

**wesc**  
© WeAretheSuperlativeConspiracy

WE  
ARE THE  
SUPERLATIVE CONSPIRACY  
[www.wesc.com](http://www.wesc.com)

**2011/2012**  
ÅRSREDOVISNING



WeSC I KORTHET	4
ÅRET I KORTHET	6
ORDFÖRANDE KOMMENTERAR	9
VD-ORD	10
HISTORIK	12
VARUMÄRKE OCH PRODUKTER	15
MARKNAD	17
FÖRSÄLJNING	18
MARKNADSFÖRING	20
VÅRT ANSVAR	32
ORGANISATION	34
AKTIEN	36
STYRELSE OCH REVISORER	38
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	40
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	43
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	48
<b>RÄKENSKAPER</b>	<b>52</b>
KONCERNENS RESULTATRÄKNING	52
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET	52
KONCERNENS BALANSRÄKNING	53
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	55
SPECIFIKATION AV RESERVER	55
KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	56
MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING	57
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET	57
MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	58
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	59
MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS	60
TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	61
REVISIONSBERÄTTELSE	84
DEFINITIONER	86
ÅRSSTÄMMA OCH KALENDARIUM	86



Streetfashion är ett av de snabbast växande segmenten inom klädbranschen. WeSCs vision är att bli världens bästa varumärke inom detta segment. Bolaget har hittills etablerat försäljning i 37 länder genom över 2 600 återförsäljare och 28 konceptbutiker. Omsättningen uppgick under 2011/2012 till 376 MSEK (408) vilket motsvarar över 1 000 MSEK i konsumentledet.

## WeSC – WeAretheSuperlativeConspiracy

När WeSC grundades år 2000 utgjordes streetwear till största delen av basplagg som t-shirts, kepsar och jeans. Målgruppen var unga killar. Tio år senare har streetwear utvecklats mot ökade inslag av mode samtidigt som traditionellt mode har ökade inslag av street. Den utvecklingen är grunden till streetfashion – ett begrepp som WeSC var först med att lansera. WeSCs målgrupp består till lika delar av killar och tjejer, vilket särskiljer bolaget från flera av sina konkurrenter inom segmentet.

WeSCs största framgångsfaktor är det starka varumärket. WeSC är och "lever" sitt varumärke, vilket är en förutsättning för att lyckas bygga ett starkt varumärke inom bolagets segment. WeSCs målgrupp "intellektuella slackers" går inte att köpa, man måste förtjäna sin position. Det är en av anledningarna till att Adidas, Pepsi och Nokia valde att vända sig till WeSC när de ville nå målgruppen.

En annan framgångsfaktor är WeSCs innovativa och effektiva marknadsföringsmetod, där WeSC kommunicerar via WeAktivister, informella varumärkesambassadörer som är starka och framgångsrika individer, hängivna sin sys-

selsättning och WeSC. WeAktivisterna kan vara allt ifrån artister, skateboard- och snowboardåkare till fotografer, musiker, DJ:s och andra personer som är extremt bra på det de gör, kända som okända. WeAktivisterna delar en "streetmentalitet" och varje aktivist fungerar som en individuell ambassadör för sin respektive subkultur.

## AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI

**Affärsidé** Att under varumärket WeSC designa, marknadsföra och sälja kläder, accessoarer och andra relaterade produkter inom segmentet streetfashion på den internationella marknaden.

**Vision** Att bli världens bästa varumärke inom segmentet streetfashion, där bolaget ska ta traditionell streetwear till nästa nivå genom att vara länken mellan traditionellt mode och streetwear.

**Operativa mål** Att sprida "Superlative Conspiracy" och WeSC över världen och därigenom göra världen lite roligare och mer kreativ samt att ge målgruppen en kanal att lättare kommunicera sina värderingar och tillhörighet genom.



**Finansiella mål och utdelning** Bolagets långsiktiga målsättningar är att nå försäljningstillväxt om 15–20 procent i lokala valutor och en rörelsemarginal om minst 10 procent. Bolaget har gjort bedömningen att det blir svårt att uppnå dessa målsättningar för verksamhetsåret 2012/2013 med nuvarande marknadsförutsättningar. Målet är vidare att soliditeten över tiden skall hållas på minst 40 procent.

Styrelsen prövar årligen om förutsättningar finns för utdelning eller utskiftning genom exempelvis inlösenprogram

till bolagets aktieägare. Styrelsen anser att likviditet som ej behövs i verksamheten eller för investeringar i fortsatt expansion skall delas ut till bolagets aktieägare.

**Strategi** WeSC skall nå sina operativa och finansiella mål genom:

- högre penetration på befintliga marknader,
- etablering av WeSC på nya marknader,
- lansering av nya produktgrupper och;
- etablering av egna och distributörsdrivna konceptbutiker.

## FLERÅRSÖVERSIKT, KONCERNEN (MSEK)

	2011/2012 IFRS	2010/2011 IFRS	2009/2010 IFRS
Nettoomsättning, MSEK	375,7	408,4	367,3
Rörelseresultat, MSEK	-24,7	41,8	58,2
Resultat före skatt, MSEK	-30,8	40,6	56,1
Rörelsemarginal (%)	neg	10%	16%
Avkastning på eget kapital (%)	neg	23%	39%
Balansomslutning, MSEK	205,2	188,4	184,2
Soliditet (%)	30%	64%	71%
Medeltalet anställda	74	76	58
Genomsnittligt antal aktier under perioden	7 386 104	7 386 104	7 386 104
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter utspädning	7 386 104	7 386 104	7 386 104
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-3,17	3,98	6,60
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-3,17	3,98	6,60



Under räkenskapsåret 2011/2012 nådde WeSC en försäljning om 376 MSEK (408) vilket motsvarar över 1 000 MSEK i försäljning till konsument. Rörelseresultatet uppgick till -25 MSEK.

- Nettoomsättningen uppgick till 375,7 MSEK (408,4).
- Försäljningen minskade i lokala valutor med cirka 4 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till -24,7 MSEK (41,8) och rörelsemarginalen uppgick till -6,6 procent (10,4).
- Resultat efter skatt uppgick till -23,4 MSEK (29,4), motsvarande -3,17 SEK (3,98) per aktie.
- Eget kapital uppgick till 61,2 MSEK (120,0), motsvarande 8,29 SEK (16,24) per aktie.
- Bolagets likvida medel uppgick till 5,7 MSEK (17,5) den 30 april 2012 och soliditeten uppgick till 29,9 procent (63,7).

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

### FÖRSÄLJNING

**Införsäljning av kollektioner** Införsäljningen av vår- och sommarkollektionerna 2012 uppgick till 171,1 MSEK (155,8), en ökning med cirka 13 procent i lokala valutor och 10 procent i SEK jämfört med motsvarande kollektion föregående år. Förorder för höst- och vinterkollektionen uppgår till motsvarande 180,5 MSEK (186,8) vilket motsvarar en förändring om -3,4 procent i SEK och -4,0 procent i lokala valutor. Förorder för enbart vinterkollektionen 2012 uppgår till 37,5 MSEK (34,1) vilket motsvarar en tillväxt om 10,0 procent i SEK och 6,1 procent i lokala valutor.

**Nya butiker i Montreal, Kanada och Chamonix, Frankrike** I juni 2011 öppnade WeSC en ny distributörsdriven konceptbutik i centrala Montreal, Kanada. En månad

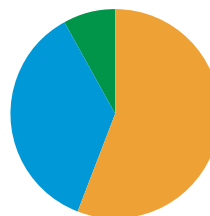
senare öppnades en ny distributörsdriven butik på ett av de bästa lägena i Chamonix, Frankrike. WeSC hade vid verksamhetsårets slut totalt 28 egna och distributörsdrivna konceptbutiker runt om i världen.

**Strukturella förändringar** WeSC har under året genomfört en omstrukturering och rationalisering av verksamheten i USA. Målet var att åstadkomma kostnadsbesparingar och skapa en effektivare organisation. Kontorsfunktionerna i Los Angeles flyttades till det nordamerikanska huvudkontoret i New York som öppnades tidigare i år. I samband med detta stängde Aspen-butiken, en av WeSCs tre butiker i USA. Härutöver genomfördes ett effektiviseringsprogram i den svenska organisationen vilket bland annat innebar att personalstyrkan minskade med cirka åtta personer. Dessa åtgärder avsågs ge full effekt under det första kvartalet 2012/2013.

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

(MSEK)	12 månader maj-apr, 11/12	12 månader maj-apr, 10/11
Nettoomsättning	375,7	408,4
Rörelseresultat	-24,7	41,8
Resultat före skatt	-30,8	40,6
Resultat per aktie efter skatt, SEK	-3,17	3,98

## OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER KANAL 2011/2012



- DISTRIBUTÖR 56%
- GROSSISTVERKSAMHET 36%
- DETALJSTVERKSAMHET 8%

## FÖRVÄRV AV DISTIBUTÖRER

I december 2011 förvärvade WeSC 49 procent aktier i bolagets norska distributör Buddy Distribution AS vars försäljning under 2011 uppgick till cirka 31 MSEK. Investeringen uppgick till cirka 6 MSEK och gav ett mindre positivt bidrag till resultatet för verksamhetsåret. I februari 2012 förvärvade WeSC 100 procent av aktierna i sin engelska distributör Lateralcorp Ltd vars försäljning under 2011/2012 uppgick till cirka 25 MSEK.

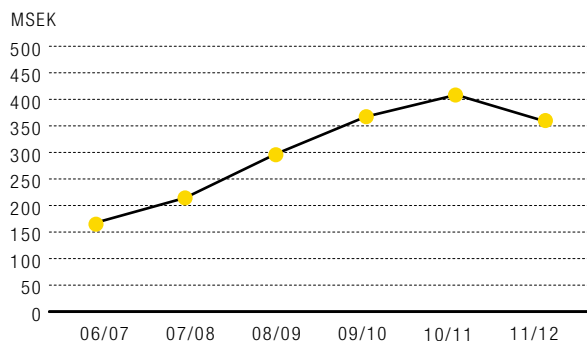
Sammantaget kontrollerar WeSC numera distributionen på fyra av bolagets tio största marknader; Sverige, England, Tyskland och Norge exklusive USA, som utlicensierades efter periodens utgång. Härutöver har WeSC egen distribution i Danmark och Österrike. På övriga marknader drivs WeSCs försäljning av lokala distributörer.

## PRODUKTSAMARBETEN

**Bil med smart!** I juli 2011 lanserade WeSC stolt sitt samarbete med ett av världens mest innovativa och spännande företag: bilföretaget smart. Samarbetet går under namnet "The Superlative Journey" och inkluderar två produkter; en smart BRABUS tailormade by WeSC – en guldfärgad bil med exteriör- och interiörelement designade av WeSC – samt en specialdesignad hörlur. Produkterna började distribueras och säljas globalt i januari 2012.

**Hörlurar med RZA** Under våren 2012 lanserade WeSC tillsammans med legendariske hiphopartisten RZA ett par specialdesignade hörlurar under namnet "Chambers by RZA". Samarbetet sker inför premiären av kung fu-filmen "The man with the iron fists" som RZA har författat, registrerat och där han även medverkar i en roll.

## FÖRSÄLJNING



**Eget magasin och mer** Dessutom släppte WeSC det egna magasinet "Superlative conspiracy magazine", lanserade filmer och accessoarkit tillsammans med Standard Hotels och inledde ett samarbete med dj Skrillex som spelade under flera event under året.

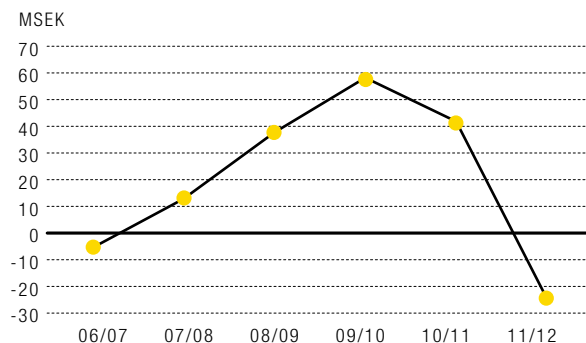
## FINANSIERING OCH BOLAGSSTYRNING

**Inlösen av aktier i WeSC** Under hösten 2011 skedde ett obligatoriskt inlösenförfarande där WeSC skiftade ut fem kronor per aktie.

**Konvertibelprogram till personalen** Vid en extra bolagsstämma den 23 januari 2012 beslutades om ett riktat konvertibelprogram för bolagets medarbetare. Detta skedde genom en emission av konvertibler till ett nominellt belopp om sammanlagt högst 13 398 000 kronor, envar till ett nominellt belopp motsvarande konverteringskursen om 34,80 kronor. Konvertibelprogrammet fulltecknades och tilldelning skedde i enlighet med bolagsstämmans beslut. Konvertiblerna löper från och med den 1 mars 2012 till och med den 28 februari 2014. Varje konvertibel kan, under perioden 1 februari 2014 till och med 14 februari 2014, konverteras till en aktie i WeSC. Förutsatt full konvertering, kommer antalet aktier att öka med 385 000 vilket motsvarar en utspädning om cirka 5 procent av det totala antalet aktier i WeSC.

**Finansiering och likviditet** Utvecklingen i världsekonomin under verksamhetsåret och efter verksamhetsårets utgång med den osäkerhet i konjunkturen främst till följd av den pågående skuldskrisen i Europa innebär att betalningstiderna från vissa av bolagets kunder fortsatt är högre än historiskt. Som en följd av detta samt försämrade

## EBIT



marknadsförutsättningar med minskad försäljning har behovet av extern upplåning ökat. Genom de strukturella åtgärder som inleddes 2011/2012 samt nuvarande utsikter för verksamhetsåret 2012/2013 bedöms detta behov successivt minska. Det nuvarande finansieringsbehovet tillgodoses för närvarande till stor del genom rörelsekrediter med kort löptid i form av fakturabelåning och checkräkningskrediter kompletterat med längre upplåning. Sammantaget innebär detta att den finansiella risken i bolaget har ökat.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

**Exklusivt licensavtal i USA** Efter periodens utgång slöt WeSC ett avtal med New York-baserade Oved Apparel Corporation ("Oved") innebärande att Oved får en exklusiv licens och tar över ansvaret för försäljningen av WeSC på

den amerikanska marknaden. Licensavtalet, som löper under tio år och som kan sägas upp efter år tre och år sex, ger Oved rätten att exklusivt sälja varumärket WeSC under förutsättning att villkoren för försäljningsmålen uppfylls. De fastställda licensavgifterna uppgår till tio procent av licenstagarens försäljning. Avtalet innehåller även minimilicensavgifter för licensperioden och för innevarande år uppgår denna till cirka 6,3 MSEK. Totalt uppgår det beräknade värdet av de sammanlagda minimilicensavgifterna i avtalet över tio år till cirka 115 MSEK. Oved tar över WeSCs amerikanska kontor och organisation med undantag för de två butikerna i New York och Los Angeles som innevarande år bedöms ge ett nollresultat.

**Framflyttat listbyte** WeSC har sedan tidigare meddelat att man ser över ett listbyte till NASDAQ OMX. På grund av genomförda förvärv och omstruktureringar har bolagets planer på listbyte till NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap flyttats fram.



## ETT ÅR AV UTMANINGAR

Att driva en affärsverksamhet är utmanande i en stabil omgivning med relativt fasta förutsättningar. Att bedriva affärsverksamhet i den turbulenta miljö som har präglat vår omvärld de senaste åren har inneburit att vardagen i verksamheten präglats av utmaning efter utmaning. Under verksamhetsåret 2011/2012 hamnade WeSC efter en rad år med positiv utveckling och tillväxt i en situation där bolaget fick problem på en mängd olika områden, problemen blev både akuta och överraskande eftersom WeSC tidigare relativt enkelt hanterat de mindre utmaningar som uppkommit.

Även om ledning och styrelse inte var helt oförberedd på de problem som började komma som en följd av en svagare marknad i såväl USA som i Europa, underskattades effekterna av den kreditkris som egentligen började för flera år sedan. WeSC befann sig plötsligt i en situation där en del distributörer och återförsäljare inte kunde få finansiering för sina inköp och där vissa återförsäljare fick dra ner verksamheten eller helt lägga ned butiker. Detta började i USA och spreds under det gångna året till Europa som under det senaste halvåret varit det största problemet. Tilläggas skall att de höga råvarupriserna under 2010/2011, liksom de generellt stigande produktionspriserna i Kina, påverkade de kollektioner som producerades för verksamhetsåret 2011/2012. Sammantaget blev det som en storm för ett mindre bolag med begränsade resurser och inte nödvändigtvis fokus på den här typen av problem, utan som snarare såg fortsatt tillväxt framför sig. Det faktum att WeSC klarat av konjunktursvackan under 2008/2009 relativt lätt gjorde att bolaget inte reagerade i tid på de utmaningar som kom att präglade verksamheten.

Vi har naturligtvis vidtagit åtgärder som begränsar riskerna framöver på både kort och lång sikt, men det finns naturligtvis fortsatta risker när det gäller makroekonomiska faktorer som vi inte kontrollerar. Eftersom vi ur ett makroperspektiv verkar ha gått in i en period där de ekonomiska kriserna avlöser varandra, har WeSC vidtagit en rad åtgärder i syfte att minimera risker och försöka säkra upp att vi på sikt kan återställa aktieägarvärden. Det är egentligen tre olika åtgärdsområden inom vilka vi antingen har genomfört förändringar eller har inlett en förändringsprocess.

Den första av dessa åtgärder har inneburit att vi bland annat har sökt lösningar för att säkra en fortsatt tillväxt på för oss viktiga marknader, ett sådant exempel är förvärvet av verksamheten i Storbritannien. En annan åtgärd har varit att finna en partner på de marknader där vi inte själva kan ta vara på de affärsmöjligheter som finns, till

exempel i USA där vi nu har en partner som har goda förutsättningar att tillvarata de möjligheter som finns i varumärket.

Det andra av de prioriterade områdena har varit att dra ned de fasta kostnaderna till en nivå där vi, givet den osäkra marknaden, omedelbart kan återvända till lönsamhet med nuvarande försäljningsnivåer genom att arbeta med en effektivare organisationsstruktur inom både sälj, marknad och produktion.

Det tredje och mer långsiktiga området är arbetet med att stärka och tydliggöra varumärket för konsumenten i syfte att särskilja oss på en marknad med hård konkurrens och ett ökat mediebrus.

Hur väl vi lyckats med den sistnämnda punkten kommer på lång sikt att avgöra det värde som våra kunder ser i varumärket, och i slutändan de värden som vi kan skapa för våra aktieägare.

Theodor Dalenson  
Ordförande



**Verksamhetsåret 2011/2012 präglades av utmaningar som krävde att vi rannsokade oss själva för att skapa förutsättningar för att återgå till tillväxt och lönsamhet. Med de viktigaste strukturåtgärderna bakom oss kan vi ägna all kraft åt att göra bra saker med bra människor och bygga vidare på We-känslan och vårt starka varumärke.**

Vi lämnar ett tufft år bakom oss. Sammantaget tappade vi fyra procent i omsättning i lokala valutor, framförallt på grund av minskad försäljning i södra Europa och USA. Rörelseresultatet försämrades från 41,8 MSEK till -24,7 MSEK, varav 15 MSEK var hänförliga omstrukturering-kostnader samt förluster i den amerikanska verksamheten och 5 MSEK var reservering för osäkra kundfordringar i södra Europa. Den främsta förklaringen var dock självklart marknaden som bjöd på stenhårda spelregler. Dels minskade omgåendeförsäljningen i den svaga detaljhandeln, vilket tillsammans med en varm höst och en kall vår resulterade i fulla lager och tidiga reor. Dels drogs vi med höjda produktionskostnader och tillverkningsproblem, både vad gäller kläder och skor. De höga bomullspriserna från 2010/2011 påverkade de kollektioner som producerades för verksamhetsåret 2011/2012. Därtill ställdes vi inför stora utmaningar i Kina när efterfrågan från den inhemska marknaden prioriterades, vilket medförde kapacitetsbrist och höjda produktionskostnader. Sist men inte minst försenades lanseringen av vårt senaste hörlurssamarbete, vilket resulterade i utebliven försäljning. Sammantaget var det ett år med utmaningar där vi passade på att rannsaka oss själva och skapa förutsättningar för att återgå till tillväxt och lönsamhet.

**Fokusområden** Arbetet under året präglades framförallt av omstruktureringar och hårda interna insatser som fortsatte under det första kvartalet under innevarande verksamhetsår. För att hålla produktionskostnaderna nere valde vi att flytta tillverkning från Kina till Vietnam, Indien och Bangladesh. Vi åtgärdade också produktionsproblemen i skotillverkningen och minskade samtidigt vårt lager för att bättre kunna parera eventuella störningar i omgåendeförsäljningen framöver.

Vidare ändrade vi distributionsupplägg i ett antal länder. I Norge möjliggjorde marknadsläget att vi kunde förvärva 49 procent av distributören Buddy Distribution och i England förvärvade vi hela den engelska verksamheten från Lateralcorp. Efter verksamhetsårets utgång tecknade vi dessutom ett licensavtal för vår återförsäljarverksamhet i USA. Vi hade under våren 2012 sökt en partner som tillsammans med oss framgångsrikt kan driva verksam-

heten samtidigt som vi skapar en effektivare organisation och minskar våra kostnader. I Oved Apparel Corporation hittade vi i maj 2012 en partner som kan den amerikanska marknaden, har en existerande infrastruktur och som tillsammans med oss kommer att kunna kapitalisera på de investeringar som vi hittills har gjort i marknaden. Upplägget innebär att de tar över personal och kontor i USA vilket frigör personalresurser och kapital samtidigt som vårt huvudkontor avlastas. Avtalet bedöms ha en väsentligt positiv effekt på vår lönsamhet framöver.

**Produktlanseringar och samarbeten** WeAktivisterna är en av grundpelarna till våra framgångar. Det är tillsammans med WeAktivisterna vi stärker och sprider vårt varumärke och vår företagskultur vidare. De är också vår ständiga inspiration till nya produkter och såsom tidigare år har vi inlett ett flertal spännande samarbeten med dem liksom med andra varumärken och företag som delar våra grundvärderingar. Tillsammans med Standard Hotel i USA lanserade vi ett antal filmer och en accessoarkollektion till gästerna. Filmerna – vars kreativitet representerar både WeSC och The Standard Hotels – blev snabbt omtalade. Beth Riesgrafs ”A Standard Story”, inspelad på The Standard Downtown L.A., belönades dessutom med ”Best of Show” vid Best Short-festivalen. Vidare lanserade vi Superlative Magazine, ett egenproducerat magasin som bland annat distribueras i WeSCs butiker, utvalda hotell och via våra lokala distributörer. Vi har hittills släppt fyra nummer med en stadigt ökande upplaga vilket är glädjande. Tillsammans med den svenske världsartisten Axwell lanserade vi även en specialversion av vår hörlursmodell ”Basoon”. Vi inledde också ett samarbete med Skrillex, en av världens just nu hetaste DJs. Skrillex spelade bland annat under en av årets största WeSC-fester i New York.

Resultatet av WeSCs samarbete med smart, BRABUS Convertible For Two by WeSC, lanserades under stor uppmärksamhet i 94 länder. Färg, inredning och utrustning i är framtagen av WeSC, och med bilen kommer en specialdesignad hörlur som vi gjort tillsammans med designteamen från smart och Mercedes Benz. Under våren 2012 släpptes kampanjfilmen ”The superlative journey”. Under våren 2012 startade även försäljningen av vårt

senaste hörlurssamarbete "Chambers by RZA", där den legendariske hiphopartisten och producenten RZA utöver regin står bakom de specialdesignade premiumhörlurarna. Inför hösten ser vi dessutom fram emot premiären av RZAs regidebut – i filmen "The Man with the Iron Fists" – där RZA förutom regi står bakom skådespeleri, manus, produktion och musik. Filmen är en storsatsning från Universal som vi hoppas ska driva hörlursförsäljningen ytterligare.

**Framåtblick** Trots ett tufft 2011/2012 ser vi med tillförsikt på det kommande verksamhetsåret. Flera av våra marknader fortsätter att växa trots en besvärlig marknadssituation

och det är glädjande att förordrarna för vinterkollektionen 2012 steg med 10 procent mot föregående år. Med de förhoppningsvis största strukturåtgärderna bakom oss kan vi ägna all kraft åt att göra bra saker med bra människor och bygga vidare på We-känslan och vårt starka varumärke.

Greger Hagelin



WeSC grundades år 2000 av Greger Hagelin, David Hedman, Pontus Karlsson, Ingemar Backman, Mattias Hallencreutz och Torbjörn Gunnahr, alla med en gemensam bakgrund inom skate- och snowboard.

## HUR DET BÖRJADE

Idén med WeSC var att göra streetfashion för en något mer mogen målgrupp, något som dåtidens streetwear inte kunde erbjuda. För att finansiera uppbyggnaden av det egna varumärket distribuerade WeSC under de första åren även amerikanska skate- och snowboardrelaterade varumärken på den svenska marknaden, men endast ett år efter starten stod WeSCs egna produkter för hälften av omsättningen. 2003/2004 kom det stora genombrottet i Sverige. Försäljningen ökade med 93 procent, från 33 MSEK till 64 MSEK, varav mer än 80 procent härstammade från Sverige. Rörelseresultatet uppgick detta räkenskapsår till cirka 7 MSEK. I samband med det upphörde distributionen av andra varumärken i Sverige och fullt fokus lades istället på bolagets egna produkter.

## DET INTERNATIONELLA GENOMBROTET

Redan från början fanns ett internationellt fokus i bolaget varför WeSC valde att knyta till sig åtta internationella distributörer. 2004/2005 kom det internationella genombrottet.

Omsättningen ökade med 70 procent, från 64 MSEK till 110 MSEK, och exporten var nu större än försäljningen i Sverige. Rörelseresultatet uppgick detta räkenskapsår till cirka 1 MSEK. WeSC fick på kort tid många av de mest prestigefulla återförsäljarna inom streetfashion som återförsäljare av WeSC-produkter. 2004 etablerades det helägda dotterbolaget We Superlative Conspiracy, Inc. och WeSCs produkter började säljas i USA via en agent. En konceptbutik med bra läge i Los Angeles öppnades och 250 gäster bjöds in till invigningsfest och modevisning på The Standard Hotel. Året därpå intensifierades USA-satsningen när WeSC tog över distribution och försäljning i egen regi. I samband med detta blev Nove Capital bolagets nya huvudägare. Det amerikanska lagret lades ut på en tredje part och ett eget kontor etablerades i Los Angeles. Hösten 2006 flyttade bolagets verkställe direktör, Greger Hagelin, till USA för att fokusera på den amerikanska verksamheten. 2008/2009 visade den amerikanska verksamheten en försäljningstillväxt på 91 procent och USA blev därmed den största marknaden för WeSC. I samband med detta flyttade Greger Hagelin tillbaka till Sverige för att fokusera mer på Europa och Asien. 2009/2010 fortsatte bolaget att växa med starkt



kassaflöde. 2010/2011 stod exporten för 84 procent av omsättningen. Under 2011/2012 såg WeSC över distributionen, vilket bland annat resulterade i att man förvärvade 49 procent av den norska distributören och förvärvade 100% av bolagets engelska distribution. Härutöver tecknades efter periodens utgång ett licensavtal för återförsäljningsverksamheten i USA.

## PLATTFORM FÖR FRAMTIDA EXPANSION

WeSC har idag 74 anställda. Fokus har legat på att skapa en effektiv plattform för framtida expansion. Målet idag är detsamma som vid starten; WeSC ska bli världens bästa varumärke inom streetfashion.



## VIKTIGA HÄNDELSER

**2000/2001** WeSC GRUNDAS AV GREGER HAGELIN, DAVID HEDMAN, PONTUS KARLSSON, INGEMAR BACKMAN, MATTIAS HALLENCREUTZ OCH TORBJÖRN GUNNAHR • BOLAGET DISTRIBUTERAR AMERIKANSKA SKATE- OCH SNOWBOARDVARUMÄRKEN I SVERIGE FÖR ATT FINANSIERA UPPBYGGNADEN AV DET EGNA WeSC-VARUMÄRKET • ÅTTA INTERNATIONELLA DISTRIBUTÖRER

**2001/2002** ÖVER HÄLFTEN AV OMSÄTTNINGEN KOMMER FRÅN WeSC PRODUKTER

**2002/2003** VINNER PRISET "BEST NEW SPORTSWEAR BRAND OF THE YEAR"

**2003/2004** DISTRIBUTIONEN AV ANDRA VARUMÄRKEN I SVERIGE UPPHÖR – FULLT FOKUS PÅ WeSC-PRODUKTER

**2004/2005** EXPORTFÖRSÄLJNINGEN ÖVERSTIGER 50 PROCENT AV DEN TOTALA OMSÄTTNINGEN • EGEN KONCEPTBUTIK I LOS ANGELES ÖPPNAS • DET HELÄGDA DOTTERBOLAGET WE SUPERLATIVE CONSPIRACY INC STARTAS OCH WeSCs PRODUKTER BÖRJAR SÄLJAS I USA VIA AGENT • ÖPPNAR KONCEPTBUTIK I SEOUL • SAMARBETE MED ADIDAS ORIGINALS

**2005/2006** NOVE CAPITAL INVESTERAR I BOLAGET OCH BLIR NY HUVUDÄGARE • SÄTTER UPP EGEN ORGANISATION I USA OCH TAR ÖVER GROSSISTVERKSAMHETEN I USA I EGEN REGI • KONCEPTBUTIK I NEW YORK ÖPPNAS • ÖPPNAR KONCEPTBUTIKER I PORTO OCH MÜNCHEN • LANSEERAR EN RESEGUIDE OCH GÖR EN TELEFON MED NOKIA

**2006/2007** KONCEPTBUTIKER I WIEN OCH BERLIN ÖPPNAS • OUTSOURCING AV LAGER I USA

**2007/2008** NYA PRODUKTGRUPPEN HÖRLURAR LANSEERAS • KONCEPTBUTIK I PARIS INVIGS • WeSC-SAMARBETE MED PEPSI LANSEERAS I USA. SOM EN DEL I LANSERINGEN ANORDNAR WeSC DEN OFFICIELLA EFTERFESTEN TILL MTV MUSIC AWARDS I LAS VEGAS • WeSC GENOMFÖR ÄGARSPRIDNING GENOM EN NYEMISSION OCH NOTERAS PÅ NASDAQ OMX, FIRST NORTH

**2008/2009** EFTER EN FÖRSÄLJNINGSSÖKNING PÅ NÄRMARE 80 PROCENT FÖR HELÄRET ÄR USA WeSCs STÖRSTA MARKNAD • DEN FRAMGÅNGSRIKA LANSERINGEN AV ACCESSOARER OCH HÖRLURAR FORTSÄTTER • ETT NYTT SAMARBETE INLEDS MELLAN WeSC OCH NOKIA • EN NY KONCEPTBUTIK ETABLERAS I LONDON

**2009/2010** FÖRSÄLJNINGEN FORTSÄTTER ATT ÖKA, FRAMFÖRALLT I USA • WeSC UPPNÅR LÖNSAMHET I USA • WeSC UTVECKLAR ETT SKOSORTIMENT FÖR LANSERING PÅ BOLAGETS INTERNATIONELLA SÄLJMÖTE I JULI 2010 • ETT ANTAL NYA KONCEPTBUTIKER ÖPPNAS RUNT OM I VÄRLDEN OCH FLERA PLANERAS

**2010/2011** LYCKOSAM LANSERING AV WeSC FOOTWEAR • WeSC TAR ÖVER DANMARK I EGEN REGI • WeSC VINNER HABITS MODEEXPORTPRIS • TVÅ NYA KONCEPTBUTIKER I EGEN REGI ÖPPNAS I ASPEN, USA OCH SANTA MONICA, LA, USA • SEX NYA DISTRIBUTÖRSBUTIKER ÖPPNAS I LONDON, ANTWERPEN, AMSTERDAM, HONG KONG OCH OSLO • EXPORTEN UTGÖR 84 PROCENT AV OMSÄTTNINGEN.

**2011/2012** WESC ÖPPNAR NYA BUTIKER I CHAMONIX, FRANKRIKE OCH MONTREAL, KANADA • WESC FÖRVARVAR 49 PROCENT I BOLAGETS NORSKA DISTRIBUTÖR OCH 100 PROCENT AV BOLAGETS ENGELSKA DISTRIBUTÖR • DET TUFFA MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGARNA SAMT FÖRSÄMRÄDE BRUTMARGINALER LEDER TILL ATT EN RAD STRUKTURELLA FÖRÄNDRINGAR GENOMFÖRS.



Begreppet "WeAreTheSuperlativeConspiracy", är svårt att göra rättvisa på svenska, men kan fritt översättas till "Vi är den överlägsna sammansvärjningen". Det är en ironisering av att WeSCs nätverk skulle vara den ultimata konspirationen av människor. Just vi-känslan, gemenskap och att utträta något tillsammans, är en viktig del av bolagets filosofi. Därtill är kreativitet, punkmentalitet och att göra saker på nya sätt, våga utmana etablissemangen och gå sin egen väg viktiga hörnstenar i WeSC. Att ha kul är också en del av WeSC. Humor, ofta av ironisk karaktär, används mycket i marknadskommunikationen.

## VARUMÄRKET WeSC

WeSCs varumärke utgör grunden för hela bolaget och aktörer inom WeSCs nätverk såsom distributörer och återförsäljare kontrolleras kontinuerligt för att säkerställa att de följer reglerna för hur varumärket ska presenteras. Bolaget verkar vidare för att ingen otillåten användning av dess kännetecken sker, såsom piratkopiering eller andra varumärkesintrång. WeSC arbetar kontinuerligt med varumärkesskydd i samtliga länder där bolaget har försäljning samt på ett flertal andra marknader där det antingen finns planer på försäljning eller där bolaget bedömt att det finns stor risk för kopiering. WeSC har dessutom kontinuerlig bevakning av andras eventuella registreringar av namnet WeSC.

## DESIGN

WeSC designar streetfashion. Det är streetwear med en högre modegrad; en blandning av traditionell streetwear och rådande mode. Det kan vara ett traditionellt streetwear-plagg som utförs i ett nytt material som vanligtvis används mer inom mode. Det kan också vara ett typiskt modeplagg som utförs med detaljer som är karakteristiska för streetwear. Designen är enkel och stilren i jämförelse med mer traditionell streetwear och upplevs som innovativ, lekfull och utmanande. Produkterna kännetecknas av funktion, kvalitet och genomtänkta detaljer.

WeAktivisterna är involverade i designarbetet och bidrar genom inspiration, formgivning och marknadsföring till starka och trendsättande kollektioner.

WeSC designar för den kultur bolaget befinner sig i och gör sina egna tolkningar av samtidens trender vilket lett till att varumärket ses som nyskapande. WeSC var till exempel bland de första i sin genre att göra repetitiva grafiska mönster som placeras över hela plagget.

## PRODUKTUTBUD

WeSCs sortiment är fördelat på två huvudkollektioner om året, höst- och vårkollektionen. Varje huvudkollektion utgörs av cirka 300 produkter som i sin tur utkommer i genomsnitt tre olika färger. Kollektionen är ungefär till lika delar uppdelad på herr och dam. Produktutbudet styrs av en sortimentsplan, baserad på en databas som bland annat innehåller utfall för försäljningen av föregående kollektionen. Den fungerar som ett verktyg för att beräkna vilka produktområden som bör utökas eller minskas baserat på försäljningstrender, marginaler etc. Sortimentsplanen styr även färgutbud och prisnivåer för produkterna. WeSC har ett relativt komplett produktsortiment som förutom indelningen i herr och dam även omfattar produktkategorierna Collection, Denim, Graphics, Outerwear, Footwear, Swimwear, Accessories, Bags, Headphones och Kids.

Utöver huvudkollektionerna gör WeSC även två mindre mellankollektioner – vinter respektive sommar. Mellankollektionerna är betydligt mindre med ett hundratal produkter. I takt med att WeSCs genomsnittsorder per återförsäljare för huvudkollektionerna ökar, spelar mellankollektionerna en allt viktigare roll. Det medför att återförsäljarna kan sprida inköpsvolymerna på fler inköps-/leveranstillfällen, vilket minskar deras risk och kapitalbindning. Mellankollektionerna är även ett sätt att tillfredsställa nyhetsbehovet i butikerna. Många konsumenter besöker regelbundet sina favoritbutiker och varumärkena måste därför kontinuerligt leverera nyheter till butikerna för att hålla de mest initierade konsumenterna intresserade.



**Streetfashion – där street möter mode – är ett av de snabbast växande segmenten inom klädbranschen. När WeSC grundades år 2000 bestod streetwear till största delen av t-shirts, kepsar och jeans, med unga killar som målgrupp. Idag har streetwear utvecklats mot ökade inslag av mode samtidigt som traditionellt mode har ökade inslag av street. Den utvecklingen är grunden till streetfashion, som WeSC var först med att lansera.**

## WeSCs MARKNADSPPOSITION

WeSC är positionerat inom det övre mellanprissegmentet där starka varumärken och tydliga koncept har ökat i betydelse. WeSC har en relativt unik position inom streetfashion och strävar efter att aldrig använda pris som säljargument. Målgruppen för WeSCs produkter är relativt ung och attraheras av bolagets design, historien kring WeSC samt varumärkets trovärdighet. Konsumenternas och butikernas krav på kollektioner med en attraktiv design, unika egenskaper och hög produktkvalitet utgör ett grundkrav som WeSC alltid eftersträvar. Det viktigaste konkurrensmedlet vid sidan av design och kvalitet är konsumenternas kännedom och upplevelse av varumärket. WeSC är idag ett starkt och väletablerat varumärke. Dessutom riktar sig WeSC, till skillnad från den övergripande streetwear-marknaden, till både kvinnor och män med separata kollektioner såväl som ett stort utbud av hörlurar, skor och accessoarer. Eftersom WeSC har en unik identitet ses återförsäljarens övriga varumärken mer som komplement än som direkta konkurrenter.

WeSCs konkurrenter skiljer sig något från marknad till marknad, men det finns ett antal globala varumärken som är återkommande på de flesta marknader, däribland ett antal större bolag vars varumärken är förknippade med brädsporarter såsom skateboard, snowboard och surfing. Exempel på dessa är Billabong, Burton, Quiksilver/Roxy, Rip Curl och Volcom. Bolagen är mycket starka i USA, men har på senare år också expanderat kraftigt i Europa och övriga världen.

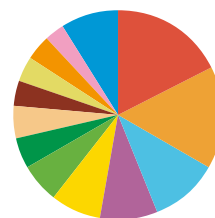
Det finns även ett kluster av mindre bolag som är fokuserade på andra delar av streetkulturen såsom till exempel street art (graffiti) eller hip hop. Exempel på dessa varumärken är A Bathing Ape, Addict, Carhartt, Ecko, Freshjive, Stüssy, Lrg och Obey.

WeSC konkurrerar också till viss del med ett antal större modemärken som Adidas Originals, G-Star, RVCA och Diesel. Utöver dessa finns ett stort antal mindre modemärken som skiljer sig mycket från marknad till marknad. Här kan nämnas Acne, Cheap Monday, Alife, Marc by Marc Jacobs, Filippa K med flera.

## ANTAL ÅTERFÖRSÄLJARE PER LAND

Land	höst 2011	vår 2012
Italien	320	340
Spanien	206	236
Kanada	170	160
USA	626	740
Danmark	10	10
Frankrike	150	145
Tyskland/Österrike	156	159
Storbritannien	104	91
Sverige	104	101
Grekland	149	125
Norge	118	115
Australien	15	10
Belelux	75	82
Portugal	55	41
Finland	37	48
Schweiz	42	60
Nya Zeeland	18	22
Korea	26	26
Japan	40	60
Ryssland	24	30
Czech Rep	44	44
Övriga	60	60
<b>Totalt</b>	<b>2 549</b>	<b>2 705</b>

## OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER MARKNAD 2011/2012



SVERIGE 18%	KANADA 6%	STORBRIANNIEN 4%
USA 16%	BENELUX 5%	PORTUGAL 3%
ITALIEN 11%	GREKLAND 5%	ÖVRIGA 9%
TYSKLAND 9%	NORGE 4%	
FRANKRIKE 8%	SPANIEN 4%	

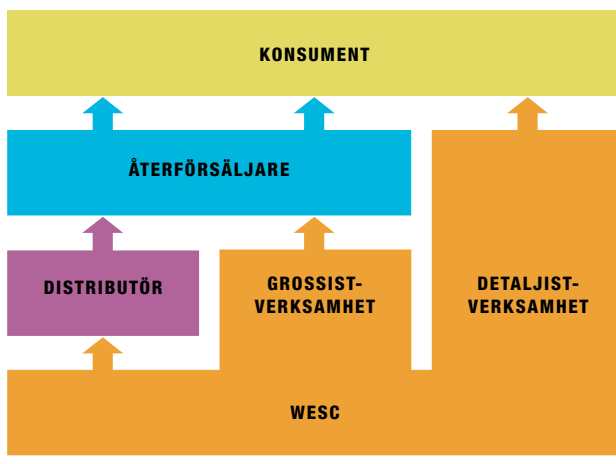
WeSCs affärsmodell bygger på tre distributionskanaler; distributörer, grossistverksamhet och detaljistverksamhet. Huvuddelen av produktionen sker mot lagda förorder vilket minimerar risk och lageruppbbyggnad, vilket i sin tur möjliggör en fortsatt snabb expansion.

## AFFÄRSMODELL

WeSCs distributörer köper varor av WeSC och ansvarar sedan själva för leverans och fakturering till återförsäljare. I Sverige, Danmark, USA, England, Tyskland och Österrike driver WeSC egen grossistverksamhet vilket innebär direktförsäljning till fristående återförsäljare. Efter periodens utgång har delar av den amerikanska försäljningen utlicensierats. Distributörerna köper WeSCs varor till ett lägre pris än återförsäljarna vilket innebär att WeSCs bruttomarginaler är högre på de marknader där man har egen grossistverksamhet. WeSC bedriver även egen detaljistverksamhet och äger idag åtta WeSC-butiker som säljer direkt till konsument. Detaljistverksamheten är den distributionskanal som ger de högsta bruttomarginalerna eftersom WeSC säljer direkt till konsument utan mellanled. WeSC har under ett år fyra så kallade införsäljningsperioder – en period för varje kollektion. WeSC har två huvudkollektioner (vår och höst) samt två mellankollektioner (sommar och vinter). Dessa säljs in cirka fyra till sex månader före leverans.

Under fyra införsäljningsperioder lägger återförsäljare och distributörer order på den aktuella kollektionen utifrån inköpta visningskollektioner. Distributörerna har säljrättigheter för specifika geografiska marknader, vanligen ett land, och

## WeSCs OLIKA DISTRIBUTIONSKANALER



lägger vid varje ordertillfälle en samlad order för nätverket av återförsäljare på respektive marknad. Distributörernas samlade order adderas till den mottagna ordern från WeSCs egna säljare i grossistverksamheten och den order WeSC lägger för den egna detaljistverksamheten. Den samlade ordern ligger till grund för produktion och leverans.

Bolaget har historiskt i huvudsak beställt endast de volymer som motsvaras av orderstocken. För vissa nyckelprodukter lägger bolaget en extraorder för att under säsongen ha möjlighet att maximera försäljningen (så kallad omgåendeförsäljning). Nyckelprodukterna består av produkter som WeSC av erfarenhet vet säljer bra. Därmed kan WeSC omgående under säsongen leverera mer av dessa produkter till återförsäljarna. WeSC erbjuder möjlighet att komplettera vissa produkter i säsong.

När det gäller produktgruppen hörlurar har huvuddelen av försäljningen under det senaste året övergått från förorder till omgåendeförsäljning.

## FÖRSÄLJNINGSTRATEGI

**Nya marknader och högre penetration på befintliga marknader** WeSC finns idag i 37 länder: Italien, Spanien, Kanada, USA, Danmark, Frankrike, Tyskland, Österrike, Storbritannien, Sverige, Grekland, Norge, Australien, Benelux, Portugal, Finland, Schweiz, Nya Zeeland, Korea, Japan, Hong Kong, Ryssland, Tjeckien, Taiwan, Singapore, Marocko, Polen, Ukraina, México, Chile, Kina, Thailand, Turkiet, Sydafrika, Malaysia, Förenade Arabemiraten och Libanon. Ambitionen är att bli ett framträdande varumärke i de butiker där WeSC är representerat. Eftersom WeSC är ett relativt ungt varumärke som har en god tillväxt på de flesta marknader förväntas expansion och tillväxt även i framtiden att genereras både av fler återförsäljare per marknad och av högre genomsnittsorder per återförsäljare. WeSC avser även att expandera och öppna upp verksamhet tillsammans med partners på nya marknader i Europa, Sydamerika och Asien under de närmaste åren. WeSC arbetar främst med förorder, där produktionen sker på basis av vad återförsäljarna beställer inför varje säsong och endast till liten del av varor som lagerhålls för omgående försäljning. Affärsmodellen har medfört att återförsäljarna "testar" märket med en mindre order första gången de beställer. Om genomförsäljningen är god lägger återförsäljarna en större order vid nästa ordertillfälle. WeSC har ett brett produktsortiment och i takt med att

återförsäljarna ökar sina ordervolymer med fortsatt god genomförsäljning, tenderar även deras beställningar från WeSC att breddas.

**Egen distributionsverksamhet** Vid verksamhetsårets utgång hade WeSC egen distributionsverksamhet på sex geografiska marknader, Sverige, Danmark, USA, England, Tyskland och Österrike. I maj 2012 har WeSC valt att licensiera ut återförsäljarverksamheten i USA. På övriga geografiska marknader arbetar WeSC med självständiga distributörer som var och en representerar WeSC på sin marknad. Dessa köper WeSCs varor och säljer under eget ansvar till återförsäljarna. WeSC tillämpar en selektiv distributionsstrategi och samarbetar endast med de återförsäljare som bäst kan representera varumärket.

Egen distributionsverksamhet förväntas ge ökad kontroll över marknaden samt möjlighet till högre marginaler samtidigt som bolaget får en ökad lagerrisk. Den egna distributionsverksamheten kan antingen bestå av säljpersonal anställd av WeSC eller av agenter. Agenterna får provision från WeSC baserad på WeSCs erhållna betalningar från återförsäljarna. Kostnaderna för agenterna är rörliga eftersom de är kopplade till försäljningsvolymen medan kostnaden för distributionsverksamhet med egen säljpersonal är av mer fast karaktär.

**Öppna fler konceptbutiker** WeSC hade per den 30 april 2012 28 konceptbutiker varav åtta egna butiker; tre i Stockholm, en i Örebro, två i London samt en i Los Angeles och en i New York. WeSC har för avsikt att fortsätta öppna konceptbutiker i viktiga städer för att bättre representera varumärket. Konceptbutikerna skapar varumärkeskännedom och är ett effektivt sätt att visa upp WeSCs hela sortiment och kommunicera vad WeSC står för.

## SÄSONGSVARIATIONER

WeSC har, precis som branschen i övrigt, säsongsvariationer. Normalt sett är kvartal två och fyra försäljningsmässigt de starkaste medan kvartal ett och tre är de svagaste. WeSC har brutet räkenskapsår som löper från 1 maj till 30 april. Det betyder att det första kvartalet avslutas per den 31 juli och det tredje kvartalet den 31 januari. Kring dessa datum sker en avsevärd del av de leveranser som hör till de stora höst- och vårkollektionerna vilket innebär att det finns en stor prognostiseringsosäkerhet för hur mycket av den aktuella kollektionen som kan faktureras under respektive kvartal. Eftersom det finns ett stort intresse från återförsäljare att få leveranserna av kollektionerna tidigare från WeSC beräknas en del av de beskrivna säsongsvariationerna att jämnas ut under de närmaste åren.



WeSC blev tidigt kända för sin trovärdiga och kostnadseffektiva marknadsföring. Med små resurser lyckades bolaget skapa efterfrågan hos sin målgrupp genom informella samarbeten med de mest initierade inom streetkulturen internationellt, vilka i sin tur spred varumärket vidare, så kallad "guerilla marketing". WeAktivisterna (WeActivist®) är centrala i marknadsföringen och en del av "the Superlative Conspiracy".

WeSC har en bred marknadsföringspalett och producerar bland annat kataloger, marknadsföringsmaterial för återförsäljare, annonser, webbsidor, reklamfilmer och diverse events som mässor, modevisningar, skateboardtävlingar och fester. Aktiviteterna hålls ihop av ett gemensamt tema varje säsong. Det mesta produceras i den egna organisationen och implementeras sedan på de olika marknaderna. Att skapa den rätta WeSC-känslan är viktigt, och eftersom kreativitet är en av hörnstenarna för WeSC är resultatet innovativa och relativt oväntade kampanjer. Målet är att målgruppen ska finna marknads-kommunikationen så intressant att kunderna förutom att gilla varumärket och köpa produkterna också berättar om det för sina vänner. WeSC är inte bara produkter – det är ett varumärke man vill vara delaktig i och ha roligt tillsammans med – kampanjerna, teman och livsstilen.

Centrala i marknadsföringen är WeAktivisterna som fungerar som informella ambassadörer för varumärket. Kännetecknande för WeAktivisterna är att de är framgångsrika och erkända inom sin nisch, ibland kända och ibland okända för en bredare målgrupp. De är entreprenörer som går sin egen väg och är starka nog att vara ödmjuka. WeSC har WeAktivister inom ett brett fält av områden, allt från skateboardåkare, snowboardåkare, skådespelare och artister till DJ:s, klubbägare, fotografer, konstnärer och stjärnkockar. WeAktivisterna kommer från en rad olika länder men eftersom USA har spelat en viktig roll i utvecklandet av streetkulturen, verkar många av de mest framstående WeAktivisterna där. WeSC aktiverar WeAktivisterna, och de i sin tur aktiverar bolaget genom events, utställningar, tävlingar, marknadsföring, men framförallt genom sin relation till varumärket och varandra.



## WeSC SAMARBETAR MED STARKA VARUMÄRKEN

**2004** DESIGNAR WeSC EN BEGRÄNSAD KOLLEKTION INNEHÅLLANDES ETT MINDRE ANTAL SKOR OCH KLÄDER ÅT ADIDAS ORIGINALS. PRODUKTERNA SOM BÄR BÅDA BOLAGENS LOGOTYPER SÄLJS I UTVALDA BUTIKER VÄRLDEN ÖVER OCH FÅR STOR UPPMÄRKSAMHET.

**2005** GENOMFÖR WeSC TILLSAMMANS MED FLY NORDIC VÄRLDENS HÖGSTA MODEVISNING. ETT SPECIALCHARTRAT FLYGPLAN FYLLET MED INBJUDEN PRESS FRÅN HELA VÄRLDEN SAMT WeSCs VIKTIGASTE KUNDER OCH SAMARBETSPARTNERS FLYGS STOCKHOLM–BARCELONA TUR OCH RETUR. I LUFTEN BJUDER WeSC PÅ EN MODEVISNING, OCH VÅL FRAMME I BARCELONA ARRANGERAS EN STORSLAGEN KRÄFTSKIVA PÅ STRANDEN.

**2006** LANSERAR WeSC EN SPECIALDESIGNAD MOBILTELEFON TILLSAMMANS MED NOKIA (NOKIA 3250 WeSC LIMITED EDITION). EFTERSOM WeSC DENNA SÄSONG HAR ETT RESETEMA I KAMPANJEN, INNEHÅLLER MOBILTELEFONEN WeAKTIVISTERNAS EGNA RESEGUIDER, LÅTAR OCH VIDEOKLIPP. MOBILTELEFONEN LEVERERAS MED ETT "TRAVELKIT" FRÅN WeSC.

**2007** VÄLJS WeSC UT FÖR ATT DELTA I PEPSIS "PREMIUM GOOD CAMPAIGN" I USA. WeAKTIVISTEN OCH GRAFFITILEGENDEN AXIS DESIGNAR EN LIMITERAD DIET PEPSI-FLASKA SOM BÄR BÅDA BOLAGENS VARUMÄRKEN. FLASKAN LANSERAS GENOM EN STOR FEST I LAS VEGAS DIREKT EFTER MTV VIDEO MUSIC AWARDS DÅR EN MÄNGD WeAKTIVISTER TILLSAMMANS MED STORA DELAR AV VÄRLDENS MUSIKELIT ÄR PÅ PLATS.

**2008** INLEDER WeSC OCH NOKIA ETT NYTT SAMARBETE KRING ACCESSOARER; NOKIA + WeSC VISUAL SOUND RESULTERAR I EN NY LINJE HÖRLURAR SOM DISTRIBUTERAS TILLSAMMANS MED NOKIAS NYA MOBILTELEFONER. WeSCs FÖRSTA PROJEKT MED NOKIA INLEDDES 2006 OCH VAR ETT SAMARBETE MED EN MYCKET BEGRÄNSAD UPPLAGA TELEFONER. DET NYA PROJEKTET AVSER EN BREDARE MARKNAD OCH ÄR DET FÖRSTA KOMMERSIELLA PROJEKTET SOM WeSC OCH NOKIA SAMARBETAR KRING.

**2009** SLÄPPER WeSC PRODUKTER TILLSAMMANS MED BLAND ANDRA DELTA, KAZUKI, MADSAKI, STASH, TONY ARCABASCIO MED FLERA. VARUMÄRKET FIRAR 10-ÅRSJUBILEUM I STOCKHOLM, MED EN BEJUBELAD FEST PÅ CAFÉ OPERA MED UPPTRÄDANDEN AV WeAKTIVISTERNA TIMBUKTU & CHORDS, MILLENCOLIN, LADY TIGRA OCH HOFFMAESTRO. DET BLIR EN AV DE MEST OMSKRIVNA FESTERNA I SVENSK MEDIA UNDER 2009. WeSC FLYTTAR ÄVEN TILL NYA LOKALER I GARNISONEN, STOCKHOLM OCH LANSERAR EN NY HEMSIDA.

**2010** FORTSÄTTER WeSC ATT ÖPPNA NYA KONCEPTBUTIKER VÄRLDEN ÖVER, BLAND ANNAT I LONDON, AMSTERDAM, ANTWERPEN, ASPEN, TOKYO OCH HONGKONG. WeSC FOOTWEAR, 'LUXURY SNEAKERS', PRESENTERAS FÖR FÖRSTA GÅNGEN OCH BLIR GENAST EN SUCCÉ BLAND MEDIA OCH INKÖPARE PÅ BREAD & BUTTER, BERLIN. NYA SAMARBETEN UTFORMAS, WeSC SKATECAMP ÖPPNAR UPP FÖR EN FJÄRDE VECKA TACK VAR ENORMT POSITIVT GENSVAR. PRESENTATIONEN AV TEMAT FÖR SPRING 2011 " THE SUPERLATIVE NATION" FÅR VARMT MOTTAGANDE AV DISTRIBUTÖRER, PRESS M.FL. WeSC FYLLER TIO ÅR OCH FRAMTIDEN SER LJUS UT.

**2011** INLEDS MED LANSERINGEN AV EN CAPSULE-KOLLEKTION MED SOLGLASÖGON, FRAMTAGNA I SAMARBETE MED DET PRESTIGEFULLA ITALIENSKA VARUMÄRKET RETROSUPERFUTURE. PRODUKTERNA TAS EMOT VÅL AV ARTISTER, TRENDÅTTARE, PRESS OCH KONSUMENTER VÄRLDEN ÖVER. HEMSIDAN WeSC.COM BELÖNAS MED EN FWA ("FAVOURITE WEBSITE AWARDS"), VILKET ÄR EN BEDRIFT I BRANSCHEN. MUSIKGRUPPEN TEDDYBEARS OCH SKATEBOARDTALANGEN ELI REED ÄR NÅGRA AV ÅRETS NYA WeAKTIVISTER.

**2012** LANSERAS ETT HÖRLURSSAMARBETE MELLAN WeSC OCH PRODUCENTEN RZA SAMT ETT SAMARBETE MED BILFÖRETAGET smart, VILKET RESULTERADE I EN SPECIALDESIGNAD BIL OCH ETT PAR HÖRLURAR. DESSUTOM LANSERAS DET EGNA MAGASINET "SUPERLATIVE CONSPIRACY", SAMT FILMER OCH ACCESSOARER TILLSAMMANS MED STANDARD HOTELS.



**\* WeSC +**

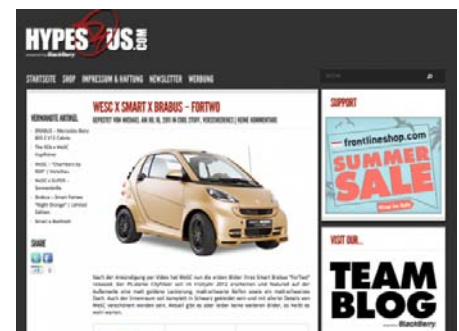
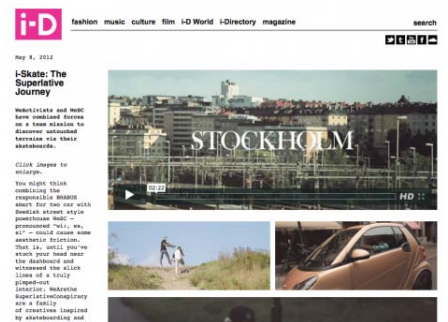
**THE  
SUPERLATIVE  
JOURNEY**



UNDER VÅREN 2012 GAV SIG smart OCH WeSC UT PÅ VÄGARN A I LANSE RINGEN AV THE SUPERLATIVE JOURNEY. RESAN GICK GENOM STOCKHOLM, BERLIN, PARIS, ROM, NEW YORK, LAS VEGAS OCH LOS ANGELES DÄR MAN TILLSAMMANS MED WeAKTIVISTER VISADE UPP OCH LANSERADE RESULTATET AV smart OCH WeSCs SAMARBETE – EN GULDFÄRGAD smart BRABUS TAILORMADE BY WeSCs SAMT DEN SPECIALDESIGNADE HÖRLUREN HEADPHONES FOR THE smart.



**Smart BRABUS tailored by WeSC**





**\*WeSC**

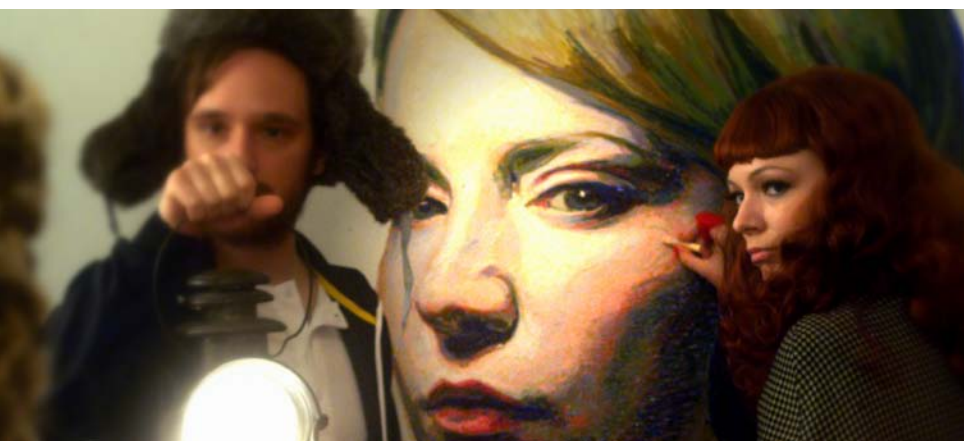


+

# The Standard



TILLSAMMANS MED DEN AMERIKANSKA BOUTIQUEHOTELLKEDJAN THE STANDARD LANSERADE W&SC EN UNIK ACCESSOARKOLLEKTION FÖR VART OCH ETT AV THE STANDARDS FEM HOTELL. I KOLLEKTIONEN INGÅR BLAND ANNAT PLÄNBÖCKER, PASSHÅLLARE OCH EN HÖRLUR I RETRODESIGN. FÖR ATT FIRA SAMARBETET SPELADES FEM KORTFILMER IN, REGISSERADE AV UTVALDA KONSTNÄRER SOM REPRESENTERAR DET SOM W&SC OCH THE STANDARD STÅR FÖR – KREATIVITET, KONSTNÄRLIGHET, MUSIK OCH RESANDE. DE FEM FILMERNÄR BLEV SNABBT OMTALADE OCH BETH RIESGRAFS "A STANDARD STORY", INSPELAD PÅ THE STANDARD DOWNTOWN L.A., BELÖNADES DESSUTOM MED DEN PRESTIGEFYLLEDA UTMÄRKELEN "BEST OF SHOW" VID BEST SHORT-FESTIVALEN.



CLIN D'OEIL, DE LA SEMAINE

RZA, PUSHA T, TALIB KWELI POUR LA SOIREE CHAMBERS BY WESC  
C'était le week-end dernier à Paris



HYPETRAK

HOME MUSIC MUSIC VIDEOS NEWS

WeSC x RZA x colette – Chambers by RZA Paris Launch

Paris Magazine March 6, 2012

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17

0 17



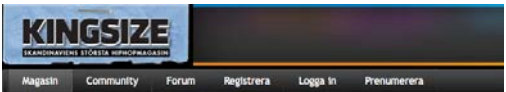
WeSC has teamed up with French boutique colette Paris to launch the Chambers by RZA Lounge of the colette Carnot this weekend, March 10 and 11. With the Abbot



Chambers By RZA Paris Party

March 13, 2012 in Gadgets, Lifestyle

After taking early glimpses into the WeSC x RZA Chambers Headphones collection, the duo unveils imagery from its recent launch party in Paris. We've got a quick recap of this event courtesy of Sacha Dahan. The comprehensive Chambers by RZA headphone collection is now available online through the WeSC web shop.



RZA och Kingsize i Paris!

Förra veckan befann sig Kingsize i Paris för att intervjua RZA och få insikten av WeSC "Chambers by RZA".

Senaste nyheter

Mange Schmidt signer avtal med Svenska Inspelninga Mange debuterade 2003 med "Greatest Hits", en såväl därtill som gjorde fyndiga och träffsäkra svenska tolkningar av odödliga hiphopklassiker som Notorious B.I.G:s "Nermin" och Snoop Doggs "Gin & Juice".



# \*WeSC

I MARS FIRADE WeSC OCH RZA LANSERINGEN AV HÖRLURARNA CHAMBERS BY RZA MED EN STOR FEST I PARIS. KVÄLLEN KRÖNTES AV UPPTÄDANDEN AV PUSHA T OCH DJ-SET AV DJ PRINCE CHARLES, ARTHUR KING OCH DJ WEEDIM. BLAND GÄSTERNA FANNS, UTÖVER VÄNNER OCH We-FAMILJEN, BLAND ANNAT TALIB KWELI, DE LA SOUL OCH SHYNE. CHAMBERS BY RZA FINNS I TVÅ MODELLER OCH SÄLJS BLAND ANNAT I WeSCs BUTIKER.

+   
CHAMBERS BY RZA





UNDER ÅRET INLEDDES ETT SAMARBETE MED SKRILLEX, EN AV VÄRLDENS JUST NU HETASTE ARTISTER OCH DJS, SOM TROTS SIN RELATIVT KORTA KARRIÄR REDAN HAR TRE GRAMMY-VINSTER UNDER BÄLTET. SKRILLEX GJORDE BLAND ANNAT ETT BEJUBLAT FRAMTRÄDANDE PÅ WeSCs HEMLIGA FEST PÅ NATTKLUBBEN W.I.P. I SOHO, I NEW YORK, DIT GÄSTERNA BUSSADES IFÖRDA ÖGONBINDLAR.



EXCLUSIVE PRIVATE EVENT  
SKRILLEX  
MADISON  
FEBRUARY 2, 2017  
  
MEET AT  
WeSC CONCEPT STORE (NYC)  
200 LAFAYETTE ST  
SPR SHOP  
TO BE BLINDFOLDED  
& DRIVEN TO A SECRET LOCATION  
RSVP@WESC.COM  
BRING INVITE / NO GUEST



**\*WeSC**

**+**



ELI REED  
OUR NEWEST  
RECRUIT

OLD DIRTY BASTARD  
REST IN  
POWER

No.1  
FALL / WINTER  
2011

MERCEDES HELNWEIN  
GOOD  
TEMPTATIONS

STOCKHOLM  
NOT JUST FOR  
MEATBALLS

SOLVATTEN  
CLEANING WATER  
CHANGING LIVES

SKRILLEX  
THE  
REAL DEAL

No.1  
SPR  
20

# SUPERLATIVE CONSPIRACY

# SUPERLATIVE

JASON LEE  
SHOT BY  
GIOVANNI REDA

1



RZA  
SHOT BY  
GIOVANNI REDA

2



# \*SUPERLATIVE MAGAZINE

# CONSPIRACY



# SUPERLATIVE CONSPIRACY



# CONSPIRACY

UNDER ÅRET LANSERADE WeSC ETT EGET MAGASIN MED NEDSLAG I ALLT FRÅN MODE, MUSIK, KULTUR, KONST, VETENSKAP. MAGASINET REPRESENTERAR THE SUPERLATIVE CONSPIRACY I KÄNSLA, ORD OCH BILD OCH BÄR JUST NAMNET SUPERLATIVE CONSPIRACY MAGAZINE. HITTILLS HAR FYRA NUMMER AV MAGASINET PUBLICERATS MED DISTRIBUTION I WeSCs BUTIKER, UTVALDA HOTELL OCH VIA LOKALA DISTRIBUTÖRER.

WeSC är engagerat i frågor som rör socialt ansvarstagande. Det speglar bolagets varumärke och reflekterar bolagets agerande. Det är en självklarhet för WeSC att respektera andra människor och de mänskliga rättigheterna samt att jobba för en hållbar utveckling. WeSC vill att de människor som tillverkar bolagets produkter ska få rätt betalning och verka i en bra arbetsmiljö.

## WeSCs UPPFÖRANDEKOD

WeSCs uppförandekod, som återfinns i sin helhet under [www.wesc.com](http://www.wesc.com), innefattar följande punkter:

1. Löner och förmåner
2. Arbetstid och reglering av övertid
3. Förbud mot barnarbete
4. Föreningsfrihet, rätt till facklig anslutning och kollektiv förhandling
5. Förbud mot tvångsarbete samt mot fysiskt eller psykiskt hot
6. Förbud mot diskriminering
7. Hälsa och säkerhet
8. Miljöhänsyn
9. Lagstiftning, lokal och internationell standard
10. Djurhantering i de fall djurmaterial används i bolagets produkter
11. Socialt engagemang lokalt och globalt

För att säkerställa att produktionen sker under goda arbets- och miljöförhållanden tillämpar WeSC en uppförandekod som leverantörerna måste följa. Dessutom besöker WeSC varje leverantör regelbundet för att säkerställa att bolagets samtliga krav avseende kvalitet samt arbets- och miljöförhållanden efterlevs. Skulle det framkomma att en leverantör inte följer WeSCs uppförandekod kommer bolaget direkt påpeka detta för att leverantören ska kunna åtgärda bristerna. Om en leverantör brister vid upprepade tillfällen eller inte vill efterfölja WeSCs krav, kommer bolaget att avsluta samarbetet. WeSC har hittills inte haft anledning att byta ut någon leverantör av detta skäl.

Nedan följer en redovisning av en del av WeSCs sociala och miljöinriktade engagemang i dagsläget:

- WeSC är medlem i "Textilimportörerna" och följer deras riktlinjer angående kemiskt innehåll i textilprodukter, baserade på EUs rekommendationer och lagstiftning. Som exempel kan nämnas att alla färgnings- och trycktekniker som bolaget tillämpar är certifierade enligt "Oeko Tex standard 100" (mer information: [www.oeko-tex.com](http://www.oeko-tex.com) eller [www.ifp.se](http://www.ifp.se).) Målet är att all produktion ska uppfylla minst denna standard. Att producera denim är ofta förknippat med stor miljöpåverkan i samband med tygtillverkning, tvätt och slutproduktion. WeSC lägger särskild vikt vid att jeansstillverkningen sker på miljömässigt goda grunder. Slutet vattensystem, kontroll av vattenkvalitet och framförallt beaktande av WeSCs kemikaliehandledning (minst REACH standard) är grundregler.
- Under hösten 2010 påbörjade WeSC ett samarbete med en extern konsult för att granska alla leverantörer i Asien med avseende på miljö och arbetsvillkor. I en första fas granskas alla leverantörer i Kina. I nästa fas genomfördes åtgärder och uppföljande granskningar. I den tredje fasen som påbörjades under 2011 genomfördes granskningar av WeSCs övriga leverantörer i Asien. Alla leverantörer i Asien har nu genomgått minst en "Social Improvement Audit"
- WeSC är delaktiga och drivande i Sweden Textile Water Initiative (STWI) som är ett lärande samarbetsprojekt mellan ett 30-tal företag och varumärken inom textil- och läderbranschen och Stockholm International Water Institute. Målet med denna lärande process har varit att ta fram riktlinjer – guidelines - som leder till hållbar vattenanvändning i alla processer, från tråd och hud till färdig produkt samt att öka kunskapen om vattnets roll i leverantörskedjan. STWI har tagit fram och publicerat guidelines och under en ny 2-års fas ska medlemmarna utbildas i och implementera de nya riktlinjerna. STWI Guidelines är ett starkt verktyg att använda i ambitionen att förbättra användande av vatten både kvalitativt och kvantitativt i vattenintensiva produktionsprocesser av textil och läder. [www.stwi.se](http://www.stwi.se)

- WeSC är sedan 2009 medlem i Kemikaliegruppen under ledning av Swerea. Kemikaliegruppen jobbar med att ta fram information och ligga i framkant av EUs lagstiftning för kemikalier i bland annat textilier. Bland annat gäller detta REACH-lagstiftningen och kandidatlistan. WeSC har ett sökverktyg som används på produkt/kvalitetsnivå för att koppla möjliga icke önskvärda kemikalier till kvaliteter som WeSC använder. Denna information skickas sedan vidare till bolagets leverantörer för att specificera krav, föreslå alternativ samt underlätta vid tester. Vid behov används Textilimportörernas kemikaliehandledning som under året har översatts till kinesiska.
- WeSC har ambitionen att tillverka och marknadsföra fler organiska och ekologiska produkter och dessa erbjuds som en naturlig del av produktmixen. Utöver ett ökat fokus på miljövänliga material i produkter jobbar WeSC med förpackningsfrågor såsom materialval och åtgång. Alla kläders skyddsplast är tillverkad i organiskt nedbrytbara material.
- WeSC arbetar med en fabrik i Indien som betalar ordentliga löner och är certifierad av BSCI, WRAP, GOTS och Oeko-Tex100. I Bangladesh har bolaget en leverantör som är certifierad enligt Oeko-Tex 1000. Bomullen som används i Indien och Bangladesh kommer från Indien.
- WeSC verkar för en human hantering av djur i de fall djurmaterial används i bolagets produkter. Därför använder bolaget till exempel inte merinoull eller päls.
- WeSCs uppförandekod följer Förenta Nationernas deklaration om de mänskliga rättigheterna och den internationella arbetsorganisationens kärnkonvention (ILO).

## MILJÖPOLICY

Det är WeSCs ambition att genom aktivt och långsiktigt hänsynstagande minimera bolagets belastning på miljön. Det gäller både för de som arbetar på WeSC och för de som på något sätt medverkar i bolagets process. För att få fullt genomslag avseende miljöaspekterna i varje process krävs att ett miljöperspektiv tas i beaktande hela vägen från styrelse och ledning ut till bolagets samarbetspartners.

WeSC jobbar med hållbarhet genom att tillhandahålla produkter av god kvalitet och livslängd samt genom att välja närproducerat i de fall det är möjligt. Därför är minst 30 procent av tillverkningen förlagd i Europa som utgör den största marknaden. Produkterna som säljs i USA och Kanada tillverkas till viss del lokalt och i Centralamerika.

På produktområdet utgör kemikalier i produktionsfasen huvudsakligt fokus. WeSC tillämpar strikta regler som följs upp med stickprover.

WeSC ska fortsätta att säkerställa en hållbar utveckling genom att:

- bolagets medarbetare fortlöpande får utbildning i och ökad förståelse för innebörden av ett miljömedvetet beteende,
- följa lagar och förordningar på miljöområdet,
- sträva efter att välja det för miljön bästa alternativet,
- aktivt medverka i sammanhang som ökar förståelse för miljöarbets betydelse inom textilsektorn,
- aktivt arbeta med kemikaliefrågor samt
- aktivt arbeta med att förbättra vattenanvändandet i produktionen via STWI Guidelines.

WeSCs legala struktur består av en koncern med fyra bolag där WeSC AB (publ) är moderbolag. Dotterbolagen är We International AB med säte i Stockholm, Sverige, WeSC UK Ltd, England och We Superlative Conspiracy, Inc. med säte i Los Angeles, USA. Dotterbolagen är helägda. Härutöver äger We Internationals AB 49 procent i bolagets norska distributör. WeSC AB (publ) bedriver ingen verksamhet utan har endast moderbolagsfunktion. Huvuddelen av verksamheten bedrivs i We International AB. All verksamhet i USA bedrivs i We Superlative Conspiracy, Inc. Efter periodens utgång av delar av verksamheten i We Superlative Conspiracy, Inc. utlicensierats.

Vid verksamhetsårets slut var medelantalet anställda på WeSC 74 personer varav 27 kvinnor och 47 män. Av dessa är 22 personer anställda i We Superlative Conspiracy, Inc. och övriga 52 personer är anställda i We International AB.

Från huvudkontoret i Sverige arbetar sammanlagt fem personer med design, tio personer med produktion, logistik och CSR, sju personer med marknadsföring, 22 personer med försäljning samt sju personer med ekonomi, administration och IT.





## AKTIEKAPITAL

WeSCs aktiekapital uppgick den 30 april 2012 till 667 580 SEK fördelat på 7 386 104 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 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 5 532 000 aktier och högst 22 128 000 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 överlåtelserestriktioner.

## KONVERTIBELPROGRAM

Vid en extra bolagsstämma den 23 januari 2012 beslutades om ett riktat konvertibelprogram för bolagets medarbetare. Detta skedde genom en emission av konvertibler till ett nominellt belopp om sammantaget högst 13 398 000 SEK, envar till ett nominellt belopp motsvarande konverteringskursen om 34,80 SEK. Konvertibelprogrammet fulltecknades och tilldelning skedde i enlighet med bolagsstämmans beslut. Konvertiblerna löper från och med den 1 mars 2012 till och med den 28 februari 2014. Varje konvertibel kan, under perioden 1 februari 2014 till och med 14 februari 2014, konverteras till en aktie i WeSC. Förutsatt full konvertering, kommer antalet aktier att öka med 385 000 vilket motsvarar en utspädning om cirka 5 procent av det totala antalet aktier i WeSC.

## ÄGARBILD

Antalet aktieägare uppgick per den 30 juni 2012 till 4 063 stycken. WeSCs tio största aktieägare hade per den 30 juni 2012 aktier motsvarande 56,2 procent av såväl röster som kapital i bolaget. De största ägarna var per den 30 juni 2012 Nove Capital Master Fund Ltd., Livförsäkrings AB Skandia (publ), Greger Hagelin genom bolag, Robur Småbolagsfond Sverige, AB Novestra, Avanza Pension, Home Capital AS, Trast Production AB, ML, Pierce, Fenner & Smith Inc.

## 2008-ÅRS NYEMISSION OCH NOTERING PÅ FIRST NORTH

För att underlätta en fortsatt framgångsrik utveckling och expansion för WeSC beslutade bolagets styrelse våren 2008 att genomföra en ägarspridning av aktierna. I samband med det noterades WeSC-aktien på First North. Ägarspridningen skedde genom en nyemission av 1 428 572 aktier. Nyemissionen riktade sig till allmänheten i Sverige samt till institutionella investerare i Sverige och utlandet.

## INLÖSENPROGRAM OCH UTDELNING

Styrelsen prövar årligen om förutsättningar finns för utskiftning genom inlösenprogram eller utdelning till bolagets aktieägare. I övervägandet beaktar styrelsen flera faktorer, bland annat bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner och andra väsentliga faktorer. Styrelsen anser att likviditet som ej behövs i verksamheten eller för investeringar ska delas ut till bolagets aktieägare.

Vid årsstämman 2009, 2010 och 2011 fattade årsstämman beslut om inlösen om 5 SEK/aktie. Totalt har 111 MSEK distribuerades till aktieägarna sedan 2010.

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att ingen ordinarie utdelning ska lämnas för räkenskapsåret 2011/2012.

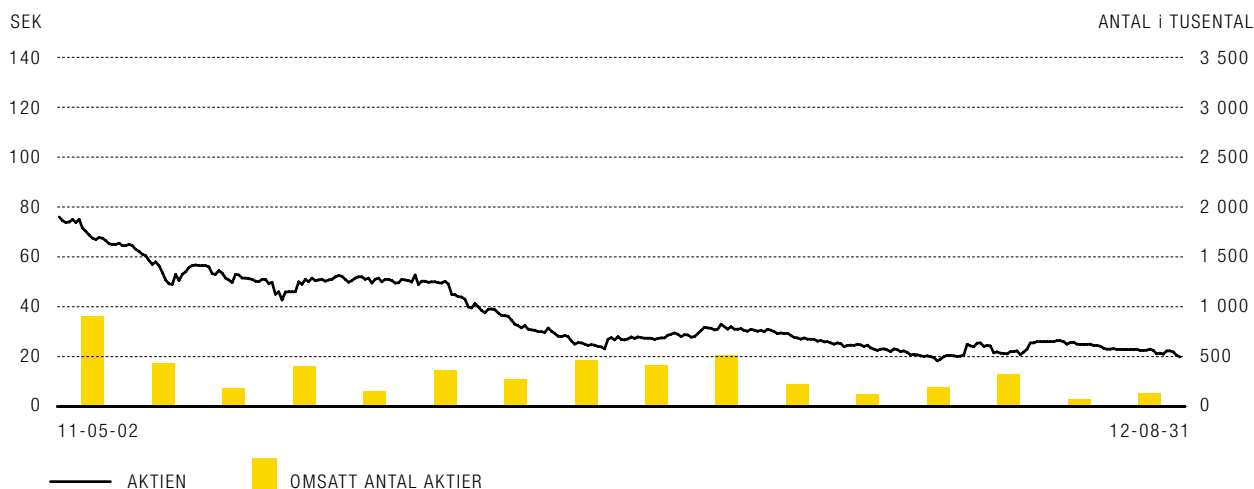
## ÄGARSTRUKTUR PER 12-06-30

Namn	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Nove Capital Master Fund Ltd	687 264	9,3
Livförsäkrings AB Skandia (publ)	610 641	8,3
Greger Hagelin genom bolag	520 000	7,0
Robur Småbolagsfond Sverige	511 012	6,9
AB Novestra	434 029	5,9
Avanza Pension	375 758	5,1
Home Capital AS	327 493	4,4
Riksbanken Jubileumsfond	250 000	3,4
Trast Production AB	247 179	3,3
ML, Pierce, Fenner & Smith Inc	193 145	2,6
Övriga	3 229 583	43,8
<b>Total</b>	<b>7 386 104</b>	<b>100</b>

## NYCKELTAL

	Maj-apr, 11/12	Maj-apr, 10/11
Soliditet, %	29,9	63,7
Kassalikviditet, %	96,7	203,1
Bruttovinst på produktförsäljning, %	37,2	45,9
Avkastning på eget kapital, %	neg	23,4
Avkastning på totalt kapital, %	neg	21,8
Antal aktier vid periodens slut	7 386 104	7 386 104
Antal aktier vid periodens slut vid konvertering av utestående konvertibler	7 771 104	7 386 104
Genomsnittligt antal aktier under perioden	7 386 104	7 386 104
Resultat per aktie, SEK	-3,17	3,98
Eget kapital per aktie, SEK	8,29	16,24

## AKTIEDATA



WeSCs styrelse består för närvarande av sju ordinarie ledamöter, inklusive ordföranden och verkställande direktören. Styrelseledamöterna väljes årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Nedan redovisas de nuvarande styrelseledamöterna i bolaget, när de valdes in, deras ålder, befattning, innehav i WeSC per den 30 juni 2012 och övriga relevanta uppdrag.

## STYRELSE

### 1 THEODOR DALENSON

**STYRELSEORDFÖRANDE** SEDAN 2006. **FÖDD:** 1959. **UTBILDNING:** JURIDIKSTUDIER VID STOCKHOLMS UNIVERSITET **ERFARENHET:** MER ÅN 20 ÅRS ERFARENHET AV AFFÄRSUTVECKLING, STRATEGISK PLANERING OCH STYRELSEARBETE I PRIVATA OCH PUBLIKA BOLAG, DÄRIBLAND CONNOVA AB, PERGO AB, SCRIBONA AB, CARL LAMM AB, POC SWEDEN AB SAMT GUGGENHEIM FOUNDATION I NEW YORK. **PÅGÅENDE UPPDRAG:** STYRELSEORDFÖRANDE I NOVE CAPITAL MANAGEMENT AB OCH NOVE CAPITALS FONDBOLAG SAMT I AB NOVESTRA. STYRELSELEDAMOT I MY-PUBLISHER, INC, ASPEN ART MUSEUM, AMERICAN FRIENDS OF MODERNA MUSEET SAMT AMERICANS FOR THE ARTS I WASHINGTON DC. **INNEHAV:** THEODOR DALENSON MED NÄRSTÅENDE ÄGER (DIREKT ELLER INDIREKT) INGA AKTIER I WeSC.

### 2 JAN CARL ADELSWÄRD

**STYRELSELEDAMOT** SEDAN 2009. **FÖDD:** 1969. **UTBILDNING:** CIVIL-EKONOM HANDELSHÖGSKOLAN I STOCKHOLM **ERFARENHET:** VD FILIPPA K GROUP AB 2007–2008, VD NOVAX AB 1999–2007, ABB FINANCIAL SERVICES 1994–1998. **PÅGÅENDE UPPDRAG:** VD I BARON COLLECTION AB, STYRELSEORDFÖRANDE I LATERAL MGMT LONDON STOCKHOLM, SNEAKERPIPS AB OCH KLAS ÅHLUND PUBLISHING AB. STYRELSELEDAMOT I BARON COLLECTION AB OCH BARONIET ADELSWÄRD AB **INNEHAV:** JAN CARL ADELSWÄRD MED NÄRSTÅENDE ÄGER (DIREKT ELLER INDIREKT) 100 300 AKTIER I WeSC.

### 3 ANDERS HEDÉN

**STYRELSELEDAMOT** SEDAN 2008. **FÖDD** 1955. **UTBILDNING:** CIVIL-EKONOM, STOCKHOLMS UNIVERSITET **ERFARENHET:** VERKSAM SOM AFFÄRSKONSULT I STRATEGIFRÅGOR I TEXTILINDUSTRIN. ÖVER 20 ÅRS ERFARENHET AV AFFÄRSMANNASKAP OCH VARUMÄRKESBYGGANDE FRÅN LEDANDE BEFATTNINGAR I KLÄD- OCH MODEBRANSCHEN, BLAND ANNAT SOM FINANSCHIEF I ESPRIT SWEDEN, HEAD OF RETAIL PEAK PERFORMANCE OCH SOM SKANDINAVIENCHEF QUIKSILVER. **PÅGÅENDE UPPDRAG:** STYRELSELEDAMOT I HESTRAHANDSKEN AB OCH PORTFOLIO SWEDEN AB. **INNEHAV:** ANDERS HEDÉN MED NÄRSTÅENDE ÄGER (DIREKT ELLER INDIREKT) 4 000 AKTIER I WeSC.

### 4 JOHAN HESSIUS

**STYRELSELEDAMOT** SEDAN 2008. **FÖDD** 1958. **UTBILDNING:** JURIS KANDIDATEXAMEN, STOCKHOLMS UNIVERSITET **ERFARENHET:** DELÄGARE OCH VERKSAM PÅ ADVOKATFIRMAN LINDAHL'S STOCKHOLMSKONTOR SEDAN 2001. **PÅGÅENDE UPPDRAG:** STYRELSEORDFÖRANDE I A-COM AB OCH BULLANDÖ MARINA AB. STYRELSELEDAMOT I CATELLA CORPORATE FINANCE AB MED FLERA CATELLABOLAG, PETROGRAND AB, SÖDERPORT HOLDING AB, ABERDEEN RESIDENTIAL SWEDEN AB OCH HOWDEN INSURANCE BROKERS AB. **INNEHAV:** JOHAN HESSIUS MED NÄRSTÅENDE ÄGER (DIREKT ELLER INDIREKT) 20 000 AKTIER I WeSC.

### 5 MARCUS SÖDERBLOM

**STYRELSELEDAMOT** SEDAN 2007. **FÖDD** 1972. **UTBILDNING:** CIVIL-EKONOM, UPPSALA UNIVERSITET **ERFARENHET:** COO/CFO WESC SEDAN 2012, VICE VD I AB NOVESTRA SEDAN 2006, INVESTMENT MANAGER I AB NOVESTRA 2000–2006 OCH DESSFÖRINNAN HQ BANK, CORPORATE FINANCE 1996–2000, STYRELSEORDFÖRANDE NETSURVEY SWEDEN AB 2005–2011, STYRELSESUPPLEANT POC SWEDEN AB 2011–2012 SAMT ERFARENHET FRÅN PUBLIKA STYRELSEUPPDRAG SCRIBONA AB 2006–2008 OCH CARL LAMM AB 2006–2009. **PÅGÅENDE UPPDRAG:** VICE STYRELSEORDFÖRANDE I EXPLORICA INC. STYRELSELEDAMOT I DIINO AB OCH S.A.M. AB SAMT STYRELSESUPPLEANT I NOVE CAPITAL MANAGEMENT AB OCH NOVESTRA FINANCIAL SERVICES AB. **INNEHAV:** MARCUS SÖDERBLOM MED NÄRSTÅENDE ÄGER (DIREKT ELLER INDIREKT) 32 150 AKTIER I WeSC.

### 6 LENA PATRIKSSON KELLER

**STYRELSELEDAMOT** SEDAN 2011. **FÖDD** 1969. **UTBILDNING:** FASHION MARKETING, AMERICAN UNIVERSITY, LONDON SAMT DESIGN MARKETING, PARSSON SCHOOL OF DESIGN I NEW YORK. **ERFARENHET:** GRUNDARE OCH ÄGARE AV PATRIKSSON COMMUNICATION AB. GRUNDARE AV WHYRED. GRUNDARE OCH STYRELSELEDAMOT I MODEBRANSCHENS FRISTÅENDE BRANSCHORGANISATION ASFB. INKÖPS- OCH PRODUKTIONSÄVDELNINGEN PÅ H&M SAMT MARKNADS- OCH PR-ANSVARIG PÅ J.LINDBERG. **PÅGÅENDE UPPDRAG:** STYRELSELEDAMOT NORDIC SERVICE PARTNERS HOLDING AB, PATRIKSSON COMMUNICATION AB OCH STYRELSEORDFÖRANDE ASFB (ASSOCIATION OF SWEDISH FASHION BRANDS). **INNEHAV:** LENA PATRIKSSON KELLER ÄGER (DIREKT ELLER INDIREKT) INGA AKTIER I WeSC.

### GREGER HAGELIN

**STYRELSELEDAMOT** SEDAN 2000.

**FÖDD** 1963.

**SE ÄVEN AVSNITTET "LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE".**

## REVISORER

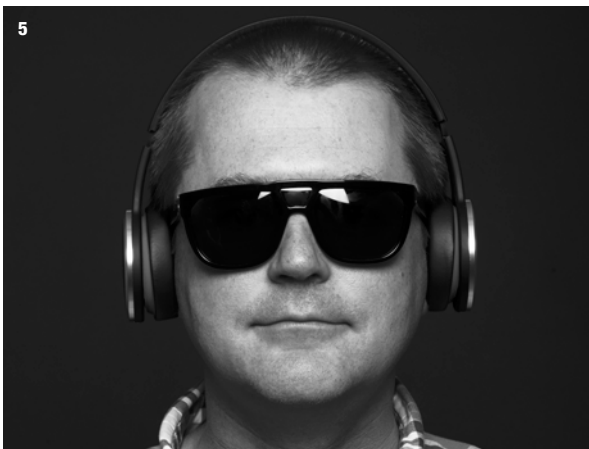
### THOMAS FORSLUND

ERNST & YOUNG AB.

FÖDD 1965.

AUKTORISERAD REVISOR. MEDLEM I Far.

REVISOR I BOLAGET SEDAN ÅRSSTÄMMAN 2001.



## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

### 1 GREGER HAGELIN

**VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR, KONCERNCHEF OCH GRUNDARE** SEDAN 2000. **FÖDD:** 1963. **UTBILDNING:** TEKNISK LINJE, BYGG & ANLÄGGNING. **ERFARENHET:** ELITSKATEBOARDÅKARE 1977–1985. GRUNDARE AV SKATEBOARD- OCH SNOWBOARDKEDJAN G-SPOT OCH POSTORDERFÖRETAGET BACKSIDE AIRMAIL (BAM) 1988–1992. UTSÅGS 2001 TILL DEN MEST BETYDELSEFULLA PERSONEN INOM SKATEBOARD OCH SNOWBOARDKULTUREN AV FUNSPORT MAGAZINE. **PÅGÅENDE UPPDRAG:** VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR I WeSC AB (PUBL) OCH WE SUPERLATIVE CONSPIRACY INC. SAMT STYRELSELEDAMOT I CLASS TRADESHOW. **INNEHAV:** GREGER HAGELIN MED NÄRSTÅENDE ÄGER (DIREKT ELLER INDIREKT) 520 000 AKTIER I WeSC OCH 75 000 KONVERTIBLER.

### MARCUS SÖDERBLOM

**COO/CFO** WeSC SEDAN 2012 SAMT **STYRELSELEDAMOT** SEDAN 2007. **FÖDD** 1972.

**SE ÄVEN AVSNITTET "STYRELSE".**

### 2 PETER ANDERSSON

**GLOBAL SALES MANAGER** SEDAN 2012. **FÖDD:** 1961 **UTBILDNING:** CIVILEKONOM, UNIVERSITY OF ARIZONA **ERFARENHET:** MANAGEMENT CONSULTANT CORDOVAN PERFORMANCE SWEDEN AB 2011–2012, DIVISION DIRECTOR & SALES DIRECTOR BERENDSEN TEXTIL SERVICE AB 2004–2011, VD NORTH AMERICAS SKILLERS ORIGINAL WORK WEAR 1998–2001, GLOBAL SALES SNICKERS ORIGINAL WORK WEAR AB 1995–1998. **INNEHAV:** PETER ANDERSSON MED NÄRSTÅENDE ÄGER (DIREKT ELLER INDIREKT) INGA AKTIER I WeSC.

### 3 JONAS SKOMMEVIK

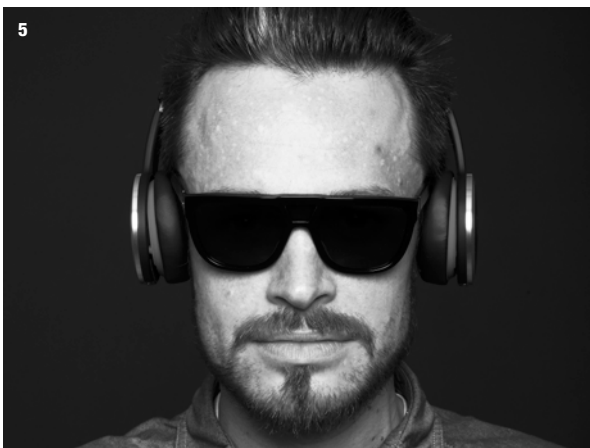
**WHOLESALE MARKETS SALES MANAGER** SEDAN 2012 **FÖDD:** 1982 **UTBILDNING:** CIVILEKONOM, HANDELSHÖGSKOLAN VID GÖTEBORGS UNIVERSITET **ERFARENHET:** CREDIT MANAGER, OCH DESSFÖRINNAN GLOBAL SALES MANAGER, PÅ WESC, BUSINESS CONTROLLER PÅ B-REEL AB, SALES CONTROLLER & RETAIL MANAGER PÅ WESC. **INNEHAV:** JONAS SKOMMEVIK MED NÄRSTÅENDE ÄGER (DIREKT ELLER INDIREKT) 1 200 AKTIER I WeSC OCH 11 500 KONVERTIBLER.

### 4 RICKARD JOSEPHSON

**PRODUKTIONS- OCH LOGISTIKCHEF SAMT ANSVARIG FÖR CSR-FRÅGOR** SEDAN 2003. **FÖDD:** 1957. **UTBILDNING:** EKONOMISTUDIER VID SEATTLE UNIVERSITY, UPPSALA UNIVERSITET OCH STOCKHOLMS UNIVERSITET. **ERFARENHET:** PRIVATE BRAND MANAGER PÅ RNB RETAIL AND BRANDS 2000–2003, PARTNER OCH ADMINISTRATIVE MANAGER PÅ BONDELID 1992–1998, GENERAL MANAGER PÅ JYTTE SJÖBERG DESIGN 1991–1992. **PÅGÅENDE UPPDRAG:** STYRELSESUPPLEANT I JYTTE SJÖBERG DESIGN AB. **INNEHAV:** RICKARD JOSEPHSON MED NÄRSTÅENDE ÄGER (DIREKT ELLER INDIREKT) 44 000 AKTIER I WeSC OCH 50 000 KONVERTIBLER.

### 5 THOMAS FLINN

**BRAND MANAGER SAMT ANSVARIG FÖR MARKNADSFÖRING OCH DESIGN** SEDAN 2009. **FÖDD:** 1978. **UTBILDNING:** THE LONDON COLLEGE OF FASHION, BA (HONS) DEGREE PRODUCT DEVELOPMENT FOR THE FASHION INDUSTRIES, FIRST CLASS HONOURS 1998–2002. THE LONDON COLLEGE OF FASHION, ART AND DESIGN FOUNDATION STUDIES 1997–1998, KINGSBROOK SCHOOL, ADVANCED LEVEL: BUSINESS STUDIES, ART & DESIGN, 1994–1998. **ERFARENHET:** PRODUCT MANAGER WeSC 2006–2009, PRODUCT DEVELOPER WeSC 2005–2006, ASSISTANT BUYER HENNES & MAURITZ 2002–2005, JR. PRODUCT MANAGER LEVI STRAUSS & CO EUROPE, 2000–2001, PART TIME STORE MANAGER/ ASST. BUYER HOTGUN TV, LONDON, ENGLAND 1997–2000. **INNEHAV:** THOMAS FLINN ÄGER INGA AKTIER I WeSC OCH 29 000 KONVERTIBLER.





**Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. God bolagsstyrning säkerställer ett effektivt beslutsfattande, samtidigt som det ger en öppenhet mot ägarna så att de kan följa bolagets utveckling.**

WeSCs bolagsstyrning under verksamhetsåret 2011/2012 regleras huvudsakligen av svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, samt Nasdaq OMX First North regelverk. Utöver lagstiftning, regler och rekommendationer utgör bolagsordningen ett centralt dokument avseende styrningen av företaget.

WeSC omfattas inte av Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden"). Styrelsen har däremot för avsikt att efter hand tillämpa de delar av Koden som styrelsen bedömer är ändamålsenliga mot bakgrund av WeSCs storlek och verksamhet, ägarförhållanden, styrelsens sammansättning, m.m.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens krav och redogör för hur bolagsstyrningen har bedrivits inom WeSC under 2011/2012.

Information om WeSCs bolagsstyrning publiceras och uppdateras löpande på bolagets hemsida ([www.wesc.com](http://www.wesc.com)).

## BOLAGSSTYRNING INOM WESC

Det högst beslutande organet är bolagsstämman, där WeSCs aktieägare utövar sitt inflytande i företaget. Bolagsstämman sammankallas minst en gång per år och beslutar från och med verksamhetsåret 2011/2012 bland annat om hur valberedningen skall utses. Valberedningen lämnar bland annat förslag om: styrelsens sammansättning vilken beslutas av årsstämman. Styrelsen förvaltar, för ägarnas räkning, företagets angelägenheter. WeSCs styrelse leds av styrelseordföranden. Styrelsen utser verkställande direktören som ansvarar för företagets löpande förvaltning i enlighet med styrelsens anvisningar. Ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande

direktören tydliggörs i instruktioner och arbetsordningar som fastställs av styrelsen.

Interna policyer och riktlinjer utgör väsentliga styrdokument för hela företaget då de tydliggör ansvar och befogenheter inom speciella områden, till exempel informationssäkerhet, regelefterlevnad och riskhantering.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i WeSC hålls i Stockholm under det andra halvåret varje år. Tid och ort för stämman offentliggörs senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Information om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på stämman, och vid vilken tidpunkt en sådan begäran måste vara företaget tillhanda för att ärendet med säkerhet skall kunna tas upp i kallelsen, meddelas senast i samband med tredje kvartalsrapporten.

Kallelse till årsstämman utfärdas tidigast fyra och senast två veckor före stämman. Kallelsen innehåller information om anmälan och om rätt att delta i och rösta på stämman, numrerad dagordning med de ärenden som skall behandlas, information om föreslagen resultatdisposition och det huvudsakliga innehållet i övriga förslag. Aktieägare eller ombud kan på bolagsstämman rösta för fulla antalet aktier denne äger eller företräder.

Vid årsstämman har samtliga närvarande aktieägare som anmält sitt deltagande på det sätt som anges i kallelsen rätt att rösta för det totala antalet aktier som denne äger eller företräder. Vid årsstämman har varje aktieägare möjlighet att ställa frågor till styrelse, verkställande direktör och revisor.

## Närvaro, röster och kapital på AB WeSCs årsstämma

År	Andel av kapital och röster
2011	38,57%
2010	38,26%
2009	53,96%
2008	52,48%
2007	58,64%

Vid årsstämman informeras om företagets utveckling det gångna året och beslut tas inom vissa områden, exempelvis eventuella förändringar i bolagsordningen, val av revisorer när så skall ske, ansvarsfrihet för styrelsen, fastställande av vinstdisposition, ersättning till styrelsen och revisorerna, styrelse för perioden fram till och med nästa årsstämma samt riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare.

### Årsstämma 2011

WeSCs årsstämma 2011 hölls den 29 september 2011 i bolagets lokaler i Stockholm. 26 aktieägare var närvarande och representerade 38,57 procent av antalet utestående aktier och röster. Vid stämman beviljades styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2010/2011.

### Årsstämma 2012

Årsstämma för verksamhetsåret 2011/2012 är planerad till den 4 oktober 2012. Aktieägare har haft möjlighet att vända sig till WeSCs styrelseordförande för att få ärende behandlat på årsstämman eller till valberedningen för att få nomineringsförslag beaktade. Information om årsstämman publiceras på WeSCs hemsida ([www.wesc.com](http://www.wesc.com)).

## VALBEREDNING

Årsstämman beslutar hur valberedningen skall utses. Valberedningen ska jämte styrelseordföranden, bestå av en representant för envar av de tre till röstetalet största aktieägarna. Ordförande i valberedningen ska beslutas av valberedningen. Valberedningen ska arbeta fram förslag i främst följande frågor att föreläggas nästa årsstämma för beslut:

- Stämмоordförande,
- styrelseordförande och övriga bolagsstämмоvalda ledamöter i styrelsen,
- styrelsearvodet för icke anställda bolagsstämмоvalda ledamöter, med uppdelningen mellan ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt eventuell ersättning för utskottsarbete,
- förfarande för tillsättande av valberedning,
- principer för arvode för bolagets revisorer samt;
- val av revisor när så skall ske.

Valberedningen i WeSC AB skall i enlighet med beslut från årsstämma den 29 september 2011 bestå av representanter för envar av de tre största aktieägarna i WeSC AB. Valberedningen inför årsstämman 2012 har utgjorts av Theodor Dalenson (Nove Capital Master Fund Ltd tillika Styrelseordförande i WeSC AB), Åsa Nisell (Swedbank Robur fonder) och Erik Sjöström (Livförsäkringsaktiebolaget Skandia). För att försäkra sig om en bred uppslutning kring nomineringskommitténs förslag har förslagen även diskuterats och stämts av med de större aktieägarna Greger Hagelin och AB Novestra.

## Styrelsens arbete

Maj 2011	Uppföljning budget 2011/2012
Jun 2011	Bokslutskommuniké, verksamhetsutveckling och genomgång av revisionen 2010/2011
Aug 2011	Kallelse till årsstämma inklusive beslut om inlösen av aktier
Sep 2011	Godkännande av årsredovisning
Sep 2011	Delårsrapport Q1 och verksamhetsutveckling
Sep 2011	Årsstämma, konstituerande styrelsemöte, arbetsordning för styrelse och VD
Okt 2011	Strategidag
Dec 2011	Delårsrapport Q2 och verksamhetsutveckling
Mar 2012	Delårsrapport Q3, verksamhetsutveckling, förberedande diskussion avseende budget 2012/2013
Apr 2012	Budgetmöte 2012/2013

## STYRELSE

Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa ordinarie stämma hållits. Någon regel om längsta tid som ledamot kan ingå i styrelsen finns inte. Nomineringsarbetet utförs av valberedningen.

WeSCs nuvarande styrelse består av sju av årsstämman valda ordinarie ledamöter. Greger Hagelin är den enda styrelseledamoten som arbetar operativt i den löpande verksamheten. I juni 2012, efter periodens utgång, har Marcus Söderblom utsetts till COO/CFO. Under räkenskapsåret 2010/2011 höll styrelsen 10 styrelsemöten. Mellan styrelsemötena har löpande kontakter skett mellan bolaget, dess styrelseordförande och övriga styrelseledamöter. Ledamöterna har kontinuerligt skriftligen tillställts väsentlig information om bolaget och verksamheten. WeSCs styrelse antar årligen en arbetsordning för styrelsen. Enligt fastställd arbetsordning gäller bland annat följande:

- styrelsen skall sammanträda minst fem gånger per kalenderår,
- styrelseledamöterna skall erhålla underlag för de frågor som skall behandlas på styrelsemötena i god tid före dessa möten och varje månad erhålla rapport beträffande bolagets verksamhet samt;
- för att säkerställa styrelsens dialog med revisorerna skall bolagets revisor årligen delta vid ett styrelsemöte och redogöra för de iakttagelser som gjorts i samband med årets genomförda revision.

Arbetsordningen innehåller också en beskrivning av de ärenden som skall behandlas på varje styrelsemöte samt de särskilda beslut som skall fattas vid konstituerande sammanträde. Styrelsens arbetsordning omfattar även instruktioner för verkställande direktören.

## Styrelsens oberoende, närvaro m.m.

Namn	Funktion	Invald	Oberoende i förehållande till bolagsledningen	Oberoende i förehållande till bolagets större aktieägare	Aktieinnehav <sup>1</sup>	Närvaro	Närvaro
Theodor Dalenson	Ordförande	2006	Ja	Nej	–	10/10	100%
Carl Jan Adelswärd	Ledamot	2009	Ja	Ja	100 300	10/10	100%
Greger Hagelin	Ledamot	2000	Nej	Nej	520 000	10/10	100%
Anders Hedén	Ledamot	2008	Ja	Ja	4 000	10/10	100%
Johan Hessius	Ledamot	2008	Ja	Ja	20 000	10/10	100%
Marcus Söderblom	Ledamot	2007	Nej <sup>2</sup>	Nej	32 150	10/10	100%
Lena Patriksson	Ledamot	2011	Ja	Ja	–	5/5	100%

<sup>1</sup> I förekommande fall inklusive närståendes innehav via bolag per den 30 juni 2012

<sup>2</sup> Marcus Söderblom har under delar av verksamhetsåret (februari–april 2012) varit tillförordnad CFO

Styrelsen förvaltar för ägarnas räkning företaget genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av de etablerade målen.

WeSCs styrelse har från årsstämman 2011 bestått av sju ledamöter: Theodor Dalenson, Marcus Söderblom, Anders Hedén, Jan-Carl Adelswärd, Johan Hessius, Lena Patriksson Keller och Greger Hagelin. Theodor Dalenson valdes av årsstämman till styrelsens ordförande. Ytterligare information om styrelseledamöterna avseende ålder, utbildning och övriga uppdrag finns på sidorna 38–39.

## REVISIONSUTSKOTTET

WeSC har ett revisionsutskott som för närvarande består av styrelsens samtliga ledamöter. Under verksamhetsåret 2011/2012 har Marcus Söderblom varit ordförande i utskottet. Ordförande i revisionsutskottet utses årligen av styrelsen på det konstituerade styrelsesammanträdet efter årsstämman. Revisionsutskottet ska säkerställa kvaliteten i planeringen av revisionen och upprätthålla kontakterna mellan styrelsen och bolagets revisorer och därigenom ge revisorernas uppdragsgivare, aktieägarna, en bättre garanti för att deras intresse tillvaratas. För att säkerställa att revisorn är kontinuerligt uppdaterad om bolagets utveckling får revisorn, precis som styrelsen, regelbundna rapporter från den verkställande direktören med information om verksamhetsutveckling och ekonomiskt resultat. Revisionsutskottet har haft löpande kontakter med revisorn under året för att följa dennes arbete. Utöver dessa kontakter har revisorn i samband med revisionen av årsbokslutet avrapporterat sin revision på ett ordinarie styrelsemöte.

## ERSÄTTNINGSGRUPPEN

Ersättningsutskottet har tre ledamöter. Under verksamhetsåret 2011/2012 har ersättningsutskottet bestått av Theodor Dalenson, Marcus Söderblom och Jan Carl Adelswärd. Ersättningsutskottet utses årligen av styrelsen på det konstituerade styrelsesammanträdet efter årsstämman. Till utskottets uppgifter hör granskning och rekommendationer till styrelsen avseende styrelsens förslag om principer för ersättning och andra anställningsvillkor för samtliga personer i ledningsgruppen inklusive verkställande direktörerna och vice verkställande direktörerna i samtliga bolag tillhörande koncernen. Principerna ska omfatta förhållandet mellan fast och rörlig ersättning samt sambandet mellan prestation och ersättning, huvudsakliga villkor för bonus- och incitamentsprogram, huvudsakliga villkor för icke-monetära förmåner, pension, uppsägning och avgångsvederlag, samt vilken krets av befattningshavare som ska omfattas. För utskottens arbete utgår inget särskilt arvode. Utskottet har under 2011/2012 haft två separata kommittémöten.

## ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöterna för det kommande verksamhetsåret beslutas årligen av årsstämman. Årsstämman 2012 kommer även fatta beslut om riktlinjer för lön och annan ersättning till bolagets ledande befattningshavare. I syfte att nå långsiktigt god värdetillväxt för aktieägarna strävar WeSC efter att erbjuda marknadsmässiga löner som möjliggör att rätt ledande befattningshavare och medarbetare kan rekryteras och behållas. Utöver personalkonvertibelprogrammet finns inget aktiebaserat incitamentsprogram beslutat av WeSC eller något annat bolag i koncernen.

## REVISORER

Val av revisorer sker årligen från och med årsstämman 2011 som valde auktoriserad revisor Thomas Forslund. Revisorn har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska WeSCs årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorn avger också en revisionsberättelse till årsstämman. Aktieägare har vid årsstämman möjlighet att ställa frågor till revisorerna.

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

WeSCs verkställande direktör, Greger Hagelin, ansvarar för den löpande operativa verksamheten. Verkställande direktörens ansvar innefattar bland annat den löpande verksamheten, personal-, finans- och ekonomifrågor, löpande kontakter med företagets intressenter (såsom myndigheter och den finansiella marknaden) samt att tillhandahålla styrelsen den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Verkställande direktören rapporterar till styrelsen.

## WESCS STÖRRE AKTIEÄGARE

Det finns inga aktieägare med ett ägande som överstiger 10 procent av totala antalet röster. Bolagets största aktieägare är Nove Capital Master Fund Ltd, Livförsäkrings AB Skandia, Greger Hagelin, Robur Småbolagsfond Sverige och AB Novestra.

## STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Denna beskrivning är avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen i WeSC är uppsatt med utgångspunkt från vad som kommer till uttryck i det internationella ramverket för internkontroll, COSO.

Styrelsen ansvarar, enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning, för den interna kontrollen. Intern kontroll och riskhantering utgör en del av styrelsens och ledningens styrning och uppföljning av verksamheten och syftar till att säkerställa att verksamheten bedrivs ändamålsenligt och effektivt, att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig samt att lagar, förordningar och interna regelverk efterlevs.

Intern kontroll och riskhantering är integrerade delar i alla processer inom WeSC. WeSCs interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att hantera risker i processerna kring upprättandet av den finansiella rapporteringen samt för att uppnå en hög tillförlitlighet i den externa rapporteringen.

### **Kontrollmiljö**

En god kontrollmiljö utgör grunden för effektiviteten i ett bolags interna kontrollsystem. Den bygger på en organisation där det finns tydliga beslutsvägar och där befogenheter och ansvar definierats med tydliga riktlinjer.

Inom WeSC finns policyer och riktlinjer för de olika momenten i affärsflödet, från transaktionshantering till bokföring och upprättande av den externa rapporteringen, där det framgår vem som har ansvar för en specifik uppgift. Dessa styrdokument uppdateras vid behov för att alltid spegla gällande lagar och regler samt processförändringar.

### **Riskbedömning**

WeSCs riskbedömning avseende den finansiella rapporteringen syftar till att identifiera och utvärdera de väsentligaste riskerna som påverkar den finansiella rapporteringen för koncernen. Riskbedömningen utgör underlag för hur riskerna ska hanteras genom olika processer och kontrollstrukturer. Riskbedömningen uppdateras löpande för att reflektera förändringar i verksamhet och organisation.

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.

### **Kontrollaktiviteter**

För att säkerställa att verksamheten bedrivs effektivt samt att den finansiella rapporteringen vid varje rapporttillfälle ger en rättvisande bild, finns ett antal kontrollaktiviteter. Inom WeSC omfattar kontrollaktiviteterna bland annat löpande uppföljning av riskexponering i exempelvis kredit- och lagerrisker och månatlig resultatuppföljning.

### **Information och kommunikation**

Inom WeSC finns riktlinjer för hur den finansiella informationen skall kommuniceras. En förutsättning för korrekt informations spridning är goda rutiner kring informations-säkerhet.

### **Uppföljning**

Efterlevnad och effektivitet i de interna kontrollerna följs upp löpande av styrelse och ledning för att säkerställa kvaliteten i processerna. Företagets ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella utvecklingen behandlas vid varje styrelsemöte. I samband med revisionen av koncernens räkenskaper av den externa revisorn sker viss genomgång av koncernens kontrollmiljö. WeSC har ingen intern revisionsfunktion då detta ej anses påkallat med hänsyn till organisationens storlek.

## **RAPPORT OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN**

### **Till årsstämman i WeSC AB, org 556578-2496**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 43–47 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för mitt uttalande om att en bolagsstyrningsrapport har upprättats och är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, har jag läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på min kunskap om bolaget.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 12 september 2012

Thomas Forslund  
Auktoriserad revisor

Styrelsen och den verkställande direktören för WeSC AB (publ), 556578-2496 med säte i Stockholm får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2011-05-01–2012-04-30. Om inget annat anges avser informationen koncernen.

## ÅRET I KORTHET

- Nettoomsättningen uppgick till 375,7 MSEK (408,4).
- Försäljningen i lokala valutor minskade med cirka 4 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till –24,7 MSEK (41,8) och rörelsemarginalen uppgick till –6,6 procent (10,4).
- Resultat efter skatt uppgick till –23,4 MSEK (29,4), motsvarande –3,17 SEK (3,98) per aktie.
- Eget kapital uppgick till 61,2 MSEK (120,0), motsvarande 8,29 SEK (16,24) per aktie.
- Bolagets likvida medel uppgick till 5,7 MSEK (17,5) den 30 april 2012 och soliditeten uppgick till 29,9 procent (63,7).

## KONCERNSTRUKTUR OCH VERKSAMHET

WeSC-koncernen består av moderbolaget WeSC AB samt de helägda dotterbolagen We International AB, WeSC UK, Ltd och We are the Superlative Conspiracy Inc. Härutöver äger We International AB 49 procent i bolagets norska distributör. Moderbolagets verksamhet omfattar moderbolagsfunktioner och ingen extern försäljning sker från detta bolag. All affärsverksamhet, förutom den som bedrivs i USA och England, bedrivs i We International AB. All affärsverksamhet i USA bedrivs i WeSC Inc och all affärsverksamhet i England bedrivs i WeSC UK Ltd.

WeSC är ett svenskt bolag som designar, marknadsför och säljer kläder och accessoarer inom det snabbt växande segmentet streetfashion på den internationella marknaden under varumärket WeSC (We are the Superlative Conspiracy®). WeSC har sedan starten år 2000 vuxit till ett företag med försäljning i 37 länder och över 2 600 återförsäljare, varav 28 konceptbutiker. WeSC är verksam inom det övre mellanprissegmentet på den globala marknaden för streetfashion. Affärsmodellen bygger på tre distributionskanaler; fristående distributörer, grossistverksamhet och detaljistverksamhet.

I Sverige, Danmark, USA, England, Tyskland och Österrike driver WeSC egen grossistverksamhet, vilket innebär direktförsäljning till fristående återförsäljare. I Sverige och USA bedriver WeSC även egen detaljistverksamhet genom åtta egna konceptbutiker. På övriga marknader drivs WeSCs försäljning av lokala distributörer. Efter periodens utgång har delar av den amerikanska verksamheten utlicenserats.

WeSC har ingen egen produktion utan använder sig av externa leverantörer. Dessa finns idag främst i Portugal, Mexiko, Kina, Bangladesh samt Indien. Det är viktigt med kontinuitet och långsiktighet vid tillverkningen för att kunna hålla en jämn och hög kvalitetsnivå. Samtidigt är det nödvändigt att fortlöpande utvärdera nya leverantörer såväl för att utveckla nya produkter som för att förbättra marginalerna. Produktion sker på basis av vad återförsäljarna beställer inför varje säsong och endast till liten del av varor som lagerhålls för försäljning under pågående säsong.

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. Detta resulterar i intressant marknadsföring för båda parter, därav namnet aktivist.

## KOMMENTAR TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

**Försäljning** WeSC-koncernens intäkter har under året främst utgjorts av försäljning till internationella distributörer samt egen distribution (grossistverksamhet) i Sverige, Danmark, USA, England, Tyskland och Österrike. Åtta konceptbutiker drivs även i egen regi i Sverige och USA. Total försäljning uppgick till 375,7 MSEK (408,4), en minskning med 8 procent. Försäljningen i Europa uppgick under året till 281,1, MSEK (302,8), en minskning med 7 procent. Försäljningen i USA och övriga världen uppgick under året till 94,6 MSEK (105,6) en minskning med 10 procent.

## KOSTNADER OCH RESULTAT

Koncernens bruttovinstmarginal uppgick under perioden maj 2011 – april 2012 till 37,2 procent (45,9). Koncernens rörelseresultat för perioden maj 2011 – april 2012 uppgick till –24,7 MSEK (41,8). Kvartalets försäljning påverkades negativt av sena leveranser med morsvarande cirka 7 MSEK. Härutöver kanslerades ordrar om 6 MSEK vilket påverkade kvartalets försäljning negativt. Rörelsemarginalen under samma period uppgick till –6,6 procent (10,4). Marginalförsämringen beror på lägre försäljningspriser samt högre produktionskostnader. Resultat efter skatt för perioden maj 2011 – april 2012 uppgick till –23,4 MSEK (29,4) och resultat per aktie uppgick till –3,17 SEK (3,98).

Moderbolagets försäljning under perioden uppgick till 0,4 MSEK (0,4). Rörelseresultatet uppgick till -4,0 MSEK (-4,1). Balansomslutningen uppgick till 69,6 MSEK (91,2), varav eget kapital utgjorde 32,3 MSEK (90,2). Likvida medel i moderbolaget uppgick till 0,2 MSEK (0,1). Moderbolagets investeringar under perioden uppgick till 0,6 MSEK (1,0).

## KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflödet under perioden efter förändringar av rörelsekapital och investeringar uppgick till -49,6 MSEK (-10,6). Kassaflödet från förändringar av rörelsekapitalet var under perioden 2,0 MSEK (-32,8). Periodens kassaflöde uppgick totalt till -12,1 MSEK (-25,4), varav -37 MSEK var hänförliga till inlösen av aktier som utbetalades till bolagets aktieägare i november 2011 samt 13 MSEK var hänförliga till ett konvertibelprogram riktat till bolagets personal. Koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 5,7 MSEK (17,5). Därutöver har bolaget ett outnyttjat kreditutrymme uppgående till 15,0 MSEK (31,0). Vid periodens utgång uppgick räntebärande skulder till 97,9 MSEK (22,3).

Utvecklingen i världsekonomin under verksamhetsåret och efter verksamhetsårets utgång med den osäkerhet i konjunkturen främst till följd av den pågående skuldskrisen i Europa innebär att betalningstiderna från vissa av bolagets kunder fortsatt är högre än historiskt. Som en följd av detta samt försämrade marknadsförutsättningar med minskad försäljning har behovet av extern upplåning ökat. Genom de strukturella åtgärder som vidtagits samt nuvarande utsikter för verksamhetsåret 2012/2013 bedöms detta behov successivt minska. Det nuvarande finansieringsbehovet tillgodoses för närvarande till stor del genom rörelsekrediter med kort löptid i form av fakturabelåning och checkräkningskrediter kompletterat med längre upplåning. Till den externa upplåningen finns särskilda villkor kopplat, se vidare not 23. Denna utveckling har sammantaget inneburit att den finansiella risken ökat i bolaget. Bolaget bevakar och analyserar löpande utvecklingen för enskilda marknader och distributörer.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET OCH EFTER DESS UTGÅNG

**Införsäljning av kollektioner** Införsäljningen av vår- och sommarkollektionerna 2012 uppgick till 171,1 MSEK (155,8), en ökning med cirka 13 procent i lokala valutor och 10 procent i SEK jämfört med motsvarande kollektion föregående år. Förorder för höst- och vinterkollektionen uppgår till motsvarande 180,5 MSEK (186,8) vilket motsvarar en förändring om -3,4 procent i SEK och -4,0 procent i lokala valutor. Förorder för enbart vinterkollektionen 2012

uppgår till 37,5 MSEK (34,1) vilket motsvarar en tillväxt om 10,0 procent i SEK och 6,1 procent i lokala valutor.

**Nya butiker i Montreal, Kanada och Chamonix, Frankrike** I juni 2011 öppnade WeSC en ny distributörsdriven konceptbutik i centrala Montreal, Kanada. En månad senare öppnades en ny distributörsdriven butik på ett av de bästa lägena i Chamonix, Frankrike. WeSC hade vid verksamhetsårets slut totalt 28 egna och distributörsdrivna konceptbutiker runt om i världen.

**Strukturella förändringar** WeSC har under året genomfört en omstrukturering och rationalisering av verksamheten i USA. Målet var att åstadkomma kostnadsbesparingar och skapa en effektivare organisation. Kontorsfunktionerna i Los Angeles flyttades till det nordamerikanska huvudkontoret i New York som öppnades tidigare i år. I samband med detta stängde Aspen-butiken, en av WeSCs tre butiker i USA. Härutöver genomfördes ett effektiviseringsprogram i den svenska organisationen vilket bland annat innebar att personalstyrkan minskade med cirka åtta personer. Dessa åtgärder avsågs ge full effekt under det första kvartalet 2012/2013.

**Förvärv av distributörer** I december 2011 förvärvade WeSC 49 procent av aktierna i bolagets norska distributör Buddy Distribution AS vars försäljning under 2011 uppgick till cirka 31 MSEK. Investeringen uppgick till cirka 6 MSEK och gav ett mindre positivt bidrag till resultatet för verksamhetsåret. I februari 2012 förvärvade WeSC 100 procent av aktierna i sin engelska distributör Lateralcorp Ltd vars försäljning under 2011/2012 uppgick till cirka 25 MSEK.

Sammantaget kontrollerar WeSC numera distributionen på fyra av bolagets tio största marknader; Sverige, England, Tyskland och Norge exklusive USA, som utlicensierades efter periodens utgång. Härutöver har WeSC egen distribution i Danmark och Österrike. På övriga marknader drivs WeSCs försäljning av lokala distributörer.

**Bil med smart!** I juli 2011 lanserade WeSC stolt sitt samarbete med ett av världens mest innovativa och spännande företag: bilföretaget smart. Samarbetet går under namnet "The Superlative Journey" och inkluderar två produkter; en smart BRABUS tailor made by WeSC – en guldfärgad bil med exteriör- och interiörelement designade av WeSC – samt en specialdesignad hörlur. Produkterna började distribueras och säljas globalt i januari 2012.

**Hörlurar med RZA** Under våren 2012 lanserade WeSC tillsammans med legendariske hiphopartisten RZA ett par specialdesignade hörlurar under namnet "Chambers by RZA". Samarbetet sker inför premiären av kung fu-filmen "The man with the iron fist" som RZA har författat, registrerat och där han även medverkar i en roll.

**Eget magasin och mer** Dessutom släppte WeSC det egna magasinet "Superlative conspiracy magazine", lanserade filmer och accessoarkit tillsammans med Standard Hotels och inledde ett samarbete med dj Skrillex som spelade under flera event under året.

**Inlösen av aktier i WeSC** Under hösten 2011 skedde ett obligatoriskt inlösenförfarande där WeSC skiftade ut fem kronor per aktie.

**Konvertibelprogram till personalen** Vid en extra bolagsstämma den 23 januari 2012 beslutades om ett riktat konvertibelprogram för bolagets medarbetare. Detta skedde genom en emission av konvertibler till ett nominellt belopp om sammantaget högst 13 398 000 kronor, envar till ett nominellt belopp motsvarande konverteringskursen om 34,80 kronor. Konvertibelprogrammet fulltecknades och tilldelning skedde i enlighet med bolagsstämans beslut. Konvertiblerna löper från och med den 1 mars 2012 till och med den 28 februari 2014. Varje konvertibel kan, under perioden 1 februari 2014 till och med 14 februari 2014, konverteras till en aktie i WeSC. Förutsatt full konvertering, kommer antalet aktier att öka med 385 000 vilket motsvarar en utspädning om cirka 5 procent av det totala antalet aktier i WeSC.

**Exklusivt licensavtal i USA** Efter periodens utgång slöt WeSC ett avtal med New York-baserade Oved Apparel Corporation ("Oved") innebärande att Oved får en exklusiv licens och tar över ansvaret för försäljningen av WeSC på den amerikanska marknaden. Licensavtalet, som löper under tio år och som kan sägas upp efter år tre och år sex, ger Oved rätten att exklusivt sälja varumärket WeSC under förutsättning att villkoren för försäljningsmålen uppfylls. De fastställda licensavgifterna uppgår till tio procent av licenstagarens försäljning. Avtalet innehåller även minimilicensavgifter för licensperioden och för innevarande år uppgår denna till cirka 6,3 MSEK. Totalt uppgår det beräknade värdet av de sammanlagda minimilicensavgifterna i avtalet över tio år till cirka 115 MSEK. Oved tar över WeSCs amerikanska kontor och organisation med undantag för de två butikerna i New York och Los Angeles som innevarande år bedöms ge ett nollresultat.

**Kreditvillkor** Efter periodens utgång har WeSC med bolagets kreditgivare avtalat om en temporär nedsättning av gällande särskilda villkor i avtal med kreditgivaren. Nedsättningen gäller fram till och med 31 oktober 2012. Därefter gäller återigen de ursprungliga villkoren. Denna omförhandling har ej påverkat bolagets finansieringskostnad. Se vidare not 23.

**Framflyttat listbyte** WeSC har sedan tidigare meddelat att man ser över ett listbyte till NASDAQ OMX. På grund av genomförda förvärv och omstrukturering har bolagets planer på listbyte till NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap flyttats fram.

## PERSONAL

Under året har antalet medarbetare minskat till 74 vilket var en minskning med två antal årsanställda. Efter periodens utgång har antalet medarbetare minskat ytterligare med sex personer i Sverige samt 13 anställda i USA.

## 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.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Bolaget offentliggör långsiktiga målsättningar. Bolagets långsiktiga målsättningar är att nå försäljningstillväxt om 15–20 procent i lokala valutor och en rörelsemarginal om minst 10 procent. Bolaget har gjort bedömningen att det blir svårt att uppnå dessa målsättningar för verksamhetsåret 2012/2013 med nuvarande marknadsförutsättningar.

## RISKER 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 beroendet av nyckelpersoner, konjunkturförändringar, modetrender, lagerrisker, leverantörsrisker, leveransrisker, kredit- och motpartsrisker, finansieringsrisker samt valutarisker. En mer detaljerad beskrivning av risker och riskhantering återfinns i not 2.

## AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

WeSC-aktien är noterad på First North, Nasdaq OMX Stockholm under symbolen WeSC. Det är moderbolaget WeSC AB:s aktie som är noterad och det i koncernen redovisade aktiekapitalet utgörs av moderbolagets aktiekapital.

Aktiekapitalet i moderbolaget uppgår till 667 580 SEK, fördelat på 7 386 104 aktier med ett kvotvärde om vardera cirka 0,09 SEK. Det finns endast ett aktieslag och samtliga aktier har lika rätt till bolagets nettotillgångar och vinst och varje aktie har lika röst vid bolagsstämma. Det finns inga begränsningar i hur många röster en och samma aktieägare kan rösta för vid bolagsstämma. Utöver vad som föreskrivs i lag finns inga bestämmelser i WeSCs bolagsordning om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Per den 30 april 2012 hade bolaget totalt 4 190 aktieägare. De tio största aktieägarnas innehav per den 30 april 2012 uppgick till 56,2 procent av totalt antal utestående aktier och röster i bolaget. Ingen aktieägare hade per den 30 april 2012 ett innehav om tio procent eller mer av aktierna och 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

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 2011/2012 framgår av not 7.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

### Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel

(SEK)	
Balanserad vinst	39 843 896
Årets resultat	-21 099 363
	<b>18 744 533</b>
Disponeras så att i ny räkning överföres	18 744 533
	<b>18 744 533</b>

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att ingen ordinarie utdelning ska lämnas för räkenskapsåret 2011/2012. För ytterligare information avseende bolagets resultat och ställning hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med tillhörande bokslutskommentarer och noter.

## INVESTOR RELATIONS

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

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	Not	2011-05-01 -2012-04-30	2010-05-01 -2011-04-30
Nettoomsättning	3	375 708	408 402
Övriga rörelseintäkter / Övriga rörelsekostnader	4	-2 285	-5 708
		<b>373 423</b>	<b>402 695</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror		-236 002	-221 148
Övriga externa kostnader	5,6	-95 769	-77 058
Personalkostnader	7	-59 683	-57 128
Avskrivningar	13,14,15	-6 952	-5 596
Resultat från andelar i intresseföretag	16	267	-
		-398 139	-360 930
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-24 716</b>	<b>41 765</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	141	122
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-6 235	-1 248
		-6 094	-1 127
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-30 810</b>	<b>40 638</b>
Skatt på årets resultat	11	7 407	-11 250
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-23 403</b>	<b>29 388</b>
<i>Årets resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.</i>			
Resultat per aktie före/efter utspädning		-3,17	3,98
Genomsnittligt antal aktier före/efter utspädning	20	7 386 104	7 386 104

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

	2011-05-01 -2012-04-30	2010-05-01 -2011-04-30
<b>Årets resultat</b>	<b>-23 403</b>	<b>29 388</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Värdeförändring av valutaderivat	-1 010	7 397
Värdeförändring av valutaderivat överfört till resultaträkningen under perioden	392	-7 908
Uppskjuten skatt valutaderivat	163	134
Omräkningsdifferenser	-3	-70
Kursdifferens utvidgad investering	2 619	-4 275
Uppskjuten skatt kursdifferens utvidgad investering	-689	1 124
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-21 931</b>	<b>25 792</b>

*Årets totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.*

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

	Not	2012-04-30	2011-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	12	7 694	–
Övriga immateriella anläggningstillgångar	13	3 061	3 291
		<i>10 755</i>	<i>3 291</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	14	3 085	3 170
Inventarier	15	16 209	11 506
		<i>19 294</i>	<i>14 677</i>
<i>Övriga anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	11	13 620	5 928
Andelar i intresseföretag	16	6 037	–
Andra långfristiga fordringar		927	977
		<i>20 584</i>	<i>6 905</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>50 633</b>	<b>24 872</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager m.m.</i>			
Färdiga varor och handelsvaror		41 325	24 518
Förskott till leverantörer		2 964	9 563
		<i>44 289</i>	<i>34 081</i>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	22	89 215	104 347
Fordringar intresseföretag	16	4 417	–
Uppskjutna skattefordringar	11	20	–
Skattefordringar		5 412	393
Övriga fordringar		361	1 718
Derivat	21	–	544
Förutbetalda kostnader	19	5 119	4 995
		<i>104 546</i>	<i>111 997</i>
<i>Likvida medel</i>		<i>5 744</i>	<i>17 474</i>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>154 578</b>	<b>163 552</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>205 211</b>	<b>188 425</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

	Not	2012-04-30	2011-04-30
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	20		
Aktiekapital		668	668
Övrigt tillskjutet kapital		-3 131	32 991
Reserver		-5 419	-6 893
Balanserat resultat inklusive årets resultat		69 120	93 191
		<b>61 237</b>	<b>119 957</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	23	7 726	-
Konvertibellån	23	13 117	-
		<b>20 843</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit	23	33 801	-
Skulder till kreditinstitut	23	43 217	22 332
Leverantörsskulder		30 830	20 040
Uppskjutna skatteskulder		-	143
Aktuella skatteskulder		-	19 444
Derivat		76	-
Övriga skulder		7 006	185
Upplupna kostnader	24	8 201	6 324
		<b>123 131</b>	<b>68 468</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>205 211</b>	<b>188 425</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter	23	113 320	117 641
Eventualförpliktelser		Inga	Inga

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa
<b>Ingående balans per 1 maj 2010</b>	<b>668</b>	<b>69 465</b>	<b>-3 295</b>	<b>64 470</b>	<b>131 308</b>
Årets totalresultat	-	-	-3 597	29 388	25 792
Fondemission	668	-	-	-668	-
Inlösen av aktier	-668	-36 263	-	-	-36 931
Transaktionskostnader hänförligt till inlösen av aktier	-	-288	-	-	-288
Skattekostnad transaktionskostnader	-	76	-	-	76
<b>Utgående balans per 30 april 2011</b>	<b>668</b>	<b>32 991</b>	<b>-6 892</b>	<b>93 191</b>	<b>119 957</b>
<b>Ingående balans per 1 maj 2011</b>	<b>668</b>	<b>32 991</b>	<b>-6 892</b>	<b>93 191</b>	<b>119 957</b>
Årets totalresultat	-	-	1 472	-23 403	-21 931
Värde konverteringsrätt	-	306	-	-	306
Fondemission	668	-	-	-668	-
Inlösen av aktier	-668	-36 263	-	-	-36 931
Transaktionskostnader hänförligt till inlösen av aktier	-	-209	-	-	-209
Skattekostnad transaktionskostnader	-	43	-	-	43
<b>Utgående balans per 30 april 2012</b>	<b>668</b>	<b>-3 131</b>	<b>-5 420</b>	<b>69 120</b>	<b>61 236</b>

## SPECIFIKATION AV RESERVER

	Omräknings differenser	Valutaderivat	Kursdifferens utvidgad investering	Summa
<b>Ingående balans per 1 maj 2010</b>	<b>-1 734</b>	<b>776</b>	<b>-2 337</b>	<b>-3 295</b>
Förändring under året	-70	-376	-3 151	-3 597
<b>Utgående balans per 30 april 2011</b>	<b>-1 804</b>	<b>399</b>	<b>-5 488</b>	<b>-6 892</b>
<b>Ingående balans per 1 maj 2011</b>	<b>-1 804</b>	<b>399</b>	<b>-5 488</b>	<b>-6 892</b>
Förändring under året	-3	-455	1 930	1 472
<b>Utgående balans per 30 april 2012</b>	<b>-1 807</b>	<b>-56</b>	<b>-3 558</b>	<b>-5 420</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

	2011-05-01 -2012-04-30	2010-05-01 -2011-04-30
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	-30 810	40 638
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	6 952	5 596
Kursförluster	-320	1 511
Orealiserade kursdifferenser	198	3 964
Övrigt	5 009	-1 000
Betald skatt	-22 866	-17 054
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-41 838</b>	<b>33 655</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>		
Förändring av varulager	-12 555	3 235
Förändringar av fordringar	10	-33 920
Förändring av kortfristiga skulder	14 517	-2 090
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-39 865</b>	<b>881</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-6 986	-9 515
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-613	-1 893
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	-2 163	-50
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-9 761</b>	<b>-11 458</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Inlösen av aktier inklusive transaktionskostnader	-37 096	-37 143
Nettoförändring checkräkning	27 119	22 332
Upptagna skulder till kreditinstitut	34 096	-
Upptagna konvertibellån	13 398	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>37 517</b>	<b>-14 810</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-12 109</b>	<b>-25 388</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>17 474</b>	<b>44 373</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>378</b>	<b>-1 511</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>5 744</b>	<b>17 474</b>
Under året uppgår erlagda räntor till	2 636	743
Under året uppgår erhållna räntor till	141	122

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	Not	2011-05-01 -2012-04-30	2010-05-01 -2011-04-30
<b>Nettoomsättning</b>		<b>401</b>	<b>361</b>
		<b>401</b>	<b>361</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	6	-3 113	-3 574
Personalkostnader	7	-805	-550
Avskrivningar	13	-493	-370
		<b>-4 410</b>	<b>-4 494</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 009</b>	<b>-4 133</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	19	4
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-1 639	-
		<b>-1 620</b>	<b>4</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-5 629</b>	<b>-4 129</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Koncernbidrag		-23 000	4 417
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-28 629</b>	<b>288</b>
Skatt på årets resultat	11	7 529	-76
<b>Årets resultat</b>		<b>-21 099</b>	<b>212</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-21 099</b>	<b>212</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

	2011-05-01 -2012-04-30	2010-05-01 -2011-04-30
<b>Årets resultat</b>	<b>-21 099</b>	<b>212</b>
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-21 099</b>	<b>212</b>

Årets totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	Not	2012-04-30	2011-04-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	13	1 432	1 312
		1 432	1 312
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	17	33 121	33 121
Uppskjuten skatt	11	7 529	–
Långfristiga fordringar koncernföretag	17	26 593	26 593
		67 243	59 714
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>68 675</b>	<b>61 026</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	18	–	29 324
Aktuell skattefordran		393	393
Övriga fordringar		288	225
Förutbetalda kostnader	19	–	193
		681	30 136
<i>Likvida medel</i>		243	38
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>924</b>	<b>30 174</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>69 599</b>	<b>91 199</b>

	Not	2012-04-30	2011-04-30
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>	20		
Aktiekapital		668	668
Reservfond		12 883	12 883
		13 551	13 551
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		–	19 403
Balanserat resultat		39 844	57 018
Årets resultat		–21 099	212
		18 744	76 633
<b>Summa eget kapital</b>		<b>32 295</b>	<b>90 184</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Konvertibellån	23	13 117	–
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		1 426	1 015
Skulder till koncernföretag		22 760	–
		24 186	1 015
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>69 599</b>	<b>91 199</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter	23	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
<b>Ingående balans per 1 maj 2010</b>	<b>668</b>	<b>12 883</b>	<b>55 878</b>	<b>8 925</b>	<b>48 761</b>	<b>127 115</b>
Fondemission	668	–	–	–668	–	–
Inlösen av aktier	–668	–	–36 262	–	–	–36 930
Transaktionskostnader hänförligt till inlösen av aktier	–	–	–288	–	–	–288
Skattekostnad transaktionskostnader	–	–	76	–	–	76
Resultatdisposition	–	–	–	48 761	–48 761	–
Årets resultat	–	–	–	–	212	212
<b>Utgående balans per 30 april 2011</b>	<b>668</b>	<b>12 883</b>	<b>19 403</b>	<b>57 018</b>	<b>212</b>	<b>90 184</b>
<b>Ingående balans per 1 maj 2011</b>	<b>668</b>	<b>12 883</b>	<b>19 403</b>	<b>57 018</b>	<b>212</b>	<b>90 184</b>
Värde konverteringsrätt	–	–	306	–	–	306
Fondemission	668	–	–	–668	–	–
Inlösen av aktier	–668	–	–19 544	–16 718	–	–36 931
Transaktionskostnader hänförligt till inlösen av aktier	–	–	–209	–	–	–209
Skattekostnad transaktionskostnader	–	–	43	–	–	43
Resultatdisposition	–	–	–	212	–212	–
Årets totalresultat	–	–	–	–	–21 099	–21 099
<b>Utgående balans per 30 april 2012</b>	<b>668</b>	<b>12 883</b>	<b>–</b>	<b>39 844</b>	<b>–21 099</b>	<b>32 295</b>

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

	Not	2011-05-01 -2012-04-30	2010-05-01 -2011-04-30
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-5 629	-4 129
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		493	370
Betald skatt		-	-76
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-5 136</b>	<b>-3 835</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring av fordringar		29 480	-8 496
Förändring av kortfristiga skulder		171	-348
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>24 515</b>	<b>-12 680</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-613	-1 007
Erhållen utdelning		-	50 666
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-613</b>	<b>49 659</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inlösen av aktier inklusive transaktionskostnader		-37 096	-37 143
Konvertibellån		13 398	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-23 698</b>	<b>-37 143</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>38</b>	<b>201</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>205</b>	<b>-163</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>242</b>	<b>38</b>

# TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

## NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER.

### REDOGÖRELSE FÖR VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Grunder för upprättandet av redovisningen

WeSCs koncernredovisning baseras på historiska anskaffningsvärden med undantag för valutaderivat som redovisas till verkligt värde. Alla belopp anges, om inget annat sägs, i tusentals svenska kronor (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

Under 2011/12 har inga nya standarder trätt i kraft som haft någon påverkan på koncernen.

#### Framtida ändringar av redovisningsprinciper

Nedan redovisas de antagna standarder som bedöms kunna påverka WeSC.

IFRS 9 Financial Instruments: Recognition and Measurement (Ännu ej godkänd av EU, tidplan för godkännande saknas för närvarande)

Denna standard är en del i en fullständig omarbetning av den nuvarande standarden IAS 39. Standarden innebär en minskning av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar och innebär att huvudkategorierna för redovisning av finansiella tillgångar och skulder är anskaffningsvärde (upplupet anskaffningsvärde) respektive verkligt värde via resultatet. För vissa investeringar i eget kapitalinstrument finns möjligheten att redovisa till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringen redovisad i övrigt totalresultat, där ingen överföring sker till periodens resultat vid avyttring. Standarden kommer att kompletteras med regler om nedskrivningar och säkringsredovisning.

#### Koncernredovisning

##### Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag. De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterföretagen som tas in 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 för-

värvade 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.

#### Investeringar i intresseföretag

Ett intressebolag är en enhet i vilken koncernen har betydande inflytande och som inte är ett joint venture. Ett betydande inflytande föreligger normalt vid ett aktieinnehav som representerar mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Innehav i intressebolag redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden. Den innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värdejusteringar vid förvärvet. Goodwill och andra värdejusteringar vid förvärvet beräknas på samma sätt som vid rörelseförvärv vilket beskrivs ovan. I koncernens resultaträkning redovisas som "Resultat från andelar i intresseföretag" koncernens andel av intresseföretagets redovisade resultat efter skatt, i förekommande fall justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av värdejusteringar. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde.

#### 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 på förs 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 bokförs 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.

#### 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.

#### Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det uppskattade försäljningspriset vid normala förhållanden, med

## NOT 1 FORTS.

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.

### Materiella och immateriella anläggningstillgångar med begränsad nyttjandeperiod

Materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över nyttjandeperioden till bedömt restvärde.

Avskrivningstider	%
Immateriella anläggningstillgångar	20
Inventarier	14–20
Datorer	33
Förbättringsutgifter på annans fastighet	10–20

### Immateriella anläggningstillgångar med obestämbart nyttjandeperiod

Immateriella anläggningstillgångar med obestämbart nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar.

### 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.

### 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.

### Derivatinstrument

Derivatinstrument utgörs i WeSCs fall av valutatermiskontrakt som används för skydd mot risker för valutakursförändringar kopplade till kassaflöden från prognostiserade varuflöden.

WeSC tillämpar säkringsredovisning. För att uppfylla kraven på säkringsredovisning krävs att det finns en tydlig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten.

Valutaterminer redovisas i balansräkningen till verkligt värde.

För valutaterminer som uppfyller kraven för säkringsredovisning redovisas värdeförändringarna i övrigt totalresultat tills dess att det säkrade flödet träffar rörelseresultatet, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar förs över till resultaträkningen för att där möta resultateffekterna från den säkrade transaktionen.

För valutaterminer som, redovisningsmässigt, inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning redovisas värdeförändringar omedelbart i resultaträkningen.

### 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 ökningen 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.

## NOT 1 FORTS.

### Finansiella leasingavtal

När leasingavtal innebär att koncernen, som leasetagare, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska fördelarna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförligt till leasingobjektet, redovisas dessa i koncernens balansräkning som anläggningstillgång respektive kort- och långfristig skuld. Anskaffningskostnad för leasingobjekt som brukas enligt avtal om finansiell leasing upptas till det lägsta av verkligt värde vid anskaffningstillfället eller nuvärdet av minimileaseavgifterna och skrivs av genom värdeminskingsavdrag enligt samma principer som för egenägda anläggningstillgångar. Skulden vid leasingavtalets början upptas till samma belopp som anskaffningskostnaden. Minimileaseavgifterna fördelas mellan amortering och ränta på den utestående skulden. WeSC har för närvarande inga leasingavtal som klassificerats som finansiella.

### 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.

### 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. Häri inkluderas 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, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga placeringar med en ursprunglig löptid understigande tre månader.

### 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. För mer detaljerad information angående nedskrivningsprövning av goodwill se not 12.

#### *Uppskjutna skatter*

Koncernens uppskjutna skattefordran är baserad på underskottsavdrag i den svenska och amerikanska verksamheten. Ledningen har gjort antaganden och bedömningar om verksamhetens framtida intjäningsförmåga och utifrån detta bedöms möjligheterna till framtida utnyttjande av dessa underskottsavdrag.

#### *Kundfordringar*

Kundfordringar redovisas netto efter reserveringar för osäkra kundfordringar. Reserven avseende kundfordringar baseras 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. Bedömning av det värde som förväntas erhållas baseras på noggranna analyser avseende kundernas betalningsförmåga och marknaderna de verkar på. WeSC bedömer att nuvarande reserv är tillräcklig.

### 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 och intressebolag

Innehav i dotterbolag och intresseföretag redovisas i moderbolagets balansräkning enligt anskaffningsvärdemetoden.

### Koncernbidrag

Från och med innevarande år redovisas lämnade koncernbidrag som bokslutsdisposition. Av moderbolaget erhållna koncernbidrag redovisas som finansiell intäkt. Jämförelseåret har justerats på motsvarande sätt.

### Definitioner

#### *Rörelsemarginal*

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

#### *Justerat eget kapital*

Eget kapital med tillägg för obeskattade reserver som reducerats med uppskjuten skatt.

#### *Avkastning på eget kapital*

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

#### *Soliditet*

Eget kapital i procent av balansomslutning.

## 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 fortlöppande 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 marknadsmässiga 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 är beroende 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 risk exponering i den mån varulagret inte blir sålt. Lagerrisken minimeras genom att andelen förorder hålls hög.

### 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). WeSC besöker regelbundet leverantörer för att upprätthålla goda relationer och för att säkerställa att produktionen sker på föreskrivet sätt.

### Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att finansieringen inte kan erhållas eller erhållas endast till ökade kostnader.

WeSC krediter består till stor del av krediter med kort löptid i form av fakturabelåning och checkräkningskrediter kompletterat med längre upplåning och genom utgivet konvertibelprogram. WeSC begränsar ränterisken genom att eftersträva en kort räntebindningstid. Koncernen har tillgänglig ram för kundfordringsfinansiering om 46 MSEK och en avtalad checkräkningskredit om totalt 40 MSEK.

Även om en upplåning med kort löptid kan öka finansieringsrisken bedöms en upplåning med relativt kort löptid vara bäst lämpad för koncernen. Detta mot bakgrund av att bolagets behov av extern upplåning successivt bedöms minska framgent till följd av de strukturella åtgärder som vidtagits samt framtida marknadsutsikter.

I samband med upptagande av krediter förekommer särskilda åtaganden i form av så kallade covenants baserade på bland annat bolagets soliditet och räntetäckningsgrad.

Utvecklingen har sammantaget inneburit att den finansiella risken ökat i bolaget. Bolaget bevakar och analyserar löpande utvecklingen för enskilda marknader och distributörer. Efterfrågesituationen på vissa marknader är fortsatt svår att uppskatta men baserat på genomförd förorderförsäljning och prognoser för omgåendeförsäljning för verksamhetsåret 2012/2013 är bolagets bedömning att nuvarande finansiering är tillräcklig.

### 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.

### Kredit- och motpartsrisker

Koncernens kredit- och motpartsrisker består av exponeringar gentemot kommersiella motpartner. Med kredit- och motpartsrisk avses risken för förlust om motparten inte fullgör sina förpliktelser. WeSCs kommersiella kreditrisk består främst av kundfordringar vilka är fördelade över ett stort antal motparter.

Den maximala kreditrisken motsvaras av de finansiella tillgångarnas redovisade värde. För att eliminera eller minska osäkra fordringar arbetar WeSC aktivt med olika säkerhetsåtgärder såsom förskotts- betalning och så kallade Letters of Credit.

### Valutarisker

Valutakursförändringar påverkar WeSCs resultat främst genom att försäljning och inköp görs i olika valutor. Eftersom WeSCs redovisningsvaluta är den svenska kronan, och inköpen främst sker i amerikanska dollar och euro, samtidigt som en väsentlig andel av försäljningen sker i andra valutor än den svenska kronan, är WeSC exponerat för en valutatransaktionsrisk avseende svenska kronor mot amerikanska dollar och euro. Då WeSC har ett dotterbolag i USA finns dessutom en omräkningsrisk i det att dotterbolagets resultat, tillgångar och skulder redovisas i USD och omräknas till svenska kronor, WeSCs redovisningsvaluta.

### Känslighetsanalys – Valutaförändringar

Under 2011/2012 har WeSC påverkats negativt av att dollarkursen varit svagare mot den svenska kronan än under 2010/2011. Under helåret 2011/2012 har dollarkursen i genomsnitt varit cirka 6,9 procent lägre än under 2010/2011.

Under 2011/2012 har WeSC påverkats negativt av att eurokursen varit svagare mot den svenska kronan än under 2010/2011. Under helåret 2011/2012 har eurokursen i genomsnitt varit cirka 2,4 procent lägre än under 2010/2011.

## NOT 2 FORTS.

De lägre dollar- och eurokurserna mot den svenska kronan har haft en positiv effekt på bruttovinsten i form av minskade produktionskostnader. Samtidigt har de lägre dollar- och eurokurserna mot den svenska kronan minskat omsättningen, varmed den totala effekten på bruttovinsten blivit negativ (merparten av inköpen sker i dollar och merparten av försäljningen sker i euro).

I nedanstående matris beskrivs dollarkursens och eurokursens påverkan på WeSCs omsättning och rörelseresultat utifrån nuvarande omfattning och produktionsställen. För att begränsa dollar- och eurokursernas påverkan och minimera de risker som uppkommer i samband med valutaförändringar, valutasäkras WESC fortlöpande.

Beräknad valuta- påverkan	Procent	Uppskattad effekt på omsättningen	Uppskattad effekt på rörelse- resultatet
Starkare USD vs SEK	10%	1%	12 MSEK
Svagare USD vs SEK	-10%	-1%	-12 MSEK
Starkare EUR vs SEK	10%	5%	9 MSEK
Svagare EUR vs SEK	-10%	-5%	-9 MSEK

### Ränterisk

Med ränterisk avses WeSCs kostnader för räntebärande skulder samt minskade intäkter från räntebärande placeringar. Bolagets finansieringskällor utgörs av eget kapital och från tid till annan belåning av kundfordringar samt utnyttjade bankkrediter. Förändringar i räntenivån kan ha en direkt påverkan på WeSCs räntenetto. Vid periodens utgång uppgick räntebärande skulder till 97,9 MSEK (22,3). Koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 5,7 MSEK (17,5).

## NOT 3 RÖRELSESEGMENT

Koncernens operativa struktur och den interna rapporteringen till högste verkställande beslutsfattare bygger på en redovisning av verksamheten i Sverige och övriga världen exklusive USA och verksamheten i USA. Högste verkställande beslutsfattare utgörs av styrelsen. Försäljningen inom koncernen mellan segment baseras på ett marknadsmässigt internpris, vilket bygger på principen om "armlängds avstånd". Samma redovisningsprinciper gäller för rörelsesegment som koncernen i övrigt. Det finns inte något enskild kund vars försäljning uppgår till 10 procent eller mer av koncernens totala försäljning.

### Koncernens resultaträkning 2011-05-01–2012-04-30

	We International AB (Sverige och övriga världen exkl USA)	WeSC INC (USA)	Koncern- gemensamt	Elimineringar	Totalt
Nettoomsättning till externa kunder	316 635	59 073	–	–	375 708
Nettoomsättning till andra segment	35 068	–	401	-35 469	–
Övriga rörelseintäkter / övriga rörelsekostnader	-2 093	-192	–	–	-2 285
	<b>349 610</b>	<b>58 881</b>	<b>401</b>	<b>-35 469</b>	<b>373 423</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Handelsvaror	-232 876	-38 194	–	35 068	-236 002
Övriga externa kostnader	-67 556	-25 100	-3 113	–	-95 769
Personalkostnader	-49 597	-9 683	-804	401	-59 683
Avskrivningar	-5 311	-1 148	-493	–	-6 952
Resultat från andelar i intresseföretag	267	–	–	–	267
	<b>-355 073</b>	<b>-74 125</b>	<b>-4 410</b>	<b>35 469</b>	<b>-398 139</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 463</b>	<b>-15 244</b>	<b>-4 009</b>	<b>–</b>	<b>-24 716</b>

Nettoomsättningen avser uteslutande försäljning av varor.

**NOT 3 FORTS.****Koncernens balansräkning 2012-04-30**

	We International AB (Sverige och övriga världen exkl USA)	WeSC INC (USA)	Koncern- gemensamt	Elimineringar	Totalt
<b>Tillgångar</b>					
Anläggningstillgångar	27 315	10 795	68 675	-56 152	50 633
Omsättningstillgångar	159 639	29 277	924	-35 262	154 578
<b>Skulder</b>					
Långfristiga skulder och avsättningar	7 726	-	13 117	-	20 843
Kortfristiga skulder	127 869	40 001	24 186	-68 925	123 131

Nettoomsättningen avser uteslutande försäljning av varor.

**Koncernens resultaträkning 2010-05-01-2011-04-30**

	We International AB (Sverige och övriga världen exkl USA)	WeSC INC (USA)	Koncern- gemensamt	Elimineringar	Totalt
Nettoomsättning till externa kunder	336 017	72 385	-	-	408 402
Nettoomsättning till andra segment	30 250	-	361	-30 611	-
Övriga rörelseintäkter / övriga rörelsekostnader	-7 333	1 625	-	-	-5 708
	<b>358 934</b>	<b>74 010</b>	<b>361</b>	<b>-30 611</b>	<b>402 694</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Handelsvaror	-210 383	-41 014	-	30 250	-221 148
Övriga externa kostnader	-51 393	-22 091	-3 574	-	-77 058
Personalkostnader	-45 020	-11 919	-550	361	-57 128
Avskrivningar	-4 259	-967	-370	-	-5 596
	<b>-311 056</b>	<b>-75 991</b>	<b>-4 494</b>	<b>30 611</b>	<b>-360 930</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>47 878</b>	<b>-1 981</b>	<b>-4 133</b>	<b>-</b>	<b>41 764</b>

**Koncernens balansräkning 2011-04-30**

	We International AB (Sverige och övriga världen exkl USA)	WeSC INC (USA)	Koncern- gemensamt	Elimineringar	Totalt
<b>Tillgångar</b>					
Anläggningstillgångar	13 270	10 291	61 026	-59 714	24 872
Omsättningstillgångar	148 890	20 492	30 174	-36 004	163 552
<b>Skulder</b>					
Långfristiga skulder och avsättningar	-	-	-	-	-
Kortfristiga skulder	95 937	30 701	1 015	-59 186	68 467

**Koncernens omsättning per geografiskt område**

	2011-05-01-2012-04-30		2010-05-01-2011-04-30	
Sverige	68 121	18%	66 000	16%
Övriga Europa	212 998	57%	236 791	58%
USA	58 747	16%	72 385	18%
Övriga världen	35 842	10%	33 226	8%
	<b>375 708</b>	<b>100%</b>	<b>408 402</b>	<b>100%</b>

## NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen	
	2011/2012	2010/2011
Överlåtelse av hyrekontrakt	–	1 625
Valutaresultat*	–2 285	–7 333
	<b>–2 285</b>	<b>–5 708</b>

\* Består av kursdifferenser på poster av rörelsekaraktär (kundfordringar och leverantörsskulder) samt resultat från valutaderivat.

## NOT 5 LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

	Inventarier		Kontorsfastigheter och butiker	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
<b>Bokförda leasingkostnader</b>	<b>998</b>	<b>1 014</b>	<b>13 002</b>	<b>13 316</b>
<b>Framtida betalningsåtaganden</b>				
Förfaller till betalning inom 1 år	698	766	10 859	10 131
Förfaller till betalning inom mer än 1 men mindre än 5 år	453	724	27 007	19 646
Förfaller till betalning senare än 5 år	–	–	5 747	6 127
	<b>1 151</b>	<b>1 489</b>	<b>43 613</b>	<b>35 904</b>

## NOT 6 ARVODE TILL REVISORER

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Med revision utanför uppdraget menas olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Granskning av deklaration ses som skatterådgivning. Övriga tjänster är till exempel juridiska tjänster utöver revisions som rör annat än skatter.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
<b>Ernst &amp; Young AB</b>				
Revision	553	525	260	260
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	302	238	193	238
Skatterådgivning	100	110	–	–
Övriga tjänster	–	–	–	–
	<b>954</b>	<b>873</b>	<b>453</b>	<b>498</b>

## NOT 7 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

### Medelantalet anställda

	2011/2012		2010/2011	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	–	0%	–	0%
<b>Totalt Moderbolaget</b>	<b>–</b>	<b>0%</b>	<b>–</b>	<b>0%</b>
<b>Dotterföretag</b>				
Sverige	52	63%	53	54%
USA	22	63%	23	60%
England <sup>1</sup>	–	–	–	–
<b>Totalt dotterföretag</b>	<b>74</b>	<b>63%</b>	<b>76</b>	<b>57%</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>74</b>	<b>63%</b>	<b>76</b>	<b>57%</b>

<sup>1</sup> Antal anställda i England uppgick per bokslutsdagen till 15,5 (varav män 45%).

### Löner och andra ersättningar

	2011/2012		2010/2011	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	–	–	–	–
Dotterföretag	34 254	8 850	31 700	8 160
	–	(1 195)	–	(978)
<b>Koncernen totalt</b>	<b>34 254</b>	<b>10 045</b>	<b>31 700</b>	<b>9 138</b>
Kostnad för agentsättningar, baserat på provision på befintlig försäljning.	9 601	–	12 728	–

Av koncernens pensionskostnader avser 609 KSEK (717 KSEK) gruppen styrelse och ledning.

**NOT 7 FORTS.****Löner och andra ersättningar fördelat per land och mellan styrelseledamöter m fl och övriga anställda..**

	2011/2012		2010/2011	
	Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare (varav tantiem o.d.)	Övriga anställda	Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare (varav tantiem o.d.)	Övriga anställda
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	-	-	-	-
<b>Totalt Moderbolaget</b>				
Dotterföretag i Sverige	5 742	21 879	7 129	18 103
Dotterföretag utomlands				
England	-	543	-	-
USA	-	6 091	-	6 468
<b>Totalt dotterföretag</b>	-	<b>6 634</b>	-	<b>6 468</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>5 742</b>	<b>28 513</b>	<b>7 129</b>	<b>24 571</b>

**Könsfördelning bland ledande befattningshavare**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012-04-30	2011-04-30	2012-04-30	2011-04-30
Andel kvinnor i styrelsen	14%	0%	0%	0%
Andel män i styrelsen	86%	100%	100%	100%
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	0%	17%	0%	0%
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	100%	83%	0%	0%

Uppgifterna avser förhållandet på balansdagen.

**NOT 7 FORTS.****Ersättning styrelse och ledande befattningshavare 2011/2012**

	Lön	Övriga ersättningar	Pension	Summa
VD, Greger Hagelin	2 130	–	288	2 418
Övriga ledande befattningshavare, 4 personer	3 012	–	321	3 333
	<b>5 142</b>	<b>–</b>	<b>609</b>	<b>5 751</b>

	Styrelsearvode	Övriga ersättningar	Summa
Theodor Dalenson	150	–	150
Anders Hedén	100	–	100
Johan Hessius	100	–	100
Marcus Söderblom	100	–	100
Jan Carl Adelswärd	100	–	100
Lena Patriksson Keller	50	–	50
	<b>600</b>	<b>–</b>	<b>600</b>

**Ersättning styrelse och ledande befattningshavare 2010/2011**

	Lön	Övriga ersättningar	Pension	Summa
VD, Greger Hagelin	2 541	–	288	2 829
Övriga ledande befattningshavare, 6 personer	4 038	–	429	4 466
	<b>6 579</b>	<b>–</b>	<b>717</b>	<b>7 295</b>

	Styrelsearvode	Övriga ersättningar	Summa
Theodor Dalenson	150	–	150
Anders Hedén	100	–	100
Johan Hessius	100	–	100
Marcus Söderblom	100	–	100
Jan Carl Adelswärd	100	–	100
	<b>550</b>	<b>–</b>	<b>550</b>

För verkställande direktören, Greger Hagelin, gäller en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader. Verkställande direktören har en premiebaserad pensionslösning uppgående till 15 procent av fast grundlön. För övriga ledande befattningshavare gäller uppsägningstid enligt kollektivavtal eller som mest 6 månader från bolagets sida och 3 månader från den anställde. Övriga ledande befattningshavare har premiebaserade pensionslösningar uppgående till maximalt 15 procent av fast grundlön. Inga avgångsvederlag har avtalats om för den verkställande direktören eller annan ledande befattningshavare. För verkställande direktören har en rörlig lönedel om 500 000 SEK utbetalats under 2010/2011, vilket ingår i lön i tabellen ovan. För övriga ledande befattningshavare har avtal om rörliga lönedelar ej funnits för innevarande räkenskapsår.

## NOT 8 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

### Koncernen

Under året har koncernen gjort inköp från Nove Capital Management AB avseende utförda konsulttjänster inklusive utlägg om 450 KSEK (600). Nove Capital Management AB förvaltar Nove Capital Master Fund Ltd, som är en av bolagets större ägare. Koncernen har även gjort inköp avseende konsulttjänster från Novestra AB samt Southbloom Asset Management AB om 221 KSEK (0). AB Novestra är delägare i WeSC och Southbloom Asset Management är helägt av Marcus Söderblom. Utöver detta har inga transaktioner med närstående förekommit under 2011/2012 eller 2010/2011.

Försäljning till närstående Buddy Distribution AS, som förvärvades 2012-01-01 till 49%, uppgick till 5 926 KSEK efter förvärvstillfället

	Moderbolaget	
	2012-04-30	2011-04-30
Andel av årets totala inköp som skett från andra företag inom koncernen	0,0%	0,0%
Andel av årets totala försäljning som skett till andra företag inom koncernen	100,0%	100,0%

## NOT 9 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012-04-30	2011-04-30	2012-04-30	2011-04-30
Övriga ränteintäkter hänförligt till kategorin låne- och kundfordringar	141	122	19	4
	<b>141</b>	<b>122</b>	<b>19</b>	<b>4</b>

## NOT 10 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012-04-30	2011-04-30	2012-04-30	2011-04-30
Övriga räntekostnader hänförligt till kategorin andra finansiella skulder	6 235	1 248	1 638	–
	<b>6 235</b>	<b>1 248</b>	<b>1 638</b>	<b>–</b>

## NOT 11 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012-04-30	2011-04-30	2012-04-30	2011-04-30
Aktuell skatt	-122	-11 250	-	76
Uppskjuten skatt	7 529	-	7 529	-
	<b>7 407</b>	<b>-11 250</b>	<b>7 529</b>	<b>76</b>
Resultat före skatt	-30 810	40 638	-28 629	288
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	8 103	-10 688	7 529	-76
Effekt utländska skattesatser	52	-68	-	-
Effekt av underskott för vilka uppskjuten skatt ej redovisas	-419	-	-	-
Ej avdragsgilla poster	-329	-295	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-200	-	-
<b>Summa</b>	<b>7 407</b>	<b>-11 250</b>	<b>7 529</b>	<b>-76</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012-04-30	2011-04-30	2012-04-30	2011-04-30
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>				
Underskottsavdrag	13 620	5 928	7 529	-
Uppskjuten skatt hänförlig till valutaredovisning	20	-	-	-
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>				
Uppskjuten skatt hänförlig till valutaredovisning	-	143	-	-

Uppskjuten skatt avser underskott i den amerikanska samt svenska verksamheten. Under året har delstaten Kalifornien (USA) tagit bort tidigare temporära restriktion att utnyttja underskottsavdrag för taxeringsåren 2010 och 2011, varvid underskottsavdragen återigen går att nyttja fritt.

## NOT 12 GOODWILL

	<u>Koncernen</u>
	<u>2012-04-30</u>
<b>Ingående anskaffningsvärden</b>	
Årets anskaffningar	7 694
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>7 694</b>
Ingående nedskrivningar	–
Årets nedskrivningar	–
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>–</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>7 694</b>

Goodwill är i sin helhet hänförlig till förvärvet av Lateralcorp Ltd som namnändrats till WeSC UK Ltd. Goodwill har prövats för nedskrivning och i samband med detta har tillgångar grupperas på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter), WeSC har bedömt att WeSC UK Ltd utgör en egen kassagenererande enhet.

De kassagenererande enheternas återvinningsvärde baseras på nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade kassaflöden baserade på finansiella budgetar som godkänts av WeSC. WeSC har fastställt de finansiella budgetarna baserat på tidigare resultat, erfarenheter och förväntningar om marknadsutvecklingen. Kassaflödet bortom den budgeterade tidsramen extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxt. Diskonteringsräntan har fastställts till 16 procent efter skatt. Inga rimliga förändringar i väsentliga antaganden har påvisat något nedskrivningsbehov.

## NOT 13 ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderbolaget</u>	
	<u>2012-04-30</u>	<u>2011-04-30</u>	<u>2012-04-30</u>	<u>2011-04-30</u>
Ingående anskaffningsvärden	8 217	5 945	5 465	4 458
Årets anskaffningar	768	2 272	613	1 007
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>8 985</b>	<b>8 217</b>	<b>6 078</b>	<b>5 465</b>
Ingående avskrivningar	–4 926	–4 081	–4 154	–3 784
Årets avskrivningar	–998	–845	–493	–370
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–5 924</b>	<b>–4 926</b>	<b>–4 646</b>	<b>–4 154</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>3 061</b>	<b>3 291</b>	<b>1 432</b>	<b>1 312</b>

Övriga immateriella anläggningstillgångar avser utveckling av affärssystem, webbhandelsplattform och varumärke.

## NOT 14 FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER PÅ ANNANS FASTIGHET

	Koncernen	
	2012-04-30	2011-04-30
Ingående anskaffningsvärden	7 451	6 196
Årets anskaffningar	413	2 222
Omräkningsdifferens	794	-967
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>8 658</b>	<b>7 451</b>
Ingående avskrivningar	-4 280	-4 319
Omräkningsdifferens	-444	742
Årets avskrivningar	-849	-704
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-5 573</b>	<b>-4 281</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>3 085</b>	<b>3 170</b>

## NOT 15 INVENTARIER

### Kontorsinventarier, inklusive datorutrustning

	Koncernen	
	2012-04-30	2011-04-30
Ingående anskaffningsvärden	24 506	21 606
Årets anskaffningar	6 341	3 329
Anskaffat via förvärv	3 201	-
Försäljningar / utrangeringar	-2 066	-
Omräkningsdifferens	324	-429
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>32 306</b>	<b>24 506</b>
Ingående avskrivningar	-17 116	-14 723
Försäljningar / utrangeringar	1 874	-
Omräkningsdifferens	-195	511
Årets avskrivningar	-3 895	-2 904
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-19 333</b>	<b>-17 116</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>12 973</b>	<b>7 389</b>

Av totala anskaffningsvärden avser 1 920 KSEK (1 900 KSEK) ej avskrivningsbara inventarier.

**NOT 15 FORTS.****Butiksinventarier**

	Koncernen	
	2012-04-30	2011-04-30
Ingående anskaffningsvärden	5 719	2 292
Årets anskaffningar	328	3 427
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 048</b>	<b>5 719</b>
Ingående avskrivningar	-1 602	-458
Årets avskrivningar	-1 210	-1 144
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 812</b>	<b>-1 602</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>3 236</b>	<b>4 117</b>

**NOT 16 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG**

Under året har WeSC (genom dotterbolaget We International AB) förvärvat 49% i den norska distributören Buddy Distribution AS via en riktad nyemission genom kvittning av 6 MSEK i befintliga fordringar. Innehavet redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden.

Företag	Orgnr	Säte	Kapital/röstandel	Antal aktier	Bokfört värde
Buddy Distribution AS	990 645 728	Oslo	49%	10 000	6 036
<b>Andel av intresseföretags balansräkning</b>					
Totala tillgångar	4 715				
Totala skulder	4 175				
Eget kapital	540				
<b>Andel av intresseföretags resultaträkning</b>					
Intäkter	4 949				
Resultat	267				
Ingående balans	-				0
Årets förändring					
- Förvärv					5 960
-Resultat från andelar i koncernföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden					76
<b>Utgående balans</b>					<b>6 036</b>

## NOT 17 INVESTERINGAR I KONCERNFÖRETAG

### Aktier i dotterbolag, Moderbolaget

Namn	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
We International AB	100%	100%	16 000	14 050
We Superlative Conspiracy Inc	100%	100%	100 000	19 071
<b>Summa</b>				<b>33 121</b>

### Långfristiga fordringar

	Moderbolaget	
	2012-04-30	2011-04-30
Utvidgad investering i We Superlative Conspiracy Inc	26 593	26 593
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>26 593</b>	<b>26 593</b>

	Org.nr.	Säte
We International AB	556581-6484	Stockholm
We Superlative Conspiracy Inc	N/A	Los Angeles, USA

## NOT 18 FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2012-04-30	2011-04-30
Övriga fordringar	-	29 324
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>-</b>	<b>29 324</b>

## NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012-04-30	2011-04-30	2012-04-30	2011-04-30
Förutbetalda hyreskostnader	1 061	1 825	-	-
Förutbetalda leasingavgifter kortfristig del	379	279	-	-
Förutbetald royalty	-	1 494	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	3 679	1 397	-	193
	<b>5 119</b>	<b>4 995</b>	<b>-</b>	<b>193</b>

## NOT 20 EGET KAPITAL

### Förändring i aktiekapital och antal aktier

	Förändring antal aktier	Total antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital
<b>IB 2008-05-01</b>	–	<b>5 957 536</b>	–	<b>538 461</b>
Nyemission	1 428 568	7 386 104	129 119	667 580
<b>IB 2009-05-01</b>	–	<b>7 386 104</b>	–	<b>667 580</b>
Fondemission	–	7 386 104	667 580	1 335 160
Aktiesplit 2:1	7 386 104	14 772 208	–	1 335 160
Inlösen av aktier	–7 386 104	7 386 104	–667 580	667 580
<b>IB 2010-05-01</b>	–	<b>7 386 104</b>	–	<b>667 580</b>
Fondemission	–	7 386 104	667 580	1 335 160
Aktiesplit 2:1	7 386 104	14 772 208	–	1 335 160
Inlösen av aktier	–7 386 104	7 386 104	–667 580	667 580
<b>UB 2011-04-30</b>	–	<b>7 386 104</b>	–	<b>667 580</b>
Fondemission	–	7 386 104	667 580	1 335 160
Aktiesplit 2:1	7 386 104	14 772 208	–	1 335 160
Inlösen av aktier	–7 386 104	7 386 104	–667 580	667 580
<b>UB 2012-04-30</b>	–	<b>7 386 104</b>	–	<b>667 580</b>

### Potentiella stamaktier

Konvertibler	385 000
Utgående balans 2012-04-30, efter utnyttjande av potentiella stamaktier	7 771 104

### Genomsnittligt antal aktier under perioden

	2011/2012	2010/2011
Antal aktier vid periodens ingång	7 386 104	7 386 104
Aktiesplit 2:1, oktober 2010 och 2011	7 386 104	7 386 104
Inlösen av aktier, oktober 2010 och 2011	–7 386 104	–7 386 104
<b>Genomsnittlig antal aktier under perioden</b>	<b>7 386 104</b>	<b>7 386 104</b>

### Förvaltning av kapital

WeSC AB:s förvaltade kapital utgörs av eget kapital. Förändring i förvaltad eget kapital framgår av "Koncernens rapport över förändring i eget kapital". Styrelsens långsiktiga målsättningar är att nå försäljningstillväxt om 15-20 procent i lokala valutor och en rörelsemarginal om minst 10 procent.

### Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning

Ingen utspädning föreligger, vilket innebär att resultatmåtteten före och efter utspädning är desamma. Vid utskiftning till aktieägarna genom inlösen av aktier under 2010/2011 och 2011/2012 genomfördes en split av de befintliga aktierna i WeSC, vilket medförde att det totala antalet aktier i bolaget tillfälligt uppgick till det dubbla antalet. Inlösenförfarandet var ett transaktionstekniskt alternativ till utdelning och hänsyn har ej tagits till den tillfälliga ökningen av antalet aktier vid beräkning av genomsnittligt antal aktier under perioden eller periodens resultat per aktie.

## NOT 21 FINANSIELLA INSTRUMENT

### Valuta terminskontrakt - kassaflödessäkring innehavda per 30 april 2012

Derivat är värderade till marknadsvärde inom nivå 2, enligt definitionen i IFRS 7, det vill säga verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett till pris). Samtliga övriga finansiella tillgångar har klassificerats som låne- och kundfordringar, vilket inkluderar kundfordringar, upplupna intäkter och likvida medel. Samtliga övriga finansiella skulder har klassificerats som övriga finansiella skulder värderat till upplupet anskaffningsvärde, vilket inkluderar leverantörsskulder, upplupna leverantörskostnader och skulder till kreditinstitut. Skulder till kreditinstitut löper med rörlig ränta, redovisad ränta på konvertibler ligger i nivå med aktuell ränta på skulder till kreditinstitut och övriga finansiella tillgångar och skulder löper med korta löptider. Baserat på detta bedöms samtliga finansiella tillgångars och skulders bokförda värden approximativt överensstämma med verkliga värden.

För beskrivning av finansiella risker se not 2.

### Löptider, Koncernen

	Inom 3 månader	Mellan 4 till 6 månader	Mellan 7 till 9 månader	Mellan 10 till 12 månader
Säkrade inflöden EUR	1 000	1 000	–	–
Säkrade inflöden USD	–	–	–	–

### Derivatinstrument, Koncernen

	2012-04-30		2011-04-30	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Valutaterminskontrakt	–	76	544	–
-kassaflödessäkring	–	76	544	–

## NOT 22 KUNDFORDRINGAR

	Koncernen	
	2012-04-30	2011-04-30
Kundfordringar	100 134	106 901
– Avgår reservering för osäkra kundfordringar	–10 918	–2 554
<b>Kundfordringar, netto</b>	<b>89 215</b>	<b>104 347</b>

Reservering har gjorts efter individuell bedömning. Bedömningar av det värde som förväntas erhållas baseras på noggranna analyser avseende kundernas betalningsförmåga och marknaderna de verkar på. Tillkommande reserveringar under året är främst hänförligt till osäkerhet kopplat till kunder i södra Europa.

Per den 30 april 2012 var kundfordringar uppgående till 36 675 KSEK (56 667 KSEK) förfallna utan att något nedskrivningsbehov bedöms föreligga. Per bokslutsdagen hade koncernen 13 kunder (14) som var och en var skyldiga koncernen mer än 1 MSEK och tillsammans utgjorde cirka 47 procent av samtliga fordringar. Det fanns 6 kunder (5) som var skyldiga mer än 5 MSEK och tillsammans utgjorde cirka 34 procent av samtliga fordringar. Utestående fordringar avser i huvudsak kunder för vilka WeSC har en lång affärsrelation med och historiskt låga kreditförluster.

**NOT 22 FORTS.**

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

**Åldersanalys förfallna, icke reserverade, kundfordringar**

	Koncernen	
	2012-04-30	2011-04-30
Mindre än 30 dagar	20 196	24 155
31–60 dagar	9 493	17 271
61–90 dagar	2 223	7 409
Mer än 91 dagar	4 764	7 832
<b>Summa</b>	<b>36 675</b>	<b>56 667</b>

Fordringar hos de kunder för vilka förlängda avbetalningsplaner avtalats anses ej förfallna under förutsättning att dessa planer efterlevs. Minskningen i andelen förfallna kundfordringar är till stor del hänförlig till förvärven av WeSC UK Ltd och Buddy Distribution AS. Utvecklingen i världsekonomin de senaste 12 månaderna med den osäkerhet i konjunkturen främst till följd av den pågående skuldskrisen i Europa innebär att betalningstiderna från vissa av bolagets kunder fortsatt är högre än historiskt.

Reservering för osäkra kundfordringar har under året utvecklats enligt följande:

Förändring av reservering för osäkra kundfordringar	Koncernen	
	2012-04-30	2011-04-30
Vid årets början	2 554	3 310
Reservering för osäkra kundfordringar	9 936	3 146
Konstaterade kundförluster	-1 472	-1 058
Återförda ej utnyttjade belopp	-101	-2 844
<b>Reservering för osäkra kundfordringar vid årets slut</b>	<b>10 918</b>	<b>2 554</b>

Förändring för reservering för osäkra kundfordringar ingår i resultaträkningen i posten Övriga externa kostnader.

**NOT 23 UPPLÅNING OCH STÄLLDA SÄKERHETER****Upplåning**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012-04-30	2011-04-30	2012-04-30	2011-04-30
Skulder till kreditinstitut avseende belånade kundfordringar	37 217	22 332	-	-
	<b>37 217</b>	<b>22 332</b>	-	-

Kundfordringar belånas och säkerheten för belåningen anges bland "Ställda säkerheter". Totalt uppgår denna factoringkredit till 46 MKR (41 MSEK) varav 37,2 MSEK (22,3 MSEK) var utnyttjat per balansdagen. Bolaget har härutöver en checkkredit uppgående till 40 MSEK (12 MSEK) varav 33,8 MSEK (0 MSEK) var utnyttjat per balansdagen. För avtalade krediter finns särskilda villkor angivna i kreditavtalet vilka anger begränsningar för koncernens soliditet och skuldsättningsgrad. Factoring- och checkräkningskrediterna omsätts på 3–9 månader. En förutsättning för omsättning av krediterna är att de särskilda villkoren efterlevs.

WeSC träffade i januari 2012 ett nytt avtal med bolagets kreditgivare i samband med att bolagets krediter utökades. Avtalet innebar bland annat att de särskilda villkoren så kallade covenants kom att gälla för koncernen WeSC AB istället för dotterbolaget We International AB samt att de särskilda villkoren kom att bli striktare. De nya villkoren som började gälla den 1 maj 2012 har efter periodens utgång justerats till de villkor som gällde innan 1 maj 2012 för perioden 1 augusti 2012 till och med 31 oktober 2012 dock fortsatt för koncernen WeSC AB därefter kommer de nya striktare villkoren i avtalet åter att gälla. Baserat på nuvarande prognoser och affärsläge bedöms gällande covenantvillkor att efterlevas. R å n -

**NOT 23 FORTS.**

tesatser för krediter per bokslutsdatum är för checkkredit i SEK, 3,950 procent, checkkredit i EUR 3,657 procent factoringkredit i EUR 2,137 procent och factoringkredit i SEK 6,600 procent. En förändring av upplåningsräntan med med +/- 1 procent skulle påverka koncernens finansnetto med 0,9 MKR.

Tabellen nedan visar löptidsprofil över koncernens finansiella skulder. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. Rörliga ränteflöden med framtida räntesättningsdagar estimeras med marknadens, vid årsskiftet, förväntade ränteläge för varje räntesättningsdag.

Finansiella skulder	Redovisat belopp	<3 mån	4-6 mån	7-9 mån	10-12 mån	1-2 år	> 2 år	Totalt
<b>30 april 2012</b>								
Konvertibel låneskulder	13 117	167	167	167	167	13 900		14 570
Skulder till kreditinstitut								
- Övriga skulder till kreditinstitut	13 725	1 627	1 690	1 690	1 690	6 190	500	13 388
Leverantörsskulder	30 831	30 831						30 831
Övriga skulder	7 007	3 262	1 000	1 000		1 745		7 007
<b>30 april 2011</b>								
Leverantörsskulder	20 040	20 040						20 040
Övriga skulder	185	185						185

Tabellen nedan visar löptidsprofil över de redovisade beloppen avseende koncernens räntebärande skulder.

Finansiella skulder	Redovisat belopp	Ränta %	<1 år	1-2 år	>2 år	Totalt
<b>30 april 2012</b>						
Konvertibel låneskulder	13 117	5,0		13 117		13 117
Skulder till kreditinstitut						
- Fakturabelåning	37 217	2,137-6,6				37 217
- Övriga skulder till kreditinstitut	13 725	6,1	6 112	6 112	500	13 725
Checkräkningskredit	33 801	3,657-3,95				33 801
<b>30 april 2011</b>						
Skulder till kreditinstitut	22 332	2,75				22 332

**Konvertibler**

WeSC har under året utgivit riktade konvertibler till personalen om nominellt belopp uppgående till 13 398 KSEK som löper med en årlig ränta om 5,0% från och med den 1 mars 2012. Påkallande av konvertibeln kan ske under perioden 2014-02-01-2014-02-14. Konverteringskursen är 34,80 kr. Enligt IFRS delas konvertibeln upp i ett skuldbelopp samt en konverteringsrätt varvid den senare redovisas inom eget kapital. En marknadsmässig ränta på lånet har bedömts vara 6,1%.

**Ställda säkerheter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012-04-30	2011-04-30	2012-04-30	2011-04-30
<b>Säkerheter ställda för egna skulder till kreditinstitut:</b>				
Företagsinteckningar <sup>1</sup>	40 000	21 000	-	-
Pantsatta kundfordringar	73 320	96 641	-	-
	<b>113 320</b>	<b>117 641</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Företagsinteckningar avser checkkredit.

## NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012-04-30	2011-04-30	2012-04-30	2011-04-30
Upplupna personalkostnader	4 210	4 240	-	-
Övriga upplupna kostnader	3 990	2 084	-	-
	<b>8 201</b>	<b>6 324</b>	-	-

## NOT 25 FÖRVÄRVSANALYS

Den 16 februari 2012 förvärvade WeSC AB (genom dotterbolaget We International AB) bolaget Lateralcorp Ltd, org nr 04096290 och förvärvet omfattande samtliga aktier i bolaget. Tillträdet skedde den 1 mars 2012, från vilken tidpunkt WeSC har det bestämmande inflytandet över det förvärvade bolaget. Köpeskillingen uppgick till 3,8 MSEK, inklusive en bedömd tilläggsköpeskillning om 535 KSEK. Betalning erlågges vid tre tillfällen över en period om arton månader. Den bedömda tilläggsköpeskillningen om 535 KSEK är kopplad till WeSC UK Ltd:s försäljning under 2011/2012 samt 2012/2013 och är den maximala tilläggsköpeskillningen enligt avtalet. Förvärvet har redovisats enligt förvärvsmetoden, varvid den totala köpeskillningen har fördelats på förvärvade tillgångar och övertagna skulder utifrån dess respektive verkliga värden. Lateralcorps intäkter och kostnader har konsoliderats i WeSCs koncernredovisning från 2012-03-01. Under tiden efter förvärvet som verksamheten har konsoliderats i WeSC redovisning har förvärvet bidragit med totalt 2,8 MSEK i nettoomsättning och -0,8 MSEK i rörelseresultat.

Lateralcorp har sitt driftställe i Exeter och verksamheten har bedrivits i bolaget sedan 2000. Bolagets verksamhet består av försäljning av WeSC produkter på den brittiska marknaden. I samband med förvärvet har bolaget ändrat firma till WeSC UK Ltd.

Köpeskillingen för Lateralcorp Ltd har preliminärt fördelats enligt följande:

Totalt anskaffningsvärde 3 745

### Förvärvade tillgångar

Verkligt värde övertagna nettotillgångar -3 949

Goodwill 7 694

Förvärvade tillgångar och skulder	Bokfört värde	Justeringar	Verkligt värde
Goodwill	-	7 694	7 694
Övriga anläggningstillgångar	3 201	-	3 201
Varulager	4 046	341	4 387
Övriga omsättningstillgångar	1 745	-	1 745
Likvida medel	-	-	-
Långfristiga skulder	-1 445	-68	-1 513
Övriga rörelseskulder	-11 770	-	-11 770
	<b>-4 223</b>	<b>7 967</b>	<b>3 745</b>

**NOT 25 FORTS.****Effekt på kassaflödet**

Köpeskilling inklusive tilläggsköpeskilling	3 745
varav bedömd ej reglerad köpeskilling	-535
varav säljarrevers	-3 210
Transaktionskostnader	130
<b>Förändring koncernens likvida medel vid förvärvet</b>	<b>130</b>

Förvärvsgoodwill är hänförlig till det förvärvade bolagets starka marknadsposition, förväntade synergieffekter som förväntas uppstå efter förvärvet samt bolagets bedömda framtida intjäningsförmåga

**NOT 26 UPPGIFTER OM BOLAGET**

WeSC AB är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Adressen är Box 27289, 102 53 Stockholm. Bolagets organisationsnummer är 556578-2496. Koncernredovisningen för 2011/2012 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda Koncernen.

Stockholm den 12 september 2012

Theodor Dalenson  
Ordförande

Jan Carl Adelswärd  
Ledamot

Anders Hedén  
Ledamot

Johan Hessius  
Ledamot

Marcus Söderblom  
Ledamot

Lena Patriksson Keller  
Ledamot

Greger Hagelin  
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 12 september 2012

Thomas Forslund  
Auktoriserad revisor

Till årsstämman i WeSC AB (publ)

Org.nr 556578-2496

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Jag har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för WeSC AB (publ) för räkenskapsåret 2011-05-01–2012-04-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 48–83.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

## Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning

beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

## Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 30 april 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 30 april 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för WeSC AB (publ) för räkenskapsåret 2011-05-01–2012-04-30.

**Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

**Revisorns ansvar**

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

**Uttalanden**

Jag tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 12 september 2012

Thomas Forslund  
Auktoriserad revisor

## **Avkastning på eget kapital %**

Nettovinsten dividerat med genomsnittligt eget kapital under perioden.

## **Avkastning på sysselsatt kapital %**

Resultat efter finansiella poster med återläggning av räntekostnader dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

## **Bruttomarginal %**

Bruttovinst dividerat med nettoomsättningen.

## **Eget kapital**

Redovisat eget kapital.

## **Eget kapital per aktie**

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antalet aktier vid periodens utgång.

## **Lageromsättningshastighet**

Omsättningen dividerat med genomsnittligt varulager under perioden.

## **Resultat per aktie**

Nettovinsten dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

## **Räntetäckningsgrad**

Resultat efter finansiella poster med återläggning av räntekostnader dividerat med räntekostnader.

## **Rörelsemarginal (EBIT) %**

Rörelseresultat dividerat med omsättningen.

## **Soliditet %**

Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

## **Sysselsatt kapital**

Genomsnittligt eget kapital och räntebärande skulder.

## **Vinstmarginal**

Resultat före skatt dividerat med omsättningen.

# ÅRSSTÄMMA OCH KALENDARIUM

- Delårsrapport för det första kvartalet 2012/2013 publiceras den 12 september 2012
- Årsstämma planeras till den 4 oktober 2012
- Delårsrapport för det andra kvartalet 2012/2013 publiceras den 12 december 2012
- Delårsrapport för det tredje kvartalet 2012/2013 publiceras den 13 mars 2013
- Bokslutskommuniké och delårsrapport för det fjärde kvartalet 2012/2013 publiceras den 12 juni 2013

VERO KOMMUNIKATION FORM: SJOBERG TRYCK: ATTA 45 FOTO: CHERYL DUINN, MATS HÖGBERG, KAI BEGAN, PETE THOMPSON, ROBIN AHLGREN.



WeSC AB (PUBL)  
KARLAVÄGEN 108, 14 TR  
115 26 STOCKHOLM, SVERIGE  
TELEFON: 08-46 50 50 00  
[www.wesc.com](http://www.wesc.com)

