

White Holding A/S

Strandvejen 257
2920 Charlottenlund
CVR-nr. 31284910

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22.05.2018

Dirigent

Navn: Kjeld Kornum

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	9
Koncernens balance pr. 31.12.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

White Holding A/S
Strandvejen 257
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 31284910
Stiftet: 05.03.2008
Hjemsted: Gentofte
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: 39900661
Telefax: 39900602
E-mail: ls@bbdistribution.dk

Bestyrelse

Kjeld Kornum, formand
Ole Damm

Direktion

Ole Damm, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for White Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 22.05.2018

Direktion

Ole Damm
administrerende direktør

Bestyrelse

Kjeld Kornum
formand

Ole Damm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i White Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for White Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 22.05.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Claus Jorch Andersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33712

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	1.962	7.562	10.126	12.486	18.160
Driftsresultat	(10.572)	(23.260)	(14.237)	(12.812)	(4.234)
Resultat af finansielle poster	(1.074)	(163)	1.029	(6.950)	1.292
Årets resultat	(9.586)	(22.923)	(13.206)	(18.206)	(5.699)
Samlede aktiver	81.468	90.836	113.458	160.944	175.157
Investeringer i materielle anlægsaktiver	11.774	1.007	221	468	16.284
Egenkapital inkl. minoriteter	69.499	81.073	103.877	122.517	164.139
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	(12,7)	(24,8)	(11,7)	(12,7)	(3,2)
Soliditetsgrad (%)	85,3	89,3	91,6	76,1	93,7

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletal for 2014 og tidligere er ikke tilrettet, som følge af at minoritetsinteresser efter den nye årsregnskabslov for regnskabsår, der startede den 01.01.2016 eller senere, fremover skal præsenteres som en del af egenkapitalen, og minoritetsinteressernes andel af resultatet skal vises i resultatdisponeringen, jf. § 118, stk. 4.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Moderselskabets aktivitet består af investering i værdipapirer samt ejerskabet af BB Distribution, Denmark A/S, WH1 ApS, HSDK ApS, SKY BAR A/S og SOS Sportswear Denmark ApS.

Koncernens hovedformål er handels- og produktionsvirksomhed med import, eksport, salg og markedsføring af mærkevarer samt hertil associerede aktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Hovedparten af koncernens omsætning hidrører fortsat fra Björn Borg-produkter.

Bruttofortjenesten er faldet i 2017, hvilket især skyldes, at udviklingen i SOS og HSDK ikke nåede ledelsens forventninger, kombineret med at markedsforholdene for BB Distributions produkter ikke har indfriet de opstillede forventninger.

Ledelsen vurderer samlet, at årets resultat ikke er tilfredsstillende.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Ingen.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Ingen.

Forventet udvikling

Det er ledelsens vurdering, at de fortsat afholdte investeringer i markedsføring og lancering af ny strategi og nye brands vil resultere i et forbedret resultat. Det forventes, at resultatet for BB Distribution, Denmark A/S SOS Sportswear Denmark ApS forbedres væsentligt i 2018.

Det forventes derfor, at koncernens resultat for 2018 vil blive markant forbedret end indeværende regnskabsår.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Koncernen er eksponeret for markedsrisici, herunder modeudsving mv.

Finansielle risici

Koncernens varer indkøbes i Asien, og der knytter sig derfor risici til udsving i valutakurser.

Videnressourcer

Koncernens medarbejdere deltager løbende i kurser mv., som er med til at sikre et fortsat højt kendskab til koncernens produkter og de markedsforhold, der gælder.

Ledelsesberetning

Miljømæssige forhold

Koncernen forsøger i tråd med samfundsudviklingen at holde fokus på at drive virksomhed på en miljørigtig måde.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udvidede sine aktiviteter for tre år siden til også at omhandle produktudvikling, design og produktion.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste	1	1.962.008	7.562
Personaleomkostninger	2	(11.211.762)	(9.298)
Af- og nedskrivninger	3	(1.322.590)	(21.524)
Driftsresultat		(10.572.344)	(23.260)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(735.042)	(245)
Andre finansielle indtægter	4	63.840	97
Andre finansielle omkostninger	5	(403.269)	(15)
Resultat før skat		(11.646.815)	(23.423)
Skat af årets resultat	6	2.060.691	500
Årets resultat	7	(9.586.124)	(22.923)

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Goodwill		0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	0	0
Grunde og bygninger		11.532.543	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		491.527	788
Indretning af lejede lokaler		927.279	1.116
Materielle anlægsaktiver	9	12.951.349	1.904
Kapitalandele i associerede virksomheder		8.680	15
Deposita		298.534	295
Finansielle anlægsaktiver	10	307.214	310
Anlægsaktiver		13.258.563	2.214
Fremstillede varer og handelsvarer		23.553.999	19.234
Varebeholdninger		23.553.999	19.234
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.144.669	11.248
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.000	985
Udskudt skat	12, 13	2.904.470	0
Andre tilgodehavender		459.847	12.522
Tilgodehavende selskabsskat		96.000	699
Periodeafgrænsningsposter		1.897.398	1.785
Tilgodehavender		13.507.384	27.239
Andre værdipapirer og kapitalandele		457.025	564
Værdipapirer og kapitalandele		457.025	564
Likvide beholdninger		30.691.489	41.585
Omsætningsaktiver		68.209.897	88.622
Aktiver		81.468.460	90.836

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		10.000.000	10.000
Overført overskud eller underskud		59.499.354	71.073
Egenkapital		69.499.354	81.073
Udskudt skat	12, 13	0	209
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder		0	193
Hensatte forpligtelser		0	402
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.483.076	5.410
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		849.947	1.420
Anden gæld	14	5.636.083	2.531
Kortfristede gældsforpligtelser		11.969.106	9.361
Gældsforpligtelser		11.969.106	9.361
Passiver		81.468.460	90.836
Associerede virksomheder	11		
Eventualforpligtelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Dattervirksomheder	18		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	10.000.000	71.072.534	81.072.534
Værdireguleringer	0	(2.547.507)	(2.547.507)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	560.451	560.451
Årets resultat	0	(9.586.124)	(9.586.124)
Egenkapital ultimo	10.000.000	59.499.354	69.499.354

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		(10.572.344)	(23.260)
Af- og nedskrivninger		1.322.590	21.524
Andre hensatte forpligtelser		(2.547.507)	152
Ændringer i arbejdskapital	15	1.091.293	(5.768)
Pengestrømme vedrørende primær drift		(10.705.968)	(7.352)
Modtagne finansielle indtægter		63.839	97
Betalte finansielle omkostninger		(403.269)	(15)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		110.207	382
Pengestrømme vedrørende drift		(10.935.191)	(6.888)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		16.663	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(11.774.168)	(1.006)
Salg af materielle anlægsaktiver		12.250.000	27.810
Køb af finansielle anlægsaktiver		(554.157)	(695)
Salg af finansielle anlægsaktiver		(3.739)	151
Pengestrømme vedrørende investeringer		(65.401)	26.260
Afdrag på lån mv.		0	(225)
Pengestrømme vedrørende finansiering		0	(225)
Ændring i likvider		(11.000.592)	19.147
Likvider primo		42.149.106	23.002
Likvider ultimo		31.148.514	42.149
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		30.691.489	41.585
Værdipapirer		457.025	564
Likvider ultimo		31.148.514	42.149

Koncernens noter

1. Bruttofortjeneste

I henhold til årsregnskabslovens § 32 har selskabet af konkurrencemæssige årsager sammendraget omsætningen mv. i bruttofortjenesten.

	2017 kr.	2016 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	10.203.056	8.482
Pensioner	248.236	159
Andre omkostninger til social sikring	760.470	657
	11.211.762	9.298
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	21	15

	Ledelses- vederlag 2017 kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.013.617	2.128
	2.013.617	2.128

	2017 kr.	2016 t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	12.143
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	612.275	12.143
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	559.095	901
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	151.220	(3.663)
	1.322.590	21.524

	2017 kr.	2016 t.kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	10.788	2
Renteindtægter i øvrigt	9.052	17
Valutakursreguleringer	2.364	40
Dagsværdireguleringer	0	16
Øvrige finansielle indtægter	41.636	22
	63.840	97

Koncernens noter

	2017	2016
	kr.	t.kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	11.037	0
Valutakursreguleringer	272.178	0
Dagsværdireguleringer	106.940	6
Øvrige finansielle omkostninger	13.114	9
	403.269	15
	2017	2016
	kr.	t.kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	(526)
Ændring af udskudt skat	(2.553.252)	26
Regulering vedrørende tidligere år	492.561	0
	(2.060.691)	(500)
	2017	2016
	kr.	t.kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(9.586.124)	(29.464)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	0	6.541
	(9.586.124)	(22.923)
		Goodwill
		kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		121.431.578
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.		612.275
Kostpris ultimo		122.043.853
Af- og nedskrivninger primo		(121.431.578)
Årets nedskrivninger		(612.275)
Af- og nedskrivninger ultimo		(122.043.853)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
9. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	0	3.193.798	1.885.853
Tilgange	11.634.768	139.400	0
Afgange	0	(762.129)	0
Kostpris ultimo	11.634.768	2.571.069	1.885.853
Af- og nedskrivninger primo	0	(2.405.503)	(769.989)
Årets afskrivninger	(102.225)	(268.285)	(188.585)
Tilbageførsel ved afgange	0	594.246	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(102.225)	(2.079.542)	(958.574)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.532.543	491.527	927.279
10. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		7.807.869	294.795
Tilgange		0	3.739
Kostpris ultimo		7.807.869	298.534
Nedskrivninger primo		(7.792.872)	0
Andel af årets resultat		(735.042)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender		921.555	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser		(192.830)	0
Nedskrivninger ultimo		(7.799.189)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo		8.680	298.534
11. Associerede virksomheder			
		Hjemsted	Ejerandel %
SOS Brand AB		Veberöd, Sverige	50,0
Komplementarselskabet Leon Louis d'L ApS		Charlottenlund	33,0
Leon Louis d'L P/S		Charlottenlund	33,0

Koncernens noter

	2017
	kr.
12. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	(209.323)
Indregnet i resultatopgørelsen	3.113.793
Ultimo	2.904.470

13. Udskudt skat

Koncernen har pr. 31.12.2017 indregnet et skatteaktiv på 2.904 t.kr. Udskudt skat hviler primært på tidsmæssige forskelle på anlægsaktiver og fremførbare skattemæssige underskud. Ledelsen har på baggrund af budgetterne frem til 2020 vurderet det sandsynligt, at der vil være skattepligtig indkomst til rådighed, hvori skattemæssige underskud kan udnyttes.

	2017	2016
	kr.	t.kr.
14. Anden gæld		
Moms og afgifter	2.847.985	689
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	85.987	102
Feriepengeforpligtelser	974.190	757
Afledte finansielle instrumenter	1.193.141	0
Andre skyldige omkostninger	534.780	983
	5.636.083	2.531

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter på 1,2 mio.kr. Valutaterminskontrakter er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på fremtidigt varekøb og rejseomkostninger for i alt 22,4 mio.kr. fordelt på valutaerne USD og HKD. Dagsværdireguleringen er indregnet på egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen. Alle valutaterminskontrakter udløber i løbet af regnskabsåret 2018.

	2017	2016
	kr.	t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(4.321.380)	(3.574)
Ændring i tilgodehavender	2.803.184	(2.007)
Ændring i leverandørgæld mv.	2.609.489	(187)
	1.091.293	(5.768)

Koncernens noter

16. Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået lejekontrakt for 4 lejemål, hvorefter der påhviler koncernen en eventualforpligtelse på 407 t.kr. vedrørende opsigelsesvarsel. Derudover har koncernen indgået en leasingkontrakt, og der påhviler i denne forbindelse koncernen en forpligtelse på 10 t.kr.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber begrænset til den ejerandel, hvormed selskabet indgår i koncernen, og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

17. Transaktioner med nærtstående parter

Der gøres brug af undtagelsesbestemmelsen, jf. § 98c, hvoraf det oplyses, at alle transaktioner med nærtstående parter har været på markedsmæssige vilkår.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
18. Dattervirksomheder			
BB Distribution, Denmark A/S	Charlottenlund	A/S	100,0
SOS Sportswear Denmark ApS	Charlottenlund	ApS	74,0
WH1 ApS	Charlottenlund	ApS	100,0
SKY BAR A/S	Charlottenlund	A/S	100,0
SOS US LLC	USA	LLC	100,0
HSDK ApS	Charlottenlund	ApS	60,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Bruttotab		(101.250)	(153)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(9.689.261)	(29.626)
Andre finansielle indtægter	1	279.872	316
Andre finansielle omkostninger		(1.882)	(1)
Resultat før skat		(9.512.521)	(29.464)
Skat af årets resultat	2	(73.603)	0
Årets resultat	3	(9.586.124)	(29.464)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		44.228.592	47.332
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Finansielle anlægsaktiver	4	44.228.592	47.332
Anlægsaktiver		44.228.592	47.332
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5	2.519.062	4.866
Andre tilgodehavender		33.333	33
Tilgodehavende selskabsskat		57.170	206
Tilgodehavender		2.609.565	5.105
Likvide beholdninger		22.748.696	28.928
Omsætningsaktiver		25.358.261	34.033
Aktiver		69.586.853	81.365

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	10.000.000	10.000
Overført overskud eller underskud		59.499.354	71.073
Egenkapital		69.499.354	81.073
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	7	0	203
Hensatte forpligtelser		0	203
Anden gæld		87.499	89
Kortfristede gældsforpligtelser		87.499	89
Gældsforpligtelser		87.499	89
Passiver		69.586.853	81.365
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	10.000.000	71.072.534	81.072.534
Værdireguleringer	0	(1.987.056)	(1.987.056)
Årets resultat	0	(9.586.124)	(9.586.124)
Egenkapital ultimo	10.000.000	59.499.354	69.499.354

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	279.872	313
Øvrige finansielle indtægter	0	3
	279.872	316
2. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	38.830	0
Regulering vedrørende tidligere år	34.773	0
	73.603	0
3. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(9.586.124)	(29.464)
	(9.586.124)	(29.464)
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	165.633.907	7.749.535
Tilgange	30.000	0
Kostpris ultimo	165.663.907	7.749.535
Nedskrivninger primo	(118.302.454)	(7.749.535)
Egenkapitalreguleringer	(1.987.056)	0
Nedskrivninger af goodwill	(379.365)	0
Andel af årets resultat	(7.373.008)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	6.809.402	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	(202.834)	0
Nedskrivninger ultimo	(121.435.315)	(7.749.535)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	44.228.592	0

Modervirksomhedens noter

5. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavendet hos de tilknyttede virksomheder SOS Sportswear Denmark ApS, HSDK ApS og WH1 ApS er i henhold til anvendt regnskabspraksis nedskrevet med den negative indre værdi af kapitalandelene.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
6. Virksomhedskapital			
Aktiekapital	10.000.000	1	10.000.000
	10.000.000		10.000.000

7. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Regnskabsposten vedrører hensættelser til tilknyttede virksomheder.

8. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber begrænset til den ejerandel, hvormed selskabet indgår i koncernen, og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Selskabet har afgivet en tilbagetrædelseserklæring for tilgodehavendet hos dattervirksomheden SOS Sportswear Denmark ApS. Tilgodehavendet udgør 53.425 t.kr. pr. 31.12.2017 før modregning af negativ indre værdi.

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende nærtstående parter har bestemmende indflydelse på White Holding A/S:

- Ole Damm, Klampenborg, administrerende direktør

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Anvendt regnskabspraksis

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	15-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspåse og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort inden overtagelsestidspunktet.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.