

ANNUAL FINANCIAL REPORT

According to § 82 Para 4 Exchange Act

of

WOLFORD AG
BREGENZ



Reporting date 30.04.2017

For the Financial Year 2016/17

TABLE OF CONTENTS

WOLFORD GROUP

- Group Management Report 2016/17	4
- Consolidated Financial Statement 2016/17	25
- Statement by the Management Board	73
- Auditor's Report	74

WOLFORD AG (AVAILABLE ONLY IN GERMAN)

- Lagebericht der Wolford AG 2016/17	81
- Jahresabschluss der Wolford AG 2016/17	97
- Bestätigungsvermerk	118
- Erklärung des Vorstandes	126

WOLFORD GROUP

Management Report

Group Information

Wolford at a glance

Founded in the Austrian city of Bregenz in 1950, Wolford designs, manufactures and sells luxury legwear and bodywear and exclusive lingerie. It designs and manufactures its products exclusively in Europe, at two locations in Austria and Slovenia, in accordance with the highest environmental standards (partner in the bluesign® system). With its 267 mono-brand points of sale (POS) and more than 3,000 retail partners, the brand is represented in around 60 countries worldwide. Overall, Wolford has a total workforce of 1,544 employees (FTE), of which 678 employees (FTE) are based in Austria.

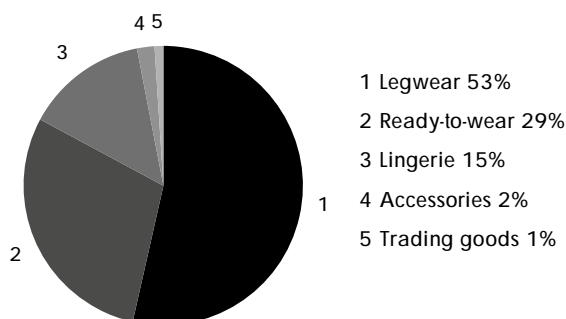
Focus on round-knitting

Products meet the highest quality standards

Wolford generates more than 50% of its revenues with its core Legwear product group, to which all other product groups are aligned. The second-largest product group is Ready-to-wear, which includes figure-embracing products such as bodies and shirts (bodywear), as well as dresses and pullovers. The Legwear and Bodywear product groups are based on a special round-knitting technology that was developed by Wolford and is continually being enhanced. This gives Wolford's products their unique comfort and quality. These two product groups are complemented by a select offering of decorative and, in some cases, figure-shaping lingerie. A distinction is made between fashionable Trend products and the Essential collection, which includes all of Wolford's timeless classics, such as the Satin Touch tights offered since 1988. The Essential products account for around 70% of revenues.

The collections are supplemented by a small selection of accessories, such as scarves and bracelets, which contribute revenues in a low single-digit million euro range. At the beginning of the 2016/17 financial year, Wolford also introduced Beachwear as a new product category. This promises to generate additional revenue potential for the traditionally weak summer months.

REVENUES BY PRODUCT GROUP



Covering the whole of the value chain

The Woflord Group's business model covers the entire value chain – from design and development to production to global omni-channel distribution, including proprietary boutiques. The company is supported in various sections of the value chain by external partners and select suppliers. Most activities are centralized at the company's headquarters in Bregenz.

When developing a new collection, the design team works hand in hand with the product development department. Many of Woflord's innovations result from new production methods, such as adhesive technology or 3D printing. Merchandise management deals above all with requirements planning for the retail sales areas at proprietary boutiques and for wholesale customers. This department determines which articles have to be produced in which quantities and colors and for which retail space. It also controls the flow of goods from the warehouse to retail space.

Design and product development cooperate closely

The raw materials, yarns in particular, are procured from long-standing partners in neighboring regions in Austria, Germany, and Switzerland, as are upstream lingerie products. Some of the yarns are sourced from Japan. All raw materials are stored at the company's headquarters in Bregenz and prepared here for subsequent production and assembly.

Production takes place at the location in Bregenz, which serves as a textile development and production center, and in Murska Sobota (Slovenia), where the largely manual assembly activities are performed by 281 employees (FTE). The knitting mill in Bregenz processes around 430,000 kilometers of yarn each day. Around 20,000 pairs of tights, 5,000 pairs of stockings, and 2,000 bodies are manufactured each day on 380 individually modified knitting machines. The knitted hoses for bodies or tights are taken to Slovenia for assembly and subsequently dyed and checked in Bregenz. Products not involving round-knitting, such as lingerie, are produced directly in Slovenia.

All goods produced in Europe

Finished products are stored in the following warehouses: at the central warehouse in Bregenz and at three warehouses for the online business. The warehouse in Germany supplies the EMEA region, while the warehouses in the U.S. and China supply the American and Asian markets respectively.



Global sales

Woflord products are currently sold via a network of proprietary locations and retail partners in around 60 countries worldwide. In the 2016/17 financial year, the company generated the largest share of its revenues (46%) with its international network of boutiques. At the end of April 2017, 109 of Woflord's 194 boutiques were under proprietary management, while 85 were managed by partners. Overall, the Woflord Group controls 70% of its distribution.

Woflord controls 70% of its distribution

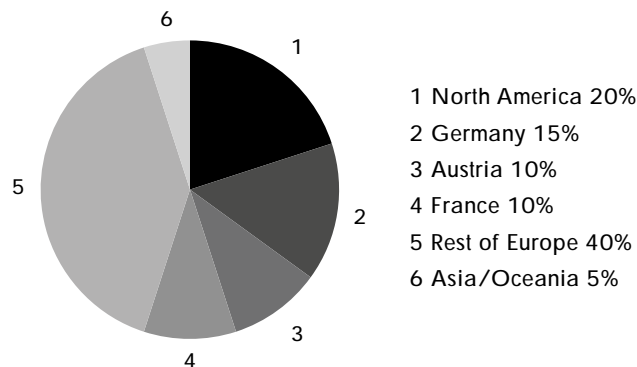
Distribution channels

Boutiques: boutiques under Wolford management	Department stores: exclusive shop-in-shops with the Wolford look and feel at numerous international department stores
Partner boutiques: boutiques managed by retail partners	Multi-brand retailers: exclusive fashion and specialist retailers offering Wolford models
Concession shop-in-shops: sales areas under Wolford management within department stores	Franchise: independent companies with their own capital which offer Wolford products in line with Wolford's uniform marketing concept
Online business: proprietary online boutiques	Private label: products manufactured for other brands or offered under other brand names at retailers
Factory outlets: sales locations at which Wolford collections from previous years and cut-price goods are sold	Travel Retail: points of sale at airports and railroad stations

Europe as most important market

Accounting for around 75% of revenues, the European market is the most important sales market for the Wolford Group. Specifically, Germany (15%) contributes a major share of the Group's revenues, as do Austria (10%) and France (10%). The U.S., with a 20% share of revenues, is the single most important market.

REVENUES BY MARKET



Central management

The Management Board manages the company from its corporate headquarters in Bregenz. It is responsible for strategy and group management, while the Supervisory Board assists the Management Board in an advisory capacity and monitors its management of the company.

The company's core objective is to generate profitable growth and increase its free cash flow. The in-house management system supports the management in aligning company processes to this objective.

Key aspects of this approach involve increasing revenues and operating earnings (EBITDA, i.e., earnings before interest, tax, depreciation and amortization). Accordingly, the company's key management figures are revenues (absolute and like-for-like, i.e., excluding revenues at sales areas newly opened or closed), EBITDA, and free cash flow (cash flow from operations plus cash flow from investments). Further key management figures are working capital and the Group's net debt.

Revenues and EBITDA as key management figures

Supply chain managers are responsible for managing inventories and trade receivables. They are also responsible for consistently implementing measures to reduce raw material holdings and stocks. Receivables management is based on close liaison between the finance department, which manages the process, and the relevant sales employees. Clear targets for DSO (days sales outstanding) support the company in prioritizing and systematically reducing its receivables.

In monthly business performance reviews, the management monitors target achievement for all key management figures and implementation of the relevant target achievement action plans.

Strategic opportunities and challenges

Wolford's objective as a company is to generate profitable growth and thus sustainably increase its value. The quality of Wolford's products, its sustainable production activities, and its loyal customer base – these are undeniable assets for the company. In recent years, Wolford has made efforts to boost its core competencies and power of innovation and to revitalize its brand. It is not by chance that Wolford is one of the 100 highest-revenue global luxury brands listed in Deloitte's current report "Global Power of Luxury Goods" (2017).

Typical Wolford customers are self-confident, often have careers of their own, and speak two or more languages. They expect to feel the same exclusivity wherever they come into contact with the brand. Substantial investments, particularly in designing our own boutiques, are needed to ensure an optimal impression at the point of sale. In the 2016/17 financial year, Wolford developed an entirely new store concept and tested this at its proprietary boutique on Berlin's Kurfürstendamm. The revenue growth of around 13% reported since the store was opened in September 2016 offers strong evidence of the potential in this new concept. At present, however, Wolford is unable to make the investments needed to roll out this new store concept using its own resources.

New store concept offers potential

Wolford also has to continue investing in its online business, especially in its online marketing activities and in linking its online business to other distribution channels. This is an area in which the company has already made some progress in recent years. Visitor numbers at large city locations are falling consistently and luxury good and fashion manufacturers face the challenge of offering a seamless omni-channel shopping experience to match their customers' increasingly "smart" shopping patterns.

The challenges presented by the market are accompanied by in-house challenges. Having evolved over 67 years, the company's organizational structures are still overly complex and costly, a factor further exacerbated by the excessive complexity of the IT infrastructure. To cover costs if these structures were to remain as they are, group revenues would have to be around 25% higher. It is clear that growth on this scale is not feasible in the current market, even if Wolford further optimizes its market presence.

Costly organizational structures

Against this backdrop, the management is currently focusing on cutting costs by systematically reorganizing the company's structures and processes. Achieving profitability based on the company's current level of revenues – that is the important milestone for now.

Reorganization of processes

To this end, Wolford launched Project NOW at the beginning of 2016 and began implementing key parts of the program in the 2016/17 financial year. One of these is the decision to focus all European sales activities in Bregenz. Rather than maintaining independent sales and marketing functions with corresponding administrative structures at nine locations across Europe, the company now has one platform performing these activities for the EMEA region. This supplements the existing sales and marketing platforms in the U.S. and Asia. In parallel, Wolford has centralized its international customer service at its Antwerp location.

Furthermore, Project NOW also involves the process, now largely completed, of relocating manual activities to Slovenia, a country with more favorable cost structures, as well as initial measures to restructure processes at Wolford's headquarters. The company has streamlined its development structures, for example, and reduced the number of prototypes. Not only that, it is currently introducing a new corporate marketing structure. Alongside these measures, the company plans to introduce new product packaging that is less costly to produce, and also has medium-term plans to insource the online business logistics processes currently performed by two external partners. The company also intends to reorganize its market presence in China in the medium term. Here, Wolford plans to rely on partners in the future and to agree to a master franchise arrangement comparable to the solution in place in Russia.

Building on Project NOW, at the beginning of 2017 Wolford defined further restructuring measures for the second phase. A single-digit number of retail locations is under review, while the rental agreements at 17 proprietary retail locations are to be renegotiated. Wolford is currently checking stocks at its proprietary boutiques and, where necessary, redistributing these in line with requirements, such as increasing product depth or reducing stock holdings at individual boutiques. Furthermore, structures and processes at the company's headquarters are now being scrutinized on a systematic basis. For this, Wolford has also drawn on external advice since the end of July 2017.

The Business Environment

The global economy grew by 3.1% in the 2016 calendar year, a period which included the first eight months of Wolford's past financial year. Global growth was thus at the same level as in the previous year. Following a rather weak first half, the global economy gained new momentum, especially in emerging economies, in the second half of the year. Economic developments were facilitated not least by persistently favorable financing conditions and a recovery in labor markets across Europe. Overall, however, global GDP (gross domestic product) growth still fell short of pre-crisis levels.

Slight upturn in the euro area

The euro area, where Wolford generates around 75% of its revenues, generated economic growth of 1.7% in 2016, as against 1.5% in the previous year. This improvement was chiefly driven by rising private consumer spending in countries including Germany. Overall, private consumer spending grew by around 2% in the euro area, a development supported not least by low interest rates.

In Germany, Wolford's second-largest market, GDP grew by 1.8% in 2016. In the U.K., the outcome of the referendum on leaving the EU created uncertainty initially, but the direct impact on the economy and financial markets then proved to be marginal: GDP here also rose by 1.8%. Spain reported GDP growth of 3.2%, while the French and Italian economies grew by 1.2% and 0.9% respectively.

Despite strong development in the services sector, economic growth in the U.S. came to just 1.5% in 2016, down from 2.4% one year earlier. Among other factors, this was due to the weakness of U.S. exports in the final quarter of 2016. China's GDP growth continued to slow down, from 6.8% in the previous year to 6.7% in 2016.

In the first four months of 2017, i.e., the final third of Wolford's financial year, GDP in the euro area grew by 0.5% (previous year: 0.6%). Germany reported growth of 0.6%, as against 0.7% in the previous year. Growth in the U.S., by contrast, came to a mere 0.2%, this being due, among other factors, to weak private consumer spending.

The European textile retail sector witnessed another weak year in 2016. Fashion retailers in France and Belgium continued to feel the aftereffects of the terrorist attacks and reported revenue decreases of 2.7% and 3.2% respectively. In the U.K., the approaching departure from the European Union created uncertainty. Sector revenues here fell by 2%. Germany also reported a 2% reduction in textile retail revenues. This was due not least to a heatwave in the late summer and to Christmas revenues persisting at the previous year's level despite substantial discounts of up to 70%. Italy was the only country to report rising retail fashion revenues, albeit at a weak level of 0.7%, achieved in spite of rising unemployment.

Fashion retail performs weakly in key markets

The European fashion and textile retail sector continued to post weak growth in the first months of 2017 as well, with Italy once again the only country able to increase its three-month sector revenues, in this case by 1.8%. Apart from surprisingly positive developments in March (+9%), fashion retail revenues in Germany continued to decline in the first three months (January: -7%; February: -9%), while France also reported a negative trend (January – March: -1.1%). The downturn in the German fashion retail sector continued in April as well, with a -7% reduction in revenues. Not only that, the number of customers visiting stores also declined further in this key market, with German retailers reporting a 7.1% downturn in customer visits in the first quarter of 2017.

Sources: IMF, European Central Bank, TextilWirtschaft-Testclub, Federal Statistical Office of Germany (Statistisches Bundesamt), Eurostat, Institut Français de la Mode, Handelsblatt, FashionUnited, finanzen.net

Financial Review

Earnings

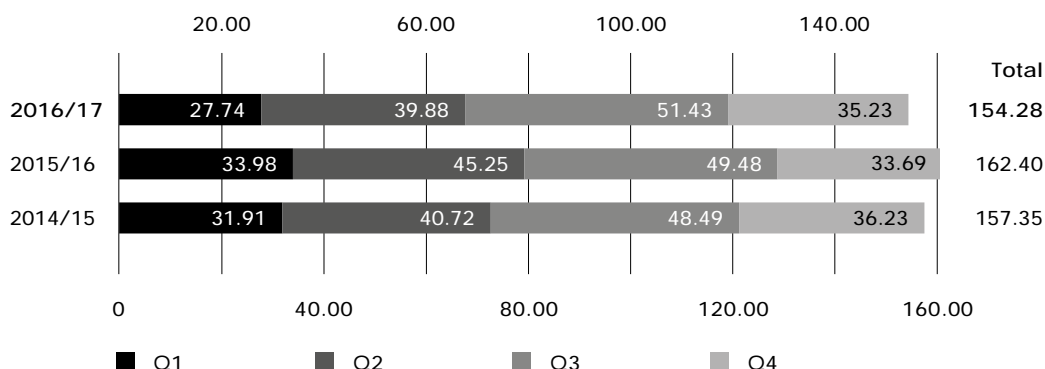
The Wolford Group generated revenues of € 154.28 million in the 2016/17 financial year. Revenues thus fell 5.0% short of the equivalent figure for the previous year (€ 162.40 million). Excluding exchange rate movements, the reduction in revenues came to 4.1%. The overall impact of movements in exchange rates, especially in the British pound and Swiss franc, amounted to € 1.5 million in the past financial year.

The decline in revenues was mainly due to the weak first half of the year. This period was affected on the one hand by difficult market conditions. In the key German market, for example, turnover at textile retailers witnessed a double-digit fall in some cases in the late summer of 2016. This factor was exacerbated, on the other hand, by internal problems concerning requirements and sales planning. These difficulties resulted not least from overly hasty restructuring of merchandise management activities in the Retail business. This, along with delays in deliveries for the autumn/winter collection, meant that Wolford did not have sufficient merchandise, or enough fresh merchandise, available at its points of sale in the period from May to October 2016. This led to a substantial loss of revenues, as well as to costly follow-up production and increased stock holdings.

In the second half of the year, Wolford managed to compensate for only part of this loss in sales. Some of the revenues lost due to delayed deliveries were made up in the third quarter, but revenues in the important Christmas season failed to exceed the previous year's level. Revenues for the fourth quarter rose year-on-year by 4.5% to € 35.23 million, with this growth being partly driven by numerous special sales campaigns in France in particular.

Wolford's proprietary locations (proprietary boutiques, concession shop-in-shops, and factory outlets) reported a € 6.01 million (-5.7%) reduction in revenues in the past financial year. On a like-for-like basis (i.e., excluding locations newly opened or closed) the decline in revenues came to -3.8%. Revenues in the wholesale business decreased by € 2.5 million (-4.2%). By contrast, the proprietary online business showed further growth and increased its revenues year-on-year by € 0.63 million (+5.1%).

REVENUE DEVELOPMENT BY QUARTER (IN € MILL.)



Regional revenues, which were influenced in some cases by exchange rate movements, developed as follows in the 2016/17 financial year: Revenues in the U.K., which were affected by the Brexit referendum and the depreciation in the British pound, fell by 17%. Weak revenues were also reported in the key markets of the U.S. (-4%), Germany (-6%), and Austria (-2%), as well as in Italy (-3%), Scandinavia (-9%), the Netherlands (-4%), and Belgium (-6%). Revenues rose, by contrast, in Spain (+1%) and above all in France (+6%), where the significant revenue growth was driven, among other factors, by a higher volume of sales campaigns on internet sales platforms. Revenues developed negatively in Asia (-14%) and in Central and Eastern Europe (-8%).

With a 53% share of revenues, and thus unchanged on the previous year, Legwear once again accounted for more than half of consolidated revenues in the 2016/17 financial year. Revenues in this product group declined by 6% compared with the previous year. Ready-to-wear, where revenues fell 4% short of the previous year, remained the second-largest product group, with a 29% share of revenues. The Lingerie product group accounted for 15% of consolidated revenues (2015/16: 14%) and also reported a 4% drop in revenues. Trading good revenues (1% of revenues) fell by 3% compared with the previous year, while Accessories (2% of consolidated revenues) reported a substantial double-digit downturn of -27%.

Profitability indicators	2016/17 in %	2015/16* in %
Materials cost (including changes in inventories) as a percentage of revenue	16.9	14.1
Staff costs as a percentage of revenue	48.7	45.5
Other operating expenses as a percentage of revenue	37.3	36.7
EBITDA margin	-2.2	5.2
Capital expenditure to depreciation	54.5	64.6
EBIT margin	-10.2	-1.8

* Adjusted (see Section II of the Notes).

The internal problems with requirements and sales planning also led to higher inventories in the past financial year. These rose by € 1.56 million to € 49.39 million. Furthermore, the cost of materials rose year-on-year by € 0.25 million to € 27.63 million, a development also reflected in the deterioration in the materials cost ratio (including changes in inventories) by 2.8 percentage points.

Staff costs rose by € 1.35 million to € 75.21 million (2015/16: € 73.86 million). This was due to provisions and to compensation payments already made in connection with the introduction of the centralized EMEA sales platform. The staff cost ratio showed a corresponding deterioration of 3.2 percentage points. Initial measures intended to streamline administrative structures in Bregenz led to a reduction in the average number of employees (full-time equivalents) by 27 to 1,544 (average for 2015/16: 1,571 employees).

Depreciation and amortization of intangible assets and property, plant and equipment, which rose to € 12.33 million (2015/16: € 11.30 million; adjusted), clearly left their mark on the results for the past financial year.

Explanation: The Wolford Group's consolidated financial statements as of 30 April 2016 and its half-year financial reports as of 31 October 2015 and 31 October 2016 were selected for a random audit review by the Austrian Financial Reporting Enforcement Panel (AFREP) and reviewed pursuant to § 2 (1) No. 2 of the Austrian Accounting Inspection Act (audit without particular cause). In the consolidated financial statements as of 30 April 2016, the assumptions underlying the cash flow forecasts referred to when determining the values in use for IAS 36 impairment test purposes were erroneous. Furthermore, the cash flow statement for the period from May 1, 2015 to April 30, 2016, included erroneous information in several detailed items (e.g., due to netting). Errors from earlier periods are adjusted retrospectively. These retrospective adjustments did not have any implications for the information presented in the opening balance sheet for the previous period (May 1, 2015). The implications of these retrospective adjustments for individual line items are presented in the notes to the consolidated financial statements (Section II Adjustments pursuant to IAS 8).

Random audit review by AFREP

The depreciation and amortization of € 12.33 million recognized for the 2016/17 financial year include impairment losses of € 1.97 million resulting from the impairment tests performed on several underperforming boutiques at locations in Austria, Germany, France, Italy, Spain, the U.S., Canada, Shanghai, and Macau. These one-off write-downs are also indirectly linked to the downturn in revenues in the past financial year.

Other operating expenses include one-off items of € 3.92 million. Alongside the derecognition of a previously capitalized customs refund of € 0.82 million in the U.S., these also include provisions of € 0.93 million for a legal dispute with a former partner in Switzerland, and € 0.90 million for a contractual penalty due to failure to meet sales target agreements with Hermes.

The loss in revenues as well as the aforementioned one-off items are clearly reflected in the company's operating earnings in the past financial year: EBITDA (earnings before interest, tax, depreciation and amortization) amounted to € -3.39 million, as against € 8.38 million one year earlier. As outlined above, the previous year's figure (originally communicated at € 11.01 million) was retrospectively adjusted.

Given the high volume of special write-downs and the one-off items outlined above, EBIT came to € -15.72 million, as against € -2.92 million in 2015/16 (adjusted). In the previous year, EBIT still benefited by € 1.12 million from the sale of rental apartments (located in Hard) not required for operations.

Earnings after tax of € -17.88 million

The financial result showed a marginal improvement from € -0.93 million to € -0.86 million. Earnings before tax therefore came to € -16.57 million, as against € -3.85 million (adjusted) in the previous year. Income tax amounted to € -1.31 million (2015/16: € -6.81 million). In the previous year, deferred taxes of € 6.53 million were reversed because there were no substantial indications that they would be usable. Earnings after tax totaled € -17.88 million (2015/16: € -10.66 million; adjusted), while earnings per share came to € -3.64 (2015/16: € -2.17; adjusted).

Income Statement (summary) in € mill.	2016/17	2015/16*	Chg. in %
Revenues	154.28	162.40	-5
Other operating income	0.95	2.30	-59
Changes in inventories	1.58	4.40	-64
Other own work capitalized	0.14	0.09	+56
Operating output	156.95	169.19	-7
Cost of materials	-27.63	-27.38	+1
Staff costs	-75.22	-73.86	+2
Other operating expenses	-57.49	-59.57	-3
Depreciation and amortization	-12.33	-11.30	+9
EBIT	-15.72	-2.92	> 100
Financial result	-0.86	-0.93	+8
Earnings before tax	-16.57	-3.85	> 100
Income tax	-1.31	-6.81	-81
Earnings after tax	-17.88	-10.66	+68

* Adjusted (see Section II of the Notes).

Assets

At € 138.39 million, total assets at the Wolford Group as of the balance sheet date (April 30, 2017) were slightly higher than the previous year's figure (€ 137.47 million). On the equity and liabilities side of the balance sheet, by contrast, equity fell significantly due to the substantial loss incurred in the 2016/17 financial year. This was accompanied by a significant year-on-year increase in financial liabilities, as the company was obliged to make increasing use of bank credit lines on account of its negative results.

Non-current assets amounted to € 61.49 million at the balance sheet date, corresponding to 44% of total assets (2015/16: 50%*). Property, plant and equipment and other intangible assets fell by 9% to € 56.23 million. In the past financial year, Wolford invested € 6.72 million in property, plant and equipment and intangible assets (2015/16: € 7.30 million), with these investments being channeled into, among other areas, the new concept for the flagship stores in Berlin and Shanghai, the new store in Macau, and a new software for the B2C and B2B distribution channels. Further investments related to the showroom in Dusseldorf and the introduction of 3D/silicon technology. These investments were countered, as outlined above, by depreciation and amortization of € 12.33 million (2015/2016: € 11.30 million*).

Increase in inventories

Current assets accounted for 56% of total assets as of April 30, 2017 (2015/16: 50%). As a result of the problems variously referred to above in respect of requirements and sales planning, inventories rose by 3% to € 49.39 million, or 36% of total assets. Trade receivables increased by 28% to € 11.19 million, or 8% of total assets. Cash and cash equivalents totaled € 10.31 million at the balance sheet date (2015/16: € 3.87 million).

DEVELOPMENT OF BALANCE SHEET STRUCTURE (IN € MILL.)

ASSETS	■ Non-current assets	■ Current assets		
30.04.2017	44%	56%	138.39	
30.04.2016	50%	50%	137.47	
EQUITY AND LIABILITIES	■ Equity	■ Non-current liabilities	■ Current liabilities	
30.04.2017	32%	15%	53%	138.39
30.04.2016	46%	16%	38%	137.47

Shareholders' equity at the Wolford Group amounted to € 44.88 million at the balance sheet date (April 30, 2017) and thus fell € 18.94 million short of the comparative figure in the previous year, a development due above all to negative earnings after tax. The equity ratio amounted to 32% as of the balance sheet date (previous year: 46%*).

Equity ratio of 32% at balance sheet date

Non-current liabilities showed a marginal reduction of 4% from € 21.92 million to € 21.08 million, equivalent to 15% of total assets (2015/16: 16%*).

Balance sheet indicators		30.04.2017	30.04.2016*
Equity	in € mill.	44.88	63.81
Net debt	in € mill.	31.27	20.86
Working capital	in € mill.	45.73	43.15
Balance sheet total	in € mill.	138.39	137.47
Equity ratio	in %	32.4	46.4
Gearing	in %	69.7	32.7
Working capital as a percentage of revenue	in %	29.6	26.6
Net debt to EBITDA		-9.2	2.5

* Adjusted (see Section II of the Notes).

Current liabilities, by contrast, rose year-on-year by 40% to € 71.42 million (2015/16: € 51.73 million*). This was mainly due to current financial liabilities, which grew by € 17.59 million given the company's need to draw on bank credit lines. Due above all to the increase in inventories, working capital (defined as the sum of inventories, trade receivables, and other receivables and assets, less trade payables and other current liabilities) rose to € 45.73 million at the balance sheet date (2015/16: € 43.15 million). Net debt grew year-on-year by € 10.41 million to € 31.27 million, leading to gearing (net debt/equity ratio) of 70%.

Calculation of Net debt	30.04.2017 in € mill.	30.04.2016 in € mill.	Chg. in %
Non-current financial liabilities	0.21	0.98	-79
Current financial liabilities	42.65	25.06	+70
- Financial assets	-1.28	-1.31	-2
- Cash on hand and cash equivalents	-10.31	-3.87	> 100
Net debt	31.27	20.86	+50

* Adjusted (see Section II of the Notes).

On account of the losses incurred, the company has breached the requirements of existing loan agreements and classified the relevant financial liabilities as current.

To secure its liquidity, in July 2017 the company agreed a financing arrangement with a consortium of banks. This is limited until the end of June 2018 and is subject to various terms and conditions, the fulfilment of which is dependent on future events. These conditions specifically include the initiation of an investor identification process with the objective of obtaining a significant equity injection by the end of June 2018.

Furthermore, upon agreement of the financing arrangement the company was obliged to provide extensive security (global assignment of all receivables, pledging of machinery and all properties, as well as of intellectual property).

Although the Management Board currently expects all terms and conditions to be successfully met, the fact that this also depends on circumstances beyond the company's control means that substantial uncertainties remain. These may also involve a residual risk (especially for the period following expiry of the financing arrangement at the end of June 2018) in terms of the Group's ability to uphold its business operations.

Cash flow

Operating cash flow significantly
down on previous year

At € -1.70 million, the cash flow from operating activities (operating cash flow) was significantly lower than in the previous year. This was chiefly due to the lower level of earnings before tax and the increase in working capital. At € 49.39 million (2015/16: € 47.84 million), the high volume of inventories resulted from the company's internal difficulties with requirements and sales planning. A certain amount of lead time is required between materials procurement and production. This led to a delay in the company adjusting its processes to the significantly lower sales figures in the financial year under report.

The cash flow from investing activities came to € 6.51 million in the period under report and was thus slightly (€ 0.57 million) higher than the previous year's figure. In the year under report, Wolford mainly channeled its investments into the new store concept in Berlin and Shanghai, as well as into new software for its B2C and B2B distribution channels. Further investments related to the showroom in Dusseldorf and 3D/silicon technology.

As a result, the free cash flow (cash flow from operating activities less cash flow from investing activities) fell from € -2.98 million to € -9.45 million.

The cash flow from financing activities showed a substantial increase of € 14.05 million to € 15.84 million in the period under report. This was due above all to the company's earnings performance and its correspondingly higher level of bank credit line utilization.

Cash Flow Statement (summary)	2016/17 in € mill.	2015/16* in € mill.	Chg. in %
Net cash flow from operating activities	-2.94	2.96	> 100
Cash flow from investing activities	-6.51	-5.94	+10
Free cash flow	-9.45	-2.98	> 100
Cash flow from financing activities	15.84	1.79	> 100
Change in cash and cash equivalents	6.40	-1.19	> 100
Cash and cash equivalents at end of period	10.31	3.87	> 100

* Adjusted (see Section II of the Notes).

Development of Business Segments

Consistent with the requirements of IFRS 8 (Management Approach), Wolford AG reports on the following business segments:

- Austria
- Rest of Europe
- North America
- Asia

Austria

External revenues in the Austria segment (revenues less intragroup revenues) showed a marginal reduction from € 33.41 million to € 33.00 million in the period under report. This segment includes the production and sales activities in Austria and all other countries in which Wolford does not have any proprietary subsidiaries. The Austria segment contributed 21% of consolidated revenues (2015/16: 21%). EBIT amounted to € -13.33 million, as against € 4.36 million in the previous financial year. Alongside the negative earnings performance, this year-on-year variance was mainly due to charges incurred in connection with the restructuring program now underway.

Austria segment posts significantly negative EBIT

Rest of Europe

External revenues at the companies in the Rest of Europe segment decreased from € 89.63 million to € 83.95 million. This segment includes the European sales companies outside Austria and the production company in Slovenia. Rest of Europe contributed 54%, and thus the largest share of consolidated revenues (2015/16: 55%). EBIT came to € 1.96 million, as against € -0.34 million in the previous year. This was due above all to the lower cost of materials resulting from the new transfer pricing policy.

EBIT in Rest of Europe segment up on previous year

North America

External revenues at the group companies in the North America segment declined from € 31.93 million to € 30.90 million. This segment, which comprises the sales companies in the U.S. and Canada, contributed 20% of consolidated revenues (2015/16: 20%). The U.S. market generated the highest revenues of all sales companies within the Wolford Group in the past financial year.

EBIT in North America segment with adjusted previous year's figures

EBIT amounted to € -0.67 million, as against the previous year's figure which was originally communicated at € -0.51 million but has now been adjusted to € -4.98 million. The cash flow forecasts referred to for impairment tests in the U.S., which had assumed substantial revenue growth, have now been adjusted to slight revenue growth. This led to a retrospective impairment requirement of € 1.84 million for the 2015/16 financial year. This was accompanied by a provision, also recognized retrospectively for the 2015/16 financial year, for pending losses in connection with rental agreements in the U.S. (€ 2.63 million). Together, these items reduced the previous year's EBIT by € 4.47 million.

Asia

Consistent revenues at Asian companies

At € 6.43 million, external revenues at the companies in the Asia segment fell short of the previous year's figure of € 7.44 million. This segment, which includes the sales companies in Hong Kong and China, accounted for 4% of consolidated revenues (2015/16: 5%). Due above all to one-off write-downs at several weak-performing boutiques in Shanghai and Macau, as well as to higher other operating expenses, EBIT in this segment fell from € -0.9 million to € -3.35 million.

Outlook and Goals

The first half of 2017 witnessed a revival in global trading volumes and an improvement in the economic outlook for the euro area and the U.S., and that despite the weak first quarter in the United States. China has also reported more stable growth once again. Based on a forecast issued in June, the OECD, for example, expects the global economy to grow by 3.5% in 2017. It has therefore raised its forecast slightly since the beginning of the year.

Following a difficult year in 2016, the market for personal luxury goods has also shown initial signs of recovery in 2017. Strategy consultants at Bain & Company and Altagamma, the association of the Italian luxury goods industry, expect to see full-year growth of 2% to 4% in 2017, with this growth being driven not least by an improvement in consumer confidence in Europe.

Conditions remain difficult in fashion retail sector

Underlying conditions, particularly for the fashion retail sector, are nevertheless set to remain difficult for the foreseeable future. According to the consumer research company GfK, revenues in the German textile and fashion market, for example, fell by 3.2% in May and then by 0.9% in June. Following an exceptionally weak June (-8.9%), the Paris-based Institut Français de la Mode also expects to see a weak performance in 2017, with French textile apparel providers reporting a reduction of around 1.4% in their first-half revenues.

Furthermore, retailers across Europe have complained about declining numbers of customers visiting their stationary stores, a development also to be viewed in connection with consumers' fear of terrorist attacks. Based on an analysis compiled by ShopperTrak, walk-in customer totals in Germany declined by 3.1% between July 2016 and June 2017. In the first quarter of 2017 alone, the number of off-the-street customers at German stores fell by 7.1%, with a similar trend being reported for Italy (-3.6%), the U.K. (-2.7%), and France (-1.9%). According to investment bank Credit Suisse, at least 8,600 retail stores in the U.S. are set to close their doors this year, one third of these with product ranges featuring fashion items.

Slight revenue growth expected

Wolford itself was able to increase its currency-adjusted revenues by around 3% in the first three months of its current financial year (May to July 2017). This growth is nevertheless based on the weak performance in the previous year's period. Given the market conditions outlined above, the management expects only very slight year-on-year revenue growth for the current financial year. A time line of two years is envisaged for the implementation of the planned restructuring measures to improve the company's earnings. The measures will also only take full effect in the 2018/19 financial year.

Against this backdrop, Wolford still expects to generate negative operating earnings in the 2017/18 financial year. Having reached a corresponding agreement with its long-standing bank partners, the company's financing for the current financial year is now secure. Wolford expects to generate positive operating earnings once again from the 2018/19 financial year.

Profitability expected to be regained in 2018/19

The management is actively supporting the process initiated by the principal shareholders to identify parties interested in taking over their majority interest. The acquisition of the equity package by a future core shareholder should also involve an equity measure to boost the company's liquidity in the medium and long term. This measure should assist the company in accelerating the expansion of its online marketing, as well in gradually rolling out the new store concept designed in the past financial year.

Sources: TextilWirtschaft, Institut Français de la Mode, Bain & Company, German Federal Ministry for Economic Affairs and Energy (BMWi)

Events After the Balance Sheet Date

On June 9, 2017, Wolford's principal shareholder group, comprising the WMP private family foundation, the Sesam private foundation, their joint subsidiary M. Erthal & Co. Beteiligungsgesellschaft m.b.H., and closely related natural persons announced their intention to sell their majority interest in Wolford AG. To this end, the shareholders have initiated an investor selection process that is being supported by the management of Wolford AG. The acquisition of an equity package by a future core shareholder should be linked to an equity measure that sustainably boosts the company's liquidity.

On July 5, 2017, Wolford announced that Ashish Sensarma, CEO of Wolford AG since January 2015, would be standing down from the company's Management Board as of July 31, 2017. Axel Dreher, previously Deputy CEO, has been appointed as CEO as of August 1, 2017, and now has additional responsibility for strategy, marketing, and sales. The Supervisory Board of Wolford AG has also appointed Brigitte Kurz, previously head of the finance department, to the Management Board, in this case also as of August 1, 2017. She will take over the function of Chief Financial Officer (CFO) from Axel Dreher and will also assume Board responsibility for human resources, IT, legal affairs, and investor relations. The tasks of COO, with Board responsibility for development, production, and logistics, will continue to be performed by Axel Dreher.

On July 11, 2017, Wolford AG communicated by ad-hoc announcement that it had agreed with its Austrian banking partners to extend its credit lines through to June 30, 2018, as well as a bridge financing facility of up to € 10 million to cover peak seasonal liquidity requirements. The company has therefore secured its financing for the current financial year.

Risk Management

Wolford AG is exposed to a variety of risks in connection with its global business operations. For Wolford, effective risk management is a key success factor in ensuring the company's sustainable success and creating shareholder value. Alongside potential negative deviations from targets, risks are also seen as including any failure to realize potential profits and exploit potential opportunities. The objective of our risk management is to identify and utilize opportunities in a systematic manner and to detect risks at an early stage and implement suitable measures to counter these risks and thereby minimize deviations from targets.

Meeting the above-mentioned objectives requires that opportunities and risks be identified, evaluated, managed, and monitored – steps that are regularly performed within our opportunity and risk management process. The risks assessed in prior periods are updated by Wolford's top management at least once a year. The risks thereby identified are ranked in terms of their probability of occurrence and potential damage, with the largest risks being analyzed in detail. The measures designed on the basis of this analysis are implemented by the management, a process led by the relevant risk manager involving periodic follow-up measures and status reporting.

Extensive insurance programs

One key instrument used by the company to limit potential risks and their consequences involves taking out suitable insurance policies. Wolford AG has an extensive range of international insurance programs providing strong coverage. Among others, these include all-risk asset and business interruption insurance, various liability insurance policies, D&O insurance, travel and accident insurance, cyber risk and fidelity insurance, and credit insurance. These policies are centrally monitored and managed to ensure optimal damage coverage at all times and to make sure that the amount of the deductible selected is in keeping with the corporate strategy. The most important instruments used to monitor and manage risks are planning and controlling processes and group-wide guidelines, as well as ongoing reporting and forecasting. In the interests of risk avoidance and management, risks are deliberately only entered into in the operating business and are always analyzed in relation to the potential gains. In particular, speculative activities outside the scope of normal business operations are prohibited. Risks beyond the scope of the company's operating activities, such as financial risks, are monitored by Wolford AG and hedged as required.

Based on its current assessment, the Wolford Group is not exposed to any individual risks with a significant probability of occurrence which could endanger its continued existence. The main risks are described in greater detail below.

Market, production and price risks

Optimization of proprietary retail locations

The business performance of companies in the fashion industry is dependent above all on consumer sentiment, a factor that is closely correlated with economic developments in the respective countries. New concepts have been developed in order to improve the performance of the wholesale business, which has declined in recent years. At the same time, Wolford AG is also working to further optimize its own retail locations, at which the company has been consistently able to generate revenue growth in the past years. To reduce the risk of losses, poorly performing locations have been and are being closed, while new proprietary points of sale will in the future only be opened in strategically important cities and top locations. Any weakness in the macroeconomic climate and resultant decline in demand would increase the risk of idle capacities and uncovered fixed costs, especially considering the medium and long-term rental agreements concluded. This may lead to pressure on prices and make it necessary to adjust retail prices in response. In the 2016/17 financial year, Wolford was only able to partially offset cost inflation with price increases. To minimize the impact of these risks on earnings, Wolford continually evaluates capacity utilization rates and adjusts these where necessary in line with market requirements.

Wolford competes directly with other brands in its various product segments and is therefore exposed to substitution risk. The company is working to minimize price risks by positioning itself even more clearly as the quality leader for legwear and other figure-embracing products and by developing new creative and functional products.

One risk that is currently difficult to assess relates to the increasing number of terrorist attacks in European capital cities. This situation, which has considerable implications for our customers' shopping patterns, is being closely monitored on an ongoing basis.

Terrorist attacks make consumers nervous

To minimize the risk of production stoppages, the potential dangers posed by natural hazards (flooding, heavy rain, lightning, gales, etc.) are addressed by implementing extensive technical and organizational measures. A business continuity concept has been developed and is now being gradually implemented to address possible emergencies, with key protective measures now already in place.

Financial risks

The main financial risks faced by the company are insufficient liquidity and financing. Accordingly, two key priorities for Woford AG are to ensure the availability of sufficient liquidity and to maintain and safeguard a strong capital base. To this end, Woford AG has reached an agreement with its financing banks which secures an adequate financing framework for the current financial year. To reduce default risk on trade receivables, Woford AG has been working with two credit insurance companies for many years now. Liquidity risk is monitored by regular financial planning carried out by the treasury department at Woford AG.

Agreement with financing banks

In addition to liquidity risk, the Group is exposed to currency and interest rate risks. Woford manufactures all of its products in the euro area and markets them around the world. The company's main foreign currencies are the U.S. dollar, Swiss franc, British pound, Danish crown, and Hong Kong dollar. The goal is to hedge around 50% of the free cash flow from foreign currencies with foreign currency forwards in order to minimize the effects of exchange rate fluctuations on group equity and to improve budgeting reliability.

Woford's objectives in respect of managing capital risk are on the one hand to safeguard the company's continued existence and on the other hand to maintain a cost-optimized capital structure. The company's articles do not stipulate any minimum capital requirements.

Procurement risks

To manage quality and supply risks in its procurement of materials, semi-finished and finished goods, Woford AG has implemented extensive quality management procedures along the entire supply chain and also carries out on-site supplier inspections. The quality management department, for example, regularly performs supplier quality assurance (SQA) audits at all major suppliers. Efficient procurement management also involves systematic supplier development and regular supplier evaluations. For Woford, yarns and fabrics are particularly important resources for the production process. The company counters the risk of supply shortages or price increases for its main materials by continuously monitoring the situation on the relevant markets, specifying procurement prices at an early stage and concluding long-term supply contracts. Woford AG therefore also selects key suppliers and development partners with which it aims to establish long-term cooperations. A major share of the required quantities of key yarns has already been secured for 2017/18. The prices of synthetic fibers track listed crude oil prices and have fluctuated significantly in recent years. The company identifies and establishes relationships with substitute suppliers in good time should any material supplier be in any way at economic risk. This requires flexible and timely management in the procurement process.

Long-term cooperation with key suppliers

Early planning is required to manage the very long lead times for textile materials that result from the complex production process. Woford counters the risks of material shortages by limiting the pre-order phase and by applying extensive planning and management systems to its sales and production operations. The avoidance of surplus production is a further key management focus in this respect and is an area that receives ongoing attention.

Legal risks

The company has taken out insurance policies to provide protection against specific liability risks and damages claims. The coverage offered by these policies is regularly reviewed and aims to achieve an optimal balance in economic terms between maximum risk and the insurance premiums. Based on both internal and external consultations, the management makes decisions to effectively counteract the risks arising from the diverse range of tax, competition, patent, antitrust, and environmental regulations and laws. Consistent adherence to all applicable requirements and the supervision and management of employees in their handling of risks are part of the basic responsibilities of all group managers.

INTERNAL CONTROL SYSTEM

The Management Board is responsible for designing and implementing an internal control and risk management system in respect of the financial reporting process for and ensuring compliance with all legal requirements. From an organizational perspective, Wolford AG is responsible for the financial reporting of the Wolford Group. The group consolidation department (responsible for external reporting) and group controlling department (responsible for internal reporting) report directly to the Chief Financial Officer of Wolford AG.

Accounting manual ensures
uniform group-wide reporting

The processes underlying group accounting and reporting are based on an accounting manual that is published by Wolford AG and updated on a regular basis. This manual contains uniform key accounting and reporting requirements based on IFRS for the overall Group. Specifically, these include the accounting and reporting principles for non-current assets, trade receivables and accruals, financial instruments and provisions, as well as the reconciliation of deferred tax assets and liabilities.

The regular impairment testing of goodwill and groups of assets attributed to the individual cash-generating units (CGUs) is performed in accordance with applicable IFRS requirements. The recording, posting and recognition of all transactions at the Group is handled by standard software solutions. Only in China and Hong Kong are accounting processes outsourced to local tax advisors. The subsidiaries submit monthly reporting packages that contain all relevant accounting data for the income statement, balance sheet and cash flow statement. This data is entered into the central consolidation system, where it is verified at group level by the group consolidation and group controlling departments and forms the basis for the IFRS quarterly reports issued by the Wolford Group.

Internal management reporting is based on a standard planning and reporting software solution, with automatic interfaces used to transfer actual data from the primary systems. A standardized process is used to enter the figures for forecasts. Reporting is structured by region and company. In addition to the reports on the company's operating earnings performance for the preceding month, in the 2016/17 financial year Wolford AG also introduced a rolling full-year forecast.

Together with the quarterly performance data, the financial information referred to above forms the basis for Management Board reporting to the Supervisory Board. The Supervisory Board is provided with information on the company's business performance at regular meetings. This information is based on consolidated figures, which cover segment reporting, earnings performance figures with budget/actual comparisons, forecasts, consolidated financial statements, data on personnel totals and order intake, and select key financial figures.

INTERNAL AUDIT

The internal audit function¹ ensures compliance with the principles of corporate governance and the company's internal control system (ICS). Based on an annual internal audit plan agreed to by the Supervisory Board's Audit Committee, as well as on a group-wide risk assessment of all company activities, the Management Board and internal audit function regularly review operating processes in terms of risk management, their effectiveness, and any opportunities to improve efficiency. Moreover, the internal audit function monitors compliance with legal requirements, and with internal guidelines and processes.

¹ The internal audit department is no longer established as a Management Board staff office. In the context of the company restructuring program, its functions have been allocated to other company departments.

A further activity performed by the internal audit function involves ad-hoc audits focusing on current and future risks that are carried out at the request of the management. To support the early detection and monitoring of risks resulting from inadequate monitoring systems or fraudulent actions, the internal control system implemented at the Wolford Group is regularly assessed by the company departments involved by way of self-assessments. Furthermore, the internal control system is revised and expanded on an ongoing basis by the internal audit function together with the relevant specialist departments. This system is based on the standards defined in the COSO (COSO – Internal Control and Enterprise Risk Management Frameworks of the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), a recognized international guideline for internal control procedures. Together with the group-wide guidelines and standardized reporting system, it provides management with a comprehensive set of tools to analyze and manage the risks involved in all of the company's business activities and to ensure compliance.

The business unit managers and department heads at Wolford AG, as well as the general managers of the individual subsidiaries, are required to evaluate and document compliance with the controls defined in the ICS guidelines on the basis of self-assessments. The internal audit function subsequently monitors local managers' compliance with these audit procedures. The results are reported to the individual managing directors and, further down the line, to the overall Management Board of Wolford AG. The internal audit function reports to the Supervisory Board Audit Committee at least once a year on the main conclusions from its risk management analysis as well as on its audit findings, relevant implementation activities, and improvement measures for the weaknesses identified in the internal control system.

Control system with decentralized implementation and central monitoring

Reporting plays a key role in the monitoring and control of the economic risks associated with operating activities. Furthermore, the control systems in individual company departments are reviewed by the external auditor as part of the annual year-end audit. The results of the audit are presented to the Management Board and the Audit Committee and are subsequently followed up by the management and the internal audit function.

Research and Development

Innovation is at the heart of our product development – it boosts our competitiveness and forms the basis for our success. The product portfolio is clearly aligned to the company's core competence – the creation of figure-embracing round-knit products, such as legwear and bodies offering great comfort and first-class quality. In its lingerie business, Wolford is increasingly relying on cooperation with external partners while focusing its own energy on design and quality requirements for select suppliers. This process is taking place alongside a systematic reduction in the depth of production activities.

R&D focuses on core competencies

Wolford has 58 employees (full-time equivalents) working in product development. In the 2016/17 financial year, the company spent a total of € 6.9 million on development activities (2015/16: € 7.4 million).

Recyclable products as core topic

One core R&D initiative at Wolford is the development of recyclable products (Cradle to Cradle®) within the smart-textiles industry network. This involves developing legwear and lingerie products that are consistent with the biological cycle. The products are made from biologically degradable elastane (ROICA™, Asahi Kosei), a modified PES fiber (Infinito®, Lauffenmühle) and Modal® (Lenzing). Under Wolford's leadership, a total of 13 companies and research institutes from the Vorarlberg region are participating in this COIN (Cooperation Innovation) project supported by the Austrian Research Promotion Agency (FFG). As part of this effort, they are manufacturing suitable product components or contributing their technical and scientific expertise. Wolford presented the first recyclable prototypes (lingerie and legwear) at the Avantex Fair in Paris in February 2017. The first Cradle-to-Cradle® tights are due to be launched onto the market with the 2018/19 autumn/winter collection.

New processes and products

One particular focus of our R&D activities in the past financial year was the development of new processing technologies and materials. The new beachwear collection, for example, has been on the market since April 2017. The fast-drying fabrics and clear cuts in the collection make the products in this new line multifunctional – they can be worn as lingerie, swimwear, or beachwear. In some cases, these round-knit products also have a body-enhancing function.

This product line has also made use of innovative 3D printing for the first time. Using this technology taken from the metal industry, a fine silicon line is sprayed onto the fabric. In bras, for example, this line then assumes the function performed by elastic rubber sewn into the edges and strap. This makes it possible to spread supportive functions evenly across the product, avoiding nicks or pressure spots on the body. Wolford is the first textile company to adopt this kind of 3D printing technology. Alongside the Beachwear product line, this process will also be used in the Lingerie and Legwear product lines in the future.

Furthermore, the R&D department is also working to develop completely new processes to manufacture so-called Layer 1 textiles (next to the skin) and Layer 2 textiles (dresses, pants, skirts, and blazers). These should facilitate the development of a whole new generation of figure-enhancing products. The new processes are based on the use of innovative knitting technologies, specially developed yarns, and novel fibers.

Further development of successful Pure Line

One new Wolford product is Pure 30 Complete Support – the world's first glued tights with shape and control functionality. Strong supportive functions in the leg and body section create a push-up effect, while the elastane-free toe section makes the tights very comfortable to wear. Thanks to the glued seams, the tights remain invisible even under very close-fitting clothing. The Pure line is one of Wolford's most innovative and successful product lines. The company's gluing technology, which has received several awards, was protected by a pan-European patent in 2014.

Overall, Wolford has registered four patents in Austria and Europe respectively since 2014, of which two European patents and three Austrian patents have already been granted.

Human Resources

Worldwide average total of 1,544 employees in 2016/17

Highly committed employees are crucial to any company's success. Wolford therefore gives high priority to promoting the health of its employees, enhancing their motivation, and boosting their identification with the company. New employees are introduced to Wolford's philosophy, products, and structure in a special orientation program offered at corporate headquarters in Bregenz. Wolford

had an average of 1,544 employees (full-time equivalents) in the 2016/17 financial year, with women making up around 80% of this total. Women also accounted for around 45% of the Wolford Group management team (Management Board and managers of relevant divisions across the company). An average of 624 employees worked at corporate headquarters. In Bregenz, the company currently offers vocational training to 30 apprentices in eight different training vocations.

Since 1989, Wolford has consistently maintained “state-approved training company” status pursuant to § 30a of the Austrian Vocational Training Act (BAG). The company has also cooperated with the Baden-Württemberg Cooperative State University (DHBW) since 2012. Students in the Retail Business Administration/Textiles Management course at this university are given the opportunity to do the practical stages of their studies at various departments across the company. This way, they can directly apply the recently learned material. Since 2015, Wolford has also cooperated with the University of Lichtenstein. Here, a group of 5-6 master’s degree students works over a period of several months on a real-life business task, enabling them to apply the knowledge gained in their studies of the “Innovation Lab” topic on a practical project.

Cooperation with universities

In order to ensure workplace safety, Wolford has five trained occupational health and safety specialists, one of whom working on a full-time basis. In addition to that there are 23 safety officers available to the production employees, 60 first-aiders, and an in-house fire brigade. Internal officers supervise the implementation of environmental protection and energy efficiency measures. Two company doctors oversee all of the necessary occupational health and safety checks and health promotion measures.

Wolford’s health promotion measures also include an extensive range of services aimed at helping employees maintain their respective work-life balances. The numerous options on offer, particularly at the Bregenz location, are listed in the company’s annual “Health Calendar”. They range from medical support to healing massages and yoga courses to organized walks and running groups.

Promoting employees’ work-life balance

In today’s world, flexibility and lifelong learning are two basic requirements for successful personal and professional development. Wolford offers its employees a range of work and development opportunities across various departments and in different countries. The job vacancy advertising process is transparent for all positions advertised. So long as they are suitably qualified for the positions advertised, internal applicants are preferred. The company also offers financial support to enable employees to acquire any qualifications they are still lacking. Wolford invested a total of € 0.04 million in training and professional development for its employees in the 2016/17 financial year.

Wolford also aims to respond flexibly to any changes in the personal circumstances of its employees, going beyond the legal requirements in this respect. The company offers employees returning from parental leave the opportunity to work part time, an option taken by 39 employees in the past financial year. Individual requests, e.g., for more flexible working hours or a change in assignment, are evaluated together with the supervisor and staff council representative and granted where operationally possible. Since 2013, Wolford has also offered older employees the possibility of steadily reducing their working hours according to a part-time early retirement plan, with 6 employees taking this option in the 2016/17 financial year.

Flexible working hour models and part-time early retirement

Disclosures pursuant to § 243a (1) of the Austrian Commercial Code

Wolford AG is listed in the Prime Market of the Vienna Stock Exchange. The company has share capital totaling € 36,350,000, which is divided into five million zero-par value bearer shares. The Management Board is not aware of any restrictions on voting rights or the transfer of shares. There are no shares with special control rights.

According to the information available to the company, the following direct or indirect interests in the capital of Wolford AG equaled or exceeded 10%: the WMP family private foundation held more than 25% of the shares, while more than 15% were held by the Sesam private foundation. These private foundations and their subsidiary, M. Erthal GmbH, are legal entities which act in concert and exercise their voting rights by consensus. Ralph Bartel also held more than 25% of the shares. Since September 6, 2016, Erste Asset Management GmbH has held more than 4% of the shares. Wolford AG still held about 2% of the shares as treasury stock. The remaining shares were in free float. Management Board members do not enjoy any authorizations over and above those stipulated by law, particularly in respect of the possibility of issuing or buying back shares. Wolford AG has no authorized capital.

The Wolford Group has a stock appreciation rights (SARs) plan. This does not involve the allocation of any shares. The SARs plan is currently only effective for Management Board members. Other than that, the company has no stock option plan or employee participation models. There are no provisions for members of the Management Board or Supervisory Board that go beyond those stipulated by law. The company has not concluded any material agreements that would take effect, be amended, or expire upon a change of control resulting from a takeover bid.

Bregenz, July 31, 2017



Ashish Sensarma



Axel Dreher

Consolidated Financial Statements as of April 30, 2017

Statement of Comprehensive Income

in TEUR	Note	2016/17	2015/16*
Revenues	(1)	154,277	162,404
Other operating income	(2)	956	2,302
Changes in inventories of finished goods and work-in-process		1,584	4,396
Own work capitalized		135	86
Operating output		156,952	169,188
Cost of materials and purchased services	(3)	-27,634	-27,376
Staff costs	(4)	-75,209	-73,862
Other operating expenses	(5)	-57,493	-59,570
Depreciation and amortization	(6)	-12,331	-11,303
EBIT		-15,715	-2,923
Net interest cost	(7)	-539	-575
Net investment securities income	(8)	4	-61
Interest cost of employee benefit liabilities		-324	-292
Financial result		-859	-928
Earnings before tax		-16,574	-3,851
Income tax	(9)	-1,304	-6,807
Earnings after tax		-17,878	-10,658
Amounts that will not be recognized through profit and loss in future periods		-87	-203
thereof actuarial gains and losses	(21)	-87	-203
Amounts that will potentially be recognized through profit and loss in future periods		15	578
thereof currency translation differences	(20)	14	567
thereof change from cash flow hedges	(20)	1	11
Other comprehensive income¹⁾	(10)	-72	375
Total comprehensive income		-17,950	-10,283
Attributable to the equity holders of the parent company		-17,950	-10,283
Earnings after tax attributable to equity holders of the parent company		-17,878	-10,658
Earnings per share (diluted = basic)	(11)	-3.64	-2.17

1) The items presented under other comprehensive income are shown after tax.

*) Adjusted (see Section II of the Notes).

Cash Flow Statement

in TEUR	Note	2016/17	2015/16*
Earnings before tax		-16,574	-3,851
Depreciation and amortization / write-backs		12,331	11,303
Gains / losses from disposals of non-current assets		331	-1,011
Other non-cash income and expenses		375	833
Changes in inventories		-1,557	-5,370
Changes in trade receivables		-2,431	1,455
Changes in other receivables and assets		1,850	1,628
Changes in trade payables		-52	432
Changes in other provisions and employee-related provisions		4,478	37
Changes in other liabilities		-446	-957
Cash flow from operating activities		-1,695	4,499
Interest received		43	26
Interest paid		-575	-601
Net balance of income taxes paid / received		-711	-968
Net cash flow from operating activities		-2,938	2,956
Payments for investments in property, plant and equipment and other intangible assets	(30)	-6,658	-7,667
Proceeds from disposals of property, plant and equipment and other intangible assets	(30)	153	1,472
Changes in securities and other financial assets		0	258
Cash flow from investing activities		-6,505	-5,937
Proceeds from current and non-current financial liabilities		23,522	5,673
Repayment of current and non-current financial liabilities		-6,697	-3,150
Dividends paid		-982	-980
Changes in treasury stock		0	250
Cash flow from financing activities		15,843	1,793
Cash-effective change in cash and cash equivalents		6,400	-1,188
Cash and cash equivalents at beginning of period		3,870	4,785
Effects of exchange rate movements on cash and cash equivalents		42	273
Cash and cash equivalents at end of period		10,312	3,870

*) Adjusted (see Section II of the Notes).

Balance Sheet

in TEUR	Note	30.04.2017	30.04.2016*
Property, plant and equipment	(12)	45,553	50,240
Goodwill	(13)	188	686
Other Intangible assets	(14)	10,681	11,570
Financial assets	(15)	1,283	1,305
Non-current receivables and assets	(16)	1,891	1,931
Deferred tax assets	(17)	1,891	2,898
Non-current assets		61,487	68,630
Inventories	(18)	49,392	47,836
Trade receivables	(19)	11,190	8,758
Other receivables and assets	(20)	3,261	5,111
Prepaid expenses		2,744	3,262
Cash and cash equivalents		10,312	3,870
Current assets		76,899	68,837
Total assets		138,386	137,467
Share capital		36,350	36,350
Capital reserves		1,817	1,817
Other reserves		7,375	26,321
Currency translation differences		-660	-674
Equity	(21)	44,882	63,814
Financial liabilities	(22)	214	974
Other liabilities	(24)	924	972
Provisions for long-term employee benefits	(23)	17,546	17,896
Other long-term provisions	(25)	2,347	2,018
Deferred tax liabilities	(16)	53	60
Non-current liabilities		21,084	21,920
Financial liabilities	(22)	42,645	25,060
Trade payables		5,035	5,086
Other liabilities	(27)	13,076	13,476
Income tax liabilities		520	1,464
Other provisions	(26)	11,144	6,647
Current liabilities		72,420	51,733
Total equity and liabilities		138,386	137,467

*) Adjusted (see Section II of the Notes).

Statement of Changes in Equity

in TEUR	Attributable to equity holders of the parent company								Total equity
	Note	Share capital	Capital reserves	Hedging reserve	Actuarial gain/loss	Other reserves	Treasury stock	Currency translation	
01.05.2015		36,350	1,817	-5	-3,867	46,437	-4,663	-1,241	74,828
Dividends 2014/15	(21)	0	0	0	0	-980	0	0	-980
Issue of treasury stock		0	0	0	0	0	250	0	250
Earnings after tax*		0	0	0	0	-10,659	0	0	-10,659
Other comprehensive income*		0	0	11	-203	0	0	567	375
30.04.2016*		36,350	1,817	6	-4,070	34,798	-4,413	-674	63,814
Dividends 2015/16	(21)	0	0	0	0	-982	0	0	-982
Issue of treasury stock		0	0	0	0	0	0	0	0
Earnings after tax		0	0	0	0	-17,878	0	0	-17,878
Other comprehensive income		0	0	1	-87	0	0	14	-72
30.04.2017		36,350	1,817	7	-4,157	15,938	-4,413	-660	44,882

*) Adjusted (see Section II of the Notes).

Segment Reporting

2016/17 in TEUR	Austria	Rest of Europe	North America	Asia	Consolidations	Group
Revenues	83,840	93,967	30,901	6,426	-60,857	154,277
thereof intersegment	50,843	10,014	0	0	-60,857	0
External revenues	32,997	83,953	30,901	6,426	0	154,277
EBIT	-13,327	1,959	-671	-3,345	-331	-15,715
Segment assets	158,331	47,739	10,732	4,417	-82,833	138,386
Segment liabilities	77,778	37,476	13,273	6,615	-41,638	93,504
Investments	3,367	1,693	695	971	-7	6,719
Depreciation	6,819	3,889	539	1,089	-5	12,331
Employees on average (FTE)	678	720	108	38	0	1,544

2015/16 in TEUR	Austria	Rest of Europe	North America*	Asia	Consolidations	Group
Revenues	94,331	98,725	31,932	7,435	-70,019	162,404
thereof intersegment	60,925	9,094	0	0	-70,019	0
External revenues	33,406	89,631	31,932	7,435	0	162,404
EBIT	4,360	-340	-4,980	-904	-1,059	-2,923
Segment assets	156,831	47,999	11,724	3,811	-82,897	137,468
Segment liabilities	58,482	38,334	13,429	3,319	-39,911	73,653
Investments	3,762	2,274	937	341	-17	7,297
Depreciation	5,149	3,114	2,618	439	-17	11,303
Employees on average (FTE)	714	726	97	34	0	1,571

*) Adjusted (see Section II of the Notes).

Statement of Changes in Fixed Assets

in TEUR	01.05.2016	Currency translation differences	Costs			30.04.2017
			Additions	Disposals	Reclassification	
Property, plant and equipment						
Land, land rights and buildings, including buildings on third-party land	89.278	172	1.691	1.760	58	89.439
thereof land	3.095	0	0	0	0	3.095
Technical equipment and machinery	31.545	0	619	436	648	32.376
Other equipment, furniture and fixtures	31.772	84	1.788	1.691	344	32.296
Prepayments made and assets under construction	1.538	0	1.785	79	-1.512	1.732
	154.133	256	5.883	3.966	-463	155.843
Goodwill	1.460	28	0	0	0	1.488
Other Intangible assets						
Concessions, patents and licenses	16.278	4	836	839	463	16.742
Self-developed intangible assets	471	0	0	0		471
Security deposits paid for leased real estate	13.384	7	0	0	0	13.391
Customer relationship	727	0	0	0	0	727
	30.860	11	836	839	463	31.331
Total	186.453	295	6.719	4.805	0	188.661

in TEUR	01.05.2015	Currency translation differences	Costs			30.04.2016
			Additions	Disposals	Reclassification	
Property, plant and equipment						
Land, land rights and buildings, including buildings on third-party land	90,142	-286	831	1,623	214	89,278
thereof land	3,075	0	20	0	0	3,095
Technical equipment and machinery	30,972	0	1,029	449	-7	31,545
Other equipment, furniture and fixtures	31,335	-167	2,581	2,115	138	31,779
Prepayments made and assets under construction	365	0	1,537	12	-352	1,538
	152,814	-453	5,978	4,199	-7	154,133
Goodwill	1,477	-17	0	0	0	1,460
Other Intangible assets						
Concessions, patents and licenses	15,924	-10	471	114	7	16,278
Self-developed intangible assets	0	0	471	0		471
Security deposits paid for leased real estate	13,106	-92	370	0	0	13,384
Customer relationship	727	0	0	0	0	727
	29,757	-102	1,312	114	7	30,860
Total	184,048	-572	7,297	4,313	0	186,460

01.05.2016	Accumulated depreciation and amortization				30.04.2017	Carrying amounts	
	Currency translation differences	Impairment	Additions	Disposals		01.05.2016	30.04.2017
50,979	145	993	3,569	1,599	54,087	38,298	35,352
0	0	0	0	0	0	3,095	3,095
27,518	0	0	978	395	28,101	4,027	4,275
25,395	93	263	2,109	1,492	26,369	6,377	5,928
0	0	0	1,731	0	1,731	1,538	0
103,892	238	1,257	8,388	3,486	110,289	50,240	45,554
774	29	497	0	0	1,300	686	188
12,862	4	0	1,280	835	13,311	3,416	3,431
0	0	0	51	0	51	471	420
5,701	1	213	646	0	6,561	7,683	6,830
727	0	0	0	0	727	0	0
19,290	5	213	1,977	835	20,649	11,570	10,681
123,956	272	1,967	10,364	4,321	132,238	62,496	56,423

01.05.2015	Accumulated depreciation and amortization				30.04.2016*	Carrying amounts	
	Currency translation differences	Impairment	Additions	Disposals		01.05.2015	30.04.2016*
48,050	-251	1,139	3,590	1,549	50,979	42,092	38,299
0	0	0	0	0	0	3,075	3,095
26,871	0	0	1,010	363	27,518	4,101	4,027
24,423	-137	355	2,608	1,846	25,403	6,912	6,376
0	0	0	0	0	0	365	1,538
99,344	-388	1,493	7,208	3,758	103,899	53,470	50,240
199	-21	596	0	0	774	1,278	686
11,647	-9	0	1,336	112	12,862	4,277	3,416
0	0	0	0	0	0	0	471
5,072	-41	0	670	0	5,701	8,034	7,683
727	0	0	0	0	727	0	0
17,446	-50	0	2,006	112	19,290	12,311	11,570
116,989	-459	2,089	9,214	3,870	123,963	67,059	62,496

Notes to the Consolidated Financial Statements

The Woflord Group is an international group specialized in the production and marketing of Legwear, Ready-to-wear and Lingerie, Beachwear, Accessories and Trading goods and is positioned in the segment of affordable luxury products. The parent company, Woflord AG, is a stock corporation that is headquartered in Austria, 6900 Bregenz, Woflordstrasse 1 and registered with the provincial court of Feldkirch, Austria, under FN 68605s.

The business activities of the subsidiaries primarily focus on marketing products purchased from the parent company.

I. Accounting Principles

1. BASIS OF PREPARATION

The consolidated financial statements of Woflord AG as of April 30, 2017 were prepared pursuant to § 245a of the Austrian Commercial Code in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Union. The 2016/17 financial year covers the period from May 1, 2016 to April 30, 2017.

Application has been made of the current versions of all valid and binding standards issued by the IASB and interpretations of the IFRS Interpretations Committee that are applicable in the EU for the 2016/17 financial year.

In accordance with § 245a of the Austrian Commercial Code in conjunction with Art.4 of Regulation (EC) No. 1606/2002 of the European Parliament and Council dated July 19,2002, all publicly traded companies whose headquarters are located in the EU are required to prepare their consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

The following standards and interpretations required application in the EU for the first time in the financial year under report:

Standard/ Interpretation	Description	Effective date
Amendments to IAS 1	Note Disclosures	January 1, 2016
Amendments to IAS 16 and IAS 38	Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation	January 1, 2016
Amendments to IAS 16 and IAS 41	Agriculture: Bearer Plants	January 1, 2016
Amendments to IAS 27	Equity Method in Separate Financial Statements	January 1, 2016
Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28	Applying the Consolidation Exception	January 1, 2016
Amendments to IFRS 11	Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations	January 1, 2016
Improvements to IFRS 2012-2014	Amendments to IFRS 5, IFRS 7, IAS 19, and IAS 34	January 1, 2016

Overview of standards and interpretations requiring application in subsequent financial years:

Standard/ Interpretation	Description	Effective date
IAS 12	Income Taxes: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses	January 1, 2017
IAS 7	Statement of Cash Flows: Disclosure Initiative	January 1, 2017
IFRS 2	Share-based Payment: Clarification of Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions	January 1, 2018
IAS 40	Accounting for Investment Properties under Construction	January 1, 2018
IFRS 9	Financial Instruments	January 1, 2018
IFRS 4	Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts	January 1, 2018
IFRS 15	Revenue from Contracts with Customers (including clarification to IFRS 15)	January 1, 2018
Sundry	Amendments to several IFRSs as a result of the 2014-2016 Improvement Process	January 1, 2017 & January 1, 2018
IFRIC 22	Foreign Currency Transactions and Advance Consideration	January 1, 2018
IFRS 16	Leases	January 1, 2019

Given its lease arrangements, Wolford expects the first-time application of IFRS 16 to have implications for its consolidated financial statements. These are currently being evaluated.

Apart from additional or amended note disclosures, the other amendments are not expected to have any significant implications for the consolidated financial statements.

The preparation of the consolidated financial statements is the responsibility of the Management Board. The financial reporting of the Wolford Group is based on thousand euros (€ k). Discrepancies may arise due to figures being rounded up or down in line with commercial practice.

2. SCOPE OF CONSOLIDATION AND CONSOLIDATION PRINCIPLES

The scope of consolidation is determined in accordance with IFRS 10 (Consolidated Financial Statements). In addition to the parent company, the following subsidiaries are directly included in the consolidated financial statements:

Company	Registered office	Direct interest in %
Wolford Beteiligungs GmbH	Bregenz	100
Wolford proizvodnja in trgovina d.o.o.	Murska Sobota	100

Wolford Beteiligungs GmbH holds all shares in the following companies:

Company	Registered office	Direct interest in %
Wolford Deutschland GmbH	Munich	100
Wolford (Schweiz) AG	Glattbrugg	100
Wolford Paris S.A.R.L.	Paris	100
Wolford London Ltd.	London	100
Wolford Italia S.r.L.	Milan	100
Wolford España S.L.	Madrid	100
Wolford Scandinavia ApS	Copenhagen	100
Wolford America, Inc.	New York	100
Wolford Nederland B.V.	Amsterdam	100
Wolford Canada Inc.	Vancouver	100
Wolford Boutiques, LLC. ¹⁾	New York	100
Wolford Asia Limited	Hong Kong	100
Wolford Belgium N.V.	Antwerp	100
Wolford (Shanghai) Trading Co., Ltd.	Shanghai	100

1) Wolford Boutiques, LLC., New York, is a wholly owned subsidiary of Wolford America, Inc.

Branch offices are operated in Norway, Finland, and Sweden by Wolford Scandinavia ApS, in Ireland by Wolford London Ltd., in Luxembourg by Wolford Belgium N.V., in Macao by Wolford Asia Limited, and in Portugal by Wolford España S.L.

There were no changes in the scope of consolidation compared with the previous year.

The balance sheet date for the consolidated financial statements of the parent company and all companies included in consolidation is April 30, with the exception of Wolford Asia Limited and Wolford (Shanghai) Trading Co., Ltd., whose balance sheet date is December 31 in accordance with national laws. For consolidation purposes, these two companies prepare interim financial statements as of April 30.

The consolidated financial statements include estimates and discretionary decisions made by the management.

The consolidated financial statements include all assets, liabilities, income, and expenses at Wolford AG and its consolidated subsidiaries after the elimination of all intragroup transactions.

The capital consolidation for fully consolidated companies is based on the requirements of IFRS 3. This requires the assets, liabilities and contingent liabilities at subsidiaries identifiable upon acquisition to be measured at fair value as of the acquisition date. Where the acquisition cost for the respective company exceeds the fair value of the identifiable assets, liabilities, and contingent liabilities thereby acquired, the difference is recognized as goodwill. Negative differences are recognized immediately through profit or loss. Companies acquired or sold during the financial year are included in the consolidated financial statements as of the acquisition date or up to the disposal date.

The functional currency method is used to translate the foreign currency financial statements of companies included in consolidation. This is the respective national currency for all companies. The assets and liabilities of companies with functional currencies other than the euro are translated using the reporting date rate. Income and expenses are translated at annual average rates. Any resultant differences are recognized in the statement of comprehensive income.

The major exchange rates used for financial currency translation developed as follows:

Currency	Average rate on the balance sheet date		Average rate for the year	
	30.04.2017	30.04.2016	2016/17	2015/16
1 EUR / USD	1.0948	1.1380	1.09374	1.10264
1 EUR / GBP	0.8439	0.7789	0.83783	0.73520
1 EUR / CHF	1.0822	1.0958	1.08269	1.07303
1 EUR / DKK	7.4389	7.4430	7.44003	7.46072
1 EUR / SEK	9.6325	9.1575	9.49777	9.38693
1 EUR / NOK	9.3150	9.2100	9.14873	9.13657
1 EUR / CAD	1.4905	1.4235	1.43233	1.45162
1 EUR / HKD	8.4980	8.8250	8.49583	8.56193
1 EUR / CNY	7.5133	7.3859	7.36493	7.05410

3. ACCOUNTING POLICIES

Property, plant and equipment are measured at cost pursuant to IAS 16. Depreciation is generally recognized on a straight-line basis over the expected useful life of the asset. Borrowing costs are capitalized if the asset meets the criteria for recognition as a qualifying asset pursuant to IAS 23. No borrowing costs were capitalized in 2016/17 financial year or the previous year.

Straight-line depreciation of property, plant and equipment is based on the following useful lives:

Site values (based on rental agreements)	max. 10 years
Land, land rights and buildings	10 to 50 years
Technical equipment and machinery	4 to 20 years
Other equipment, furniture and fittings	2 to 10 years

Where necessary, material reductions in value exceeding depreciation are accounted for by recognizing impairment losses pursuant to IAS 36 (Impairment of Assets).

Repair and maintenance costs relating to property, plant and equipment are generally expensed as incurred. These costs are only capitalized if the additional expenditures are likely to increase the future economic benefits from use of the respective asset.

Assets that are obtained through lease or rental contracts are attributed to the lessor or landlord and accounted for as operating leases if the applicable requirements are met. The related lease and rental payments are recognized as expenses.

Goodwill resulting from business combinations is recognized as an asset. In accordance with IAS 36, goodwill is tested for impairment at least once a year and more frequently if there are indications of impairment.

Other amortizable intangible assets are measured at cost and subject to straight-line amortization over a useful life of three to ten years, with the additional recognition of impairment losses where necessary. Intangible assets with indefinite useful lives are annually tested for impairment. The procedure for impairment testing involves comparing the recoverable amount of the cash-generating unit (CGU), i.e. the higher of the fair value less costs to sell and the value in use, with the carrying amount as of the balance sheet date. If the recoverable amount is less than the carrying amount recognized for the respective asset, the carrying amount is reduced to the recoverable amount. The management estimates referred to when determining recoverable amounts relate above all to expected cash flows, discount rates and growth rates, as well as to expected changes in disposal prices and related direct costs.

The discount factors used for the impairment tests (WACC) range from 7.7% to 12.4% (2015/16: 6.8% to 12.5%) and are derived from regional interest rates. The discount factors reflect the differences in inflation compared with the risk-free base rate, country risk premiums and different tax rates in the respective countries. The changes in disposal prices and related direct costs are based on past experience and estimates of possible future changes in the relevant markets. Boutique locations are included up to the end of the respective lease. Given the limited usage period, no perpetual yield is calculated. The Wolford Group prepares cash flow forecasts for the next four years based on the latest budget presented to the Supervisory Board.

In accordance with IAS 38 (Intangible Assets), research expenses are not eligible for capitalization and are therefore expensed in the year in which they are incurred. Development expenses may only be capitalized when there is sufficient likelihood that the related activities will generate inflows of financial resources that will cover not only the normal costs, but also the associated development expenses. Moreover, development projects must cumulatively meet various criteria listed in IAS 38. No development expenses were eligible for capitalization in the 2016/17 financial year (2015/16: € 471k). Research and development expenses of € 6,931k were recognized as expenses in the 2016/17 financial year (2015/16: € 7,384k).

Financial instruments: Transactions involving financial instruments are recognized as of the settlement date in accordance with IAS 39. The financial assets line item comprises other securities and investment funds. These are classified as available for sale and measured at fair value pursuant to IAS 39. Fair value corresponds to the market prices of the instruments as of the balance sheet date. Measurement gains or losses are recognized under other comprehensive income. Upon the sale of these securities, previously accumulated gains and losses are transferred to the income statement and recognized under net investment securities income.

Inventories: Raw materials and supplies are measured at the lower of cost or net realizable value. Work in progress and finished goods are measured at the lower of cost or net realizable value. Production costs include all expenses that can be directly allocated to the product. Appropriate allowances are recognized to reflect inventory risks resulting from stockholding periods and reduced marketability.

Receivables and other assets: In accordance with IAS 39, receivables are capitalized at the fair value of the goods or services provided. Other assets are capitalized at cost. Appropriate allowances are recognized to reflect any risks discernible.

Consistent with IAS 32, treasury stock is recognized in the balance sheet as a deduction to equity.

Taxes on income: The provisions for current taxes include all tax obligations known of as of the balance sheet date. Deferred tax assets and liabilities are recognized using the balance sheet liability method prescribed by IAS 12. This involves the recognition of deferred taxes for all temporary measurement and recognition differences arising between the tax balance sheets and the IFRS balance sheets of the individual companies and for consolidation processes. Reference is made to the tax rate expected to be valid in the period in which the asset will be realized or the liability settled. Furthermore, deferred tax assets are recognized for all loss carryovers that are realistically expected to be utilized. For domestic entities, the measurement of deferred taxes is based on a tax rate of 25%. For foreign entities, the respective local tax rate is used.

Liabilities are initially recognized at the fair value of the goods or services provided. Financial liabilities are measured at amortized cost as of the balance sheet date.

Employee-related provisions: Provisions for severance pay and anniversary bonuses at the Austrian parent company are measured in accordance with the requirements of IAS 19 (revised) and the projected unit credit method. Application was made of the following parameters:

Biometric parameters	AVÖ 2008 - P
Interest rate	1.64% p.a. (2015/16: 1.90%)
Wage/salary trend	2.29% p.a. (2015/16: 2.43%)
Retirement age	64 – 65/59 – 65 years
Employee turnover (graduated):	
0 – 3 years	19%
3 – 5 years	13%
5 – 10 years	9%
10 – 15 years	5%
15 – 20 years	1%
over 20 years	0%

The calculation of severance pay provisions at subsidiaries is based on local biometric parameters, interest rates, wage and salary trends, and suitably adjusted retirement ages.

The provision for pensions is calculated in accordance with recognized actuarial principles taking due account of the requirements of IAS 19 (revised). The calculation of the provision recognized using the projected unit credit method was based on the following parameters:

Biometric parameters	AVÖ 2008 - P
Interest rate	1.64% p.a. (2015/16: 1.90%)
Wage/salary trend	2.29% p.a. (2015/16: 2.43%)

Provisions: Other provisions are recognized in accordance with IAS 37 when the company has a current obligation arising from a past event and it is probable that an outflow of resources will be required to meet this obligation. Non-current provisions are discounted if the interest component of the obligation is material.

Earnings per share are calculated by dividing earnings after tax by the number of shares issued and in circulation.

The following table shows the basis for the calculation of earnings per share:

	2016/17	2015/16
Total number of shares outstanding	5,000,000	5,000,000
Less average number of treasury shares	-88,140	-96,783
	4,911,860	4,903,217

Revenue recognition: Revenue is regularly recognized when the risks and rewards of ownership have been transferred or when the service has been rendered and in accordance with the other criteria listed in IAS 18. Interest income and expenses are recognized using the effective interest method, while step-up leases are recognized on a time-apportioned basis.

Foreign currency translation: Foreign exchange differences arising from the translation of monetary items resulting from exchange rate movements between the transaction date and the balance sheet date are recognized through profit or loss in the respective period. Currency translation differences of € 31k were recognized in the 2016/17 financial year (2015/16: € -529k).

Derivative financial instruments: Wolford concludes hedging transactions in the form of forward exchange contracts to hedge the currency risks on existing balance sheet items and on future transactions. When entering into hedging transactions, the individual derivatives are assigned to specified hedged items. The IAS 39 requirements governing qualification as hedges are therefore met.

Assets and liabilities with terms to maturity of up to one year are classified as current, whereas items with terms to maturity of more than one year are classified as non-current. The Wolford Group received government grants as defined in IAS 20 totaling € 214k in the financial year under report (2015/16: € 306k). These grants are recognized as revenue on the basis of binding commitments, official notifications, and legal entitlement. They mainly comprise non-repayable subsidies for research and development projects and employee qualification measures.

Discretionary decisions: The preparation of the consolidated financial statements requires certain estimates and assumptions to be made that influence the recognition and measurement of assets, provisions and liabilities, the disclosure of other obligations as of the balance sheet date, and the recognition of revenues and expenses during the reporting period. These assumptions and estimates mainly relate to the determination of the economic useful lives for property, plant and equipment and intangible assets, the forecasts and assumptions used for impairment tests, the recognition of impairment losses for receivables and inventories, the recognition of deferred taxes, and the measurement of financial liabilities and provisions. The amount of provisions required is estimated on the basis of past experience and reflects all information available upon the preparation of the consolidated financial statements. Reference is made to actuarial calculations when determining long-term employee-related provisions. These calculations are based on assumptions for factors including discount rates, future increases in wages and salaries, employee turnover and mortality rates, retirement ages and life expectancy, as well as future pension trends. Changes in these parameters may significantly impact on the results of the calculations. The calculation of impairments of receivables was also significantly based on assumptions and estimates relating, among other factors, to customer creditworthiness, and expected future economic developments.

In the context of a random audit review performed by the Austrian Financial Reporting Enforcement Panel (OePR), the Wolford Group's consolidated financial statements as of April 30, 2016 and its half-year financial reports as of October 31, 2015 and October 31, 2016 were selected and reviewed pursuant to § 2 (1) No. 2 of the Austrian Accounting Inspection Act (audit without particular cause).

In the consolidated financial statements as of 30 April 2016, the assumptions underlying the cash flow forecasts referred to when determining the values in use for IAS 36 impairment test purposes were erroneous. Furthermore, the cash flow statement for the period from May 1, 2015 to April 30, 2016 included erroneous information in several detailed items (e.g. due to netting).

Errors from earlier periods are adjusted retrospectively. These retrospective adjustments did not have any implications for the information presented in the opening balance sheet for the previous period (May 1, 2015). The implications of these retrospective adjustments for individual line items are presented in the tables in Section II, Adjustments pursuant to IAS 8.

4. SEGMENT REPORTING

The Wolford Group is organized in regions in order to achieve the maximum possible level of market penetration. Each sales company has a market director who is best able to evaluate the country-specific circumstances on location and manage business operations accordingly. The country companies are responsible for the distribution of all products developed by Wolford: high-quality Legwear, Ready-to-wear, Lingerie, Swimwear, Accessories, and Trading goods.

The Wolford Group has four reporting segments: Austria, Other Europe, North America, and Asia. The Austria segment includes production and sales activities for Austria and for those countries which do not have their own Wolford subsidiaries. Other Europe contains the European sales subsidiaries outside Austria, as well as the manufacturing subsidiary in Slovenia. North America cover the company's operations in the U.S. and Canada, while Asia includes the companies in Hong Kong and Shanghai.

The regional sales companies are managed by reference to their operating earnings (EBIT). Monthly reports also containing an evaluation of the retail points of sale at boutique level are prepared for the sales companies. Reporting for the wholesale segment focuses on the most important key accounts. Intersegment pricing is based on standard wholesale prices less country-specific discounts.

Revenues in the Other Europe segment were generated in the following countries: 20% in Germany (2015/16: 23%), 17% in France (2015/16: 16%), 12% in the U.K. (2015/16: 16%), 10% in Scandinavia (2015/16: 12%), 5% in Switzerland (2015/16: 6%), and 36% in other European countries (2015/16: 27%). Of the revenues in the North America segment, 91% were attributable to the USA (2015/16: 92%) and 9% to Canada (2015/16: 8%). Segment information is prepared by reference to the same accounting, recognition, and measurement methods as applied in the consolidated financial statements. No customers or customer groups account for more than 10% of total revenues. The amounts shown in the consolidation column are the result of group consolidation procedures. The Legwear product group generated more than half of the Group's revenues in the 2016/17 financial year, with a 53% share of revenues (2015/16: 53%). Ready-to-wear, which contributed 29% of revenues (2015/16: 29%), was the second-largest product group once again in the 2016/17 financial year. Lingerie, Beachwear, Accessories, and Trading goods were responsible for a combined share of 18% of revenues in the past financial year (2015/16: 18%).

II. Adjustments pursuant to IAS 8

(1) STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME AND BALANCE SHEET

The adjustments made to the 2015/16 statement of comprehensive income and the balance sheet as of April 30, 2016 involve the recognition of impairment losses for cash generating units (especially on goodwill and property, plant and equipment at boutiques), as well as for pending losses in the U.S., and can be summarized as follows:

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

in TEUR	Reported 2015/2016	Adjustment	Adjusted 2015/2016
Revenues	162,404	0	162,404
Other operating income	2,302	0	2,302
Changes in inventories of finished goods and work-in-process	4,396	0	4,396
Own work capitalized	86	0	86
Operating output	169,188	0	169,188
Cost of materials and purchased services	-27,376	0	-27,376
Staff costs	-73,862	0	-73,862
Other operating expenses	-56,940	-2,630	-59,570
Depreciation and amortization	-9,464	-1,839	-11,303
EBIT	1,546	-4,469	-2,923
Net interest cost	-575	0	-575
Net investment securities income	-61	0	-61
Interest cost of employee benefit liabilities	-292	0	-292
Financial result	-928	0	-928
Earnings before tax	618	-4,469	-3,851
Income tax	-6,807	0	-6,807
Earnings after tax	-6,189	-4,469	-10,658
Other comprehensive income	236	139	375
Total comprehensive income	-5,953	-4,330	-10,283

BALANCE SHEET

in TEUR	Reported 30.04.2016	Adjustment	Adjusted 30.04.2016
Property, plant and equipment	51,444	-1,204	50,240
Goodwill	1,263	-577	686
Other Intangible assets	11,570	0	11,570
Financial assets	1,305	0	1,305
Non-current receivables and assets	1,931	0	1,931
Deferred tax assets	2,898	0	2,898
Non-current assets	70,411	-1,781	68,630
Inventories	47,836	0	47,836
Trade receivables	8,758	0	8,758
Other receivables and assets	5,111	0	5,111
Prepaid expenses	3,262	0	3,262
Cash and cash equivalents	3,870	0	3,870
Current assets	68,837	0	68,837
Total assets	139,248	-1,781	137,467
Share capital	36,350	0	36,350
Capital reserves	1,817	0	1,817
Other reserves	30,790	-4,469	26,321
Currency translation differences	-812	138	-674
Equity	68,145	-4,331	63,814
Financial liabilities	974	0	974
Other liabilities	972	0	972
Provisions for long-term employee benefits	17,896	0	17,896
Other long-term provisions	0	2,018	2,018
Deferred tax liabilities	60	0	60
Non-current liabilities	19,902	2,018	21,920
Financial liabilities	25,060	0	25,060
Trade payables	5,086	0	5,086
Other liabilities	13,476	0	13,476
Income tax liabilities	1,464	0	1,464
Other provisions	6,115	532	6,647
Current liabilities	51,201	532	51,733
Total equity and liabilities	139,248	-1,781	137,467

(2) CASH FLOW STATEMENT

The adjustments made to the 2015/16 cash flow statement result on the one hand from the adjustments made to the 2015/16 statement of comprehensive income and the balance sheet as of April 30, 2016 and on the other to corrections made to several detailed items (e.g. due to netting in the previous year):

CASH FLOW STATEMENT

in TEUR	Reported 2015/2016	Adjustment	Adjusted 2015/2016
Earnings before tax	618	-4,469	-3,851
Depreciation and amortization / write-backs	9,464	1,838	11,302
Gains / losses from disposals of non-current assets	-824	-187	-1,011
Other non-cash income and expenses	603	231	834
Changes in inventories	-5,419	49	-5,370
Changes in trade receivables	1,215	240	1,455
Changes in other receivables and assets	2,403	-775	1,628
Changes in trade payables	502	-70	432
Changes in other provisions and employee-related provisions	-2,983	3,020	37
Changes in other liabilities	-659	-298	-957
Cash flow from operating activities	4,920	-421	4,499
Interest received	0	26	26
Interest paid	-574	-27	-601
Net balance of income taxes paid / received	-967	-1	-968
Net cash flow from operating activities	3,379	-423	2,956
Payments for investments in property, plant and equipment and other intangible assets	-7,110	-557	-7,667
Proceeds from disposals of property, plant and equipment and other intangible assets	1,117	355	1,472
Changes in securities and other financial assets	258	0	258
Cash flow from investing activities	-5,735	-202	-5,937
Proceeds from current and non-current financial liabilities	6,524	-851	5,673
Repayment of current and non-current financial liabilities	-4,569	1,419	-3,150
Dividends paid	-980	0	-980
Changes in treasury stock	250	0	250
Cash flow from financing activities	1,225	568	1,793
Cash-effective change in cash and cash equivalents	-1,131	-57	-1,188
Cash and cash equivalents at beginning of period	4,785	0	4,785
Effects of exchange rate movements on cash and cash equivalents	216	57	273
Cash and cash equivalents at end of period	3,870	0	3,870

III. Notes to the Statement of Comprehensive Income

(1) REVENUES

Detailed information on revenues can be found in information about operating segments contained in the segment report in I. Accounting Principles under 4. Segment Report.

(2) OTHER OPERATING INCOME

in TEUR	2016/17	2015/16
Grants and subsidies	214	306
Restaurant revenue	215	194
Insurance benefits	83	124
Commissions	0	78
Gain on disposal of property, plant and equipment and intangible assets	34	1,117
Rental income	0	182
Other	410	301
Total	956	2,302

(3) COST OF MATERIALS

in TEUR	2016/17	2015/16
Cost of raw materials	19,505	20,154
Cost of energy	1,409	1,500
Cost of services	6,720	5,722
Total	27,634	27,376

(4) PERSONNEL EXPENSES

in TEUR	2016/17	2015/16
Wages	8,906	9,928
Salaries	48,246	47,808
Expenses for statutory social security contributions, payroll-based duties and other mandatory contributions	13,005	13,299
Expenses for severance compensation and pensions	3,762	1,471
thereof Management Board	0	0
thereof management	97	84
Other employee benefits	1,290	1,356
Total	75,209	73,862

Personnel totals

The Wolford Group had the following average number of employees (full-time equivalents):

Number of employees, full-time basis	2016/17	2015/16
Average number of employees	1,544	1,571
thereof wage	472	501
thereof salaried	1,042	1,042
thereof apprentices	30	28

(5) OTHER OPERATING EXPENSES

in TEUR	2016/17	2015/16*
Rental and lease payments	22,474	22,536
Marketing expenses	5,836	7,131
Legal and consulting fees	5,425	3,146
Freight costs	2,345	2,668
Online distribution	5,320	3,461
Travel costs	1,368	1,622
Customs duties	2,912	3,050
Credit card fees and bank charges	1,573	1,755
IT expenses	1,926	1,628
Insurance premiums	900	1,172
Other taxes	686	925
Maintenance expenses	627	942
Vehicle fleet	666	647
Other*	5,435	8,886
Total	57,493	59,570

*) Adjusted (see Section II of the Notes).

Other non-current and current provisions were increased in the 2015/16 financial year to account for the risk of losses on pending transactions in connection with rental agreements in the U.S. This adjustment has affected the "Rental and lease payments" and "Other" line items within other operating expenses.

The expenses for services performed by the group auditor, Deloitte Audit Wirtschaftsprüfung GmbH, are structured as follows:

in TEUR	2016/17	2015/16
Audit of financial and consolidated financial statements	129	119
Other assurance services	4	5
Other services	51	0
Total	184	124

(6) DEPRECIATION AND AMORTIZATION

Scheduled depreciation and amortization amounted to € 12,331k in the 2016/17 financial year (2015/16: € 11,303k). Due to the impairment tests performed, impairment losses of € 1,967k were recognized on intangible assets and property, plant and equipment in the 2016/17 financial year. These related to property, plant and equipment (€ 1,257k), goodwill (€ 497k), and other intangible assets (€ 213k).

The adjustments to depreciation and amortization recognized in the 2015/16 financial year relate to goodwill and property, plant and equipment. Having revised its forecasts for its U.S. business performance, Wolford AG deemed it necessary to recognize impairment losses retrospectively as of April 30, 2016 already. These adjustments are structured as follows:

in TEUR	Reported 2015/2016	Adjustment	Adjusted 2015/2016
Depreciation and amortization	9,464	1,839	11,303

(7) NET INTEREST COST

in TEUR	2016/17	2015/16
Interest and similar income	49	26
Interest and similar expenses	-588	-601
Total	-539	-575

(8) NET INVESTMENT SECURITIES INCOME

in TEUR	2016/17	2015/16
Income from investments in securities	4	0
Expenses from investments in securities	0	-61
Total	4	-61

(9) INCOME TAX

The major components of income tax expenses are structured as follows:

in TEUR	2016/17	2015/16
Statement of comprehensive income		
Tax expense / income for the reporting year	-345	-412
Deferred taxes	-959	-6,395
Total	-1,304	-6,807

in TEUR	2016/17	2015/16
Development of net deferred taxes		
Net deferred tax assets and deferred tax liabilities as of 01.05.	2,838	10,391
Currency translation differences	-61	48
Deferred taxes recognized in after tax profit	-959	-6,395
Deferred taxes recognized in other comprehensive income	21	-1,206
Net deferred tax assets and deferred tax liabilities as of 30.04.	1,839	2,838

The reconciliation of the income tax charge based on the Austrian corporate tax rate of 25% with the effective tax rate for the period is as follows:

in TEUR	2016/17	2015/16
Profit before tax	-16,574	618
Tax expense / income at 25%	4,144	-155
Foreign tax rates	107	210
Losses for which no deferred tax assets were recognized	-4,749	0
Permanent differences	-47	19
Taxes from prior periods	161	88
Reversal of deferred taxes	-1,085	-6,528
Other	165	-441
Effective tax expense / income	-1,304	-6,807
Effective tax rate	-8 %	1,101 %

The "Other" line item also includes corrections for currency differences. The effective tax rate of -8% (previous year: due to write-downs of € 6,528k on deferred tax assets and further write-downs of € 1,188k on deferred tax assets recognized in OCI, the effective tax rate amounted to 1,101%) is mainly attributable to the non-recognition of deferred tax assets for current losses.

(10) NOTES TO OTHER COMPREHENSIVE INCOME

A reduction in benchmark interest rates in particular gave rise to an actuarial loss of € 87k. Together with a result of € 14k from currency translation of foreign operations and a positive change of € 1k in the hedging reserve, other comprehensive income (OCI) came to € -72k (previous year: € 375k). Added to the earnings after tax of € -17,878k (previous year: € -10,658k), this produced total comprehensive income of € -17,950k (previous year: € -10,283k).

The adjustments made to the previous year's figure for depreciation and amortization, other operating expenses, and foreign currency measurement led to the following changes in comprehensive income:

in TEUR	Reported 2015/2016	Adjustment	Adjusted 2015/2016
Earnings after tax	-6,189	-4,469	-10,658
Other comprehensive income	236	+139	375
Total comprehensive income	-5,953	-4,330	-10,283

(11) EARNINGS PER SHARE/RECOMMENDATION FOR THE USE OF EARNINGS

Earnings per share are calculated by dividing earnings after tax by the weighted average number of ordinary shares excluding time-apportioned treasury stock holdings (2016/17: 4,911,860; previous year: 4,903,217). Earnings per share for the 2016/17 financial year amounted to € -3.64 (2015/16: € -2.17). In view of this earnings situation, the Management Board will propose to the Annual General Meeting due to be held on September 14, 2017 that no dividend should be paid for the 2016/17 financial year.

IV. Notes to the Consolidated Balance Sheet

(12) PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The development in this line item is presented in detail in the non-current asset schedule.

Total obligations for the purchase of property, plant and equipment as of the balance sheet date amounted to € 558k (April 30, 2016: € 4,723k).

The adjustments made to property, plant and equipment reported for the 2015/16 financial year related to buildings on third-party land, other equipment, and plant and office equipment. Having revised the forecasts for its U.S. business performance, Wolford AG deemed it necessary to recognize impairment losses for Wolford Boutiques LLC., New York, retrospectively as of April 30, 2016, already. These adjustments are structured as follows:

in TEUR	Reported 2015/2016	Adjustment	Adjusted 2015/2016
Property, Plant and Equipment	51,444	-1,204	50,240

(13) GOODWILL

Having revised the forecasts for its U.S. business performance, Woford AG deemed it necessary to recognize impairment losses of € 577k for Woford Boutiques LLC., New York, and Woford America Inc., New York, retrospectively as of April 30, 2016, already.

Due to a persistently negative business performance, impairment losses of € 437k and € 60k were recognized for Woford Belgium N.V. and Woford Deutschland GmbH respectively in the 2016/17 financial year.

(14) OTHER INTANGIBLE ASSETS

The development in this line item is presented in detail in the non-current asset schedule. There were no commitments to purchase intangible assets in the current or previous financial years. Key money (payments for rental rights) totaling € 6,830k was capitalized as of the balance sheet date (April 30, 2016: € 7,683k). Of this amount, € 5,293k represented key money with an indefinite useful life (April 30, 2016: € 4,172k) and € 1,537k involved key money with a limited useful life (April 30, 2016: € 3,510k). An impairment requirement of EUR 213k was recognized for intangible assets in the 2016/17 financial year in connection with Woford's proprietary location in Nice. No development expenses were capitalized in the 2016/17 financial year (April 30, 2016: € 471k).

(15) FINANCIAL ASSETS

The securities included in this line item are classified as available for sale and recognized at fair value in accordance with IAS 39. The fair value of these financial assets corresponds to the respective market value as of the balance sheet date. The change in fair value amounted to € -22k in the 2016/17 financial year (2015/16: € +32k).

(16) NON-CURRENT RECEIVABLES AND ASSETS

The amounts recognized in this line item chiefly involve advance rental and lease payments and security deposits.

(17) DEFERRED TAXES

Deferred tax assets and deferred tax liabilities result from temporary measurement and recognition differences between the carrying amounts recognized in the IFRS financial statements and the corresponding tax base of the respective items.

in TEUR	30.04.2017		30.04.2016	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Property, plant and equipment, intangible assets	118	0	80	-40
Valuation of inventories	9	-28	0	-36
Accrued rental costs	0	0	0	0
Provisions for employee benefits	127	0	119	0
Other provisions	38	-16	0	0
Treasury shares	0	0	0	0
Untaxed reserves	0	0	0	0
Foreign currency translation	0	0	0	0
Deferred taxes on loss carryforwards and write-downs to fair value	30	0	892	0
Consolidation entries	1,541	0	1,603	0
Other	37	-18	247	-27
Deferred tax assets and deferred tax liabilities	1,900	-62	2,941	-103
Offset within legal tax units and jurisdictions	-9	9	-43	43
Net deferred tax assets and liabilities	1,891	-53	2,898	-60

As of the balance sheet date, the company had unutilized tax loss carryovers of € 57,961k (April 30, 2016: € 29,379k). Of existing tax loss carryovers, an amount of € 12,237k is forfeitable (April 30, 2016: € 12,204k).

(18) INVENTORIES

Inventories are structured as follows:

in TEUR	30.04.2017	30.04.2016
Finished goods and trading goods	34,748	33,111
Work-in-process	8,089	8,305
Raw materials and supplies	6,555	6,420
Total	49,392	47,836

Inventories are measured separately by article. This valuation procedure accounts for the different resale characteristics of the Essentials and Trend models, as well as for the age of the respective articles. These assessments were updated by reference to sell-through rates and discounting patterns in the 2016/17 financial year. Write-downs on inventories amounted to € 3,494k as of the balance sheet date (April 30, 2016: € 2,488k).

(19) TRADE RECEIVABLES

in TEUR	30.04.2017	30.04.2016
Trade receivables	11,594	9,296
Impairment losses	-404	-538
Trade receivables after impairment losses	11,190	8,758

No trade receivables were secured by bills of exchange either in the 2016/17 financial year or in the previous financial year.

Impairment losses of € 404k were recognized on trade receivables (April 30, 2016: € 538k). The development in these items was as follows:

in TEUR	2016/17	2014/15
01.05.	538	468
Addition (+) / release (-)	-16	259
Use	-116	-184
Currency translation differences	-2	-5
30.04.	404	538

When determining the recoverability of trade receivables, account is taken of all changes in the creditworthiness of customers from the initial establishment of payment terms through to the balance sheet date. There are no material clusters of credit risks because individual items account for a low share of total receivables and are not correlated.

The payment terms granted vary from customer to customer and reflect standard practices in the respective country. Customer creditworthiness is checked in advance before entering into any business relationship. Trade receivables are monitored continuously and external service providers are used to collect overdue payments. Furthermore, the company reduces its receivable default risk with credit insurance policies.

in TEUR	30.04.2017	30.04.2016
Trade receivables after impairment losses	11,190	8,758
thereof neither impaired nor overdue as of the balance sheet date	6,751	6,698
thereof overdue as of the balance sheet date as follows (net amount):		
less than 30 days	1,791	1,084
30 – 90 days	1,493	500
91 – 180 days	852	399
181 – 365 days	278	61
over 1 year	25	16

Receivables of € 101k were derecognized due to uncollectibility in the 2016/17 financial year (2015/16: € 90k). This amount includes the deduction of compensation received from credit insurance. With respect to trade receivables that are neither impaired nor overdue, there were no indications at the balance sheet date that customers would be unable to meet their contractual obligations.

(20) OTHER RECEIVABLES AND ASSETS

in TEUR	30.04.2017	30.04.2016
Other receivables and assets	3,261	5,111
thereof cash flow hedge	11	15
Total	3,261	5,111

Other receivables and assets, prepaid expenses and deferred charges have terms to maturity of less than one year.

(21) EQUITY

The composition of equity and its development are presented separately in the statement of changes in equity.

Share capital

Share capital consists of 5,000,000 zero par value shares, each of which represents an equal interest in share capital. There are no preferred shares or shares with special control rights.

Capital reserves

Appropriated reserves result from the premium (less issue costs) on the stock issue in 1995.

Other reserves

Due to the adjustments outlined in the notes to the statement of comprehensive income, other reserves as of April 30, 2016 decreased from € 30,790k to € 26,321k.

A dividend of € 982k was distributed for the 2015/16 financial year.

Reserve for cash flow hedges

in TEUR	2016/17	2015/16
01.05.	6	-5
Fair value measurement of derivatives	55	-42
Realized hedge transactions	-58	59
Applicable income taxes	4	-6
30.04.	7	6

Reserve for actuarial gains/losses

in TEUR	2016/17	2015/16
01.05.	-4,070	-3,867
Actuarial gains and losses resulting from changes in actuarial parameters	-87	898
Revaluation of deferred taxes	0	-1,101
30.04.	-4,157	-4,070

Currency translation differences

Due to the adjustments outlined in the notes to the statement of comprehensive income, the net balance of currency translation differences as of April 30, 2016 changed from € -812k to € -674k.

Treasury stock

Wolford AG holds 88,140 treasury stock shares (April 30, 2016: 88,140). As a result, 2% of share capital is held by the company (April 30, 2016: 2%). Within its long-term incentive program, on January 22, 2016 Wolford AG sold a total of 11,860 zero par bearer treasury stock shares to members of the Management Board at an equivalent value of € 21.08 per share. The shares were acquired by Ashish Sensarma, CEO, and Axel Dreher, COO/CFO, on January 22, 2016 and are subject to a holding period running until April 30, 2018. The shares thereby disposed of by the company had a total value of € 250k. The sale and purchase of these shares was executed over the counter.

Stock appreciation rights

The Wolford Group has granted a long-term variable bonus (LTI) to its Management Board in the form of stock appreciation rights (SARs). Participation is based on a mandatory proprietary investment in return for which the company assigns treasury stock shares at a stipulated average price. The proprietary investment remains mandatory through to the time at which the SARs are exercised.

The SARs oblige the Wolford Group for each right thereby granted to make a cash payment to settle the differential amount between the average closing price of Wolford AG shares on the Vienna Stock Exchange in the twelve calendar months preceding the actual exercise date and a defined average price, multiplied by a percentage based on average EBIT in the 2015/16, 2016/17, and 2017/18 financial years.

The differential amount has an upper limit (cap) in each case.

The SARs granted are subject to a lockup period running until April 30, 2018. Following expiry of the lockup period, the SARs may be exercised by the participants in the plan provided that the following conditions are met and no blackout periods apply:

Performance conditions:

- Net annual revenues averaging at least € 150.0 million are generated in the financial years from 2015/16 and 2017/18;
- EBT averaging at least 5% of annual net sales is generated in the financial years from 2015/16 and 2017/18.

Should these conditions not be met, then the respective rights lapse. This is also the case when a plan participant leaves the company in circumstances other than due to expiry of the employment contract except in cases in which the conclusion of employment is not due to termination or dismissal

for reasons justified by the employment contract of the respective Management Board member or to the legitimate premature departure of the Management Board member.

The present value of the SARs upon being granted is determined using an option price model. Expected volatility is derived by reference to observable historic market prices. Where no historic information is available concerning exercise patterns for the SARs, it is assumed that the expected term corresponds to the period of time until the SARs lapse. The assessment of the expected number of exercisable SARs accounts for performance conditions that do not include any market conditions.

As of April 30, 2017, this did not result in any relevant obligation for the Wolford Group, as the performance conditions mean that the expected number of SARs deemed exercisable amounted to zero at this date.

The assumptions used to calculate the present value of the SARs upon being granted are as follows.

		2016/17
Average share price	EUR	22.75
Average dividend yield	%	0.74
Average interest rate	%	-0.56
Expected volatility	%	18.24

(22) FINANCIAL LIABILITIES

Financial liabilities are structured as follows:

in TEUR	30.04.2017	30.04.2016
Loans from banks, variable interest rates from 0.25% to 1.7% (30.04.2016: 0.25% to 6.2%)	41,556	20,844
Loans from banks, fixed interest rates from 1.75% (30.04.2016: 1,75% to 5.1%)	800	4,600
Loans from the Austrian Research Promotion Agency, fixed interest rates from 0.75% (30.04.2016: 0.75%)	439	466
Interest-free loan from the Federal Province of Vorarlberg	64	124
Total	42,859	26,034
thereof current	42,646	25,060

The scheduled repayments for financial liabilities have the following maturity structures:

in TEUR	Up to 1 year	1 – 5 years	Over 5 years
As of 30.04.2017	42,646	214	0
As of 30.04.2016	25,060	974	0

As of April 30, 2017, the fair value of fixed-interest financial liabilities was € 16k higher than cost (April 30, 2016: € 98k).

The carrying amounts of liabilities to banks are equivalent to their respective cost. Collateral for current liabilities is provided by maturity-linked surety commitments issued by the Republic of Austria with refinancing commitments by Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft.

On account of the losses incurred, the company has breached the requirements of existing loan agreements and classified the relevant financial liabilities as current.

To secure its liquidity, in July 2017 the company agreed a financing arrangement with a consortium of banks. This is limited until the end of June 2018 and is subject to various terms and conditions, the fulfilment of which is dependent on future events. These conditions particularly include the initiation of an investor identification process with the objective of obtaining a significant equity injection by the end of June 2018.

Furthermore, upon agreement of the financing arrangement the company was obliged to provide extensive security (global assignment of all receivables, pledging of machinery and all properties, as well as of intellectual property).

Although the Management Board currently expects all terms and conditions to be successfully met, the fact that fulfilment of such also depends on circumstances outside the company's control means that substantial uncertainties remain. These may also involve a residual risk (especially for the period following expiry of the financing arrangement at the end of June 2018) in terms of the Group's ability to uphold its business operations.

(23) PROVISIONS FOR LONG-TERM EMPLOYEE BENEFITS

The provisions for pensions, severance pay, and anniversary payments are calculated in accordance with IAS 19 (revised).

in TEUR	30.04.2017	30.04.2016
Provisions for pensions	4,922	4,984
Provisions for severance pay	10,416	10,599
Provisions for jubilee payments	2,209	2,313
Total	17,547	17,896

Provision for pensions

Wolford AG has direct pension obligations based on individual commitments to three former Management Board members. Collective agreements in France require the company to make payments to employees upon retirement. The relevant calculation is based on generally accepted actuarial rules.

Provisions for severance pay

Legal requirements entitle employees who joined the Austrian parent company before 2003 to a one-off severance payment if their employment relationship is terminated or when they retire. The amount of these payments depends on the length of service and the employee's wage or salary at the end of employment. In Switzerland, the company is required to make certain payments to employees on retirement, death, or inability to work. The payments are dependent on the employee's age, number of years worked, salary, and individual contributions. This plan is financed jointly by the employees and the employer, with the obligation being counter-financed by the insurance company Swiss Life by way of qualified insurance policies that serve as plan assets. There are other smaller defined benefit severance pay plans in Italy and Slovenia. Provisions for pensions and severance pay developed as follows:

in TEUR	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Present value of obligations as of 01.05.	15,583	16,949	13,730	13,319	12,069
Current service cost	680	508	534	601	561
Past service cost	0	0	0	0	0
Interest expense	282	258	412	466	522
Pension and severance compensation payments	-1,294	-1,234	-822	-1,401	-1,443
Actuarial gain / loss	87	-898	3,095	745	1,610
Present value of obligations as of 30.04.	15,338	15,583	16,949	13,730	13,319

Expenses of € 238k were recognized in the year under report for defined contribution obligations (2015/16: € 244k). Defined benefit payments of € 465k are planned for provisions for pensions and severance pay in the coming 2017/18 financial year (2016/17: € 467k).

Provision for jubilee payments

The provision for jubilee payments developed as follows:

in TEUR	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Present value of obligation as of 01.05.	2,313	2,271	1,967	1,903	1,658
Current service cost	141	126	161	156	141
Interest expense	42	34	59	67	72
Jubilee payments	-112	-109	-136	-71	-54
Actuarial gain / loss	-175	-9	220	-88	86
Present value of obligation as of 30.04.	2,209	2,313	2,271	1,967	1,903

Defined benefit payments from jubilee obligations are expected to total € 38k in the 2017/18 financial year (2016/17: € 146k).

Provisions for pensions, severance and jubilee payments

The actuarial gains and losses result solely from changes in financial assumptions and are reported under other comprehensive income for the retirement and severance pay provisions and under personnel expenses for the anniversary payment provisions.

Current and past service cost are reported under expenses for severance pay and pensions, while interest expenses are included under interest on employee benefits.

in TEUR	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Expenses for pensions, severance compensation and jubilee payments	821	634	695	757	702
Interest on employee benefits	324	292	471	533	594

The weighted average term of the defined benefit obligation amounts to 15 years.

(24) OTHER NON-CURRENT LIABILITIES

Other non-current liabilities are structured as follows:

in TEUR	30.04.2017	30.04.2016
Government grant for Slovenia project	850	908
Other	74	64
Total	924	972

The construction of the production facility in Slovenia was subsidized with a grant that is being written back by way of depreciation and amortization and expenses (personnel expenses).

(25) OTHER NON-CURRENT PROVISIONS

Provisions for onerous contracts have been recognized as non-current provisions at an amount of € 2,347k for the risk of losses on pending transaction in connection with rental agreements in the U.S., Canada, Asia, and Europe (2015/16: € 2,018k). The classification of these items as non-current provisions has been based on the terms of the respective rental agreements.

(26) CURRENT PROVISIONS

Other major provisions recognized in accordance with IAS 37 are structured as follows:

in TEUR	01.05.2016*	Currency translation differences	Use	Reversal	Addition	30.04.2017
Sales bonuses	894	2	-778	-2	709	825
Staff	1,569	8	-823	-357	2,853	3,250
Advertising	1,166	1	-462	-703	303	305
Tax consulting / auditing	524	-1	-417	-31	751	826
Legal fees	57	1	-47	0	692	703
Other*	2,437	20	-6,020	-69	8,867	5,235
Total	6,647	31	-8,547	-1,162	14,175	11,144

*) Adjusted (see Section II of the Notes).

The current provisions reported for the 2015/16 financial year have been increased to account for the risk of losses on pending transactions in connection with short-term rental agreements in the US. This adjustment affects other provisions and is structured as follows:

in TEUR	Reported 30.04.2016	Adjustment	Adjusted 30.04.2016
Other	1,905	+532	2,437

The provision for sales bonuses relates to as yet unsettled obligations to customers. The staff provisions mainly involve provisions for variable salary components and severance pay. Among other items, other provisions include outstanding compensation for the Supervisory Board and outstanding commissions on revenues.

The provisions also recognized under current provisions as of May 1, 2016 to account for the risk of losses on pending transactions in connection with short-term rental agreements in the U.S. were fully utilized in the financial year under report.

(27) OTHER CURRENT LIABILITIES

Other current liabilities are structured as follows:

in TEUR	30.04.2017	30.04.2016
Outstanding vacation entitlement	2,701	2,982
Liabilities to taxation authorities	2,494	2,420
Special payments	1,767	1,821
Accrued rental and lease payments	2,334	1,803
Liabilities for credit vouchers	1,310	1,296
Liabilities for social security	1,237	1,231
Liabilities to staff	37	783
Overtime	198	219
Other	997	921
of which cash flow hedges	4	4
Total	13,075	13,476

(28) CONTINGENT LIABILITIES

The company has issued rental guarantees totaling € 3,023k (2015/16: € 3,008k) and other guarantees of € 1,042k (2015/16: € 1,657k).

(29) OTHER FINANCIAL OBLIGATIONS

The company has concluded a substantial volume of rental agreements that qualify as operating lease arrangements in terms of their economic content, as a result of which the leased items are attributed to the lessor. Lease arrangements will result in the following payments in subsequent periods:

in TEUR	30.04.2017	30.04.2016
Minimum lease and rental payments due in		
up to 1 year	16,264	14,495
1 to 5 years	33,183	31,819
over 5 years	12,395	7,782

The rental agreements relate to office space used by group companies and to the worldwide retail activities of the Wolford Group. Most of the related leases are based on minimum lease payments. The Wolford Group has also concluded rental agreements that call for contingent, in particular revenue-based, payments. Rental and leasing expenses totaled € 22,474k in the 2016/17 financial year (2015/16: € 22,536k). This total includes contingent payments due to revenue-based rents (rents and ancillary costs) of € 9,637k (2015/16: € 9,877k). As of April 30, 2017, the Wolford Group expects future payments of € 46k from sub-leases (April 30, 2016: € 42k). These are due within one year.

V. Notes to the Cash Flow Statement

The cash flow statement of the Wolford Group shows the changes in cash and cash equivalents resulting from inflows and outflows of cash during the financial year. Within the cash flow statement, a distinction is made between cash flows from operating, investing, and financing activities. The cash flow from operating activities is calculated using the indirect method. This calculation is based on earnings before tax, which are adjusted to exclude non-cash income and expenses. The cash flow from operating activities is then determined by including the impact of changes in net working capital. Inflows and outflows of cash from interest income and interest expenses are recognized in the cash flow from operating activities.

(30) INVESTMENTS IN PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND OTHER INTANGIBLE ASSETS

In the period under report, the Wolford Group invested a total amount of € 6,719k in property, plant and equipment and other intangible assets (2015/16: € 7,297k), of which an amount of € 6,658k was cash-effective (2015/16: € 7,667k). In the same period, the Group received proceeds of € 153k from disposals of property, plant and equipment and intangible assets (2015/16: € 1,472k).

VI. Financial Instruments

FINANCIAL RISK MANAGEMENT

Objectives and methods of financial and capital management

The objective of financial risk management is to record and assess uncertain factors that could impact negatively on the company's business performance. Financial risk management serves to protect liquidity, ensure efficient liquidity management throughout the Group, increase the Group's financial strength, and reduce financial risk, also by deploying financial instruments. The most important objective of Wolford's financial and capital management is to ensure sufficient liquidity at all times to enable the Group to offset seasonal fluctuations customary to its sector and finance its further strategic growth.

The main risks to which the Group is exposed in connection with financial instruments are interest-related cash flow risks, as well as liquidity, creditworthiness, currency, and credit risks. The Management Board has implemented strategies and processes to manage individual types of risk.

Major primary financial liabilities include bank loans, overdrafts, and trade payables. The main purpose of these financial liabilities is to finance the Wolford Group's business activities. Wolford has a variety of financial assets, such as trade receivables, credit balances at banks, cash on hand, and short-term investments directly relating to its business activities.

The Wolford Group also deploys derivative financial instruments, especially forward exchange contracts. Derivative financial instruments are financial instruments whose value changes in response to a change in a hedged item (e.g. interest rate), that require little or no initial net investment and that are settled at a future date. At the Wolford Group, derivative financial instruments are used exclusively to hedge risks resulting from exchange rate movements and interest rate changes. The purpose of exchange rate hedging is to create a sufficiently secure calculation basis for a budgeting horizon of a minimum of three months and a maximum of six months.

Capital risk management

The primary objective of capital risk management is to minimize the company's cost of capital by maintaining a high equity ratio and a sound credit rating and thereby limit any negative effects on earnings. Wolford AG manages the Group's capital structure and makes adjustments where necessary to account for changes in the underlying economic climate. The strategy of the Wolford Group has remained largely unchanged since the previous year.

The key indicator used in the Group's capital risk management is the gearing ratio, which presents the ratio of net debt to equity. Net debt is defined as non-current and current financial liabilities less financial assets and cash and cash equivalents. Based on medium-term forecasts, the Management Board expects a long-term capital structure with gearing of around 20%. The development in this key figure in recent years is presented in the following table:

in %	30.04.2017	30.04.2016	30.04.2015	30.04.2014
Gearing	69.7%	32.7%*	22.9%	22.9%

*) Adjusted (original gearing in 2015/16: 30.6%).

Credit and default risk management

The Wolford Group only concludes business transactions with creditworthy partners and checks the creditworthiness of new customers. Furthermore, trade receivables are continuously monitored and default risk is limited by credit insurance. There is no significant concentration of default risk at the Group.

The default risk associated with other financial assets held by the Wolford Group, such as cash and cash equivalents, available-for-sale financial assets and certain derivative instruments, is deemed low as the company works exclusively with banks with strong credit ratings.

Interest rate risk management

The Wolford Group manages its interest charge by ensuring a combination of fixed and floating interest rates on its borrowings. The following table shows the sensitivity of earnings before tax to changes in the interest rates on floating-rate financial liabilities. The sensitivity refers to an interest rate change of +/- 0.5 percentage points:

in TEUR	2016/17	2015/16
Interest rate risk	+/- 235	+/- 117

The following table shows the sensitivity of other comprehensive income before tax to changes of +/- 1.0 percentage points in the interest rates for employee-related provisions:

in TEUR	2016/17	2015/16
Interest rate risk	+/- 332	+/- 150

Foreign exchange risk management

Exchange rate risks arising from existing foreign currency receivables and planned revenues are partly hedged by the group treasury department using forward ex-change contracts and options.

The following table shows the sensitivity of earnings before tax to exchange rate movements of +/- 10 percent based on the cash flows of the Wolford Group:

in TEUR for currency	2016/17	2015/16
USD	+/- 669	+/- 688
GBP	+/- 383	+/- 483
CHF	+/- 46	+/- 130
DKK	+/- 283	+/- 375
SEK	+/- 70	+/- 73
NOK	+/- 82	+/- 50
CAD	+/- 46	+/- 44
HKD	+/- 16	+/- 178

The carrying amounts of the Group's assets and liabilities held in foreign currencies as of the balance sheet date were as follows:

in TEUR for currency	Assets 30.04.2017	Assets 30.04.2016	Liabilities 30.04.2017	Liabilities 30.04.2016
USD in USA	10,313	8,839	380	1,802
GBP in Great Britain	2,449	3,613	386	1,341
CHF in Switzerland	1,251	1,807	29	599
DKK in Denmark	0	2,895	168	442
Other	5,148	4,330	282	666
Total	19,161	21,484	1,245	4,850

The following table shows the sensitivity of other comprehensive income before tax to exchange rate movements of +/- 10 percent based on the carrying amounts of the assets and liabilities held by the Wolford Group:

in TEUR for currency	2016/17	2015/16
USD	+/- 1,104	+/- 782
GBP	+/- 229	+/- 252
CHF	+/- 136	+/- 134
Other	+/- 522	+/- 680

For derivative financial instruments, exchange rate movements of +/- 10 percent would lead to currency sensitivities of € +/- 79k (April 30, 2016: € +/- 159k).

Liquidity risk management

At the Wolford Group, liquidity risks are managed and financial risks monitored by a central treasury department. This department compiles monthly liquidity forecasts for the overall Group and reports to the Management Board on the current financial status.

The aim is to ensure sufficient liquidity at all times by concluding appropriate credit lines with banks, continuously monitoring forecast and actual cash flows, and coordinating the maturity profiles of financial assets and liabilities.

The following table shows the contractual terms of the financial liabilities held by the Wolford Group. The figures are based on the undiscounted cash flows (interest and principal) of the financial liabilities.

in TEUR	Carrying amount 30.04.2017	Cash flows 2017/18	Cash flows 2018/19 to 2021/22	Cash flows 2022/23 ff
Financial liabilities - interest-bearing	42,795	41,896	977	0
Financial liabilities - non-interest-bearing	64	19	46	0
Total	42,859	41,914	1,023	0

in TEUR	Carrying amount 30.04.2016	Cash flows 2016/17	Cash flows 2017/18 to 2020/21	Cash flows 2021/22 ff
Financial liabilities - interest-bearing	25,910	25,101	946	0
Financial liabilities - non-interest-bearing	124	71	52	0
Total	26,034	25,172	998	0

As of April 30, 2017, 99% of existing credit lines had been drawn down (April 30, 2016: 49%). Of total credit lines, 61% are committed.

Primary financial instruments

The primary financial instruments held by the Wolford Group are reported in the balance sheet. On the asset side, these include securities, cash and cash equivalents, trade receivables, and other receivables. On the liabilities side, they involve trade payables, other liabilities, and interest-bearing financial liabilities. The carrying amounts of the primary financial instruments reported in the balance sheet are largely equivalent to their fair values. The amounts recognized also represent the maximum creditworthiness and default risks as no offsetting agreements are in place.

Derivative financial instruments

Forward exchange contracts are used to hedge the risks resulting from exchange rate movements. The derivative positions open as of April 30, 2017, had terms of less than twelve months.

30.04.2017	Nominal amount		Fair value	
	Foreign currency in 1,000	TEUR	Positive TEUR	Negative TEUR
Currency forwards				
USD	400	374	8	0
GBP	200	233	0	-4
CHF	200	187	3	0
DKK	0	0	0	0
SEK	0	0	0	0
NOK	0	0	0	0
CAD	0	0	0	0
HKD	0	0	0	0

30.04.2016	Nominal amount		Fair value	
	Foreign currency in 1,000	TEUR	Positive TEUR	Negative TEUR
Currency forwards				
USD	500	450	12	0
GBP	600	765	1	-4
CHF	300	275	2	0
DKK	0	0	0	0
SEK	0	0	0	0
NOK	0	0	0	0
CAD	0	0	0	0
HKD	1,000	113	0	0

Forward exchange contracts are measured at fair value in accordance with IAS 39. In cash flow hedge accounting, the effective portion of the change in fair value is recognized in other comprehensive income, while the ineffective portion is recognized in earnings before tax. If a cash flow hedge results in an asset or a liability, the amounts recognized in equity are transferred to the income statement at the time when the hedged item influences earnings. All hedges were effective in the 2016/17 and 2015/16 financial years.

Fair value

Due to the short-term nature of the assets and liabilities involved, the carrying amounts of cash holdings, current financial funds, receivables and other assets, trade payables, current liabilities, and provisions can be regarded as reasonable estimates of their respective fair values.

30.04.2017 in TEUR	Level 1	Level 2	Level 3
Non-current assets			
Financial investments	1,283	0	0
Current assets			
Other receivables	0	11	0
Securities and financial investments	0	0	0
Current liabilities			
Other liabilities	0	-4	0
Total	1,283	7	0

30.04.2016 in TEUR	Level 1	Level 2	Level 3
Non-current assets			
Financial investments	1,305	0	0
Current assets			
Other receivables	0	15	0
Securities and financial investments	0	0	0
Current liabilities			
Other liabilities	0	-4	0
Total	1,305	11	0

The following hierarchy is used to determine and report the fair values of financial instruments in line with the respective valuation method:

Level 1: Listed prices for identical assets or liabilities on active markets;

Level 2: Input factors other than listed prices that are observable for assets and liabilities either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices);

Level 3: Input factors for assets and liabilities that are not based on observable market data.

The financial assets reported in Level 1 include publicly listed investment fund shares, while the securities and financial assets presented in current assets involve securities used to hedge rental and lease obligations. The other receivables and other liabilities reported in Level 2 result from the valuation of outstanding foreign currency derivative transactions.

The cost, fair values, and carrying amounts of non-current securities are as follows:

30.04.2017 in TEUR	Market value =	Recognized	thereof
	Cost	carrying amount	recognized in profit or loss
Non-current securities			
Investment fund shares	1,398	1,283	-115
Total	1,398	1,283	-115

30.04.2016 in TEUR	Market value =	Recognized	thereof
	Cost	carrying amount	recognized in profit or loss
Non-current securities			
Investment fund shares	1,668	1,555	-113
Disposal	270	250	-20
Total	1,398	1,305	-93

Carrying amounts, valuation base and fair values of financial instruments according to measurement criteria, maturities and classes

The following table shows the reconciliation of the carrying amounts of financial instruments with IAS 39 measurement categories:

30.04.2017 in TEUR	IAS 39 valuation category	Carrying amount	Amortized cost	Fair value not through profit / loss	Fair value through profit / loss	Current	Non- current
Cash and cash equivalents	L&R	10,312	10,312	0	0	10,312	0
Securities and financial investments	Afs	0	0	0	0	0	0
Trade receivables	L&R	11,190	11,190	0	0	11,190	0
Prepaid expenses and deferred charges	L&R	2,744	2,744	0	0	2,744	0
Other receivables and assets	L&R	5,152	5,152	0	0	3,261	1,891
Derivatives	CFH	11	0	11	0	11	0
Financial assets	Afs	1,283	0	1,283	0	0	1,283
Total financial assets		30,692	29,398	1,294	0	27,518	3,174
Trade payables	FL	5,035	5,035	0	0	5,035	0
Bank loans and overdrafts	FL	41,846	41,846	0	0	41,846	0
Financial liabilities, non-current	FL	1,014	1,014	0	0	0	1,014
Financial liabilities, current	FL	0	0	0	0	0	0
Derivatives	CFH	4	0	4	0	4	0
Other financial liabilities	FL	14,000	14,000	0	0	13,076	924
Total financial liabilities		61,899	61,895	4	0	59,961	1,938

The financial instruments are classified into the following IAS 39 categories:

Loans and receivables	L&R	TEUR	29,398
Cash flow hedge	CFH	TEUR	7
Available-for-sale assets	Afs	TEUR	1,283
Other financial obligations	FL	TEUR	61,895

30.04.2016 in TEUR	IAS 39 valuation category	Carrying amount	Amortized cost	Fair value not through profit / loss	Fair value through profit / loss	Current	Non- current
Cash and cash equivalents	L&R	3,870	3,870	0	0	3,870	0
Securities and financial investments	Afs	0	0	0	0	0	0
Trade receivables	L&R	8,758	8,758	0	0	8,758	0
Prepaid expenses and deferred charges	L&R	3,262	3,262	0	0	3,262	0
Other receivables and assets	L&R	7,027	7,027	0	0	5,096	1,931
Derivatives	CFH	15	0	15	0	15	0
Financial assets	Afs	1,303	0	1,305	0	0	1,305
Total financial assets		24,235	22,917	1,320	0	21,001	3,236
Trade payables	FL	5,086	5,086	0	0	5,086	0
Bank loans and overdrafts	FL	24,867	24,867	0	0	24,867	0
Financial liabilities, non-current	FL	974	974	0	0	0	974
Financial liabilities, current	FL	193	193	0	0	193	0
Derivatives	CFH	4	0	4	0	4	0
Other financial liabilities	FL	14,442	14,442	0	0	13,390	1,052
Total financial liabilities		45,566	45,562	4	0	43,540	2,026

The financial instruments are classified into the following IAS 39 categories:

Loans and receivables	L&R	TEUR	22,917
Cash flow hedge	CFH	TEUR	11
Available-for-sale assets	Afs	TEUR	1,305
Other financial obligations	FL	TEUR	45,562

Net results by class

2016/17 in TEUR	From interest	From other ¹⁾	From subsequent measurement at fair value	From disposal	Total through profit or loss	Total not through profit or loss
Loans and receivables (L&R)	49	0	0	0	49	0
Derivatives (CFH)	0	0	4	-58	-58	4
Available-for-sale assets (AFS)	4	0	0	0	4	0
Other financial liabilities (FL)	-463	-125	0	0	-588	0
Net results	-410	-125	4	-58	-593	4

2015/16 in TEUR	From interest	From other ¹⁾	From subsequent measurement at fair value	From disposal	Total through profit or loss	Total not through profit or loss
Loans and receivables (L&R)	26	0	0	0	26	0
Derivatives (CFH)	0	0	-42	59	59	-42
Available-for-sale assets (AFS)	-61	0	0	0	-61	0
Other financial liabilities (FL)	-263	-337	0	0	-600	0
Net results	-298	-337	-42	59	-576	-42

1) "From other": fees and other premiums that cannot be directly classified as interest income.

VII. Other Disclosures

EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

On June 9, 2017, Wolford's principal shareholder group, comprising the WMP private family foundation, the Sesam private foundation, their joint subsidiary M. Erthal & Co. Beteiligungsgesellschaft m.b.H., and closely related natural persons announced their intention to sell their majority interest in Wolford AG. To this end, the shareholders have initiated an investor selection process that is being supported by the management of Wolford AG. The acquisition of an equity package by a future core shareholder should be linked to an equity measure that sustainably boosts the company's liquidity.

On July 5, 2017, Wolford announced that Ashish Sensarma, CEO of Wolford AG since January 2015, would be standing down from the company's Management Board as of July 31, 2017. Axel Dreher, previously Deputy CEO, has been appointed as CEO as of August 1, 2017, and now has additional Board responsibility for strategy, marketing, and sales. The Supervisory Board of Wolford AG has also appointed Brigitte Kurz, previously head of the finance department, to the Management Board, in this case also as of August 1, 2017. She will take over the function of Chief Financial Officer (CFO) from Axel Dreher and will also assume Board responsibility for human resources, IT, legal affairs, and investor relations. The tasks of COO, with responsibility for development, production, and logistics, will continue to be performed by Axel Dreher.

On July 11, 2017, Wolford AG communicated by ad-hoc announcement that it had agreed with its Austrian banking partners to extend its credit lines through to June 30, 2018, as well as a bridge financing facility of up to € 10 million to cover peak seasonal liquidity requirements. The company has therefore secured its financing for the current financial year.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

The company maintains business relationships with individual members of the Supervisory Board. These are immaterial in scope and are all invoiced at customary market rates.

INFORMATION ON THE MANAGEMENT AND SUPERVISORY BOARDS

2016/17 in TEUR	Remuneration	Severance compensation	Pensions	Total
Expenses for members of the Management Board	1,075	0	0	1,075
thereof variable	0	0	0	0
Former members of the Management Board	0	0	200	200
Total	1,075	0	200	1,275

2015/16 in TEUR	Remuneration	Severance compensation	Pensions	Total
Expenses for members of the Management Board	1,115	0	0	1,115
thereof variable	66	0	0	66
Former members of the Management Board	0	0	241	241
Total	1,115	0	241	1,356

A provision of € 196k was recognized for Supervisory Board compensation in the 2016/17 financial year (2015/16: € 194k).

The members of the Management Board in 2016/17 were:

Ashish Sensarma, Chief Executive Officer
Axel Dreher, Deputy Chief Executive Officer

The members of the Supervisory Board in 2016/17 were:

Antonella Mei-Pochtler, Chairwoman
Claudia Beermann, Deputy Chairwoman
Lothar Reiff, Member
Birgit G. Wilhelm, Member

The Staff Council's representatives on the Supervisory Board were:

Anton Mathis
Peter Glanzer

The terms of office of the Supervisory Board members and the composition of the Supervisory Board committees are presented in the Corporate Governance Report.

The Management Board approved the consolidated financial statements for submission to the Supervisory Board on July 31, 2017. The Supervisory Board is required to perform its own review of the consolidated financial statements and to declare whether it has approved them.

Declaration by the Management Board of Wolford AG pursuant to § 82 (4) Z 3 BörseG

We hereby confirm to the best of our knowledge that the consolidated financial statements as of April 30, 2017 give a true and fair view of the asset, liabilities, financial position, and profit or loss of the Group as required by the applicable accounting standards and that the group management report gives a true and fair view of the development and performance of the business and the position of the Group, together with a description of the principal risks and uncertainties the Group faces.

We confirm to the best of our knowledge that the separate financial statements as of April 30, 2017 give a true and fair picture of the assets, liabilities, financial position, and profit or loss of the parent company as required by the applicable accounting standards and that the management report gives a true and fair view of the development and performance of the business and the position of the company, together with a description of the principal risks and uncertainties the company faces.

Bregenz, July 31, 2017



Ashish Sensarma
CEO

Responsible for Marketing and,
Sales, Information Technology, and
Coordination of Corporate Strategy



Axel Dreher
Deputy CEO

Responsible for Product Development, Production
and Technology, Procurement, Distribution
Logistics, Quality Management,
Finance, Internal Audit, Investor Relations, Legal
Affairs and Human Resources

Audit Opinion

Report on consolidated financial statements

AUDIT OPINION

We have audited the consolidated financial statements of Wolford AG, Bregenz, and its subsidiaries (the "Group"), which comprise the consolidated balance sheet as of April 30, 2017, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity, and the consolidated cash flow statement for the financial year ending on that date, as well as the notes to the consolidated financial statements.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements comply with legal requirements and provide a true and fair view of the financial position of the Group as of April 30, 2017, as well as of its financial performance and its cash flows for the financial year ending on that date in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU (IFRS) and additional requirements of § 245a UGB.

BASIS FOR AUDIT OPINION

We conducted our audit in accordance with the Austrian Standards on Auditing. These standards require application of International Standards on Auditing (ISA). Our responsibilities pursuant to these requirements and standards are set out in greater detail in the "Responsibilities of the Auditor for the Audit of the Consolidated Financial Statements" section of our audit opinion. Consistent with the requirements of Austrian corporate law and our own professional standards, we are independent of the Group and performed our other professional obligations in accordance with the aforementioned requirements and standards. We believe that the audit evidence we obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Material uncertainties in respect of the company's continuation

We refer to the disclosures made in Sections III (22) and VII of the consolidated financial statements and the "Financial Review" section of the group management report, which set out the disadvantageous changes that have arisen in the company's asset, financial, and earnings position, as well as the conditions governing the financing arrangement intended to safeguard its liquidity. As stated in these sections, circumstances would indicate the existence of material uncertainties which give rise to significant doubts concerning the Group's ability to continue its business activities. We have not modified our audit opinion to account for this circumstance.

PARTICULARLY IMPORTANT AUDIT MATTERS

Particularly important audit matters designate those matters which, based on our professional assessment, are of the greatest significance for our audit of the consolidated financial statements for the financial year under report. These matters were accounted for in our audit of the consolidated financial statements as a whole and in the forming of our audit opinion in respect of the consolidated financial statements. We have not issued any separate audit opinion on these matters. In addition to the circumstance referred to in "Material uncertainties in respect of the company's continuation", we have identified the matters referred to below as particularly important audit matters requiring communication in our audit opinion.

ADJUSTMENTS PURSUANT TO IAS 8 (IMPAIRMENT OF ASSETS AND CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT)

Description of matter

It was ascertained in the 2016/17 financial year that the cash flow forecasts used to determine the values in use for the impairment tests performed on cash-generating units in the past financial year and to measure provisions for onerous contracts in the United States of America were not appropriate.

Furthermore, the presentation of individual items in the consolidated cash flow statement included in the previous year's consolidated financial statements was erroneous (e.g. due to netting).

The Management Board adjusted these items retrospectively in accordance with IAS 8 "Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors".

The scope of retrospective adjustments to the impairments and provisions for onerous contracts is highly dependent on the assessment made by the company's legal representatives in respect of the cash flow forecasts.

Reference is made to the relevant disclosures in Section II of the notes to the consolidated financial statement.

Audit approach

We assessed the appropriateness of the retrospective adjustments to the impairments of assets and provisions for onerous contracts in the United States of America by reference to the planning documents used by the Management Board (including cash flow forecasts). We reviewed the adjustments made to the comparative figures in the consolidated cash flow statement by reference to the detailed analyses compiled by the company.

IMPAIRMENT OF ASSETS

Description of matter

The disadvantageous changes arising in the company's financial performance in the 2016/17 financial year and the associated reduction in expected earnings constitute an indication for impairment of assets and cash-generating units. Based on the impairment tests performed, impairments of EUR 2.0 million were recognized on intangible assets and property, plant and equipment in the 2016/17 financial year.

The scope of impairment is highly dependent on the assessment made by the company's legal representatives with regard to future developments, as well as on other parameters relevant to valuation.

Reference is made to the relevant disclosures in Section III (6) of the notes to the consolidated financial statements.

Audit approach

We assessed the recoverability of intangible assets and property, plant and equipment, as well as the scope of impairments recognized, also by reference to the budgets compiled by the Management Board and approved by the Supervisory Board, and appraised the appropriateness of the assumptions on which the budgets were based. In checking the plausibility of the assumptions thereby used in individual aspects of the budgeting we also drew on advice from internal experts. Furthermore, we evaluated the consistency and arithmetic accuracy of the valuation model thereby used.

OTHER INFORMATION

The company's legal representatives are responsible for the other information. This information involves all information included in the annual report apart from the consolidated financial statements, group management report, and audit opinion. We assume that the annual report will be published after the date of the audit opinion.

Our audit opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information and we can offer no assurances as to that information.

In connection with our audit of the consolidated financial statements, it is our responsibility to read the other information referred to above and to consider whether, in view of the understanding we have gained from our audit, such information materially contradicts the information included in the consolidated financial statements or otherwise appears to constitute a materially misstatement.

RESPONSIBILITIES OF THE COMPANY'S LEGAL REPRESENTATIVES AND OF THE AUDIT COMMITTEE FOR THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The company's legal representatives are responsible for preparing the consolidated financial statements and ensuring that these provide a true and fair view of the Group's financial position, its financial performance and its cash flows in accordance with IFRS as adopted by the EU and the additional requirements of § 245a UGB. Furthermore, the company's legal representatives are responsible for the internal control measures they deem necessary to ensure that the consolidated financial statements as prepared are free of material misstatements, whether intended or unintended.

In preparing the consolidated financial statements, the company's legal representatives are responsible for assessing the Group's ability to continue its business activities, to disclose any matters pertaining to the continuation of its business activities, where relevant, and to apply the going concern accounting principle unless they intend to wind up the Group or discontinue its business activities, or have no realistic alternative to doing so.

The Audit Committee is responsible for monitoring the Group's financial reporting processes.

RESPONSIBILITIES OF THE AUDITOR FOR AUDITING THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Our aim is to gain reasonable assurance that the consolidated financial statements as a whole are free of any material misstatements, whether intended or unintended, and to issue an audit opinion that contains our audit findings. Reasonable assurance is a high degree of assurance, but does not constitute any guarantee that the audit of the financial statements conducted in accordance with the Austrian Standards on Auditing, which require application of ISA, will always detect any material misstatement, should such be the case. Misstatements may result from acts of intent or errors and are deemed material when they, individually or aggregately, can be expected to influence the financial decisions taken by users on the basis of these consolidated financial statements.

The audit of the financial statements does not entail any assurance concerning the future existence of the Group thereby audited or of the economic expedience or effectiveness of its present or future management.

One component of our audit of the financial statements in accordance with Austrian Standards on Auditing, which require application of ISA, involves exercising professional discretionary judgement throughout the audit process and maintaining a critical basic approach.

The following aspects also apply:

- We identify and assess the risks of material misstatements, whether intended or unintended, in the financial statements, plan audit actions in response to these risks, perform these actions, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to serve as a basis for our audit opinion. The risk that material misstatements resulting from acts of intent will not be detected is higher than the risk of non-detection of misstatements resulting from error. This is because acts of intent may also involve fraudulent cooperation, falsified documents, intentional incompleteness, misleading statements, or the bypassing of internal control measures.
- We gain an understanding of the internal control system relevant to the audit of the financial statements to enable us to plan audit actions that are appropriate in the given circumstances, but not with the aim of issuing an audit opinion concerning the effectiveness of the Group's internal control system.
- We assess the appropriateness of the accounting policies applied by the company's legal representatives and the reasonableness of the values presented by the representatives in the accounts and associated disclosures.
- We draw conclusions as to how appropriately the company's legal representatives have applied the going concern accounting principle and, based on the audit evidence thereby obtained, whether there is material uncertainty in connection with events or circumstances which may give rise to significant doubts concerning the Group's ability to continue its business activities. Should we conclude that there is material uncertainty in this respect, we are obliged to refer in our audit opinion to the relevant disclosures in the consolidated financial statements or, should these disclosures be inappropriate, to modify our audit opinion. We draw our conclusions on the basis of the audit evidence obtained up to the date of our audit opinion. Future events or circumstances may nevertheless result in the Group discontinuing its business activities.
- We assess the overall presentation, structure, and contents of the consolidated financial statements, including the note disclosures, and evaluate whether the consolidated financial statements provide a true and fair view of the underlying business transactions and events.
- We obtain adequate and suitable audit evidence concerning the financial information provided for units or business activities within the Group to enable us to issue an audit opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for initiating, monitoring, and executing the audit of the consolidated financial statements. We bear sole responsibility for our audit opinion.

We exchange information with the Audit Committee on matters including the planned scope and schedule for the audit of the financial statements, as well as on material audit findings, including any material deficiencies in the internal control system that we identify during our audit of the financial statements.

We also submit a declaration to the Audit Committee in which we confirm that we have complied with the relevant professional code of conduct with respect to our independence and exchange information with the Audit Committee on all relationships and other matters that can reasonably be assumed to influence our independence and, where relevant, any related precautionary measures.

Based on the matters discussed with the Audit Committee, we determine which matters were of greatest significance for the audit of the consolidated financial statements for the financial year under report and which matters therefore constitute particularly important audit matters. We set out these matters in our audit opinion, unless laws or other legal requirements preclude the public disclosure of such or we ourselves determine in exceptional cases that such matters should not be disclosed in our audit opinion because the negative effects of such disclosure could reasonably be expected to exceed the benefits of such in terms of the public interest.

REPORT ON GROUP MANAGEMENT REPORT

Pursuant to the requirements of Austrian corporate law, the group management report is to be audited to ascertain whether it is consistent with the consolidated financial statements and whether it was prepared in accordance with applicable legal requirements.

The company's legal representatives are responsible for preparing the group management report in accordance with the requirements of Austrian corporate law.

We conducted our audit in accordance with the professional standards applicable to audits of group management reports.

OPINION

In our opinion, the group management report has been prepared in accordance with the applicable legal requirements, includes accurate disclosures pursuant to § 243a UGB, and is consistent with the consolidated financial statements.

DECLARATION

Based on the insights gained from the audit of the consolidated financial statements and the understanding gained of the Group and its environment, we did not identify any material misstatements in the group management report.

SUPPLEMENT

With regard to the material uncertainties in respect of the continuation of business activities, reference is made to the "Financial Review" section of the group management report, which provides an analysis of the Group's situation. Furthermore, reference is made to the "Outlook and Targets" section of the group management report, which addresses the Group's expected development.

AUDITOR RESPONSIBLE FOR ASSIGNMENT

The auditor responsible for the audit of the financial statements is Walter Müller.

Vienna, August 1, 2017

Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH

Mag. Walter Müller

Certified Public Auditor

These consolidated financial statements may only be published or transmitted together with our audit opinion based on the above audited version. This audit opinion refers exclusively to the complete German version of the consolidated financial statements and the group management report. The requirements of § 281 (2) of the Austrian Commercial Code (UGB) apply to all different versions.

WOLFORD AG

LAGEBERICHT für das Geschäftsjahr 2016/17

GESCHÄFTSVERLAUF, GESCHÄFTSERGEBNIS UND LAGE DES UNTERNEHMENS

Der Umsatz der Wolford Gruppe reduzierte sich im Geschäftsjahr 2016/17 um 5,0 % bzw. 8,1 Mio. € auf 154,3 Mio. €. Der Umsatz der Wolford Aktiengesellschaft mit 89,3 Mio. € lag um 10,2 Mio. € unter dem Vorjahreswert. Diese Veränderung resultiert im Wesentlichen aus dem Umsatzrückgang aus dem ersten Halbjahr in einem schwierigen Marktumfeld sowie internen Problemen in der Bedarfs- und Vertriebsplanung sowie negativen Währungseffekten.

Die sonstigen betrieblichen Erträge beliefen sich auf 1,2 Mio. € (Vorjahr: 2,8 Mio. €). Die Reduzierung resultiert im Wesentlichen aus geringeren Erträgen aus dem Abgang vom Anlagevermögen von TEUR 4,2 (Vorjahr: 1,1 Mio. € aus dem Anlagenabgang der Mitarbeiterwohnungen in Hard) sowie geringeren Erträgen aus Kursdifferenzen in Höhe von 0,8 Mio. € (Vorjahr 0,9 Mio. €) und geringeren sonstigen betrieblichen Erträgen in Höhe von 0,4 Mio. € (Vorjahr 0,8 Mio. €)

Die Vorratsbestände erhöhten sich im abgelaufenen Wirtschaftsjahr um 1,2 Mio. € auf 34,8 Mio. €. Dies ist im Wesentlichen mit der Umstellung des Systems der ab Juni monatlichen Warenlieferungen an die eigenen Retail-Standorte sowie Wholesale-Kunden zu begründen. Der Personalaufwand erhöhte sich um 2,0 Mio. € auf 42,4 Mio. € (Vorjahr: 40,4 Mio. €). Dies resultiert im Wesentlichen aus der Rückstellungsbildung für geplante Maßnahmen innerhalb des Business Plans sowie des angepassten Zinssatzes für die Ermittlung der Abfertigungsrückstellung.

Der Beschäftigtenstand betrug zum 30. April 2017 655 (Vorjahr: 696) Vollzeitmitarbeiter davon 164 (Vorjahr: 196) Arbeiter, 461 (Vorjahr: 472) Angestellte und 30 Lehrlinge (Vorjahr: 28), was einer Reduktion von 41 Vollzeitmitarbeitern entspricht.

Die Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen beliefen sich auf 6,7 Mio. € (Vorjahr: 5,1 Mio. €). Die Erhöhung resultiert aus der Abschreibung der bislang unter der Position „Anlagen im Bau“ ausgewiesenen Zahlungen. Darüber hinaus wurden im Geschäftsjahr Abschreibungen auf Konzernforderungen in Höhe von 12,9 Mio. € vorgenommen. Die Investitionen in immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen betrugen 3,4 Mio. € (Vorjahr: 3,8 Mio. €), der Free Cashflow war mit -3,9 Mio. € negativ (Vorjahr: 11,8 Mio. €).

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen erhöhten sich gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres um 8,6 % bzw. um 1,8 Mio. €. Dies ist hauptsächlich mit um 1,7 Mio. € höheren Rechts- und Beratungskosten zu begründen.

Das EBITDA reduzierte sich im Geschäftsjahr 2016/17 auf -19,6 Mio. € (Vorjahr: 10,2 Mio. €). Entsprechend reduzierte sich auch das EBITDA in Relation zum Umsatz (EBITDA-Marge) von 10,3% im Vorjahr auf -21,9%. Das EBIT (Betriebsergebnis) lag mit -26,3 Mio. € um 31,5 Mio. € unter dem Vorjahreswert.

Trotz eines Anstiegs der sonstigen Zinsen und Erträge sowie einem geringeren Zinsaufwand reduzierte sich das Finanzergebnis um 5,1 Mio. € auf -5,6 Mio. €. Dies liegt in der Abschreibung des Beteiligungsansatzes an der Wolford Beteiligungs GmbH in Höhe von 5,4 Mio. € begründet. Demzufolge reduziert sich das Ergebnis vor Steuern der Wolford Aktiengesellschaft um 36,5 Mio. € auf -31,9 Mio. €. Der operative Cashflow verringerte sich um 15,2 Mio. € auf -0,6 Mio. €.

Der Steuerertrag in Höhe von 0,5 Mio. € (Vorjahr Aufwand von 0,1 Mio. €) ist hauptsächlich durch die Bildung einer aktiven Steuerlatenz in Höhe von 0,3 Mio. € sowie aus Steuererstattungen aus Vorjahren in Höhe von 0,2 Mio. € zu begründen.

Der Jahresfehlbetrag im abgelaufenen Wirtschaftsjahr betrug -31,4 Mio. €.

Im Rahmen der am 14.09.2016 abgehaltenen Hauptversammlung wurde eine Dividendenzahlung in Höhe von EUR 0,20 pro Stammaktie (Vorjahr: EUR 0,20 pro Stammaktie) beschlossen.

Das Anlagevermögen zum Stichtag 30. April 2017 verringerte sich gegenüber dem Vorjahr aufgrund planmäßiger Abschreibungen, der Abschreibung „Anlagen im Bau“ sowie der Abschreibung auf den Beteiligungsansatz um 8,8 Mio. € auf 53,9 Mio. €.

Das Umlaufvermögen bleibt mit 74,9 Mio. € nahezu unverändert zum Vorjahr mit 75,0 Mio. €.

Das Eigenkapital belief sich auf 47,9 Mio. € (Vorjahr: 80,3 Mio. €). Die Eigenkapitalquote reduzierte sich auf 36,8% (Vorjahr: 57,6%).

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten erhöhten sich von 25,0 Mio. € um 17,5 Mio. € auf 42,5 Mio. €.

Die Nettofinanzverschuldung belief sich auf 33,9 Mio. € und berechnet sich aus der Summe von Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Verbindlichkeiten gegenüber Land Vorarlberg und Forschungsförderungsgesellschaft, abzüglich dem Zahlungsmittelbestand sowie liquidierbarer Wertpapiere. Im Verhältnis zur Summe aus Eigenkapital errechnet sich ein Verschuldungsgrad (Gearing Ratio) von 70,8 % (Vorjahr: 29,1 %).

EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Am 9. Juni 2017 hat die Hauptaktionärsgruppe der Wolford AG, die WMP Familien-Privatstiftung, die Sesam Privatstiftung und deren Tochter die „M. Erthal & Co.“ Beteiligungsgesellschaft m.b.H., sowie dieser nahe stehende natürliche Personen ihre Absicht bekannt gegeben, ihre Mehrheitsbeteiligung an der Wolford AG zu veräußern. Die Aktionäre starten zu diesem Zweck ein Interessentenauswahlverfahren, das vom Management der Wolford AG unterstützt wird. Mit dem Erwerb des Aktienpakets durch einen künftigen Kernaktionär soll eine Eigenkapitalmaßnahme verbunden werden, die die Liquidität der Gesellschaft nachhaltig stärkt.

Am 5. Juli 2017 hat Wolford bekannt gegeben, dass Ashish Sensarma, seit Januar 2015 Vorstandsvorsitzender (CEO) der Wolford AG, zum 31. Juli 2017 aus dem Vorstand der Gesellschaft ausscheidet. Sein Amt hat mit Wirkung vom 1. August 2017 der bisherige stellvertretende Vorstandsvorsitzende Axel Dreher übernommen, zusätzlich zur Verantwortung für Strategie, Marketing und Vertrieb. Ebenfalls mit Wirkung vom 1. August 2017 hat der Aufsichtsrat der Wolford AG die bisherige Leiterin der Finanzabteilung, Brigitte Kurz, als neues Mitglied des Vorstands berufen. Sie übernimmt von Axel Dreher die Aufgaben des Finanzvorstands (CFO) sowie die Verantwortung für Personal, IT, Recht und Investor Relations. Die Aufgaben des COO mit Verantwortung für Entwicklung, Produktion und Logistik verbleiben bei Axel Dreher.

Am 11. Juli 2017 hat die Wolford AG per Ad-hoc-Mitteilung kommuniziert, dass sie mit ihren österreichischen Bankpartnern (Bankenkonsortium) eine Verlängerung der Kreditlinien bis zum 30. Juni 2018 sowie eine Brückenfinanzierung zur Deckung des saisonalen Spitzenbedarfs an Liquidität von bis zu 10 Mio. Euro vereinbart hat, sodass die Finanzierung für das laufende Geschäftsjahr gesichert ist.

Diese Vereinbarung steht unter verschiedenen Bedingungen und Auflagen, deren Erfüllung von künftigen Ereignissen abhängt. Dazu gehört insbesondere die Einleitung eines Investorenfindungsprozesses mit dem Ziel einer signifikanten Eigenkapitalzufuhr bis Ende Juni 2018. Darüber hinaus erfolgten im Rahmen des Abschlusses der Finanzierungsvereinbarung umfangreiche Sicherheitenbestellungen (Globalzession sämtlicher Forderungen, Verpfändung von Maschinen und sämtlichen Liegenschaften sowie von Intellectual Property).

Obwohl der Vorstand aus heutiger Sicht von einer erfolgreichen Erfüllung sämtlicher Bedingungen und Auflagen ausgeht, verbleiben aufgrund des Umstandes, dass die Erfüllung auch von Umständen abhängt, die außerhalb der Einflussosphäre der Gesellschaft liegen, wesentliche Unsicherheiten bestehen. Diese können (insbesondere für den Zeitraum nach Auslaufen der Finanzierungsvereinbarung Ende Juni 2018) auch ein Restrisiko an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen.

EIGENE ANTEILE

Der Bestand an eigenen Aktien belief sich zum Bilanzstichtag auf 88.140 Stück. Ursprünglich wurden 100.000 Stück (entsprechend einem Grundkapital von TEUR 727) zwischen 9. August 1999 und 30. Dezember 1999 für ein Stock-Options-Modell erworben.

Im Zuge ihres Long-Term-Incentive-Programms hat die Wolford AG für die Mitglieder des Vorstandes am 22. Januar 2016 insgesamt 11.860 eigene auf den Inhaber lautende Stammaktien der Wolford AG im Gegenwert von EUR 21,08 je Aktie veräußert. Die Aktien wurden von Ashish Sensarma, (CEO) und Axel Dreher (COO/CFO) am 22. Januar 2016 mit einer Behaltefrist bis zum 30. April 2018 erworben. Der Gesamtwert der veräußerten Aktien betrug TEUR 250. Kauf und Verkauf der Aktien erfolgten außerbörslich.

AUSBLICK UND ZIELE

Der Welthandel hat sich belebt und die Konjunkturerwartungen für den Euroraum und die USA haben sich im Laufe des ersten Halbjahres 2017 weiter aufgehellt, trotz des schwachen ersten Quartals in den Vereinigten Staaten. Auch China verzeichnet wieder ein stabileres Wachstum. Insgesamt erwartet zum Beispiel die OECD in ihrer Prognose vom Juni für 2017 ein Wachstum der Weltwirtschaft von 3,5 %, wobei der Ausblick seit Jahresbeginn etwas angehoben wurde.

Nach einem schwierigen Jahr 2016 zeigt auch der Markt für persönliche Luxusgüter 2017 erste Erholungstendenzen: Die Strategieberatung Bain & Company und Altagamma, die Wirtschaftsvereinigung der italienischen Luxusgüterindustrie, erwarten für das Gesamtjahr 2017 ein Wachstum von 2 bis 4 %, nicht zuletzt dank des gestiegenen Konsumentenvertrauens in Europa.

Dennoch bleiben die Rahmenbedingungen speziell im Modeeinzelhandel auf absehbare Zeit schwierig. Laut GfK (Gesellschaft für Konsumforschung) verzeichnete beispielsweise der deutsche Textil- und Modemarkt im Mai Umsatzrückgänge von 3,2 %, im Juni waren es 0,9 %. Nach einem außerordentlich schwachen Juni (-8,9 %) rechnet auch das Pariser Institut Français de la Mode für das erste Halbjahr 2017 mit einer eher schwachen Bilanz 2017 mit einem Umsatzrückgang von etwa 1,4 % bei Frankreichs Anbietern von textiler Bekleidung.

Zudem klagen Einzelhändler europaweit über nachlassende Kundenfrequenz in ihren stationären Geschäften, nicht zuletzt auch im Zuge der Angst vor Terroranschlägen. In Deutschland etwa sank laut Analyse von ShopperTrak die Besucherfrequenz zwischen Juli 2016 und Juni 2017 um 3,1 %. Allein im ersten Quartal 2017 belief sich der Rückgang der Besucher in den deutschen Geschäften auf 7,1 %, in Italien waren es -3,6 %, in Großbritannien -2,7 % und in Frankreich -1,9 %. In den USA werden laut der Investmentbank Credit Suisse in diesem Jahr mindestens 8.600 Einzelhandelsgeschäfte schließen, rund ein Drittel davon haben Mode im Sortiment.

Wolford selbst konnte den Umsatz in den ersten drei Monaten des laufenden Geschäftsjahrs 2017/18 (Mai bis Juli 2017) währungsbereinigt um rund 3 % steigern, allerdings im Vergleich zu einem schwachen Vorjahreszeitraum. Für das laufende Geschäftsjahr plant das Management auch vor dem Hintergrund der beschriebenen Marktbedingungen nur ein leichtes Umsatzwachstum gegenüber dem Vorjahr. Für die Umsetzung der geplanten Restrukturierungsmaßnahmen zur Ergebnisverbesserung ist ein Zeithorizont von zwei Jahren vorgesehen, die Maßnahmen werden auch erst ab dem Geschäftsjahr 2018/19 vollständig greifen.

Dazu wurde Anfang 2016 das Projekt „NOW“ initiiert, wesentliche Bestandteile davon wurden bereits im Geschäftsjahr 2016/17 umgesetzt. Das gilt allen voran für die Konzentration aller europäischen Vertriebsaktivitäten in Bregenz: Statt europaweit 9 eigenständige Vertriebs- und Marketingaktivitäten mit entsprechender Administration zu unterhalten, gibt es nunmehr eine Plattform für die entsprechenden Aktivitäten in der EMEA-Region – neben den bereits existierenden Vertriebs- und Marketing-Plattformen in den USA und Asien. Parallel dazu wurde der internationale Kundenservice in Antwerpen zentralisiert.

Ferner umfasst das Projekt „NOW“ die – größtenteils bereits abgeschlossene – Verlagerung von manuellen Tätigkeiten ins kostengünstigere Slowenien sowie erste Maßnahmen zur Reorganisation von Abläufen im Headquarter. In der Entwicklung etwa wurden die Strukturen gestrafft und die Anzahl von Prototypen reduziert, zudem wird derzeit eine neue Corporate-Marketing-Struktur eingeführt. Hinzu kommt die geplante Einführung von neuen, preiswerter zu produzierenden Produktverpackungen sowie mittelfristig das geplante Insourcing der bislang an zwei externe Partner ausgelagerten Logistikprozesse für das Online-Geschäft. Mittelfristig soll zudem der Marktauftritt in China neu organisiert werden, hier setzt Wolford künftig auf Partner und strebt eine Master-Franchise-Vereinbarung an, vergleichbar mit der Lösung in Russland.

Anknüpfend an das Projekt „NOW“ hat Wolford Anfang 2017 weitere Restrukturierungsmaßnahmen für die zweite Phase definiert. Eine einstellige Zahl von Retail-Standorten steht auf dem Prüfstand, zudem sollen die Mietverträge an 17 eigenen Retail-Standorten nachverhandelt werden. Aktuell werden zudem die Warenbestände in den eigenen Boutiquen systematisch überprüft und je nach Bedarf – Erhöhung der Sortimentstiefe oder Bestandsabbau – auch neu verteilt. Zudem werden die Strukturen und Prozesse in der Unternehmenszentrale nunmehr ganz systematisch hinterfragt, dafür wird seit Ende Juli 2017 auch externe Beratung in Anspruch genommen.

Vor diesem Hintergrund rechnet Wolford für das Geschäftsjahr 2017/18 noch mit einem negativen operativen Ergebnis. Die Finanzierung des laufenden Geschäftsjahres ist nach der entsprechenden Einigung mit den langjährigen Bankpartnern gesichert. Ab dem Geschäftsjahr 2018/19 erwartet das Unternehmen wieder ein positives operatives Ergebnis.

Das Management unterstützt aktiv das von den Hauptaktionären eingeleitete Verfahren zur Auswahl von Interessenten für ihre Mehrheitsbeteiligung. Mit dem Erwerb des Aktienpakets durch einen künftigen Kernaktionär soll eine Eigenkapitalmaßnahme verbunden werden, die die Liquidität der Gesellschaft mittel- und langfristig stärkt. Diese Maßnahme soll auch dazu beitragen, dass der weitere Ausbau des Online-Marketings sowie die sukzessive Umsetzung des im abgelaufenen Geschäftsjahr neu entwickelten Shop-Konzepts beschleunigt werden können.

RISIKOMANAGEMENT

Die Wolford AG ist im Rahmen ihrer globalen Geschäftstätigkeit unterschiedlichen Risiken ausgesetzt. Wolford sieht in einem effektiven Risikomanagement einen wesentlichen Erfolgsfaktor für die nachhaltige Sicherung des Unternehmens und die Schaffung von Shareholder-Value. Als Risiko wird daher nicht nur die Möglichkeit der negativen Abweichung von Unternehmenszielen verstanden, sondern auch die Nichtrealisierung von potenziellen Gewinnen (Chancen). Ziel unseres Risikomanagements ist es, Chancen aufzuzeigen und durch gezielte Maßnahmen zu nutzen sowie Risiken frühzeitig zu erkennen und ihnen durch geeignete Maßnahmen zu begegnen, um Zielabweichungen so gering wie möglich zu halten.

Dazu ist die Identifikation, Bewertung, Steuerung und Überwachung der Chancen und Risiken erforderlich, was regelmäßig im Rahmen unseres Chancen- und Risikomanagementprozesses erfolgt. Dabei wird die in Vorperioden entstandene Risikoerhebung mindestens einmal jährlich durch das Topmanagement aktualisiert. Anhand von Eintrittswahrscheinlichkeiten und möglichen Auswirkungen werden die identifizierten Risiken nach deren Risikowert gereiht und die größten Risiken einer detaillierten Analyse unterzogen. Die daraus abgeleiteten Maßnahmen werden vom Management umgesetzt, was der Risk-Manager mit periodischen Überprüfungen und Statusreporting begleitet.

Ein wesentliches Instrument zur Begrenzung möglicher Risiken und ihrer Folgen ist der Abschluss entsprechender Versicherungen. Die Wolford AG ist durch umfangreiche internationale Versicherungsprogramme gut geschützt. Dazu zählen unter anderem: All-Risk-Sach- und Betriebsunterbrechungsversicherungen, verschiedene Haftpflichtversicherungen, D&O-Versicherungen, Reisekranken- und Reiseunfallversicherungen, Cyberrisk- und Vertrauensschadenversicherungen sowie Kreditversicherungen. Die Versicherungsverträge werden zentral überwacht und gesteuert, um stets die optimale Schadensdeckung zu gewährleisten und sicherzustellen, dass die gewählte Höhe der Selbstbehalte zur Unternehmensstrategie passt. Die wichtigsten Instrumente zur Risikoüberwachung und -kontrolle sind der Planungs- und Controlling-Prozess, konzernweite Richtlinien sowie die laufende Berichterstattung und das Forecasting. Zur Risikovermeidung und -bewältigung werden Risiken bewusst nur im operativen Geschäft eingegangen und dabei immer im Verhältnis zum möglichen Gewinn analysiert. Insbesondere sind Spekulationen außerhalb der operativen Geschäftstätigkeit unzulässig. Risiken außerhalb der operativen Tätigkeit, z. B. finanzielle Risiken, werden von der Wolford AG beobachtet und im notwendigen Maße abgesichert.

Nach aktueller Einschätzung weist die Wolford AG keine einzelnen bestandsgefährdenden Risiken mit nennenswerter Eintrittswahrscheinlichkeit auf. Die wesentlichsten Risiken sind nachfolgend näher erläutert.

Markt-, Produktions- und Preisrisiken

Die Geschäftsentwicklung in der Modeindustrie ist vor allem von der Konsumstimmung abhängig, die wiederum stark mit der Entwicklung der Volkswirtschaften in den jeweiligen Ländern korreliert. Um die Performance des in den vergangenen Jahren rückläufigen Wholesale-Geschäfts zu verbessern, wurden neue Konzepte entwickelt. Gleichzeitig setzt die Wolford AG auf eine weitere Optimierung jener eigenen Retail-Standorte, mit denen das Unternehmen über die vergangenen Jahre stetige Umsatzzuwächse erzielen konnte. Schlecht performende Standorte wurden und werden zur Reduzierung von Verlustrisiken geschlossen, neue eigene Standorte werden künftig nur mehr in strategisch wichtigen Städten und Top-Lagen eröffnet. Bei schwacher wirtschaftlicher Entwicklung und einem resultierenden Nachfragerückgang verstärkt sich das Risiko von Überkapazitäten und ungedeckten Fixkosten, insbesondere durch die mittel- bis langfristig abgeschlossenen Mietverträge. Dies kann zu Preisdruck führen und Preisanpassungen erforderlich machen. Im Geschäftsjahr 2016/17 konnte Wolford inflationsbedingte Kostensteigerungen nur zum Teil durch Preiserhöhungen kompensieren. Um die Auswirkungen dieser Risiken auf die Ertragslage zu minimieren, analysiert Wolford laufend die Kapazitätsauslastung und passt sie gegebenenfalls an die Markterfordernisse an. Wolford steht in den verschiedenen Produktsegmenten im Wettbewerb mit anderen Marken, wodurch sich ein Substitutionsrisiko ergibt. Mittels der neuen, noch schärferen Positionierung als Qualitätsführer bei Strümpfen und anderen körpernahen Produkten sowie durch die Entwicklung neuer kreativer und funktioneller Produkte zielt Wolford darauf ab, Preisrisiken zu minimieren.

Ein aktuell schwer einschätzbares Risiko stellt die steigende Zahl terroristischer Anschläge in europäischen Hauptstädten dar. Die Auswirkungen auf das Kaufverhalten unserer Kunden sind beträchtlich und werden laufend kritisch beobachtet.

Um das Risiko von Produktionsausfällen zu minimieren, wird den Gefahren durch Naturgewalten (Hochwasser, Starkregen, Blitzschlag, Sturm etc.) mit umfangreichen technischen und organisatorischen Schutzmaßnahmen begegnet. Für mögliche Notfälle wurde ein Business-Continuity-Konzept erarbeitet, das nun schrittweise implementiert wird und von dem bereits wesentliche Schutzmaßnahmen umgesetzt worden sind.

Finanzielle Risiken

Die wesentlichsten finanziellen Risiken sind unzureichende Liquidität und Finanzierung. Das Vorhalten ausreichender Liquidität sowie die Aufrechterhaltung und Absicherung einer ausreichenden Kapitalbasis sind daher zentrale Anliegen der Wolford AG. Die Wolford AG hat dazu eine Vereinbarung mit den finanzierenden Banken getroffen, die einen ausreichenden Finanzierungsrahmen für das laufende Geschäftsjahr sicherstellt. Um das Forderungsausfallrisiko zu verringern,

arbeitet die Wolford AG seit Jahren mit zwei Kreditversicherern zusammen. Das Liquiditätsrisiko wird durch laufende Finanzplanungen von der Treasury-Abteilung der Wolford AG überwacht.

Neben dem Liquiditätsrisiko bestehen Währungs- und Zinsrisiken. Wolford produziert ausschließlich im Euroraum und vermarktet die Produkte weltweit. Die wesentlichsten Fremdwährungen für das Unternehmen sind US-Dollar, Schweizer Franken, britisches Pfund, dänische Krone sowie Hongkong-Dollar. Ziel ist es, durch gezielte Devisentermingeschäfte rund 50 % der freien Cashflows aus Fremdwährung abzusichern, um die Auswirkungen von Währungsschwankungen auf das Eigenkapital möglichst gering zu halten und die Planungssicherheit zu verbessern.

Die Ziele des Unternehmens im Hinblick auf das Kapitalrisikomanagements liegen zum einen in der Sicherstellung der Unternehmensfortführung, zum anderen in der Aufrechterhaltung einer kostenseitig optimierten Kapitalstruktur. Wolford unterliegt keinen satzungsmäßigen Kapitalerfordernissen.

Beschaffungsrisiken

Zur Überwachung von Qualitäts- und Versorgungsrisiken, die bei der Beschaffung von Materialien, Halb- und Fertigartikeln bestehen, betreibt die Wolford AG ein intensives Qualitätsmanagement über die gesamte Supply-Chain hinweg und nimmt auch vor Ort entsprechende Prüfungen bei Lieferanten vor. Beispielsweise führt das Qualitätsmanagement bei allen wichtigen Lieferanten regelmäßige SQA-Audits (supplier quality assurance) durch. Darüber hinaus gehören zu einem effizienten Beschaffungsmanagement auch die systematische Lieferantenentwicklung und ihre regelmäßige Bewertung. Für Wolford sind besonders Garne und Stoffe eine wesentliche Ressource im Produktionsprozess. Dem Risiko von Versorgungsengpässen oder Preissteigerungen bei Hauptmaterialien begegnet das Unternehmen durch laufende Beobachtung der Situation an den relevanten Märkten und die frühzeitige Fixierung der Bezugspreise sowie längerfristige Lieferverträge. Entsprechend wählt die Wolford AG auch Key-Suppliers und Entwicklungspartner aus, mit denen eine langfristige Kooperation angestrebt wird. Für 2017/18 wurde bereits ein wesentlicher Teil der benötigten Mengen an wichtigen Garnen abgesichert. Kunstfasern, deren Preise den Rohölquotierungen folgen, waren in den vergangenen Jahren starken Preisschwankungen unterworfen. Für Materiallieferanten, die in irgendeiner Form wirtschaftlich gefährdet sind, wurden frühzeitig Ersatzanbieter aufgebaut. Dies erfordert ein flexibles und zeitnahes Management im Beschaffungsprozess.

Die durch den komplexen Herstellungsprozess sehr langen Vorlaufzeiten im Bereich der textilen Materialien erfordern eine frühzeitige Disposition. Dem Fehlmengenrisiko begegnet Wolford durch zeitliche Begrenzung der Vororderphase sowie durch umfangreiche Planungs- und Steuerungssysteme in Vertrieb und Produktion. Die Vermeidung von Überproduktion steht im Fokus des Managements und wird kontinuierlich aufrechterhalten.

Rechtliche Risiken

Für spezifische Haftungsrisiken und Schadensfälle werden Versicherungen abgeschlossen, deren Umfang laufend überprüft und am wirtschaftlichen Verhältnis von maximalem Risiko zu Versicherungsprämien ausgerichtet wird. Um Risiken zu begegnen, die aus den vielfältigen steuerlichen, wettbewerbs-, patent-, kartell- und umweltrechtlichen Regelungen und Gesetzen resultieren, trifft das Management Entscheidungen auf der Basis interner und externer Beratungen. Die konsequente Befolgung der Regeln und die Führung und Kontrolle der Mitarbeiter beim Umgang mit Risiken gehören zu den grundlegenden Aufgaben aller Verantwortlichen im Konzern.

INTERNES KONTROLLSYSTEM

Der Vorstand trägt die Verantwortung für die Einrichtung und Ausgestaltung des rechnungslegungsbezogenen internen Kontroll- und Risikomanagementsystems und für die Sicherstellung der Einhaltung aller rechtlichen Anforderungen. Die Konzernrechnungslegung der Wolford Gruppe liegt organisatorisch bei der Wolford AG. Die Abteilungen Konzernkonsolidierung, zuständig für das externe Berichtswesen, und Group-Controlling, zuständig für das konzerninterne Berichtswesen, unterstehen direkt dem CFO der Wolford AG.

Grundlage der Prozesse in der Konzernrechnungslegung und -berichterstattung ist ein Bilanzierungshandbuch, das von der Wolford AG herausgegeben und regelmäßig aktualisiert wird. Darin werden die wesentlichen auf IFRS basierenden Bilanzierungs- und Berichterstattungserfordernisse konzerneinheitlich vorgegeben. Dies betrifft insbesondere Vorgaben zur Bilanzierung und Berichterstattung von langfristigen Vermögenswerten, Kundenforderungen und Abgrenzungen, Finanzinstrumenten und Rückstellungen sowie die Überleitung der latenten Steueransprüche und -schulden.

Die regelmäßige Überprüfung der Werthaltigkeit von Firmenwerten und Gruppen von Vermögenswerten, die einzelnen Cash-Generating Units (CGUs) zugerechnet sind, erfolgt gemäß den geltenden IFRS-Grundsätzen. Die Erfassung, Verbuchung und Bilanzierung aller Geschäftsfälle im Konzern wird mit einheitlichen Softwarelösungen umgesetzt. Lediglich in China und Hongkong ist das Rechnungswesen an lokale Steuerberater ausgelagert. Die Tochtergesellschaften liefern monatlich Berichtspakete (sogenannte „Reporting-Packages“) mit allen relevanten Buchhaltungsdaten zu Gewinn-und-Verlust-Rechnung, Bilanz und Cashflow. Diese Daten werden in das zentrale Konsolidierungssystem eingepflegt. Diese Finanzinformationen werden auf der Konzernebene in den Abteilungen Konzernkonsolidierung und Group-Controlling überprüft und bilden die Basis für die Quartalsberichterstattung der Wolford Gruppe nach IFRS.

Für das interne Management-Reporting wird eine gängige Planungs- und Reportingsoftware verwendet. Für die Übernahme der Ist-Daten aus den Primärsystemen wurden automatisierte Schnittstellen geschaffen, die Eingabe der Werte für Vorscheurechnungen erfolgt in einem standardisierten Prozess. Die Berichterstattung erfolgt nach Regionen und pro Gesellschaft. Neben

einer Berichterstattung zur operativen Ergebnisentwicklung für den jeweils abgelaufenen Monat erfolgte im Geschäftsjahr 2016/17 eine rollierende Ganzjahresvorschaurechnung.

Die beschriebenen Finanzinformationen sind in Zusammenhang mit den Quartalszahlen Basis der Berichterstattung des Vorstandes an den Aufsichtsrat. Der Aufsichtsrat wird in regelmäßigen Sitzungen über die wirtschaftliche Entwicklung in Form von konsolidierten Darstellungen informiert, bestehend aus Segmentberichterstattung, Ergebnisentwicklung mit Budget- und Vorjahresvergleich, Vorschaurechnungen, Konzernabschlüssen, Personal- und Auftragsentwicklungen sowie ausgewählten Finanzkennzahlen.

INTERNE REVISION

Die Interne Revision¹ sorgt für die Einhaltung der Grundsätze der Corporate Governance und des Internen Kontrollsystems (IKS). Auf der Grundlage eines mit dem Prüfungsausschuss des Aufsichtsrates abgestimmten jährlichen Revisionsplans sowie einer konzernweiten Risikobewertung aller Unternehmensaktivitäten überprüfen der Vorstand und die Interne Revision regelmäßig operative Prozesse auf Risikomanagement, Wirksamkeit und Effizienzverbesserungsmöglichkeiten und überwachen die Einhaltung gesetzlicher Bestimmungen, interner Richtlinien und Prozesse.

Ein weiteres Betätigungsfeld der Internen Revision sind Ad-hoc-Prüfungen, die auf Veranlassung des Managements erfolgen und auf aktuelle und zukünftige Risiken abzielen. Das in der Wolford Gruppe implementierte Interne Kontrollsystem wird zur Unterstützung der Früherkennung und Überwachung von Risiken aus unzulänglichen Überwachungssystemen und betrügerischen Handlungen regelmäßig von den ausführenden Organen in Form von Selbstüberprüfungen beurteilt sowie von der Internen Revision gemeinsam mit den entsprechenden Fachabteilungen laufend überarbeitet und erweitert. Dieses System basiert auf den Maßstäben des international bewährten Regelwerks für interne Kontrollsysteme (COSO – Internal Control and Enterprise Risk Management Framework des Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) und bietet dem Management neben konzernweiten Richtlinien und einem einheitlichen Berichtswesen ein umfassendes Instrumentarium, um Risiken aus sämtlichen Geschäftsaktivitäten zu steuern sowie die Compliance sicherzustellen.

Die Bereichs- und Abteilungsleiter der Wolford AG sowie die Geschäftsführer der einzelnen Tochterunternehmen sind dazu angehalten, anhand des zur Verfügung gestellten Internen Kontrollsystems die Einhaltung der Kontrollen durch Selbstüberprüfungen zu evaluieren und zu dokumentieren. Die Interne Revision überwacht in der Folge die Einhaltung dieser Prüfungsschritte durch die lokalen Manager. Die Ergebnisse werden an das jeweilige Management und in weiterer Folge an den Gesamtvorstand der Wolford AG berichtet. Die Interne Revision berichtet dem

¹ Die Interne Revision ist nicht (mehr) als Stabsstelle des Vorstandes eingerichtet, ihre Funktionen wurden im Zuge der Unternehmensrestrukturierung auf andere Unternehmensbereiche aufgeteilt.

Prüfungsausschuss des Aufsichtsrates mindestens einmal jährlich über wesentliche Erkenntnisse aus dem Risikomanagement und den Prüfungsfeststellungen aus Audits, relevante Umsetzungsaktivitäten sowie Verbesserungsmaßnahmen für die im Internen Kontrollsystem identifizierten Schwachstellen.

Bei der Überwachung und Kontrolle der wirtschaftlichen Risiken des laufenden Geschäfts kommt dem Berichtswesen eine besondere Bedeutung zu. Darüber hinaus unterliegen die Kontrollsysteme einzelner rechnungslegungsrelevanter Unternehmensbereiche der Evaluierung durch den externen Abschlussprüfer im Rahmen der Jahresabschlussprüfung. Die Ergebnisse werden dem Vorstand und dem Prüfungsausschuss präsentiert und im Anschluss durch das Management und die Interne Revision aufgearbeitet.

FORSCHUNG UND ENTWICKLUNG

Innovationen sind das Herzstück unserer Produktwelten; sie stärken unsere Wettbewerbsfähigkeit und sind die Basis für erfolgreiches Wirtschaften. Das Produktportfolio ist klar an der Kernkompetenz des Unternehmens ausgerichtet: körpernahe Rundstrickprodukte wie Legwear und Bodys mit hohem Tragekomfort in erstklassiger Qualität. Im Bereich Lingerie setzt Wolford verstärkt auf die Zusammenarbeit mit externen Partnern und konzentriert sich auf Design- und Qualitätsvorgaben für ausgewählte Zulieferer. Damit einher geht auch eine systematische Verringerung der Fertigungstiefe.

Wolford beschäftigte im Geschäftsjahr 2016/17 im Bereich der Produktentwicklung 58 Mitarbeiter (FTE). In diesem Zeitraum hat das Unternehmen in Summe 6,9 Mio. € (VJ 7,1 Mio. €) für die Entwicklungsarbeit aufgewendet.

Ein zentrales FuE-Thema von Wolford ist das Projekt zur Entwicklung kreislauffähiger Produkte (Cradle to Cradle®) im Rahmen des Branchennetzwerks smart-textiles. Hier geht es um die Entwicklung von Legwear- und Lingerie-Produkten, die für den biologischen Kreislauf sicher sind. Die Produkte werden aus biologisch abbaubarem Elastan (ROICA™, Asahi Kosei), einer modifizierten PES-Faser (Infinito®, Lauffenmühle) und Modal® (Lenzing) hergestellt. An dem von der Österreichischen Forschungsförderungsgesellschaft (FFG) geförderten sogenannten COIN-Projekt (Cooperation Innovation) beteiligen sich unter der Führung von Wolford 13 Unternehmen und Forschungseinrichtungen aus der Region Vorarlberg, die entsprechende Produktbestandteile produzieren oder ihre technisch-wissenschaftliche Kompetenz einbringen. Im Februar 2017 präsentierte Wolford die ersten kreislauffähigen Lingerie- und Legwear-Prototypen auf der Avantex-Messe in Paris. Bereits mit der Herbst-/Winterkollektion 2018/19 wird die erste Cradle-to-Cradle®-Strumpfhose auf den Markt kommen.

Im vergangenen Geschäftsjahr lag ein besonderer Schwerpunkt der FuE auf der Entwicklung neuer Verarbeitungstechniken und Materialien. So ist seit April 2017 die neue Beachwear-Kollektion auf dem Markt: Durch die Verwendung von schnell trocknenden Materialien und die klare Schnittführung sind

die Produkte dieser neuen Linie multifunktional einsetzbar – als Wäsche, Bademode und Strandbekleidung. Zudem haben die rundgestrickten Produkte teilweise eine formende Funktion.

Mit dieser Produktlinie kam auch erstmals das neuartige Verfahren des 3D-Drucks zum Einsatz. Mittels einer aus der Metallindustrie stammenden Technik wird eine dünne Silikonlinie auf den Stoff gespritzt. Diese Linie kann beispielsweise bei BHs die Funktion von elastischen Gummis an den Rändern und Bügeln übernehmen. Das ermöglicht gleichmäßig über das Produkt verteilte Stützfunktionen und verhindert ein Einschneiden oder Druckstellen am Körper. Wolford ist das erste Textilunternehmen, das diese Art von 3D-Druckverfahren anwendet. Es wird künftig nicht nur in der Beachwear, sondern auch in der Lingerie und Legwear zum Einsatz kommen.

Zudem befasst sich die FuE-Abteilung mit der Entwicklung komplett neuartiger Verfahren zur Herstellung sogenannter Layer-1-Textilien (Wäsche) und Layer-2-Textilien (Kleider, Hosen, Röcke und Blazer), die eine neue Generation von den Körper formenden Produkten möglich machen sollen. Diese neuen Verfahren basieren auf dem Einsatz innovativer Stricktechnologien, speziell entwickelter Garne und neuartiger Fasern.

Ein neues Wolford Produkt ist die Pure 30 Complete Support: die erste geklebte Strumpfhose der Welt mit Shape & Control-Funktion. Starke Stützfunktionen in Beinteil und Hosenteil sorgen für einen Push-up-Effekt und die Fußspitze ohne Elasthan für angenehmen Tragekomfort. Dank der geklebten Nähte zeichnet sich die Strumpfhose auch unter eng anliegender Kleidung nicht ab. Die Pure-Linie ist eine der innovativsten und erfolgreichsten Produktlinien von Wolford, die mehrfach ausgezeichnete Klebtechnologie wurde im Jahr 2014 europaweit patentiert.

Insgesamt hat Wolford seit 2014 jeweils vier Patente in Österreich und Europa angemeldet; davon wurden zwei in Europa und drei in Österreich auch bereits erteilt.

HUMAN RESOURCES

Engagierte Mitarbeiter sind für den Erfolg eines Unternehmens entscheidend. Daher legt Wolford großen Wert auf die Förderung der Gesundheit der Mitarbeiter, ihrer Motivation und ihrer Identifikation mit dem Unternehmen. Neue Mitarbeiter werden mittels eines maßgeschneiderten Einführungsprogramms im Headquarter in Bregenz in die Philosophie, Produkte und Struktur von Wolford eingeführt. Im Geschäftsjahr 2016/17 beschäftigte Wolford weltweit durchschnittlich 1.544 Mitarbeiter (FTE), der Frauenanteil betrug rund 80 %. Im Management-Team der Wolford Gruppe (Vorstand und Führungskräfte der unternehmensweit relevanten Bereiche) betrug der Anteil weiblicher Führungskräfte rund 45 %. Die Zahl der Mitarbeiter im Headquarter lag bei durchschnittlich 678 Personen. In Bregenz bildet das Unternehmen derzeit in 8 unterschiedlichen Lehrberufen 30 Lehrlinge aus.

Bereits seit dem Jahr 1989 ist Wolford durchgängig „staatlich ausgezeichnete Ausbildungsbetrieb“ nach § 30a BAG. Zudem besteht seit 2012 eine Kooperation mit der Dualen Hochschule Baden-Württemberg (DHBW): Im Studiengang BWL-Handel / Textilmanagement haben Studenten die Möglichkeit, in den Praxisphasen verschiedene Abteilungen des Unternehmens zu durchlaufen und erlernte Inhalte direkt umzusetzen. Seit 2015 besteht darüber hinaus eine Kooperation mit der Universität Lichtenstein. Hier arbeitet eine Gruppe von 5 bis 6 Masterstudenten über einen Zeitraum von mehreren Monaten an einer echten betrieblichen Aufgabenstellung, um das im Studium erworbene Wissen zum Thema „Innovation Lab“ in einem praktischen Projekt anzuwenden.

Um die Sicherheit am Arbeitsplatz zu gewährleisten, gibt es bei Wolford 5 ausgebildete Arbeitssicherheitsfachkräfte (eine davon hauptamtlich), 23 Sicherheitsvertrauenspersonen für die Mitarbeiter in der Produktion, 60 Ersthelfer sowie eine eigene Betriebsfeuerwehr. Um die Umsetzung von Umwelt- bzw. Energieeffizienzmaßnahmen kümmert sich jeweils ein interner Beauftragter. Zwei Betriebsärzte führen alle notwendigen Arbeitsschutzuntersuchungen durch und überwachen Maßnahmen zur Gesundheitsvorsorge.

Zur Gesundheitsvorsorge bei Wolford gehört außerdem ein umfassendes Angebot zum Erhalt der Work-Life-Balance. Die vielfältigen Möglichkeiten speziell am Standort Bregenz werden im jährlich erscheinenden „Gesundheitskalender“ des Unternehmens aufgelistet, sie reichen von medizinischer Betreuung über Heilmassagen bis zu Yogakursen und organisierten Wanderungen und Lauffreizevents.

Flexibilität und lebenslanges Lernen sind heute Grundvoraussetzungen für eine erfolgreiche persönliche und berufliche Entwicklung. Wolford bietet ihren Mitarbeitern abteilungs-, aber auch landesübergreifende Einsatz- und Entwicklungsmöglichkeiten. Der Ausschreibungsprozess aller Vakanzen ist transparent und interne Bewerbungen werden bei entsprechender Eignung vorrangig berücksichtigt. Gegebenenfalls noch fehlende Qualifikationen können auch mit finanzieller Unterstützung des Unternehmens erworben werden. Für die Aus- und Weiterbildung von Mitarbeitern hat Wolford im Geschäftsjahr 2016/17 insgesamt 0,04 Mio. € aufgewendet.

Auf sich verändernde persönliche Lebenssituationen von Mitarbeitern versucht Wolford auch über die gesetzlichen Erfordernisse hinaus flexibel zu reagieren. Das Unternehmen bietet Wiedereinsteigerinnen das Modell der Elternteilzeit an, das im abgelaufenen Geschäftsjahr von 39 Mitarbeiterinnen genutzt wurde. Individuelle Wünsche von Arbeitnehmern, z. B. nach Arbeitszeitflexibilisierung und alternativem betrieblichem Einsatz, werden in Abstimmung mit Vorgesetzten und dem Betriebsrat geprüft und im Rahmen des betrieblich Machbaren umgesetzt. Seit 2013 bietet Wolford älteren Mitarbeitern auch ein Altersteilzeitmodell mit einer kontinuierlichen Reduzierung der Arbeitszeit an. Im Geschäftsjahr 2016/17 haben 6 Mitarbeiter das Altersteilzeitmodell in Anspruch genommen.

NACHHALTIGKEIT

Bekenntnis zur nachhaltigen Unternehmensführung

Gemeinsam mit ihren Geschäftspartnern arbeitet Wolford kontinuierlich an der langfristigen Sicherung des Unternehmenserfolgs – und das setzt ökonomisch, sozial und ökologisch verantwortliches Handeln voraus. Nachhaltiges Denken und Handeln sind bei Wolford selbstverständlich.

Im Rahmen des Chancen- und Risikomanagements evaluiert Wolford kontinuierlich die Wirksamkeit von Prozessen und internen Kontrollen, dokumentiert diese und leitet, wenn notwendig, entsprechende Verbesserungsmaßnahmen ein. Die Verantwortung für die Umsetzung dieser Maßnahmen liegt beim Management und Nachweise dafür werden von Vorstand und Aufsichtsrat eingefordert. Dieser Prozess ist seit Jahren fester Bestandteil der internen Arbeitsweise und Berichtslinien.

Gesundheit und Umweltschutz

Die seit 1950 bestehende Produktionsstätte in Bregenz grenzt direkt an das Wasserschutzgebiet des Bodensees und muss daher besonders hohen Anforderungen an umweltschonende Prozesse und einen effizienten Einsatz von Ressourcen genügen. Gezielte Maßnahmen, die umliegende Ökosysteme schützen und bewahren, sind für das Unternehmen seit Jahrzehnten Teil seiner aktiv wahrgenommenen Umweltverantwortung.

Nur ein Beispiel: Pro Tag benötigt Wolford rund 700.000 Liter Wasser. Über Wärmerückgewinnungssysteme wird Prozesswasser zurückgeführt und Restwärme für Heizung und Kühlung verwendet. Erst danach und jeweils in Absprache mit dem örtlichen Kläranlagenbetreiber wird das gereinigte und gekühlte Abwasser in die Kanalisation geleitet.

Zum Anspruch der Marke Wolford gehört es, nur Produkte herzustellen, die ein Höchstmaß an Qualität, Funktion und Komfort bieten. Entsprechend großes Augenmerk liegt auf der gesundheitlichen Unbedenklichkeit der verwendeten Materialien und Chemikalien im Herstellungsprozess ebenso wie bei der Verarbeitung. Österreichische Unternehmen unterliegen hier generell einer sehr strengen Gesetzgebung, doch die Qualitätskontrolle bei Wolford geht darüber weit hinaus.

Systempartnerschaft mit bluesign

Dass der Produktionsprozess von Wolford den weltweit höchsten Standards für Nachhaltigkeit in der Textilindustrie entspricht, beweist die seit April 2015 bestehende Partnerschaft mit der bluesign technologies AG, einem global agierenden Netzwerk, dessen System für sichere Textilien, eine umweltfreundliche Produktion und den sorgfältigen Umgang mit Ressourcen steht. Dabei geht es nicht nur um die Überprüfung einzelner Endprodukte, wie sie bei zahlreichen Öko-Labels üblich ist, sondern darum, Transparenz über die komplette textile Zuliefererkette zu schaffen.

Nachdem sich das Unternehmen im Geschäftsjahr 2013/14 einem aufwändigen Auditierungs-Prozess unterzogen hat, ist Wolford weltweit der erste Strumpfhersteller, der sich Partner des bluesign® systems nennen darf. Dabei wurde jeder Schritt in der Produktion und jede eingesetzte Chemikalie genau analysiert und bei Bedarf entsprechend den Anforderungen von bluesign optimiert oder ersetzt.

Zu den Vorteilen des Systems gehört, dass sich die Partner aufeinander verlassen können. Unabhängig davon hat Wolford jedoch schon seit Jahren ein eigenes System zur Qualitätskontrolle von Lieferanten. Diese werden regelmäßig besichtigt und müssen sich auch zum „Code of Conduct“ des Verbands der Textil- und Modeindustrie bekennen. Ihre Produkte müssen den Richtlinien und Schadstoffgrenzwerten von Ökotex 100 und der EU-Norm REACH (Registration, Evaluation, Authorization of Chemicals) entsprechen. Die Einhaltung dieser Anforderungen wird im Rahmen von Kontrollen durch das interne Qualitätsmanagement sowie durch unabhängige Labore sichergestellt.

Führende Rolle bei smart-textiles Projekt

Das ökologische Engagement von Wolford geht noch weiter und umfasst auch die Schonung natürlicher Ressourcen. So arbeitet das Unternehmen im Rahmen des Branchennetzwerks smart-textiles an einem Projekt zur Entwicklung einer kreislauffähigen Wäschserie (cradle to cradle). Dabei handelt es sich um ein von der FFG (österreichische Forschungsfördergesellschaft) unterstütztes sogenanntes COIN-Projekt (Cooperation Innovation) zur Förderung der Kooperation von Unternehmen und Forschungseinrichtungen für eine effiziente Umsetzung von Wissen in innovative Produkte.

In diesem Projekt geht es um die Entwicklung von Lingerie-Artikeln mit Rohstoffen, die entweder wiederverwertet werden können oder sich umweltneutral entsorgen lassen, weil sie biologisch abbaubar sind. Beteiligt an der Entwicklung sind 13 Vorarlberger Textilunternehmen, die entsprechende Wäschebestandteile – von Bändern bis zu Verschlüssen – produzieren. Wolford hat die Führungsrolle in diesem Konsortium inne, da das Unternehmen nicht nur selbst entsprechende Stoffe entwickelt, sondern künftige Produkte auch unter seinem Markennamen vermarkten wird.

ANGABEN NACH § 243 A ABS. 1 UGB

Das Grundkapital der im Prime Market der Wiener Börse notierten Wolford AG beträgt 36.350.000 € und teilt sich auf in fünf Millionen auf den Inhaber lautende nennbetragslose Stückaktien. Dem Vorstand sind keine Beschränkungen bekannt, die Stimmrechte oder die Übertragung von Aktien betreffen. Es gibt keine Aktien mit besonderen Kontrollrechten.

Nach Kenntnis der Gesellschaft bestanden per 30. April 2017 folgende direkte oder indirekte Beteiligungen am Kapital der Wolford AG, die zumindest 10 % betragen: Die WMP Familien-Privatstiftung hielt über 25 % der Anteile. Mehr als 15 % entfielen auf die Sesam Privatstiftung. Die Privatstiftungen und deren Tochtergesellschaft M. Erthal GmbH sind gemeinsam vorgehende Rechtsträger, die ihr Stimmrecht einvernehmlich ausüben. Ralph Bartel hielt ebenfalls über 25 % der

Anteile. Die Wolford AG verfügte nach wie vor über rund 2 % eigene Aktien. Der Rest der Aktien befand sich im Streubesitz. Es bestehen keine über das Gesetz hinausgehenden Befugnisse der Mitglieder des Vorstandes insbesondere hinsichtlich der Möglichkeit, Aktien auszugeben oder zurückzukaufen. Es existiert kein genehmigtes Kapital. In der 28. ordentlichen Hauptversammlung vom 17. September 2015 wurde gemäß Hauptversammlungsbeschluss eine Verwendung bzw. Veräußerung der erworbenen eigenen Aktien im Umfang von bis zu 100 000 Stück für ein Long-Term-Incentive-Programm beschlossen.

Im Wolford Konzern besteht ein Stock-Appreciation-Rights(SAR)-Plan zur Gewährung von Kurswertsteigerungsrechten, aus diesem Plan erfolgt keine Zuteilung von Aktien. Der SAR-Plan ist zur Zeit nur für Mitglieder des Vorstandes in Kraft. Darüber hinaus besteht kein Stock Option Plan oder Mitarbeiterbeteiligungsmodell. Es bestehen keine über das Gesetz hinausgehenden Bestimmungen hinsichtlich der Mitglieder des Vorstandes und des Aufsichtsrates. Es bestehen auch keine bedeutenden Vereinbarungen der Gesellschaft, die bei einem Kontrollwechsel infolge eines Übernahmeangebots wirksam werden, sich ändern oder enden.

Bregenz, 31. Juli 2017



Ashish Sensarma



Axel Dreher

JAHRESABSCHLUSS DER WOLFORD AG

A K T I V A

P A S S I V A

		30.4.2016	30.4.2016
		TEUR	TEUR
A. Anlagevermögen			
I. Immaterielle Vermögensgegenstände			
1. Mietrechte und Software	3.223.777,00	3.260	
II. Sachanlagen			
1. Grundstücke und Bauten	29.578.464,00	31.429	
2. technische Anlagen und Maschinen	3.834.555,00	3.526	
3. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	2.397.938,00	2.745	
4. geleistete Anzahlungen und Anlagen in Bau	0,00	1.508	
	35.810.957,00	39.208	
III. Finanzanlagen			
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	13.551.612,73	18.908	
2. Wertpapiere des Anlagevermögens	1.283.006,40	1.303	
	14.834.619,13	20.211	
	53.869.353,13	62.679	
B. Umlaufvermögen			
I. Vorräte			
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	6.554.705,23	6.420	
2. unfertige Erzeugnisse	7.768.323,85	7.956	
3. fertige Erzeugnisse und Waren	20.460.357,82	19.187	
	34.783.386,90	33.562	
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände			
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2.384.616,68	1.678	
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 107.795,73 (Vorjahr TEUR 0)			
2. Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen	29.578.768,67	38.459	
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 0,00 (Vorjahr TEUR 0)			
3. sonstige Forderungen und Vermögensgegenstände	359.697,99	397	
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 0,00 (Vorjahr TEUR 0)			
	32.323.083,34	40.533	
III. Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten	7.774.620,21	903	
	74.881.090,45	74.999	
C. Rechnungsabgrenzungsposten			
	1.359.629,23	1.579	
	<u>130.110.072,81</u>	<u>139.256</u>	
A. Eigenkapital			
I. ausgegebenes eingefordertes Grundkapital			
1. eingefordertes Nennkapital	36.350.000,00	36.350	
2. abzüglich: Nennbetrag eigener Anteile	-640.777,80	-641	
	35.709.222,20	35.709	
II. gebundene Kapitalrücklagen	1.817.500,00	1.818	
III. Gewinnrücklagen			
1. gesetzliche Rücklage	1.817.500,00	1.818	
2. freie Rücklagen	27.232.139,20	27.232	
	29.049.639,20	29.050	
IV. Rücklagen für eigene Anteile	640.777,80	641	
V. Bilanzverlust (Bilanzgewinn)	-19.306.427,94	13.062	
davon Gewinnvortrag EUR 12.079.536,98 (Vorjahr TEUR 8.558)	47.910.711,26	80.279	
B. Rückstellungen			
1. Rückstellungen für Abfertigungen	9.581.594,17	9.956	
2. Rückstellungen für Pensionen	4.800.042,74	4.882	
3. Steuerrückstellungen	118.000,00	412	
4. sonstige Rückstellungen	11.811.192,07	8.707	
	26.310.828,98	23.958	
C. Verbindlichkeiten			
davon mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr EUR 55.674.742,57 (Vorjahr TEUR 33.853)			
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 213.790,00 (Vorjahr TEUR 1.167)			
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	42.446.481,85	24.996	
davon mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr EUR 42.446.481,85 (Vorjahr TEUR 24.196)			
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 0 (Vorjahr TEUR 800)			
2. erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	995.378,84	1.002	
davon mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr EUR 995.378,84 (Vorjahr TEUR 1.002)			
3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	3.785.326,59	3.932	
davon mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr EUR 3.785.326,59 (Vorjahr TEUR 3.932)			
4. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	5.965.894,21	2.466	
davon mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr EUR 5.965.894,21 (Vorjahr TEUR 2.466)			
5. sonstige Verbindlichkeiten	2.695.451,08	2.624	
davon mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr EUR 2.481.661,08 (Vorjahr TEUR 2.257)			
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 213.790,00 (Vorjahr TEUR 367)			
davon aus Steuern EUR 699.901,67 (Vorjahr TEUR 526)			
davon im Rahmen der Sozialen Sicherheit EUR 816.847,01 (Vorjahr TEUR 827)			
	55.888.532,57	35.019	
	<u>130.110.072,81</u>	<u>139.256</u>	

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG
für das Geschäftsjahr vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017
(Beträge in Euro)

		2015/16 TEUR
1. Umsatzerlöse	89.296.587,98	99.461
2. Veränderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen sowie an noch nicht abrechenbaren Leistungen	1.234.684,29	2.402
3. andere aktivierte Eigenleistungen	135.452,00	86
4. sonstige betriebliche Erträge		
a) Erträge aus dem Abgang vom und der Zuschreibung zum Anlagevermögen mit Ausnahme der Finanzanlagen	4.186,33	1.108
b) Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	11.490,28	143
c) übrige	<u>1.185.407,32</u>	1.522
	1.201.083,93	2.772
5. Aufwendungen für Material und sonstige bezogene Herstellungsleistungen		
a) Materialaufwand	-20.075.517,80	-21.250
b) Aufwendungen für bezogene Leistungen	<u>-13.324.054,31</u>	-11.850
	-33.399.572,11	-33.100
6. Personalaufwand		
a) Löhne	-5.412.600,28	-6.396
b) Gehälter	-25.549.711,26	-24.762
c) soziale Aufwendungen		
aa) Aufwendungen für Altersversorgung	-160.371,34	234
bb) betriebliche Mitarbeitervorsorgekassen	-2.501.859,75	-510
cc) Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Sozialabgaben sowie vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge	-8.470.691,25	-8.593
dd) übrige	<u>-255.407,31</u>	-319
	-42.350.641,19	-40.345
7. Abschreibungen		
a) auf immaterielle Gegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	-6.736.208,99	-5.073
b) auf Gegenstände des Umlaufvermögens	<u>-12.846.738,92</u>	0
	-19.582.947,91	-5.073
8. sonstige betriebliche Aufwendungen		
a) Steuern, soweit sie nicht unter Z 17 fallen	-45.401,70	-111
b) übrige	<u>-22.751.601,39</u>	-20.926
	-22.797.003,09	-21.037
9. Zwischensumme aus Z 1 bis 8 (Betriebserfolg)	<u>-26.262.356,10</u>	5.167
10. Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens davon aus verbundenen Unternehmen 0,00 (Vorjahr TEUR 0)	23.937,60	24
11. sonstige Zinsen und ähnliche Erträge davon aus verbundenen Unternehmen EUR 265.438,15 (Vorjahr TEUR 45)	267.972,09	49
12. Erträge aus der Zuschreibung zu Finanzanlagen	0,00	62
13. Aufwendungen aus Finanzanlagen und aus Wertpapieren des Umlaufvermögens	-5.375.979,44	-77
a) davon Abschreibungen EUR 5.375.979,44 (Vorjahr TEUR 77)		
b) davon Aufwendungen aus verbundenen Unternehmen 5.356.031,44 (Vorjahr TEUR 0)		
14. Zinsen und ähnliche Aufwendungen davon betreffend verbundene Unternehmen EUR 1.573,61 (Vorjahr TEUR 3)	-536.683,26	-599
15. Zwischensumme aus Z 10 bis 14 (Finanzerfolg)	<u>-5.620.753,01</u>	-541
16. Ergebnis vor Steuern (Zwischensumme aus Z 9 und Z 15)	<u>-31.883.109,11</u>	4.626
17. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	497.144,19	-123
18. Ergebnis nach Steuern = Jahresfehlbetrag / Jahresüberschuss	<u>-31.385.964,92</u>	4.503
19. Auflösung von Gewinnrücklagen	0,00	1
20. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	12.079.536,98	8.558
21. Bilanzverlust (Bilanzgewinn)	<u>-19.306.427,94</u>	13.062

ANLAGENSPIEGEL ZUM 30.04.2017
(Beträge in Euro)

POSTEN	ANSCHAFFUNGS-/HERSTELLUNGSKOSTEN				KUMULIERTE ABSCHREIBUNG					Buchwert 30.04.2017	Buchwert 30.04.2016	
	Stand am 01.05.2016	Zugang	Umbuchung	Abgang	Stand am 30.04.2017	Stand am 01.05.2016	Abschreibung im Geschäftsjahr	Abschreibung Abgang	Zuschreibung im Geschäftsjahr			Stand am 30.04.2017
I. Immaterielle Vermögensgegenstände												
1. Mietrechte und Software	17.235.611,18	1.252.497,58	44.494,42	838.384,19	17.694.218,99	13.975.113,18	1.329.661,00	834.332,19	-	14.470.441,99	3.223.777,00	3.260.498,00
Summe immaterielle Vermögensgegenstände	17.235.611,18	1.252.497,58	44.494,42	838.384,19	17.694.218,99	13.975.113,18	1.329.661,00	834.332,19	-	14.470.441,99	3.223.777,00	3.260.498,00
II. Sachanlagen												
1. Grundstücke und Bauten												
a) bebaute Grundstücke												
aa) Geschäfts- oder Fabriksgebäude oder andere Baulichkeiten												
Grundwert	1.439.853,00	-	-	-	1.439.853,00	-	-	-	-	-	1.439.853,00	1.439.853,00
Gebäudewert	67.187.644,93	101.190,73	-	5.053,00	67.283.782,66	38.304.194,93	1.950.795,73	4.446,00	-	40.250.544,66	27.033.238,00	28.883.450,00
ab) Wohngebäude												
Grundwert	11.792,00	-	-	-	11.792,00	-	-	-	-	-	11.792,00	11.792,00
Gebäudewert	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) unbebaute Grundstücke	1.093.581,00	-	-	-	1.093.581,00	-	-	-	-	-	1.093.581,00	1.093.581,00
	69.732.870,93	101.190,73	-	5.053,00	69.829.008,66	38.304.194,93	1.950.795,73	4.446,00	-	40.250.544,66	29.578.464,00	31.428.676,00
2. technische Anlagen und Maschinen	30.402.620,49	765.542,20	392.079,38	435.826,68	31.124.415,39	26.876.666,49	807.967,58	394.773,68	-	27.289.860,39	3.834.555,00	3.525.954,00
3. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	16.639.932,74	464.116,77	115.668,05	331.255,58	16.888.461,98	13.894.962,74	916.373,82	320.812,58	-	14.490.523,98	2.397.938,00	2.744.970,00
4. geleistete Anzahlungen und Anlagen in Bau	1.508.233,97	783.348,18	552.241,85	7.929,44	1.731.410,86	-	1.731.410,86	-	-	1.731.410,86	-	1.508.233,97
Summe Sachanlagen	118.283.658,13	2.114.197,88	44.494,42	780.064,70	119.573.296,89	79.075.824,16	5.406.547,99	720.032,26	-	83.762.339,89	35.810.957,00	39.207.833,97
III. Finanzanlagen												
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	18.907.644,17	-	-	-	18.907.644,17	-	5.356.031,44	-	-	5.356.031,44	13.551.612,73	18.907.644,17
2. Wertpapiere des Anlagevermögens	1.398.564,14	-	-	-	1.398.564,14	95.609,74	19.948,00	-	-	115.557,74	1.283.006,40	1.302.954,40
Summe Finanzanlagen	20.306.208,31	-	-	-	20.306.208,31	95.609,74	5.375.979,44	-	-	5.471.589,18	14.834.619,13	20.210.598,57
SUMME ANLAGEVERMÖGEN	155.825.477,62	3.366.695,46	-	1.618.448,89	157.573.724,19	93.146.547,08	12.112.188,43	1.554.364,45	-	103.704.371,06	53.869.353,13	62.678.930,54

ANHANG für das Geschäftsjahr 2016/17

I. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Der Jahresabschluss wurde unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung, sowie unter Beachtung der Generalnorm, ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens zu vermitteln, aufgestellt.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses wurde der Grundsatz der Vollständigkeit eingehalten.

Bei der Bewertung der einzelnen Vermögensgegenstände und Schulden wurde der Grundsatz der Einzelbewertung beachtet und eine Fortführung des Unternehmens unterstellt.

Alle erkennbaren Risiken und drohenden Verluste wurden berücksichtigt.

Der Jahresabschluss wurde erstmals nach den Vorschriften des RÄG 2014 aufgestellt. Die Auswirkungen hieraus werden in den einzelnen Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung und der Bilanz aufgezeigt.

Erworbene immaterielle Vermögensgegenstände werden zu Anschaffungskosten bewertet, die um die planmäßigen Abschreibungen innerhalb der Nutzungsdauer vermindert sind. Die planmäßige Abschreibung wird linear vorgenommen.

Als immaterielle Vermögensgegenstände erfasste Standortwerte in Höhe von EUR 54.224,00 (2015/16: TEUR 108) ergaben sich durch die Übernahme von insgesamt 15 von Palmers geführten Wolford Boutiquen, wobei eine Boutique 2008/09, eine Boutique 2005/06 und 13 Boutiquen 2004/05 übernommen wurden. In Abhängigkeit von der Dauer des jeweiligen Mietvertrages wird eine Nutzungsdauer von 4 – 10 Jahren angesetzt.

Für die Spezialsoftware wird eine Nutzungsdauer von zehn Jahren zugrunde gelegt. Standardsoftware wird über vier Jahre abgeschrieben.

Das Sachanlagevermögen wird zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten bewertet, die um die planmäßigen Abschreibungen vermindert sind. Bei der Ermittlung der Anschaffungs- oder Herstellungskosten werden keine Fremdkapitalzinsen aktiviert.

Die planmäßige Abschreibung wird linear vorgenommen und richtet sich nach der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer der jeweiligen Anlagegüter. Den planmäßigen linearen Abschreibungen liegt folgende Nutzungsdauer zugrunde:

Standortwerte (entsprechend den Mietverträgen)	max. 10 Jahre
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten	10 bis 50 Jahre
Technische Anlagen und Maschinen	5 bis 20 Jahre
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	2 bis 10 Jahre

Grundsätzlich wird die Abschreibung ab Inbetriebnahme der Zugänge auf Monatsbasis verrechnet.

Geringwertige Vermögensgegenstände werden im Jahr der Anschaffung voll abgeschrieben.

Außerplanmäßige Abschreibungen werden vorgenommen, wenn die Wertminderungen voraussichtlich von Dauer sind.

Das Finanzanlagevermögen wird zu Anschaffungskosten bewertet. Außerplanmäßige Abschreibungen werden vorgenommen, wenn die Wertminderungen voraussichtlich von Dauer sind.

Die Bewertung der Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe erfolgt zu Anschaffungskosten unter Beachtung des Niederstwertprinzips.

Die Bewertung der unfertigen und fertigen Erzeugnisse erfolgt zu Herstellungskosten oder zum niedrigeren realisierbaren Nettoverkaufswert. Die Herstellungskosten umfassen alle Aufwendungen, die dem Gegenstand direkt zugerechnet werden können, sowie alle variablen und fixen Gemeinkosten, die im Zusammenhang mit der Herstellung anfallen. Bestandsrisiken, die sich aus der Lagerdauer sowie geminderter Verwertbarkeit ergeben, sind durch angemessene Wertabschläge berücksichtigt.

Die Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände sind mit dem Nennwert angesetzt. Fremdwährungsforderungen werden mit ihrem Entstehungskurs oder mit dem niedrigeren Devisenmittelkurs zum Bilanzstichtag bewertet. Bei erkennbaren Einzelrisiken wird der niedrigere beizulegende Wert ermittelt und angesetzt.

Die Ermittlung der Höhe der Abfertigungsrückstellung und der Rückstellung für Jubiläumsgelder erfolgte auf Grund der anerkannten Regeln der Versicherungsmathematik unter Beachtung der Berechnungsvorschriften gemäß IAS 19. Bei der Berechnung der nach der Projected Unit Credit Method gebildeten Rückstellungen kamen folgende Parameter zur Anwendung:

Biometrische Rechnungsgrundlagen**AVÖ 2008 – P**

Rechnungszinssatz		1,64 % p.a.	(2015/16: 1,9 %)
Lohn-/ Gehaltstrend		2,29 % p.a.	(2015/16: 2,43 %)
Pensionsantrittsalter		64 – 65 / 59 – 65 Jahre	
Gestaffelte Fluktuation	0–3 Jahre	19 %	
	3-5 Jahre	13 %	
	5-10 Jahre	9 %	
	10-15 Jahre	5 %	
	15-20 Jahre	1 %	
	ab 20 Jahre	0 %	

Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste werden sofort ergebniswirksam erfasst.

Die Berechnung der Rückstellung für Pensionen erfolgt aufgrund der anerkannten Regeln der Versicherungsmathematik unter Beachtung der Berechnungsvorschriften gemäß IAS 19. Bei der Berechnung der nach der Projected Unit Credit Method gebildeten Rückstellungen kamen folgende Parameter zur Anwendung:

Biometrische Rechnungsgrundlagen**AVÖ 2008 – P**

Rechnungszinssatz		1,64 % p.a.	(2015/16: 1,9 %)
Lohn-/ Gehaltstrend		2,29 % p.a.	(2015/16: 2,43 %)

Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste werden sofort ergebniswirksam erfasst.

In den sonstigen Rückstellungen werden unter Beachtung des Vorsichtsprinzips alle im Zeitpunkt der Bilanzerstellung erkennbaren Risiken sowie der Höhe und dem Grunde nach ungewisse Verbindlichkeiten mit den Beträgen berücksichtigt, die nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung erforderlich sind.

Verbindlichkeiten sind mit dem Nennwert oder dem höheren Rückzahlungsbetrag angesetzt. Fremdwährungsverbindlichkeiten sind mit dem Anschaffungskurs oder dem höheren Devisenmittelkurs zum Bilanzstichtag bewertet worden.

II. ERLÄUTERUNGEN ZUR BILANZ

Anlagevermögen

Bei den immateriellen Vermögensgegenständen handelt es sich um Standortwerte für übernommene Boutiquen und um Software. Für die Entwicklung des Anlagevermögens siehe Anlagenspiegel gemäß § 226 UGB (Beilage 1 zum Anhang).

Die eigenen Anteile sind nach § 229 Abs. 1a und 1b UGB in Höhe des Nennbetrags im Eigenkapital auszuweisen. Deshalb wurden die eigenen Anteile i. H. v. EUR 2.174.413,80 ergebnisneutral über die Gewinnrücklagen ausgebucht.

	30.04.2017 RÄG	30.04.2016 nach RÄG	Umgliederung	30.04.2016 vor RÄG
Aktiva				
<u>A. Anlagevermögen</u>				
III. Finanzanlagen				
3. eigene Anteile	0,00	0,00	-2.174.413,80	2.174.413,80
Passiva				
<u>A. Eigenkapital</u>				
III. Gewinnrücklagen				
3. Rücklage für eigene Anteile	0,00	0,00	2.174.413,80	-2.174.413,80

Hinsichtlich der erfassten Abwertungen bei den Anteilen an verbundenen Unternehmen wird auf die Ausführungen zu den Aufwendungen aus Finanzanlagen verwiesen.

Umlaufvermögen

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr

Die Fristigkeit der Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände können der Bilanz entnommen werden.

Von den Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen stammen EUR 14.752.450,03 (30.04.2016: TEUR 22.909) aus Lieferungen und Leistungen, EUR 12.458.481,53 (30.04.2016: TEUR 15.550) aus Finanzierungen an die Wolford Beteiligungs-GmbH und acht (30.04.2016: fünf) Tochtergesellschaften sowie EUR 2.367.837,11 (VJ: EUR 0) aus dem Cashpool. Im Rahmen der Überprüfung der Werthaltigkeit resultierten Wertberichtigungen bei den Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen in Höhe von EUR 12.846.738,92 (30.04.2016: TEUR 0).

In den sonstigen Forderungen und Vermögensgegenständen sind Erträge in Höhe von EUR 95.346,35 (30.04.2016: TEUR 75) enthalten, die erst nach dem Abschlussstichtag zahlungswirksam werden.

Eigenkapital

Das eingeforderte Nennkapital innerhalb des Grundkapitals beträgt EUR 36.350.000,00 und setzt sich aus 5.000.000 Stück auf Inhaber lautenden Stammaktien zusammen. Es handelt sich dabei um Stückaktien, die alle im gleichen Ausmaß am Grundkapital beteiligt sind. Durch das RÄG 2014 werden nunmehr die eigenen Anteile mit einem Nennbetrag von EUR 640.777,80 offen vom eingeforderten Grundkapital abgesetzt. Darüber hinaus werden die Rücklagen für eigene Anteile nunmehr unter IV. Rücklage für eigene Anteile ausgewiesen.

	30.04.2017 RÄG	30.04.2016 nach RÄG	Umgliederung	30.04.2016 vor RÄG
Passiva				
<u>A. Eigenkapital</u>				
III. Gewinnrücklagen				
3. Rücklage für eigene Anteile	0,00	0,00	2.174.413,80	-2.174.413,80
I. ausgegebens eingefordertes Grundkapital				
1. eingefordertes Nennkapital	36.350.000,00	36.350.000,00	0,00	36.350.000,00
2. abzüglich: Nennbetrag eigene Anteile	-640.777,80	-640.777,80	-640.777,80	0,00
	35.709.222,20	35.709.222,20		
IV. Rücklagen für eigene Anteile	640.777,80	640.777,80	640.777,80	0,00

Im Rahmen der am 14.09.2016 abgehaltenen Hauptversammlung wurde eine Dividendenzahlung in Höhe von EUR 0,20 pro Stammaktie (Vorjahr: EUR 0,20 pro Stammaktie) beschlossen.

Unversteuerte Rücklagen

Aufgrund der Abschaffung des § 205 UGB a. F. entfällt der Ausweis der unversteuerten Rücklage i. H. v. EUR 1.175.404,00. Diese wurde erfolgsneutral aufgelöst und zu 75%, d. h. mit EUR 881.553,00 in die freie Rücklage sowie zu 25%, d. h. mit EUR 293.851,00 zu den passiven latenten Steuern umgliedert.

	30.04.2017 RÄG	30.04.2016 nach RÄG	Umgliederung	30.04.2016 vor RÄG
Passiva				
<u>A. Eigenkapital</u>				
III. Gewinnrücklage				
2. freie Rücklage	27.232.139,20	27.232.139,20	881.553,00	26.350.586,20
<u>B. Unversteuerte Rücklage</u>				
Bewertungsreserve aufgrund				
Sonderabschreibung			-881.553,00	1.175.404,00
Steuerrückstellung			-293.851,00	
	0,00	0,00	-1.175.404,00	

Rückstellungen

Die Entwicklung der wesentlichsten sonstigen Rückstellungen ist in folgender Übersicht dargestellt:

in EUR	Stand 01.05.2016	Verbrauch	Auflösung	Dotierung	Stand 30.04.2017
Jubiläumsgelder	2.263.238,40	119.627,00	0,00	0,00	2.143.611,40
Prämien und Sondervergütungen	397.000,00	397.000,00	0,00	546.749,92	546.749,92
Gutstunden	184.000,00	184.000,00	0,00	95.844,60	95.844,60
Sonderzahlungen Maßnahmen	1.786.000,00	1.786.000,00	0,00	1.723.000,00	1.723.000,00
Businessplan	0,00	0,00	0,00	1.757.967,81	1.757.967,81
Nicht konsum. Urlaub	1.465.000,00	1.465.000,00	0,00	1.421.821,42	1.421.821,42
Vertragsstrafen	0,00	0,00	0,00	795.000,00	795.000,00
Währungsdifferenzen	298.000,00	298.000,00	0,00	208.000,00	208.000,00
Übrige	2.314.223,51	2.100.979,23	11.490,28	2.917.442,92	3.119.196,92
Gesamt	8.707.461,91	6.350.606,23	11.490,28	9.465.826,67	11.811.192,07

Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten und deren Fristigkeit können der neuen Bilanzstruktur nach RÄG 2014 entnommen werden. Im Übrigen sind parallel wie im Vorjahr keine Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von mehr als 5 Jahren enthalten sowie keinerlei dingliche Sicherheiten für die Verbindlichkeiten bestellt worden.

In den sonstigen Verbindlichkeiten sind Aufwendungen in Höhe von EUR 1.484.859,41 (30.04.2016: TEUR 1.572) enthalten, die erst nach dem Abschlussstichtag zahlungswirksam werden.

III. ERLÄUTERUNGEN ZUR GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Gesamtkostenverfahren

Die Gewinn- und Verlustrechnung wird nach dem Gesamtkostenverfahren erstellt.

Umsatzerlöse

Gemäß § 189a Z4 UGB n. F. wird die Definition der Umsatzerlöse erweitert. Demnach sind nunmehr Beiträge aus dem Verkauf von Produkten und Dienstleistungen unter den Umsatzerlösen auszuweisen, auch wenn diese nicht dem eigentlichen Geschäftszweck zuzuordnen sind. Die wesentlichen Positionen sind hierbei die Erträge aus der Weiterbelastung für Aufwendungen i. Z. m. erbrachten Dienstleistungen innerhalb des Konzernverbundes, Erlöse aus dem Restaurantbetrieb sowie Einkünfte aus Vermietung und Verpachtung. Der nachfolgenden Übersicht ist die Anpassung der Umsatzerlöse für das Vorjahr zu entnehmen. Demnach sind EUR 5.141.557,26 entsprechend mehr als Umsatzerlöse auszuweisen.

	30.04.2017 RÄG	30.04.2016 nach RÄG	Umgliederung	30.04.2016 vor RÄG
Gewinn- und Verlustrechnung				
1. Umsatzerlöse	89.296.587,98	99.461.413,69	5.141.557,26	94.319.856,43

2016/17
in EUR

2015/16
in TEUR

Aufgliederung

a) nach geographischen Gesichtspunkten (nach Währungseffekten)

Inland	14.775.304,07	14.763
Ausland	74.521.283,91	84.698
	89.296.587,98	99.461

b) nach Produktgruppen

Legwear	44.048.390,18	49.740
Ready-to-wear	24.615.129,52	27.436
Lingerie	12.059.576,51	13.427
Accessoires	1.534.688,20	2.252
Swimwear	483.451,83	835
Handelsware	756.489,39	141
Sonstige	5.798.862,35	5.630
	89.296.587,98	99.461

Sonstige betriebliche Erträge

Im Zuge der RÄG 2014 Umstellung ergibt sich bei den sonstigen betrieblichen Erträgen ebenfalls Anpassungsbedarf. Hier sind nunmehr die Positionen, welche in die Umsatzerlöse umgegliedert wurden, nicht mehr enthalten.

	30.04.2017 RÄG	30.04.2016 nach RÄG	Umgliederung	30.04.2016 vor RÄG
Gewinn- und Verlustrechnung 4. sonstige betriebliche Erträge c) übrige	1.185.407,32	1.521.900,44	-5.141.557,26	6.663.457,70

	2016/17 in EUR	2015/16 in TEUR
Übrige		
Kursdifferenzen	823.045,79	919
Sonstige Zuschüsse	132.312,46	194
Arbeitsmarktförderung	123.282,74	66
Steuerbegünstigungen	0,00	64
Sonstige	106.766,33	279
	1.185.407,32	1.522

Aufwendungen für Material

	2016/17 in EUR	2015/16 in TEUR
Garne	5.463.130,60	5.211
Zukaufware	3.428.462,94	4.342
Stoffe	3.546.553,10	3.746
Zubehör, Gummibänder	2.750.872,96	2.713
Energie	1.292.358,54	1.463
Sonstiger Materialaufwand	3.897.118,97	4.247
Skontoerträge	-302.979,31	-472
	20.075.517,80	21.250

Aufwendungen für Abfertigungen und Pensionen

	2016/17		2015/16	
	Abfertigungen in EUR	Pensionen	Abfertigungen in TEUR	Pensionen
Aufgliederung der Aufwendungen für				
Vorstandsmitglieder	0,00	0,00	0	0
ehemalige Vorstandsmitglieder	0,00	160.371,34	0	-234
	0,00	160.371,34	0	-234
leitende Angestellte	96.841,89	0	358	0
übrige Arbeitnehmer	2.405.017,86	0	152	0
	2.501.859,75	160.371,34	510	-234

Die Zahlungen an betriebliche Mitarbeitervorsorgekassen beliefen sich auf EUR 238.082,27 (2015/16: TEUR 244).

Abschreibungen

Bei den Abschreibungen wurden im Geschäftsjahr Abschreibungen auf Anzahlungen für Anlagen im Bau in Höhe von EUR 1.731.410,86 sowie Wertberichtigungen auf Forderungen gegenüber verbundener Unternehmen in Höhe von EUR 12.846.738,92 vorgenommen.

Übrige sonstige betriebliche Aufwendungen

	2016/17 in EUR	2015/16 in TEUR
Marketing	4.894.860,29	5.414
Frachten	2.069.564,76	2.457
Mieten	1.458.731,70	1.474
Rechts- und Beratungskosten	3.414.069,74	1.683
Aufwand B2C	3.834.917,91	2.477
EDV inkl. Wartung	1.681.321,18	1.402
Kursdifferenzen	764.921,71	838
Fahrt- und Reisespesen	517.844,58	673
Versicherungen	484.595,84	616
Reparaturen	386.588,65	660
Aufwand aus Anlagenabgang	16.231,44	94
Sonstige	3.227.953,59	3.138
	22.751.601,39	20.926

Aufwendungen Abschlussprüfer

Bezüglich dieser Aufwendungen wird auf die Angabe im Konzernanhang verwiesen.

Aufwendungen aus Finanzanlagen

Im Wirtschaftsjahr wurden bei der Wolford Beteiligungs GmbH die Beteiligungen der Tochtergesellschaften auf Werthaltigkeit überprüft. Hierbei kam es zu Abwertungen verschiedener Beteiligungsansätze und führte bei der Wolford AG dazu, den Beteiligungsansatz der Wolford Beteiligungs GmbH mit EUR 5.356.031,44 (30.04.2016: TEUR 0) abzuwerten.

Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Hinsichtlich der Anpassungen durch das RÄG 2014 können die Details der nachfolgenden Übersicht entnommen werden.

	30.04.2017 RÄG	30.04.2016 nach RÄG	Umgliederung	30.04.2016 vor RÄG
Gewinn- und Verlustrechnung				
17. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	497.144,19	-122.559,75	378,25	-122.938,00
20. Auflösung unversteuerte Rücklage (VJ)	0,00	0,00	-1.513,00	1.513,00
19. Auflösung von Gewinnrücklagen	0,00	1.134,75	1.134,75	0,00

Bei der Ermittlung der latenten Steuern kam das bilanzorientierte Temporary-Konzept gemäß § 198 Abs. 9 und 10 UGB zur Anwendung. Die sich hieraus ergebenden aktiven und passiven latenten Steuern wurden mit einem Körperschaftsteuersatz von 25% ermittelt und können der nachfolgenden Übersicht entnommen werden.

	Aktiv	Passiv
	2016/17	2016/17
Anlagevermögen	385.846,00	707.649,04
Personalarückstellungen	6.905.334,78	0,00
Aktiv latente Steuern		
Bewertungsreserve	0,00	1.175.404,00
Summe aktive / passive Unterschiedsbeträge	7.291.180,78	1.883.053,04
Latente Steuern 25%	1.822.795,20	470.763,26
Aktive latente Steuern des Gruppenmitglieds Wolford Beteiligungs GmbH; BMG: € 9.187.382,90, davon 2%	183.747,66	0,00
Summe aktive / passive Steuerlatenz	2.006.542,85	470.763,26
Saldierung	1.535.779,59	
Aktiver Überhang	1.535.779,59	

Es wurde ein latenter Steuerertrag von € 293.851,00 erfasst und im Anschluss mit der passiven Steuerlatenz, die sich aus der Bewertungsreserve ergab, in der gleichen Höhe verrechnet. Die verbleibende aktive Steuerlatenz wurde nicht angesetzt, da positive steuerliche Ergebnisse zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht mit hinreichender Wahrscheinlichkeit angenommen werden können.

IV. ERGÄNZENDE ANGABEN

1. Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Es bestehen folgende Verpflichtungen aus langfristigen Mietverträgen und Operating-Leasingverhältnissen.

in EUR	30.04.2017	30.04.2016
Mindest- Miet- und Leasingentgelte fällig in bis zu einem Jahr	957.937,12	939
mehr als einem Jahr bis zu fünf Jahren	806.178,07	726
mehr als fünf Jahren	0,00	0

2. Anteile an verbundenen Unternehmen

Die Wolford AG in Bregenz ist die Muttergesellschaft und jene Gesellschaft, die den Konzernabschluss aufstellt.

in EUR Gesellschaftsname	Sitz	unmittelbarer Anteil in %	Eigenkapital 30.04.2017	Jahresergebnis 2016/17
Wolford Beteiligungs GmbH	Bregenz	100	7.706.547,12	-6.069.580,90
Wolford proizvodnja in trgovina d.o.o.	Murska Sobota	100	5.266.847,78	1.175.957,28

Gesellschaftsname	Buchwert 30.04.2017 in EUR	Buchwert 30.04.2016 in TEUR
Wolford Beteiligungs GmbH	11.051.612,73	16.408
Wolford proizvodnja in trgovina d.o.o.	2.500.000,00	2.500
	13.551.612,73	18.908

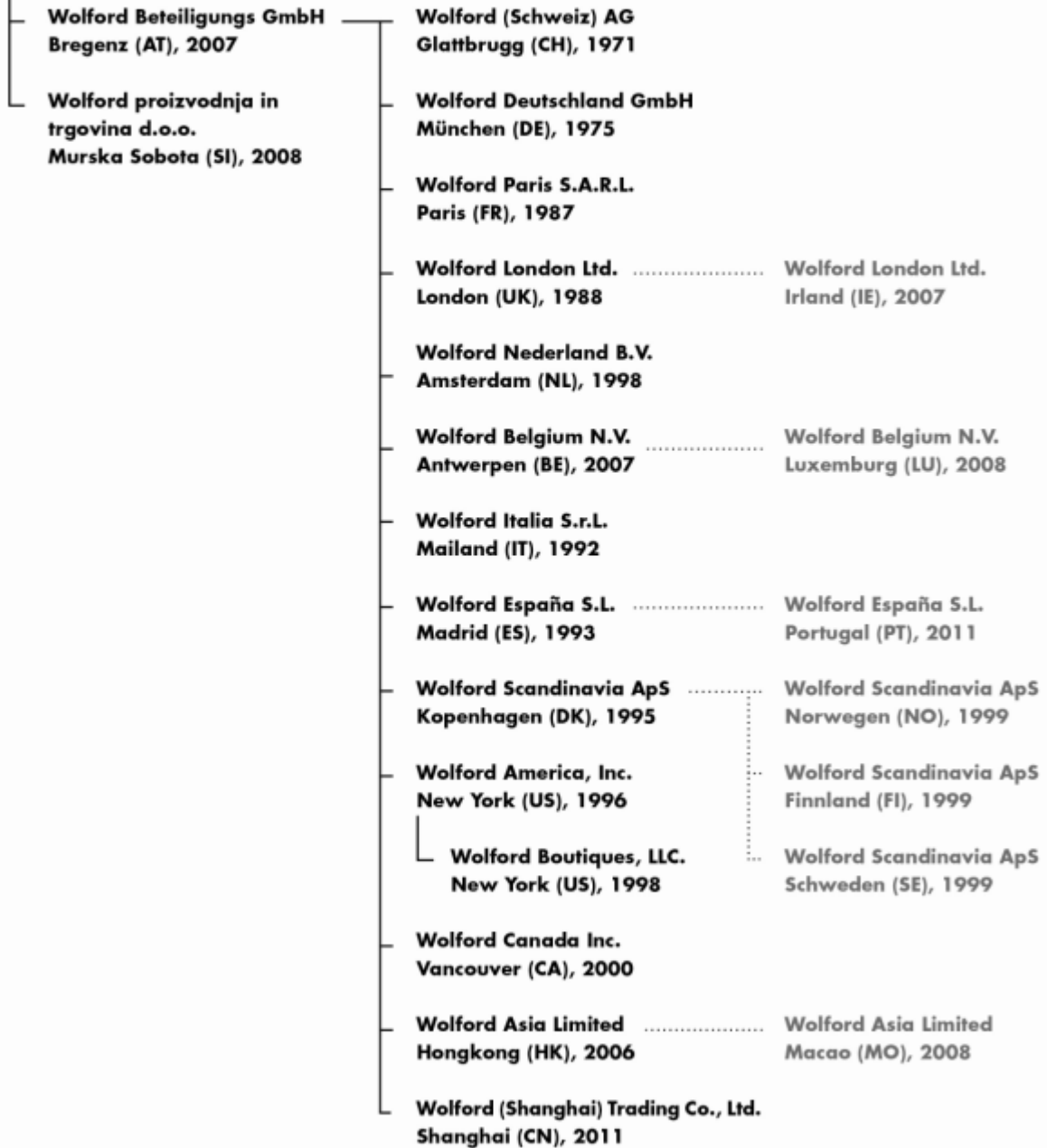
Mit Bescheid vom 16. August 2006 wurde dem Antrag der Gesellschaft auf Feststellung einer Gruppe gemäß § 9 Abs. 8 KStG 1988 stattgegeben. Seit der Veranlagung 2006 ist die Gesellschaft Gruppenträgerin; die Gruppe beinhaltet zum Stichtag als Gruppenmitglied die Wolford Beteiligungs GmbH. Diese wurde mit Gruppen- und Steuerausgleichsvertrag vom 15. April 2008 als Gruppenmitglied in die Gruppe aufgenommen.

Erzielt die Wolford Beteiligungs GmbH in einem Wirtschaftsjahr einen steuerpflichtigen Gewinn, so hat sie eine Steuerumlage an die Wolford AG zu entrichten; erzielt sie einen steuerlichen Verlust bzw. einen steuerlich nicht ausgleichsfähigen Verlust, wird dieser Verlust evident gehalten und in jenen darauf folgenden Wirtschaftsjahren, in denen die Wolford Beteiligungs GmbH wieder einen steuerlichen Gewinn erzielt, gegen diesen steuerlichen Gewinn verrechnet.

Von der Wolford Beteiligungs GmbH während der Wirksamkeit der Unternehmensgruppe erzielte steuerliche Verluste bzw. nicht ausgleichsfähige Verluste, die im Zeitpunkt der Beendigung des Gruppen- und Steuerausgleichsvertrages noch nicht verrechnet sind, sind von der Wolford AG in Form einer Ausgleichszahlung angemessen abzugelten.

STRUKTUR DER WOLFORD GRUPPE

WOLFORD AG BREGENZ (AT), 1950



100-prozentige Beteiligung

Betriebsstätte

3. Derivative Finanzinstrumente

An derivativen Finanzinstrumenten wurden vom Treasury Devisentermingeschäfte eingesetzt.

Nominalbetrag	30.04.2017			30.04.2016		
	Fremd- währung	EUR	potenzielles Risiko zum Zeitwert	in Tausend Fremd- währung	TEUR	potenzielles Risiko zum Zeitwert
Terminkontrakte						
GBP	200.000,00	232.708,74	-3.845,79	600	765	1/-4
USD	400.000,00	373.513,60	8.321,71	500	450	12
CHF	200.000,00	187.476,09	2.731,01	300	275	2
HKD	0,00	0,00	0,00	1.000	113	0

Die Marktwerte der derivativen Devisengeschäfte ergeben sich aus den Marktwerten der Termingeschäfte, die zum Bilanzstichtag abgeschlossen werden müssten, um das jeweilige Derivat glattzustellen, ohne Berücksichtigung gegenläufiger Wertentwicklungen aus den Grundgeschäften. Für negative Zeitwerte wurden insgesamt Rückstellungen in Höhe von EUR 4.000,00 (30.04.2016: TEUR 4) gebildet.

4. Personalstand

Der Beschäftigtenstand betrug zum 30. April 2017 655 (30.04.2016: 696) Mitarbeiter davon 164 (30.04.2016: 196) Arbeiter, 461 (30. April 2016: 472) Angestellte und 30 (30. April 2016: 28) Lehrlinge; die Berechnung erfolgte auf Vollzeitbasis.

Im Durchschnitt betrug der Beschäftigtenstand im Geschäftsjahr 2016/17 678 (2015/16: 714) Mitarbeiter davon 180 (2015/16: 216) Arbeiter, 468 (2015/16: 470) Angestellte und 30 (2015/16: 28) Lehrlinge; die Berechnung erfolgte auf Vollzeitbasis.

5. Organe

Aufgliederung der Aufwendungen für:

2016/17

in EUR	Bezüge	Abfertigungen	Gesamtbezüge
Vorstandsmitglieder	685.000,00	0,00	685.000,00
<i>davon variabel</i>	0,00	0,00	0,00
Ehemalige Vorstandsmitglieder	0,00	0,00	0,00
	685.000,00	0,00	685.000,00

2015/16

in TEUR	Bezüge	Abfertigungen	Gesamtbezüge
Vorstandsmitglieder	575	0	575
<i>davon variabel</i>	0	0	0
Ehemalige Vorstandsmitglieder	215	0	215
	790	0	790

Darüber hinaus bezog ein Vorstandsmitglied Bezüge in Höhe von TEUR 390 (Vorjahr: TEUR 325) von anderen Tochtergesellschaften aus der Wolford Gruppe. Weiters wurden an ehemalige Vorstandsmitglieder Pensionszahlungen in Höhe von TEUR 200 (Vorjahr: TEUR 241) geleistet.

Der Aufwand für die Vergütungen an den Aufsichtsrat betrug EUR 195.500,00 (2015/16: TEUR 193), wobei diese nach den jeweiligen Funktionen bemessen wurden.

Als **Vorstandsmitglieder** waren im Geschäftsjahr 2016/17 bestellt:

Ashish Sensarma, Vorstandsvorsitzender

Axel Dreher, stellvertretender Vorstandsvorsitzender

Der **Aufsichtsrat** bestand im Geschäftsjahr 2016/17 aus folgenden Mitgliedern:

Antonella Mei-Pochtler, Vorsitzende

Claudia Beermann, Stellvertreterin der Vorsitzenden

Lothar Reiff, Mitglied

Birgit G. Wilhelm, Mitglied

Vom **Betriebsrat** waren in den Aufsichtsrat entsandt:

Anton Mathis, Mitglied

Peter Glanzer, Mitglied

6. Haftungsverhältnisse

	30.04.2017	30.04.2016
	in EUR	in TEUR
Mietgarantie für Wolford America Inc.	1.356.798,79	1.303
Sonstige Mietgarantien (Deutschland, Spanien, Niederlande, UK, Österreich)	1.140.962,07	989
Garantie für Kreditabsicherung Wolford America Inc.	928.954,00	894
Garantie für Kreditabsicherung Wolford (Shanghai) Trading Co., Ltd.	0,00	651
sonstige übernommene Garantien	66.721,93	67
	3.493.436,79	3.904

7. Ergebnisverwendungsvorschlag

Der in der Gewinn- und Verlustrechnung unter Punkt 21 ausgewiesene Bilanzverlust in Höhe von € 19.306.427,94 wird auf neue Rechnung vorgetragen.

8. Unternehmensfortführung

Aufgrund der eingetretenen Verluste wurden bestehende Kreditvertragsbestimmungen verletzt und die entsprechenden Finanzverbindlichkeiten wurden als kurzfristig klassifiziert.

Zur Sicherung der Liquidität wurde im Juli 2017 mit einem Bankenkonsortium eine bis Ende Juni 2018 befristete Finanzierungsvereinbarung getroffen, welche unter verschiedenen Bedingungen und Auflagen steht, deren Erfüllung von künftigen Ereignissen abhängt. Dazu gehört insbesondere die Einleitung eines Investorenfindungsprozesses mit dem Ziel einer signifikanten Eigenkapitalzufuhr bis Ende Juni 2018.

Darüber hinaus erfolgten im Rahmen des Abschlusses der Finanzierungsvereinbarung umfangreiche Sicherheitenbestellungen (Globalzession sämtlicher Forderungen, Verpfändung von Maschinen und sämtlichen Liegenschaften sowie von Intellectual Property).

Obwohl der Vorstand aus heutiger Sicht von einer erfolgreichen Erfüllung sämtlicher Bedingungen und Auflagen ausgeht, verbleiben aufgrund des Umstandes, dass die Erfüllung auch von Umständen abhängt, die außerhalb der Einflussphäre der Gesellschaft liegen, wesentliche Unsicherheiten bestehen. Diese können (insbesondere für den Zeitraum nach Auslaufen der Finanzierungsvereinbarung Ende Juni 2018) auch ein Restrisiko an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen.

9. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 9. Juni 2017 haben die Hauptaktionärsgruppe der Wolford AG, die WMP Familien-Privatstiftung, die Sesam Privatstiftung und deren Tochter die „M. Erthal & Co.“ Beteiligungsgesellschaft m.b.H., sowie dieser nahe stehende natürliche Personen ihre Absicht bekannt gegeben, ihre Mehrheitsbeteiligung an der Wolford AG zu veräußern. Die Aktionäre starten zu diesem Zweck ein Interessentenauswahlverfahren, das vom Management der Wolford AG unterstützt wird. Mit dem Erwerb des Aktienpakets durch einen künftigen Kernaktionär soll eine Eigenkapitalmaßnahme verbunden werden, die die Liquidität der Gesellschaft nachhaltig stärkt.

Am 5. Juli 2017 hat Wolford bekannt gegeben, dass Ashish Sensarma, seit Januar 2015 Vorstandsvorsitzender (CEO) der Wolford AG, zum 31. Juli 2017 aus dem Vorstand der Gesellschaft ausscheidet. Sein Amt wird mit Wirkung vom 1. August 2017 der bisherige stellvertretende Vorstandsvorsitzende, Axel Dreher übernehmen, zusätzlich zur Verantwortung für Strategie, Marketing und Vertrieb. Ebenfalls mit Wirkung vom 01. August 2017 hat der Aufsichtsrat der Wolford AG die bisherige Leiterin der Finanzabteilung, Brigitte Kurz, als neues Mitglied des Vorstands berufen. Sie übernimmt von Axel Dreher die Aufgaben des Finanzvorstands (CFO) sowie die Verantwortung für Personal, IT, Recht und Investor Relations. Die Aufgaben des COO mit Verantwortung für Entwicklung, Produktion und Logistik verbleiben bei Axel Dreher.

Am 11. Juli 2017 hat die Wolford AG adhoc kommuniziert, dass sie mit ihren österreichischen Bankpartnern eine Verlängerung der Kreditlinien bis zum 30. Juni 2018 sowie eine Brückenfinanzierung zur Deckung des saisonalen Spitzenbedarfs an Liquidität von bis zu 10 Mio. Euro vereinbart, so dass die Finanzierung für das laufende Geschäftsjahr gesichert ist.

Bregenz, am 31. Juli 2017

Der Vorstand:



Ashish Sensarma



Axel Dreher

BESTÄTIGUNGSVERMERK DER WOLFORD AG

Bericht zum Jahresabschluss

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der Wolford AG, Bregenz, bestehend aus der Bilanz zum 30. April 2017, der Gewinn- und Verlustrechnung für das an diesem Stichtag endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang, geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 30. April 2017 sowie der Ertragslage der Gesellschaft für das an diesem Stichtag endende Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wesentliche Unsicherheiten in Bezug auf die Unternehmensfortführung

Wir weisen auf die Angaben in Abschnitt "IV. 8. Unternehmensfortführung" des Anhangs und Abschnitte "Geschäftsverlauf, Geschäftsergebnis und Lage des Unternehmens" sowie "Ereignisse nach dem Bilanzstichtag" des Lageberichts hin, worin die eingetretenen nachteiligen Veränderungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage und wesentliche Verluste beschrieben und die Bedingungen für die getroffene Finanzierungsvereinbarung zur Sicherstellung der Liquidität erläutert werden. Wie darin angegeben wird, weisen diese Umstände darauf hin, dass wesentliche Unsicherheiten bestehen, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Unser Prüfungsurteil wird im Hinblick auf diesen Sachverhalt nicht modifiziert.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung des Jahresabschlusses des Geschäftsjahres waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses als Ganzem und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab. Zusätzlich zu dem im Abschnitt „Wesentliche Unsicherheiten in Bezug auf die Unternehmensfortführung“ beschriebenen Sachverhalt haben wir unten beschriebene Sachverhalte bestimmt, die als besonders wichtige Prüfungssachverhalte in unserem Bestätigungsvermerk zu kommunizieren sind.

Außerplanmäßige Abschreibungen auf Finanzanlagen und Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen

Sachverhalt und Problemstellung

Die im Geschäftsjahr 2016/17 eingetretenen nachteiligen Veränderungen in der Ertragslage sowie die damit verbundenen zurückgenommenen Ertragserwartungen stellen Anhaltspunkte für eine Wertminderung von Beteiligungen an verbundenen Unternehmen dar. Aufgrund durchgeführter Werthaltigkeitstests wurden im Geschäftsjahr 2016/17 außerplanmäßige Abschreibungen auf Beteiligungen an und Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen in Höhe von EUR 18,2 Mio. vorgenommen.

Das Ausmaß der außerplanmäßigen Abschreibungen ist in einem hohen Maß von der Einschätzung der gesetzlichen Vertreter hinsichtlich der künftigen Entwicklung sowie anderer bewertungsrelevanter Parameter abhängig.

Zu den entsprechenden Erläuterungen siehe Abschnitt II. und III. des Anhangs.

Prüferisches Vorgehen

Die Werthaltigkeit der Beteiligungen an verbundenen Unternehmen sowie das Ausmaß der durchgeführten außerplanmäßigen Abschreibungen haben wir unter Einbeziehung der vom Vorstand aufgestellten und vom Aufsichtsrat genehmigten Planung beurteilt und die Angemessenheit der verwendeten Planungsgrundlagen gewürdigt. Im Rahmen der Plausibilisierung der verwendeten Annahmen zu den einzelnen Elementen der Planungsrechnung haben wir interne Experten zugezogen. Darüber hinaus haben wir die Konsistenz und rechnerische Richtigkeit des verwendeten Bewertungsmodells evaluiert.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen beinhalten alle Informationen im Geschäftsbericht, ausgenommen den Jahresabschluss, den Lagebericht und den Bestätigungsvermerk. Der Geschäftsbericht wird uns voraussichtlich nach dem Datum des Bestätigungsvermerks zur Verfügung gestellt.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt die sonstigen Informationen nicht ab und wir werden keine Art der Zusicherung darauf geben.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses ist es unsere Verantwortung, die oben angeführten sonstigen Informationen zu lesen und dabei abzuwägen, ob sie angesichts des bei der Prüfung gewonnenen Verständnisses wesentlich in Widerspruch zum Jahresabschluss stehen oder sonst wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Prüfungsausschusses für den Jahresabschluss

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresabschlusses und dafür, dass dieser in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit – sofern einschlägig – anzugeben, sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Unternehmenstätigkeit anzuwenden, es sei denn, die gesetzlichen Vertreter beabsichtigen, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder die Unternehmenstätigkeit einzustellen, oder haben keine realistische Alternative dazu.

Der Prüfungsausschuss ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt.

Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Die Abschlussprüfung umfasst keine Zusicherung des künftigen Fortbestands der geprüften Gesellschaft oder der Wirtschaftlichkeit oder Wirksamkeit der bisherigen oder zukünftigen Geschäftsführung.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus gilt:

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Abschluss, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Wir gewinnen ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängende Angaben.
- Wir ziehen Schlussfolgerungen über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch die gesetzlichen Vertreter sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen kann. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Gesellschaft von der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zur Folge haben.

- Wir beurteilen die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass ein möglichst getreues Bild erreicht wird.

Wir tauschen uns mit dem Prüfungsausschuss unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung erkennen, aus.

Wir geben dem Prüfungsausschuss auch eine Erklärung ab, dass wir die relevanten beruflichen Verhaltensanforderungen zur Unabhängigkeit eingehalten haben, und tauschen uns mit ihm über alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte aus, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit und – sofern einschlägig – damit zusammenhängende Schutzmaßnahmen auswirken.

Wir bestimmen von den Sachverhalten, über die wir uns mit dem Prüfungsausschuss ausgetauscht haben, diejenigen Sachverhalte, die am bedeutsamsten für die Prüfung des Jahresabschlusses des Geschäftsjahres waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte in unserem Bestätigungsvermerk, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schließen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus oder wir bestimmen in äußerst seltenen Fällen, dass ein Sachverhalt nicht in unserem Bestätigungsvermerk mitgeteilt werden sollte, weil vernünftigerweise erwartet wird, dass die negativen Folgen einer solchen Mitteilung deren Vorteile für das öffentliche Interesse übersteigen würden.

Bericht zum Lagebericht

Der Lagebericht ist auf Grund der österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften darauf zu prüfen, ob er mit dem Jahresabschluss in Einklang steht und ob er nach den geltenden rechtlichen Anforderungen aufgestellt wurde.

Die gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Lageberichts in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften.

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den Berufsgrundsätzen zur Prüfung des Lageberichts durchgeführt.

Urteil

Nach unserer Beurteilung ist der Lagebericht nach den geltenden rechtlichen Anforderungen aufgestellt worden, enthält zutreffende Angaben nach § 243a UGB und steht in Einklang mit dem Jahresabschluss.

Erklärung

Angesichts der bei der Prüfung des Jahresabschlusses gewonnenen Erkenntnisse und des gewonnenen Verständnisses über die Gesellschaft und ihr Umfeld wurden wesentliche fehlerhafte Angaben im Lagebericht nicht festgestellt.

Ergänzung

Hinsichtlich der wesentlichen Unsicherheiten in Bezug auf die Unternehmensfortführung verweisen wir auf die Abschnitte "Geschäftsverlauf, Geschäftsergebnis und Lage des Unternehmens" sowie "Ereignisse nach dem Bilanzstichtag" im Lagebericht, der die Analyse der Lage der Gesellschaft beschreibt. Weiters verweisen wir auf Abschnitt "Ausblick und Ziele" im Lagebericht, der auf die voraussichtliche Entwicklung der Gesellschaft eingeht.

Auftragsverantwortlicher Wirtschaftsprüfer

Der für die Abschlussprüfung auftragsverantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Mag. Walter Müller.

Wien, am 1. August 2017

Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH

Mag. Walter Müller

Wirtschaftsprüfer

WOLFORD AG: ERKLÄRUNG DES VORSTANDES

Erklärung des Vorstandes der Wolford AG gemäß § 82 (4) Z 3 BörseG

Wir bestätigen nach bestem Wissen, dass der im Einklang mit den maßgebenden Rechnungslegungsstandards aufgestellte Konzernabschluss zum 30. April 2017 ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt, dass der Konzernlagebericht den Geschäftsverlauf, das Geschäftsergebnis und die Lage des Konzerns so darstellt, dass ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns entsteht, und dass der Konzernlagebericht die wesentlichen Risiken und Ungewissheiten beschreibt, denen der Konzern ausgesetzt ist.

Wir bestätigen nach bestem Wissen, dass der im Einklang mit den maßgebenden Rechnungslegungsstandards aufgestellte Jahresabschluss des Mutterunternehmens zum 30. April 2017 ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz-, und Ertragslage des Unternehmens vermittelt, dass der Lagebericht den Geschäftsverlauf, das Geschäftsergebnis und die Lage des Unternehmens so darstellt, dass ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage entsteht, und dass der Lagebericht die wesentlichen Risiken und Ungewissheiten beschreibt, denen das Unternehmen ausgesetzt ist.

Bregenz, am 31. Juli 2017



Ashish Sensarma



Axel Dreher