt på årets resultat	12	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-65 917</b>	<b>-30 864</b>

**Moderbolagets rapport över totalresultatet**

	2016-01-01 -2016-12-31	2015-01-01 -2015-12-31
<b>Årets resultat</b>	<b>-65 917</b>	<b>-30 864</b>
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-65 917</b>	<b>-30 864</b>

Årets totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Moderbolagets balansräkning

	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	14	283	468
		<b>283</b>	<b>468</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	17	47 722	43 401
Långfristiga fordringar koncernföretag	18	19 017	18 297
		<b>66 739</b>	<b>61 698</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>67 022</b>	<b>62 166</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		1 716	-
Aktuell skattefordran		-	7
Övriga fordringar		1	140
Förutbetalda kostnader	20	-	778
		<b>1 717</b>	<b>925</b>
Likvida medel		5 437	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 154</b>	<b>925</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>74 176</b>	<b>63 091</b>

Moderbolagets balansräkning

	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>	21		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		10 383	5 348
Reservfond		12 883	12 883
		<b>23 266</b>	<b>18 231</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		217 945	143 151
Balanserat resultat		-143 605	-112 741
Årets resultat		-65 917	-30 864
		<b>8 423</b>	<b>-454</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>31 689</b>	<b>17 777</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibellån	23	1 181	-
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Lån aktiägare		19 200	17 734
Leverantörsskulder		4 689	3 109
Skulder till koncernföretag		13 761	22 319
Övriga skulder		201	54
Upplupna kostnader	24	3 455	2 098
		<b>41 306</b>	<b>45 314</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>74 176</b>	<b>63 091</b>

**Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital**

Bundet eget kapital                      Fritt eget kapital

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
<b>Ingående balans per 1 januari 2015</b>	<b>3 755</b>	<b>12 883</b>	<b>111 526</b>	<b>-76 379</b>	<b>-36 364</b>	<b>15 421</b>
Omföring resultat föregående år				-36 362	36 364	-
Årets resultat					-30 864	-30 864
Årets övrigt totalresultat				-	-	-
<i>Transaktioner med ägare:</i>						
Nyemission	1 151		18 664			19 815
Konvertering av konvertibel	442		12 961			13 403
<b>Utgående balans per 31 december 2015</b>	<b>5 348</b>	<b>12 883</b>	<b>143 151</b>	<b>-112 741</b>	<b>-30 864</b>	<b>17 777</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2016</b>	<b>5 348</b>	<b>12 883</b>	<b>143 151</b>	<b>-112 741</b>	<b>-30 864</b>	<b>17 777</b>
Omföring resultat föregående år				-30 864	30 864	-
Årets resultat					-65 917	-65 917
Årets övrigt totalresultat				-	-	-
<i>Transaktioner med ägare:</i>						
Nyemission	5 035		61 715			66 750
Emissionskostnader före skatt			-2 740			-2 740
Värde konverteringsrätt			69			69
Efterställt lån med garanterad konvertering			15 750			15 750
<b>Utgående balans per 31 december 2016</b>	<b>10 383</b>	<b>12 883</b>	<b>217 945</b>	<b>-143 605</b>	<b>-65 917</b>	<b>31 689</b>

**Moderbolagets kassaflödesanalys**

	Not	2016-01-01 -2016-12-31	2015-01-01 -2015-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-5 958	-14 422
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		241	380
Nedskrivningar	18	-	10 000
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		394	-
Betald skatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-5 323</b>	<b>-4 042</b>
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av fordringar		4 028	-537
Förändring av kortfristiga skulder		-58 688	-8 909
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-59 983</b>	<b>-13 488</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-56	-
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		-	50
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-56</b>	<b>50</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemission		51 244	-
Emissionskostnader		-2 740	-
Upptagna lån		19 200	13 414
Amortering av skuld		-2 228	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>65 476</b>	<b>13 414</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>0</b>	<b>24</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>5 437</b>	<b>-24</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>5 437</b>	<b>0</b>

## Tilläggsupplysningar

### Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

#### Redogörelse för viktiga redovisningsprinciper

##### Grunder för upprättandet av redovisningen

WeSCs koncernredovisning baseras på historiska anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

##### Valuta

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental (KSEK).

##### Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de är antagna inom EU. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner). Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under rubrik Moderbolaget.

##### Ändrade och nya redovisningsprinciper för året

Ett fåtal nya eller uppdaterade redovisningsrekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2016. De regler i IFRS som har trätt i kraft för räkenskapsåret som inleddes den 1 januari 2016 har inte påverkat koncernens finansiella rapporter.

##### Framtida ändringar av redovisningsprinciper

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår eller senare och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nedan beskrivs de IFRS som väntas ha en påverkan eller kan komma att ha en påverkan på koncernens finansiella rapporter. Utöver de IFRS som beskrivs nedan väntas IASB utfärda och publicera nya och ändrade standarder medan det är EU som antar dessa. Övriga nya eller ändrade standarder eller tolkningar som IASB har publicerat förväntas inte få någon påverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

IFRS 9 Financial Instruments träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter då IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den innehåller regler för klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. Standarden kommer att tillämpas av koncernen och moderbolaget från och med 1 januari 2018. Standarden bedöms preliminärt ej få väsentlig påverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter då samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter. IFRS 15 innehåller en samlad modell för intäktsredovisning avseende kundkontrakt. Tanken med standarden är att allt tar sin början i ett avtal om försäljning av en vara eller tjänst, mellan två parter. Inledningsvis ska ett kundavtal identifieras, vilket hos säljaren genererar en tillgång (rättigheter, ett löfte om erhållande av ersättning) och en skuld (åtagande, ett löfte om överföring av varor/tjänster). Enligt modellen ska sedan en intäkt redovisas och därigenom påvisa att åtagande att leverera utlovade varor eller tjänster till kunden uppfyllts. Standarden bedöms preliminärt ej få väsentlig påverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

IFRS 16 Leases kommer att ersätta IAS 17. Enligt den nya standarden ska de flesta leasade tillgångar redovisas i balansräkningen och leasetagare ska dela upp kostnaden i räntebetalningar samt avskrivningar på tillgången. EU förväntas godkänna standarden under slutet av 2017. IFRS 16 förväntas träda i kraft för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019. Standarden förväntas tillämpas av koncernen från och med 1 januari 2019. Under året har koncernen påbörjat utvärderingen av effekterna av standarden. Standarden bedöms preliminärt medföra att merparten av de hyresavtal som i dessa finansiella rapporter redovisas som operationella leasingavtal kommer att redovisas i balansräkningen. Detta kommer även att medföra att kostnaden för dessa kommer att redovisas uppdelat i räntebetalning och avskrivningar.



## Koncernredovisning

### Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag. De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterföretagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen.

Alla koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Ett dotterföretag tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilken är den dag då moderbolaget får det bestämmande inflytandet, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag det bestämmande inflytande upphör. Normalt erhålls det bestämmande inflytandet över ett dotterföretag genom innehav av mer än 50 procent av röstberättigande aktier men kan även erhållas på annat sätt till exempel genom avtal.

Dotterföretag som förvärvats redovisas i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Detta gäller även direkt förvärvade rörelser. Förvärvsmetoden innebär bland annat att anskaffningsvärdet för aktierna, eller för den direkt förvärvade rörelsen, fördelas på förvärvade tillgångar, övertagna åtaganden och skulder vid förvärvstidpunkten på basis av dessas verkliga värden vid denna tidpunkt. Om anskaffningsvärdet överstiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar utgör skillnaden goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

### Omräkning av utländska verksamheter

En utländsk verksamhet är en verksamhet som bedrivs i en ekonomisk miljö som har en annan valuta (den funktionella valutan) än koncernens rapportvaluta, som är SEK. Tillgångar, inklusive goodwill och andra övervärden, och skulder i sådana verksamheter omräknas till rapportvalutan till balansdagens kurs. De utländska verksamheternas resultaträkningar omräknas med ett vägt genomsnitt av årets valutakurser. De valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen redovisas i övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utländsk självständig verksamhet redovisas de ackumulerade kursdifferenserna i resultaträkningen tillsammans med vinsten eller förlusten vid avyttringen.

### Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta värderas till den kurs som gäller på transaktionsdagen. På balansdagen omräknas monetära fordringar och skulder som är uttryckta i utländska valutor till den kurs som då gäller. Alla kursdifferenser påförs resultaträkningen med undantag för fordringar på dotterbolag för vilken reglering inte är planerad eller troligen inte kommer att ske inom överskådlig framtid (utvidgad investering). Kursdifferenser på sådana utvidgade investeringar bokföres i övrigt totalresultat och omförs till resultaträkningen i samband med en eventuell avyttring av den utländska verksamheten.

### Rörelsesegment

Segmentinformation presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som används i den interna rapporteringen till högste verkställande beslutsfattare. Bolagets segmentsredovisning innefattar segmenten; Egna marknader och Distribution. För ytterligare information se not 3.

### Intäkter

Intäkter redovisas till verkligt värde av erhållen ersättning eller den ersättning som kommer att erhållas för sålda varor inom koncernens ordinarie verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt och netto efter eventuella rabatter. Koncernens försäljning avser i huvudsak varuförsäljning och intäktsredovisning sker i samband med försäljning/leverans till kund. Koncernens intäkter uppvisar säsongsvariationer. Merparten av intäkterna är hänförliga till försäljning av de två huvudkollektionerna vår och höst som i huvudsak levereras till kund under kvartal 1 respektive kvartal 3.

### Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov, se nedan.

Varumärke redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar och skrivs av över den bedömda livslängden. Nedlagda kostnader för internt genererad goodwill och internt genererade varumärken redovisas i resultaträkningen när kostnaden uppstår.

Övriga immateriella tillgångar som förvärfvas av koncernen avser i väsentlighet hyresrätter och dataprogram och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i balansräkningen endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänförs. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella och anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över nyttjandeperioden till bedömt restvärde. Samtliga materiella tillgångar är klassificerade som inventarier under året. Inventarier utgörs i väsentlighet av butiks-, kontors- och datautrustning, samt förbättringar på annans fastighet.

<u>Avskrivningstider</u>	<u>%</u>
Varumärken	10-20
Hyresrätter	20
Övriga immateriella anläggningstillgångar	20
Inventarier	14-20
Datorer	33
Förbättringsutgifter på annans fastighet	10-20

### Nedskrivningar

Löpande under året bedöms om det finns indikationer på att tillgångar kan ha minskat i värde. Om en sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Nyttjandevärdet är nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med räntesats som baserad på riskfri ränta justerad för den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentliga oberoende kassaflöden (en kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

### Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts. Återföring sker ej av nedskrivning av goodwill.

### **Varulager**

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det uppskattade försäljningspriset vid normala förhållanden, med avdrag för kostnader som krävs för att genomföra försäljningen. Anskaffningsvärdet beräknas enligt den så kallade först-in-först-ut-metoden som innebär att de tillgångar som finns i lager vid årsskiftet anses vara de senast anskaffade. Värdet av de produkter som finns kvar i lager efter att ha varit föremål för en säsongs försäljning, skrivs ner baserat uppskattat lägsta nettoförsäljningsvärde. Ett lägsta nettoförsäljningsvärde motsvarar då utförsäljning av lagret via flera olika kanaler såsom outlets och övriga andrahandsmarknader, både inom Sverige och utomlands.

### **Finansiella tillgångar**

Finansiella tillgångar klassificeras i olika kategorier, beroende på avsikten med förvärvet av den finansiella tillgången. Klassificeringen bestäms vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen då de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödet upphör.

### **Lånefordringar och kundfordringar**

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar med fasta betalningar eller betalningar som går att fastställa till belopp. Fordringarna har koppling till koncernens leveranser av varor och tjänster. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde. Fordringarna redovisas till det belopp varmed de förväntas inflyta, efter avdrag för osäkra fordringar, som bedömts individuellt. Lånefordringar och kundfordringar har kort förväntad löptid, och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

### **Finansiella skulder**

#### *Andra finansiella skulder*

I denna kategori redovisas räntebärande och ej räntebärande finansiella skulder som inte innehas för handelsändamål. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde.

Långfristiga skulder har en återstående löptid överstigande ett år, medan skulder med kortare löptid redovisas som kortfristiga. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid, och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

### **Sammansatta finansiella instrument**

De sammansatta finansiella instrument som koncernen emitterat omfattar konvertibla skuldebrev där innehavaren kan kräva att de konverteras till aktier, och där antalet aktier som ska emitteras inte påverkas av förändringar i aktiernas verkliga värde.

Skulddelen i ett sammansatt finansiellt instrument redovisas inledningsvis till verkligt värde för en liknande skuld som inte medför rätt till konvertering till aktier. Egetkapitaldelen redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde.

Efter anskaffningstidpunkten värderas skulddelen av ett sammansatt finansiellt instrument till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden. Egetkapitaldelen av ett sammansatt finansiellt instrument omvärderas inte efter anskaffningstidpunkten, utom vid konvertering eller inlösen. Upplåning klassificeras som finansiella skulder.

### **Avsättningar**

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en förpliktelse (legal eller informell) på grund av en inträffad händelse och då det är sannolikt att ett utflöde av resurser som är förknippade med ekonomiska fördelar kommer att krävas för att uppfylla förpliktelsen och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Om koncernen räknar med att erhålla en gottgörelse motsvarande en avsättning som gjorts, till exempel genom ett försäkringsavtal, redovisas gottgörelsen som en tillgång i balansräkningen när det är i det närmaste säkert att gottgörelsen kommer att erhållas. Om effekten av tidsvärdet för den framtida betalningen bedöms som väsentlig fastställs avsättningens värde genom att den bedömda framtida utbetalningen nuvärdesberäknas med en diskonteringsfaktor före skatt som avspeglar marknadens aktuella värdering av tidsvärdet och de eventuella risker som hänförs till förpliktelsen. Den successiva ökning av det avsatta beloppet som nuvärdesberäkningen medför redovisas som en räntekostnad i resultaträkningen.

### **Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning**

WeSCs pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda planer vilket innebär att erlagda premier redovisas som en kostnad.

### **Operationella leasingavtal**

Leasingavtal där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet ej faller på koncernen klassificeras som operationella leasingavtal. Leasingavgifter, och eventuella förmåner i samband med tecknandet av ett avtal, avseende operationella leasingavtal redovisas som en kostnad i resultaträkningen och fördelas linjärt över respektive avtals löppperiod. Samtliga leasingavtal i koncernen är klassificerade som operationella leasingavtal.

### **Lånekostnader**

Lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgång, som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa och är för avsedd användning eller försäljning aktiveras som tillgång. Övriga lånekostnader redovisas i resultaträkningen baserat på effektivräntemetoden.

### **Inkomstskatt**

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen då den avser resultaträkningens poster och i övrigt totalresultat respektive direkt mot eget kapital då den underliggande transaktionen redovisas i övrigt totalresultat respektive direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Här i inkluderades även eventuella justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas i enlighet med balansräkningsmetoden, innebärande att uppskjuten skatt beräknas för på balansdagen samtliga identifierade temporära skillnader, dvs mellan å ena sidan tillgångarnas eller skuldernas skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisade värden. Uppskjuten skattefordran redovisas i balansräkningen även för ej utnyttjade underskottsavdrag.

Uppskjuten skattefordran redovisas endast i den utsträckningen det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga mot vilka de temporära skillnaderna eller outnyttjade underskottsavdragen kan komma att utnyttjas. De uppskjutna skattefordringarnas redovisade värden prövas vid varje balansdag och minskas i den utsträckning det inte längre är sannolikt att tillräckligt stor beskattningsbar vinst kommer att finnas tillgänglig för att utnyttja hela eller delar av de uppskjutna skattefordringarna.

### **Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen visar in- och utbetalningar. Indirekt metod har använts för den löpande verksamheten. Som likvida medel klassificeras kassa- och banktillgodohavanden.

### **Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål**

Koncernen gör bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper samt uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kan avvika från det verkliga utfallet. De uppskattningar och antaganden som kan innebära en risk för väsentliga justeringar i redovisade värden framgår nedan.

#### *Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill*

Koncernledningen genomför årligen en nedskrivningsprövning för goodwill i enlighet med den princip som redogjorts för ovan. I denna prövning görs ett antal uppskattningar. Årets nedskrivning av goodwill uppgår till 8,0 MSEK, se not 13.

#### *Uppskjutna skatter*

Koncernens uppskjutna skattefordran är baserad på underskottsavdrag i den amerikanska verksamheten. Ledningen har utifrån budget för nästkommande år gjort antaganden och bedömningar om verksamhetens framtida intjäningsförmåga och utifrån detta bedöms utnyttjandet av dessa underskottsavdrag att ske inom 4 år. En avvikelse från den utveckling som ledningen bedömt skulle kunna få en påverkan på underskottsavdragens åsatta värde per balansdagen.

#### *Varulager*

Koncernens försäljning är säsongsberoende och inför varje försäljningssäsong finns betydande lager. Väsentlig del av produkterna är starkt modeberoende och det finns risk för att priser senare måste sättas ner, motsvarande den del som inte blir såld under säsongen. I bokslutet görs nedskrivning för inkurans baserat på uppskattat lägsta nettoförsäljningsvärde. Årets resultat har belastats med inkuransnedskrivningar uppgående till 3,4 MSEK, se not 19 varulager. Att fastställa nedskrivningsbehovet är en väsentlig och svår bedömningsfråga.

### *Kundfordringar*

Kundfordringar redovisas netto efter reserveringar för osäkra kundfordringar. Reserven avseende kundfordringar baserar sig i huvudsak på fordringar på distributörer. Försäljning i butik sker på kontantbasis alternativt kreditkort där banken står för risken. Nettovärdet motsvarar det värde som förväntas erhållas. Till följd av att flera av bolagets distributörer har svårigheter att betala kundfordringar i tid är betalningstiderna för närvarande längre än normalt. Den ökade andelen förfallna kundfordringar som detta föranleder medför att bolaget löpande företar noggranna analyser avseende kundernas betalningsförmåga och marknaderna de verkar på. Bedömning av värdet på utestående kundfordringar sker löpande kund för kund. Årets nedskrivningar kundfordringar uppgår till 6,5 MSEK, se även not 22 kundfordringar.

### *Antagande om fortsatt drift*

Som ett resultat av materiella rörelseförluster under flera år är moderbolagets och koncernens likviditet hårt ansträngd. Utöver externa banklån och nyemissioner har företaget varit beroende av ytterligare kapitaltillskott under 2016 vilket erhållits som lån från moderbolagets huvudägare. Styrelse och ledning arbetar aktivt med att genomföra förändringar i verksamhet och organisation för att vända resultatutvecklingen och åter skapa en lönsam verksamhet. Styrelsen bedömer att det arbetet är på god väg.

Som framgår av förvaltningsberättelsen bedömer styrelsen att ytterligare kapitaltillskott 2017 är nödvändigt för att säkerställa likviditetsbehovet kommande 12 månader. Av det skälet kommer styrelsen att föreslå årsstämman att ge styrelsen ett bemyndigande att besluta om nyemission. Det totala antalet aktier som kan tillkomma med stöd av emissionsbemyndigandet får motsvara högst det totala antalet utestående aktier i Bolaget vid tidpunkten för årsstämman.

Det finns inga garantier för att nyemissionen tecknas, men styrelsens bedömning är att bolagets huvudägare fortsatt kommer att stötta bolaget finansiellt och att koncernen därmed kommer att ha tillgång till nödvändig likviditet för att utveckla verksamheten vidare. Med den bakgrunden gör styrelsen bedömningen att det är korrekt att tillämpa principen om fortsatt drift vid upprättande och fastställande av årsredovisningen.

### **Moderbolaget**

Vid upprättandet av moderbolagets finansiella rapporter har Rådet för finansiell rapportering RFR 2 (Redovisning i juridisk person) tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan.

### **Andelar i dotterbolag**

Innehav i dotterbolag redovisas i moderbolagets balansräkning enligt anskaffningsvärdemetoden, inklusive utgifter för anskaffning.

### **Koncernbidrag**

Lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

### **Definitioner**

#### *Rörelsemarginal (%)*

Periodens rörelseresultat dividerat med nettoomsättningen för samma period.

#### *Justerat eget kapital*

Eget kapital per angiven balansdag med i förekommande fall tillägg för obeskattade reserver som reducerats med uppskjuten skatt.

#### *Avkastning på eget kapital (%)*

Resultat under angiven period dividerat med genomsnittligt eget kapital för samma period.

#### *Soliditet (%)*

Eget kapital per angiven balansdag dividerat med totala tillgångar vid samma tidpunkt.

## Not 2 Riskexponering och riskhantering

WeSCs verksamhet påverkas av ett antal faktorer, både interna och externa, vilka kan kontrolleras i varierande grad. Vissa av dessa faktorer kan väsentligt påverka bolagets framtida utveckling och resultat samt dess finansiella ställning.

De mest väsentliga riskerna i WeSCs verksamhet är affärsmässiga risker såsom beroendet av nyckelpersoner, konjunkturförändringar, modetrender och leverantörsrisker samt finansiella risker omfattande bland annat lagerrisker, kreditrisker, finansieringsrisker och valutarisker.

### Beroende av nyckelpersoner

WeSC är en liten organisation och är beroende av flera nyckelpersoner inom styrelse, ledning och den övriga organisationen. Genom att fortlöpande arbeta med att vidareutveckla bolagets strukturkapital kan denna risk till viss del begränsas över tiden. Härutöver skall WeSC vara en attraktiv och utmanande arbetsgivare samt erbjuda marknadsmissiga ersättningar för att skapa goda förutsättningar för att behålla och vidareutveckla den kompetens som finns inom bolaget.

### Konjunkturpåverkan

En gynnsam konjunktur får ett positivt genomslag på hushållens ekonomi, vilket vanligtvis påverkar deras konsumtionsmönster positivt. En försämring i konjunkturen får i allmänhet motsatt effekt. Genom att bedriva verksamhet på flera olika geografiska marknader kan risken för konjunkturpåverkan begränsas då konjunkturen normalt ser olika ut på olika geografiska marknader.

### Modetrender

WeSC påverkas av svängningar i trender och mode, samt av kundernas preferenser för design, kvalitet och prisnivå. En missbedömning av kundernas preferenser kan medföra att efterfrågan på WeSCs produkter minskar. Ledtiderna mellan framtagande av kollektionerna och försäljningen av kollektionerna innebär en risk eftersom modetrenderna kan ändras under dessa perioder.

### Lagerrisk

Till den del WeSC är tvunget att hålla ett varulager uppkommer en riskexponering i den mån varulagret inte blir sålt. Lagerrisken minimeras genom att andelen förorder hålls hög samt hanterbar mängd overbuy lager. Med overby lager avses att den faktiska inköpsvolymen är större än förorder. Endast om försäljningsvolymen bedöms bli högre än förorder, kan ett oberby lager anskaffas. I vissa fall kan också producenter ha krav på minimivolym, då måste WeSC köpa in till producerad volym alternativt, avstå produkten helt. Risken minimeras genom att WeSC har möjlighet att sälja ut lager via flera olika kanaler såsom outlets och övriga andrahandsmarknader, både inom Sverige och utomlands. Utförsäljning till andrahandsmarknaden kan medföra förlust, om försäljningssumman understiger anskaffningsvärdet på inköpta varor.

### Leverantörsrisker

I och med att all tillverkning sker genom externa leverantörer är WeSC beroende av att dessa leverantörer fullgör sina åtaganden enligt kontrakt när det gäller kvantitet, kvalitet och leveranstidpunkt. Vidare förväntas dessa leverantörer följa WeSCs uppförandekod, som bland annat reglerar arbets- och miljöförhållanden i samband med produktion för WeSCs räkning. Om uppförandekoden inte åtföljs, skulle detta kunna ha en negativ påverkan på WeSCs varumärke och få ekonomiska konsekvenser. Se även WeSCs uppförandekod på [www.wesc.com](http://www.wesc.com).

### Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk definieras som risken att likviditet ej finns tillgänglig för att möta framtida eller omedelbara betalningsåtaganden. Likviditeten påverkas framförallt av den generella utvecklingen i verksamheten, hur effektivt kapitalet i bolaget hanteras och därigenom hur mycket kapital som binds i verksamheten vid varje given tidpunkt samt hur bolaget är finansierat.

Med finansieringsrisk avses risken att bolaget ej kan upptaga, eller behålla, nödvändiga krediter från banker eller kapital från aktieägarna när behov föreligger för att möta kapitalbehovet på lång och kort sikt.

Verksamheten i WeSC finansieras av eget kapital samt skulder. Skulderna kan delas upp i operativa rörelseskulder som i huvudsak utgörs av skulder till leverantörer och upplupna kostnader respektive förutbetalda intäkter samt räntebärande upplåning. Huvuddelen av den räntebärande upplåningen i WeSC utgörs av krediter av typen checkräkningskrediter som enligt avtal normalt sett förfaller och förnyas årligen med ränteförfall månadsvis eller kvartalsvis. Factoring- och checkräkningskrediterna omsätts på 3-9 månader. En förutsättning för omsättning av krediterna är att de särskilda villkoren efterlevs.

Delar av krediterna är av kategorin faktoring eller fakturabelåning, vilket innebär att en total kreditram beviljas som sätter ett tak till vilket belopp krediten maximalt kan uppgå, samtidigt som faktiskt utnyttjningsbart kreditutrymme vid varje tidpunkt är volymberoende av det totala beloppet av belåningsbara fakturor vilket innebär att utnyttjningsbart belopp fluktuerar under räkenskapsåret.

De räntebärande skulderna omfattas av avtal med särskilda villkor som innebär att bolaget enligt avtalet har förbundit sig att uppfylla vissa finansiella parametrar, vilka anger begränsningar för koncernens soliditet och skuldsättningsgrad. Under 2016 har de finansiella parametrarna enligt avtalet ej uppnåtts vilket att bolaget har begärt, och fått beviljat, s.k. waiver från kreditgivaren vilket innebär en tillfällig acceptans för bristen. Per balansdagen, den 31 december 2016, har bolaget begärt och erhållit en tillfällig acceptans från avsteget från kreditgivaren.

Räntesatser för krediter i dotterbolaget We International AB per bokslutsdatum, är för checkkredit i SEK 5,85 procent, samt för factoringkredit i EUR 3,52 procent och factoringkredit i SEK 6,10 procent. Upptagen checkräkningskredit i EUR uppgår till 8,0 MSEK samt fakturakredit i USD uppgår till 5,6 MSEK. En förändring av upplåningsräntan med +/- 1 procent av koncernen räntebärande skulder skulle påverka koncernens finansnetto med 0,6 MSEK.

Enligt balansräkningen visar räntebärande lån till kreditinstitut ett bokfört värde på 37,4 MSEK (62,0). Verkligt värde på skulderna bedöms motsvara det bokförda värdet då skulderna löper med rörlig ränta. Snitträntan på räntebärande skulder per den 31 december 2016 uppgår till 5,7 (5,8) procent.

Tabellen nedan visar koncernens räntebärande skulder.

Redovisade finansiella skulder	2016-12-31		2015-12-31	
	Redovisat belopp	Ränta %	Redovisat belopp	Ränta %
<b>31 december 2016</b>				
Konvertibel låneskulder	1 181	3,0	-	-
<i>Skulder till kreditinstitut</i>				
- Fakturabelåning	5 908	3,5 - 6,1	28 011	3,52-6,1
- Övriga skulder till kreditinstitut	2 253	2,0 - 3,5	4 485	2,0-2,3
Checkräkningskredit	29 272	5,6-10,0	29 553	5,85-6,54
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	20 200	5,0 - 9,5	17 734	5,0
	<b>58 814</b>		<b>79 783</b>	

Lånens löptider framgår av noten upplåning. Utöver ränta på bokförda skulder utgår ränta på konvertibellån med 3%. Konvertibellånet per sista december uppgår till 17,0 MSEK, varav 15,8 MSEK redovisas inom eget kapital.

WeSC har under de senaste verksamhetsåren haft en negativ försäljnings- och lönsamhetsutveckling. Samtidigt har betalningsproblem från kunder i framförallt sydeuropa medfört stora förfallna kundfordringar. Sammantaget har dessa faktorer inneburit en mycket stor ansträngning på bolagets likviditet. Bolaget har under senare år, 2012-2016, genomfört fyra företrädesemissioner av aktier vilket har tillfört totalt 203 MSEK före emissionskostnader. Trots genomförda kapitalanskaffningar är likviditets- och finansieringssituationen fortsatt ansträngd.

I koncernen har det påbörjats och kommer genomföras flera åtgärder för att förbättra lönsamheten och likviditeten, se not 25 väsentliga händelser efter balansdagen. Omfattande åtgärder kommer genomföras för att förbättra bruttomarginalerna samt öka lönsamheten genom besparingar. Soliditeten ska stärkas vid försäljning av dotterbolaget The Shirt Factory AB. Koncernen är fortsatt beroende att den nuvarande finansieringen kan bibehållas. Koncernen är även fortsättningsvis beroende av finansiella tillskott från ägare och det kan inte uteslutas att koncernen kommer att behöva ytterligare finansiering under 2017.

#### Leveransrisker

Produktion sker i vissa fall på en annan geografisk marknad än där produkterna slutligen säljs. Detta innebär att stora kvantiteter fraktas i samband med färdigställande och därigenom utsätts för transportrisker. Skulle en större kvantitet av varor väsentligt försenas, skadas eller förkommas under transport kan detta innebära ett periodiskt intäktsbortfall. WeSC har som målsättning att öka andelen av produktionen som sker i slutkonsumentens närområde för att minska dessa risker. WeSC försäkrar sig även i möjligaste mån mot transportrisker i samband med leveranser.