

---

# ***SteelSeries ApS***

Dirch Passers Allé 27, 5. sal, DK-2000 Frederiksberg

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2016*

---

CVR-nr. 25 92 31 70

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 21/06 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 21/06 2017*

Julian Mack  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 17  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 18  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 22  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 23  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for SteelSeries ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 21. juni 2017  
*Frederiksberg, 21 June 2017*

### **Direktion** *Executive Board*

Mian Ehtisham Rabbani  
adm. direktør  
*CEO*

Rene K. Andersen  
økonomidirektør  
*CFO*

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of SteelSeries ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i SteelSeries ApS

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for SteelSeries ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholder of SteelSeries ApS

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of SteelSeries ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

trol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 21. juni 2017

*Hellerup, 21 June 2017*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper Hansen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

Claus Damhave

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

SteelSeries ApS  
Dirch Passers Allé 27, 5. sal  
DK-2000 Frederiksberg

Telefon: + 45 70250075

*Telephone:*

Telefax: + 45 70250076

*Facsimile:*

Hjemmeside: [www.steelseries.com](http://www.steelseries.com)

*Website:*

CVR-nr.: 25 92 31 70

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Frederiksberg

*Municipality of reg. office: Frederiksberg*

**Direktion**  
*Executive Board*

Mian Ehtisham Rabbani  
Rene K. Andersen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Jyske Bank  
Erhvervsafdeling  
Vesterbrogade 9  
1780 København V

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	705.266	711.591	519.023	437.817	413.193
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	32.935	100.108	71.206	49.087	85.502
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-67.148	-2.845	-22.977	-30.000	24.891
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-4.339	-28.495	-40.530	2.738	-8.802
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-67.039	-28.386	-63.507	-23.135	8.206
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	411.925	522.580	273.196	247.964	216.665
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	203.416	183.126	-43.190	20.317	43.452
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-10.061	-9.384	-3.793	-7.080	-2.638
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	162	152	143	146	108
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	4,7%	14,1%	13,7%	11,2%	20,7%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-9,5%	-0,4%	-4,4%	-6,9%	6,0%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-16,3%	-0,5%	-8,4%	-12,1%	11,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	49,4%	35,0%	-15,8%	8,2%	20,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-34,7%	-40,6%	0%	-72,6%	21,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Hovedaktivitet

SteelSeries Aps beskæftiger sig med design, markedsføring og salg af premium PC gaming tilbehør som headsets, keyboards, kontroller og mus. SteelSeries er ledende indenfor sit felt. SteelSeries opererer globalt og har kontorer i København, Chicago, Taipei og Beijing.

SteelSeries markedsfører både produkter under eget navn og produkter i fællesskab med ledende E-Sports teams og softwarespiludviklere.

Omsætningen genereres primært gennem fire kanaler, direkte salg til retail, strategisk distribution, salg til pc producenter og direkte salg til slutbrugere via egen webshop.

### Markedsoverblik

2016 var et overgangså, hvor SteelSeries relancerede sig selv over for visse kunder og afviklede nogle ældre produktporteføljer for at bane vejen for en stærk vækst og rentabilitet i de næste tre år. SteelSeries lancerede i 4. kvartal produktgruppen Arctis headset, som fik den mest positive modtagelse, en produktgruppe har fået i selskabets historie. Arctis headsets vil have en levetid på over tre år, hvilket vil forbedre fortjenesten og de gennemsnitlige salgspriser.

SteelSeries' afsætning faldt med 1 % i 2016 i forhold til året før. Nord- og Sydamerika og netsalg førte an vækstmæssigt med henholdsvis 38 % og 58 %. Best Buy, Amazon og Walmart var de største kanaler, der bidrog til væksten i Nord- og Sydamerika. I Europa, Mellemøsten og Afrika lå lande som England, Frankrig og Beneluxlandene i spidsen med en årlig vækst på 6 %.

SteelSeries styrkede i Kina sin adgang til markedet med en ny forhandler og fik med de yderligere detailkanaler mulighed for at sprede sine aktiviteter

### Main activity

SteelSeries Aps is involved in the design, marketing, and sale of premium gaming accessories like headsets, keyboards, controllers and mice. SteelSeries is a leader in this field. SteelSeries operates globally and has offices in Copenhagen, Chicago, Taipei and Beijing.

SteelSeries markets products under its own brand, as well as products in collaboration with leading eSports teams and game developers.

Revenue is primarily generated via four sources: direct sales to retail, strategic distribution, sales to computer manufacturers and direct sales to end users through its own shop.

### Market overview

2016 was a year of transition where SteelSeries repositioned itself with certain customers and phased out older product line-up, to pave the way for strong growth and profitability in the next three years. In Q4, SteelSeries launched Arctis line of headset, the most successful reception of a product line in the company's history. Arctis headsets will have more than 3 year's life cycle with increased margins and Average Selling Prices.

SteelSeries' sales decreased by 1% in 2016, compared to the previous year. Americas and Web sales led the growth with 38% and 58%, respectively. Best Buy, Amazon, and Walmart were the main channels to contribute to the Americas growth. In EMEA, countries like U.K., France, and the Benelux led the growth in the region, resulting in 6% growth year-over-year.

In China SteelSeries strengthened its route to market with a new distributor, adding additional retail channels to diversify and expand. The

## Ledelsesberetning *Management's Review*

og udvide. Denne tilføjelse havde en begrænset indvirkning i 2016 og var et af mange tiltag, der blev implementeret for at omstrukturere SteelSeries' aktiviteter i Kina. I forbindelse med en yderligere tilpasning med en større forhandler accepterede SteelSeries en engangsregulering vedrørende akkumulerede krav og kredit på i alt TDKK 29.719. Beløbet mindskede omsætningen i Kina og bidrog til en samlet negativ vækst på 55 %.

Skønt dette vil gøre selskabet i stand til at drage yderligere fordel af det voksende marked i Kina, havde det en midlertidig indvirkning på andet halvår og en negativ indvirkning på afsætning og driftsresultat for 2016.

Til trods for de for tiden eksisterende udfordringer er kerneforretningen stadig sund. Den samlede afsætning steg med 10 % på tværs af alle regioner i 2016 (ekskl. Kina).

Den globale markedsvækst for PC er stadig sund med en årligt vækstrate på 10 %. Godt hjulpet af lanceringen af Arctis i 4. kvartal blev SteelSeries det hurtigst voksende større brand for gaming headsets til PC i USA. Stratus XL overgik Microsoft og Logitech og blev den største gaming controller til PC i USA i høj grad drevet af det vellykkede partnerskab med Samsung Gear VR. SteelSeries fastholdt også sin position som det 3. største globale brand.

SteelSeries havde i 4. kvartal 2016 den største lancering i sin 15 år lange historie med Arctis gaming headset produktgruppen. Arctis 3, Arctis 5 med belysning og trådløse Arctis 7 blev øjeblikkeligt et hit i Nordamerika både hos PC gaming-pressen og blandt spillere. Lanceringen af Arctis præsenterede også verden for ClearCast-mikrofonen og AirWeave-stoffet, som er to betydelige nyskabelser inden for ren lyd og komfort. En komplet serie af Arctis-tilbehør efterfulgte ligeledes frigivelsen af produktet.

addition had limited impact to 2016 and was one of many actions implemented to restructure the SteelSeries business in China. In further re-alignment with a major distributor, SteelSeries agreed to a one-off adjustment regarding accumulated claims and credits of in total DKK 29,719k. The amount reduced the revenue in China and contributed to the total negative growth of 55%.

While this will setup the company to further capitalize on the growing market in China, it had a transition impact in second half of the year and had adversely impacted 2016 sales and operating results.

Despite the temporal challenges, core business remained healthy. Total company sales grew 10% across all regions in 2016 (excluding China).

Global PC market growth continues to be healthy with 10% per annum growth. Bolstered by the launch of Arctis in Q4, SteelSeries became the fastest growing major PC gaming headset brand in the U.S. Stratus XL surpassed Microsoft and Logitech to become the #1 PC gaming controller in the U.S., largely driven by the successful partnership with Samsung Gear VR. SteelSeries also maintained its position as a top 3 global brand.

In Q4 of 2016, SteelSeries had the biggest launch in its 15-year history with the Arctis line of gaming headsets. The Arctis 3, illuminated Arctis 5 and wireless Arctis 7 were an immediate hit in North America, with both PC gaming press and the gaming community. The Arctis launch also introduced the world to the ClearCast microphone and AirWeave fabric, two significant innovations for voice clarity and comfort. A complete line of Arctis accessories also followed the product's release.

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

Udover Arctis, forbedrede SteelSeries også sin succes med Siberia 800-headsettet gennem frigivelsen af Siberia 840. Med tilføjelsen af bluetooth-forbindelse blev Siberia 840 det mest avancerede trådløse gaming headset, der findes.

Efter et meget aktivt 2015 inden for musekategorien introducerede SteelSeries to nye mus med funktioner, der aldrig før var set inden for spil. Rival 700-musen omfattede spilleverdenens første synlige OLED-skærm på en mus sammen med udskiftelige ledninger og sensorer. Rival 500 tog det stillestående design af de konkurrerende MMO- og MOBA-museknapper og skabte et fuldstændigt nyt design fra bunden. Rival 500 er nu den eneste gaming-mus med sideknapper, der er ergonomisk designet til spillerens tommelfinger.

Keyboard-porteføljen har også været gennem en opgradering til en pro-version. Apex M500 og M400 blev bygget med især konkurrencespillere i tankerne. Apex M500 er designet med Cherry Red mekaniske taster, og M400 er udstyret med SteelSeries' egen lineære QX1 mekaniske switch.

Som afslutning på produktlanceringerne i 2016 opdaterede SteelSeries designet af den i branchen førende musemåtte, QcK, og frigav QcK Limited og QcK+ Limited. Musemåtternes høj kvalitetsoverflade blev rigtigt godt modtaget af spillere, der er vilde med de syede kanter og den nye mikrovævede stofoverflade.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 67.038.734, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 203.415.820.

Årets omsætning udgør DKK 705 mio. for året 2016

In addition to Arctis, SteelSeries also improved on the success of the Siberia 800 headset, with the release of the Siberia 840. By adding Bluetooth connectivity, the Siberia 840 became the most advanced wireless gaming headset available.

Following a very active 2015 in the mouse category, SteelSeries introduced two new mice with features never before seen in gaming. The Rival 700 mouse included gaming's first visible OLED display on a mouse, along with swappable cables and sensors. The Rival 500 took the stagnant design of competitors MMO and MOBA mouse button layouts and redesigned it from the ground up. The Rival 500 is now the only gaming mouse with side buttons ergonomically designed around a gamers thumb.

The Keyboard lineup saw a pro-quality upgrade as well. The Apex M500 and M400 were engineered specifically with the competitive gamer in mind. The Apex M500 is designed with Cherry Red mechanical keys and the M400 features SteelSeries' own QX1 linear mechanical switch.

Completing the 2016 product launches, SteelSeries updated the design of the industry's leading mouse pad, the QcK, and released the QcK Limited and QcK+ Limited. The high-end surfaces were very well received by gamers who love the stitched edges, and new micro-woven cloth surface.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2016 shows a loss of DKK 67,038,734, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 203,415,820.

The annual turnover totaled DKK 705 million in

## Ledelsesberetning *Management's Review*

mod DKK 712 mio. året før.

Bruttofortjenesten på DKK 33 mio. er et fald på DKK 67 mio. i forhold til året før. Resultatet er dæmpet primært pga. omstruktureringen af forretningsmodellen i Kina, ugunstig produktsammensætning (hovedsageligt formindskelse af Siberia-lageret som optakt til lanceringen af Arctis) og mindre afsætning af Nimbus (pga. nedgang i salg af Apple TV og mangel på game content).

Personaleomkostningerne blev reduceret pga. den fortsatte optimering og omstrukturering til sikring af optimale kompetencer i organisationen. Det samlede resultat var påvirket af forskellige omorganiseringer og advokatomkostninger på ca. DKK 18 mio.

Finansielle omkostninger udgjorde DKK 7 mio. sammenlignet med DKK 29 mio. sidste år. Heraf vedrører DKK 1 mio. styrkelsen af USD over for DKK.

Underskuddet for indeværende år udgjorde således DKK 67 mio. sammenlignet med DKK 28 mio. i 2015.

Varebeholdninger faldt med DKK 97 mio., da selskabet har forbedret sin lagerstyring og nedbragt lageret af udgåede varer.

Selskabets aktiver udgjorde DKK 412 mio. sammenlignet med DKK 523 mio. året før, primært som følge af en forbedret styring af driftskapitalen.

Direktionen anser 2016 som et overgangså, da selskabet har ryddet op i driften og gjort sig klar til vækst i både afsætning og rentabilitet i de kommende år.

year 2016 as opposed to DKK 712 million the previous year.

Gross Profit of DKK 33 million, a decrease of DKK 67 million from the previous year. Performance had been softer driven mainly by restructuring of the business model in China, unfavorable product mix (largely depletion of Siberia inventory in preparation for the launch of Arctis), and lower Nimbus sales (due to shortfall of Apple TV sales and lack of game content).

Staff Expenses reduced due to continued optimization and restructuring to the optimal skill sets in the organization. The total profit and loss was affected by various reorganizations and legal costs of approximately DKK 18 million.

Financial expenses amount to DKK 7 million compared to DKK 29 million as of last year. Of this amount, DKK 1 million losses were related to the strengthening of USD against DKK.

Thus, the loss for the current year was DKK 67 million compared to DKK 28 million in 2015.

Inventories decreased by DKK 97 million, as the company improved its inventory management and reduced end-of-life stock level.

The company's assets amounted to DKK 412 million compared to DKK 523 million the previous year, primarily as a consequence improved working capital management.

Executive management considers 2016 as a transitioning year, as the company cleaned up its operations and positioned itself for growth in both sales and profitability in the coming years.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Kapitalberedskabet**

SteelSeries modtog i 2016 en kapitaltilførsel på DKK 85 mio. fra ejerne til sikring af den fremtidige vækst.

Pr. 31. december 2016 udgør gæld til kreditinstitutter DKK 60 mio. der er gæld til selskabets primære bankforbindelse. Den samlede kreditramme med hovedbanken udgør DKK 97 mio.

### **Drift og finansiell risiko**

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs og renteutviklingen for en række valutaer, herunder især USD og EUR.

Selskabet forsøger så vidt muligt at sikre sig mod kursudsving ved at købe og sælge i samme valuta, samt kursikre en del af det USD der skal købes i starten af en regnskabsår. Valutakurssikringen evalueres hvert år.

Selskabet forsikrer en betydelig del af tilgodehavender for at imødegå tab på grund af manglende betalingsevne. På trods heraf og en effektiv debitorstyring er kreditgivning dog forbundet med en iboende forretningsmæssig risiko.

### **Likviditetsrisici**

Selskabet er afhængig af til stadighed at have en kreditfacilitet hos selskabets bankforbindelse. Den gældende kreditaftale udløber per 30. juni 2018.

Der henvises endvidere til note 11 til årsregnskabet.

### **Capital resources**

During 2016, SteelSeries received a capital injection of DKK 85 million from the owners to ensure future growth.

At 31 December 2016, debt to credit institutions totals 60 million, which is debt to the Company's primary bank. The total facility with the primary bank amounts to DKK 97 million.

### **Operating and financial risks**

Due to operations abroad earnings, cash flows and equity are affected by exchange rate and interest rates of various currencies, especially the USD and EUR.

The company is as far as possible mitigating currency exposure through selling and purchasing in the same currency and then buying the remaining USD needed at a fixed rate set at the beginning of a financial year. The hedging strategy is evaluated yearly.

The company insures a significant part of trade receivables in order to counter losses due to inability to pay. Despite this, and the efficient management of credit, sales on credit still involves an inherent business risk.

### **Liquidity risks**

The company depends on constantly to have a credit facility with its bank. The current credit agreement expires as of 30 June 2018.

Further, refer also to note 11 to the Financial Statements.



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

SteelSeries forretningsgrundlag er stærkt, især med lanceringen af produktet Arctis og den omstrukturerede forretningsmodel i Kina.

Selskabet forventer en stærk vækst i afsætningen og et positivt driftsresultat og vil derved kunne konstatere et betydeligt opsving i forhold til tidligere års underskud. Planen for 2017 er understøttet af bedre indtjening på kunder, en god produktsammensætning med den globale lancering af Arctis og afhjælpning af forsyningsproblemer, god sammensætning af afsætningskanaler med en større andel af afsætningen fra e-handel/direkte salg samt fastholdelse af omkostningsniveau, da selskabet høster stordriftsfordele.

SteelSeries vil også i 2017 have en stærk portefølje af spændende produktlanceringer, der vil sikre en kontinuerlig positiv fremgang.

### Redegørelse for samfundsansvar

SteelSeries har ingen nedskrevne politikker for samfundsansvar.

SteelSeries samarbejder dog udelukkende med leverandører og producenter, der lever op til globale og lokale regler og standarder indenfor etiske-, finansielle-, klimamæssige- og menneskeretlige forhold. Dette kontrolleres løbende via besøg og revision af anlæg, produkter og processer mv. Er resultatet ikke som forventet bedes leverandøren bringe forholdene i orden inden for kort tid, sker dette ikke opsiges samarbejdet øjeblikkeligt.

### Targets and expectations for the year ahead

SteelSeries business fundamentals are strong, especially with the launch of Arctis and the restructured business model in China.

The company expects strong single-digit growth in sales and positive operating profit, thereby posting a significant turn-around from recent years' losses. The plan for 2017 is driven by improved customer level profitability, favourable product mix as Arctis is launched globally and supply constraints are mitigated, favourable channel mix with higher share of sales coming from retail/direct, and keeping costs flat as the company benefits from economies of scale.

In 2017, SteelSeries also has a robust line-up of exciting product launches that will ensure continuous positive momentum.

### Statement of corporate social responsibility

SteelSeries has no written policy for corporate social responsibility.

SteelSeries exclusively collaborates with suppliers and manufacturers adhering to global and local regulations and standards in regards of ethical, financial, environmental and human rights. This is surveyed continuously via visits and review of systems, products, processes, etc. If conditions are not up to standard, the supplier is advised to rectify the situation immediately. In case of failure to comply, cooperation is terminated immediately.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Der er ingen bestyrelse i selskabet, men kun to medlemmer af direktionen. Derfor er der ikke fastsat noget måltal for andelen af det underrepræsenteret køn i bestyrelsen.

Pladserne i moderselskabet SteelSeries Holdings bestyrelse er forbeholdt investorer fordelt i forhold til ejerandel. Alle medlemmer inklusiv den administrerende direktør er i dag alle mænd. Da bestyrelsesmedlemmerne er valgt ud fra ejerskabet af selskabet, er det blevet besluttet, at måltallet for andelen af underrepræsenteret køn i bestyrelsen inden udgangen af 2020 bør være en.

Den øverste ledelse i SteelSeries ApS består af 5 forskellige nationaliteter, hvoraf 1/3 er kvinder. Ledelsen er alle aktivt involveret i både det strategiske arbejde og driften. Dette fokus på at sikre variation, mener bestyrelsen og ledelsen, er vigtig for sikre SteelSeries' driftsmål i fremtiden.

Desuden har Selskabet til formål at øge andelen af det underrepræsenterede køn på alle ledelsesniveauer i overensstemmelse med reglerne i gældende personalepolitik.

### Begivenheder efter balancedagen

For første kvartal 2017 blev der rapporteret en solid forbedring i rentabiliteten i forhold til året før. Positiv udvikling er konstateret specielt i EMEA. Virksomheden er på vej med planen for resten af året.

Der er ikke efter balancedagen indtruffet andre begivenheder, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

### Statement on gender composition

There is no Board of Directors in the Company, but only two members of the Executive Board. Therefore, no goal for the share of the underrepresented gender on the Board of Directors has been set.

Seats in the parent company SteelSeries Holdings board are reserved for investors and distributed according to owner share volume. All members, as well as the CEO, are currently male. As the Board members have been elected based on the ownership of the Company, it has been decided that the goal for the share of the underrepresented gender on the Board of Directors before the end of 2020 should be one.

The executive management of SteelSeries ApS consists of 5 different nationalities, of which 1/3 are women. Management is actively involved in strategic planning as well as operation. The board and executive management believe this focus on diversity to be important to ensure SteelSeries' operational objectives in the future.

Moreover, the Company aims to increase the share of the underrepresented gender at all levels of management in accordance with the rules of the applicable human resource policies.

### Subsequent events

First quarter of 2017 reported solid improvement in profitability as compared to previous year. Positive performance has been noted especially in EMEA. The company is on track with plan for the remaining of the year.

No other events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Omsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>705.266.318</b>	<b>711.591.016</b>
Vareforbrug <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-487.935.786	-451.349.370
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-184.395.129	-160.133.364
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>32.935.403</b>	<b>100.108.282</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-71.742.582	-77.809.522
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-28.341.231	-25.144.133
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-67.148.410</b>	<b>-2.845.373</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	8	2.274.708	599.104
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	85.858	125.277
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-6.699.819	-29.219.094
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-71.487.663</b>	<b>-31.340.086</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	4.448.929	2.953.834
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-67.038.734</b>	<b>-28.386.252</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Udviklingsprojekter <i>Development projects</i>		25.417.147	22.497.022
Patenter og varemærker <i>Patents and trademarks</i>		2.640.209	3.146.472
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>28.057.356</b>	<b>25.643.494</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		13.140.882	10.436.584
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.501.508	2.377.345
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>14.642.390</b>	<b>12.813.929</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	9.753.934	5.546.612
Deposita <i>Deposits</i>		2.180.802	1.291.436
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		6.370.000	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>18.304.736</b>	<b>6.838.048</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>61.004.482</b>	<b>45.295.471</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Varebeholdninger</b>	9	<b>108.181.899</b>	<b>205.310.101</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		184.936.970	253.582.636
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	3.773.645
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		4.215.458	3.854.569
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		4.544.832	1.272.102
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		5.813.237	9.491.657
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>199.510.497</b>	<b>271.974.609</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>43.228.530</b>	<b>0</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>350.920.926</b>	<b>477.284.710</b>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>411.925.408</b>	<b>522.580.181</b>
<i>Assets</i>			

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		160.000	155.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		6.690.134	2.539.492
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for develeopment costs</i>		15.773.475	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		180.792.211	180.431.547
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	10	<b>203.415.820</b>	<b>183.126.039</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	29.481.150	34.877.371
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>29.481.150</b>	<b>34.877.371</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	12	60.453.652	77.064.731
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	24.572.529
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		112.313.227	192.553.426
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.615.938	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.645.621	10.386.085
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>179.028.438</b>	<b>304.576.771</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>179.028.438</b>	<b>304.576.771</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>411.925.408</b>	<b>522.580.181</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016	2015
		DKK	DKK
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	16		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	155.000	2.539.492	0	180.431.547	183.126.039
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	5.000	0	0	85.447.581	85.452.581
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	1.875.934	0	0	1.875.934
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.274.708	15.773.475	-85.086.917	-67.038.734
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>160.000</b>	<b>6.690.134</b>	<b>15.773.475</b>	<b>180.792.211</b>	<b>203.415.820</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
<b>1 Omsætning</b> <i>Revenue</i>		
<b>Geografiske markeder</b> <i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	55.404.777	47.258.058
Nettoomsætning udland <i>Revenue, exports</i>	649.861.541	664.332.958
	<b>705.266.318</b>	<b>711.591.016</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	70.392.424	76.236.493
Pensioner <i>Pensions</i>	1.166.812	1.381.325
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	183.346	191.704
	<b>71.742.582</b>	<b>77.809.522</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b> <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	<b>6.557.675</b>	<b>4.175.923</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>162</b>	<b>152</b>

Vederlag til direktion for 2016 indeholder gage til fratrådt direktionsmedlem.

*Remuneration to Board of Directors includes severance pay to former member of the Executive Board in 2016.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	125.227
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	85.858	50
<i>Other financial income</i>		
	<b>85.858</b>	<b>125.277</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	75.950	5.208.925
<i>Financial expenses to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	5.138.634	5.431.232
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	1.485.235	18.578.937
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	<b>6.699.819</b>	<b>29.219.094</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	0
<i>Current tax for the year</i>		
Skattefordring, tidligere år	0	-1.777.635
<i>Tax Credit Scheme, previous years</i>		
Skattefordring, indeværende år	-4.448.929	-1.176.199
<i>Tax Credit Scheme, this year</i>		
	<b>-4.448.929</b>	<b>-2.953.834</b>
Skat af årets resultat fordeles således:		
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 22% / 23,5% skat af årets resultat før skat	-15.727.286	-7.364.920
<i>Calculated 22% / 23.5% tax on profit/loss for the year before tax</i>		
Skatteeffekt af:		
<i>Tax effect of:</i>		
Ikke aktiveret udskudt skat	15.727.286	7.364.920
<i>Non-capitalised deferred tax</i>		
Skattefordring	-4.448.929	-2.953.834
<i>Tax Credit Scheme</i>		
	<b>-4.448.929</b>	<b>-2.953.834</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

	Udviklings- projekter <i>Development projects</i> DKK	Patenter og varemærker <i>Patents and trademarks</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	81.168.695	6.274.656
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	20.222.404	2.300.589
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-8.556.447	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>92.834.652</u>	<u>8.575.245</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	58.671.672	3.128.184
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	17.302.280	2.806.852
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-8.556.447	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>67.417.505</u>	<u>5.935.036</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>25.417.147</u></b>	<b><u>2.640.209</u></b>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye produkter til virksomhedens produkt portefølje. De igangværende udviklingsprojekter forventes færdiggjort i Q4 2018. Det drejer sig hovedsageligt om produkter til audio og musekategorier. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at de nye produkter sælges og leveres til virksomhedens eksisterende, men også nye kunder. Udviklingsprojekter der er færdigudviklede vedrører hovedsagelig produkter indenfor audio og musekategorier, der afskrives over 3 - 5 år.

*Development projects relates to the development of new products for the company's product portfolio. The ongoing development projects are expected to be completed in Q4 2018. It is mainly the products related to audio and mouselines. The projects proceeds as planned using the resources allocated by management to the development. It is expected that the new products will be sold and delivered to the company's existing but also new customers. Development projects that are fully developed relate mainly to audio and mouselines, which are depreciated over 3-5 years.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	25.631.924	2.452.682
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	10.037.994	22.566
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-6.016.345	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>29.653.573</u>	<u>2.475.248</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	15.195.340	75.337
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	7.333.696	898.403
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-6.016.345	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>16.512.691</u>	<u>973.740</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>13.140.882</u></b>	<b><u>1.501.508</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3 - 5 år</u> 3 - 5 years	<u>3 år</u> 3 years

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	3.007.120	2.329.300
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	56.680	677.820
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>3.063.800</u>	<u>3.007.120</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	2.539.492	1.940.388
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets resultat	2.274.708	421.681
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Årets op- og nedskrivning	1.875.934	177.423
<i>Revaluations for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>6.690.134</u>	<u>2.539.492</u>
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>9.753.934</u></b>	<b><u>5.546.612</u></b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

#### Investments in subsidiaries (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
SteelSeries Asia	Taipei, Taiwan	NT 500.000	100%	35.441	9.547
SteelSeries North America Corporation	Chicago, USA	USD 35.000	100%	8.676.996	2.147.064
SteelSeries Canada Corporation	Guelph, Canada	CAD 50.000	100%	760.042	-11.020
ST Distribution Limited	Hong Kong, Kina	USD 13	100%	-641.424	-115.479
SteelSeries China, Ltd	Shanghai, Kina	USD 100.000	100%	866.199	244.596
SteelSeries Japan	Japan	JPY 1.000.000	100%	56.680	0
				<b>9.753.934</b>	<b>2.274.708</b>

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.  
*All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.*

### 9 Varebeholdninger

#### Inventories

	2016 DKK	2015 DKK
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	108.181.899	205.310.101
	<b>108.181.899</b>	<b>205.310.101</b>

I ovenstående varebeholdninger udgør nedskrivning TDKK 13.299 (2015: TDKK 6.215).  
*In the above write down off goods amount to TDKK 13,299 (2015: TDKK 6,215).*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	155.000	127.230	127.230	127.230	125.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	5.000	27.770	0	0	2.230
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b> <b><i>Share capital at 31 December</i></b>	<b>160.000</b>	<b>155.000</b>	<b>127.230</b>	<b>127.230</b>	<b>127.230</b>

### 11 Resultatdisponering

#### Proposed distribution of profit

	2016	2015
	DKK	DKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	2.274.708	599.104
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>	15.773.475	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-85.086.917	-28.985.356
	<b>-67.038.734</b>	<b>-28.386.252</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Kreditinstitutter

#### Credit Institutions

Gæld til kreditinstitutter udgør den 31. december 2016 i alt DKK 60 millioner, der vedrører gæld til selskabets primære bankforbindelse. Den samlede kreditfacilitet hos den primære bankforbindelse udgør DKK 97 millioner. Selskabets ejere har i 2016 tilført selskabet kapital på ca. DKK 85 millioner i 2016.

Den nye kreditaftale med selskabets primære bankforbindelse er betinget af diverse sædvanlige finansielle mål ("covenants") som SteelSeries ApS skal opfylde hvert kvartal. Skulle SteelSeries ikke kunne opfylde alle covenants mål ved slutningen af et kvartal skal kreditaftalen genforhandles med deraf mulige forhøjelser af kreditomkostninger til følge, alternativt, at SteelSeries ApS mister sin kredit ramme hos selskabets bankforbindelse og må søge anden finansiering under andre forhold.

Pr. 31. december 2016 er de finansielle mål i bankaftalen opfyldt med undtagelse af et mål. SteelSeries ApS har genforhandlet med banken omkring aftalen i juni 2017 og forlængelsen er bevilget indtil 30. juni 2018.

*At 31 December 2016, debt to credit institutions totals DKK 60 million, which is debt to the Company's primary bank. The total credit facility with the primary bank amounts to DKK 97 million. The owners have completed a capital injection of approximately DKK 85 million to the Company in 2016.*

*The new credit agreement with the Company's primary bank is conditional upon various general financial targets (covenants) which SteelSeries ApS must meet each quarter. Should SteelSeries ApS not be able to meet all covenants by the end of a given quarter, the Company would have to renegotiate its credit agreement with the possible result that credit costs will increase, alternatively that SteelSeries ApS may have its credit limit with its bank suspended and may have to seek other financing under different auspices.*

*As of 31 December 2016 financial targets (covenants) are fulfilled, except for one covenants. The Company has renegotiating with the bank about the agreement in June 2017 and an extension are in place until 30 June 2018.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>13 Andre hensættelser</b>		
<i>Other provisions</i>		
Salg og marketing relaterede omkostninger (Kickback og MDF)	25.681.045	28.621.044
<i>Sale and marketing costs (Kickback and MDF)</i>		
Garantihensættelser	2.716.545	3.788.727
<i>Warranty claims</i>		
Royalty	1.083.560	2.467.600
<i>Royalty</i>		
	<b>29.481.150</b>	<b>34.877.371</b>
<b>14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Jyske Bank:		
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Virksomhedspant med pant i fordringer, varelager, driftsinventar/driftsmateriel og immaterielle rettigheder.	92.000.000	92.000.000
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor providing security on receivables, inventories, tools and equipment as well as goodwill and domains.</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.356.340	765.054
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.043.805	1.525.111
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	953.194
	<b>3.400.145</b>	<b>3.243.359</b>

#### **Andre eventualforpligtelser** *Other contingent liabilities*

SteelSeries ApS har overfor selskabet Primax forpligtet sig til at aftage et antal produkter. Forpligtelsen udgør pr. 31. december 2016 DKK 18,2 mio.

*SteelSeries ApS has committed to deduct a number of products toward the Company Primax. The contingent liabilities as of 31 December 2016 amount to DKK 18.2 mio.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

##### Basis

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Steelseries Holding ApS

Moderselskab  
Parent Company

L Catterton

Ultimativt moderselskab  
Ultimate Parent Company

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet  
The Company is included in the Group Annual Report of

Navn  
Name

Hjemsted  
Place of registered office

Steelseries Holding ApS, CVR-nr. 34 68 89 23

Copenhagen, Denmark

### 16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

#### Fee to auditors appointed at the general meeting

Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers  
Audit fee to PricewaterhouseCoopers

2016

DKK

2015

DKK

192.000

187.000

Skatterådgivning  
Tax advisory services

16.500

16.000

Andre ydelser  
Non-audit services

116.400

67.000

**324.900**

**270.000**

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for SteelSeries ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Steelseries Holding ApS, CVR-nr. 34 68 89 23 har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Steelseries Holding ApS, CVR-nr. 34 68 89 23 har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

The Annual Report of SteelSeries ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

#### Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Steelseries Holding ApS, CVR-nr. 34 68 89 23, the Company has not prepared consolidated financial statements.

#### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Steelseries Holding ApS, CVR-nr. 34 68 89 23, the Company has not prepared a cash flow statement.

#### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

#### Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

### Resultatopgørelsen

#### Omsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af

currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

#### Revenue

Information on geographical segments based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

### Income Statement

#### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder salgs- og markedsføringsomkostninger, lokale omkostninger samt administrationsomkostninger.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

#### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med det danske moderselskab, som fungerer som administrationselskab. Udenlandske datterselskaber er ikke omfattet af sambeskatningen. Den danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with the Danish parent company, who acts as Administration Company. Foreign subsidiaries aren't part of the joint taxation. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare - hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet - indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs-, og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Udviklingsprojekterne afskrives mellem 3 - 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tids-

#### Balance Sheet

##### Intangible assets

Development projects that are clearly defined and identifiable - where the technical feasibility, adequate resources and a potential future market or development potential can be demonstrated and with the intent to manufacture, market or use - are recognized as intangible assets if there is sufficient assurance that the capital value of future earnings can cover production, sales and administrative expenses and development costs.

Development projects that do not meet the criteria for capitalization are recognized as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortization and impairment and the recoverable amount, whichever is lower.

Depreciation is between 3 - 5 years.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 5 years.

##### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

punkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Plant and machinery	3-5 years
Leasehold improvements	3 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten dattervirksomheder den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita samt andre langfristet tilgodehavender.

#### Varebeholdninger

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

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprise calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits and other long-term receivables.

#### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, kontingenter etc.

#### Egenkapital

##### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions etc.

#### Equity

##### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

#### Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

*Profit before financials x 100*

*Revenue*

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*