
SteelSeries ApS

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

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 25 92 31 70

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 19/6 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 19/6 2018*

Julian Mack
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

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 8
Company Information

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 19
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 20
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 24
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 25
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 19. juni 2018
Frederiksberg, 19 June 2018

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 2017.

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 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for SteelSeries ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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.

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 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 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 2017, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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 bevisgelser eller fejl.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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 kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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 control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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.
- 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 19. juni 2018

Hellerup, 19 June 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne33262

Claus Damhave

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne34166

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

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

Telefon: + 45 70250075
Telephone:
Hjemmeside: 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

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
DK 1092 København K

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:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	730.558	705.266	711.591	519.023	437.817
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	128.219	32.935	100.108	71.206	49.087
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	22.129	-67.148	-2.845	-22.977	-30.000
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	1.418	-4.339	-28.495	-40.530	2.738
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	23.547	-67.039	-28.386	-63.507	-23.135
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	348.401	411.925	522.580	273.196	247.964
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	224.661	203.416	183.126	-43.190	20.317
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-4.085	-10.061	-9.384	-3.793	-7.080
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	151	162	152	143	146
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	17,6%	4,7%	14,1%	13,7%	11,2%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,0%	-9,5%	-0,4%	-4,4%	-6,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,4%	-16,3%	-0,5%	-8,4%	-12,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	64,5%	49,4%	35,0%	-15,8%	8,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	11,0%	-34,7%	-40,6%	0,0%	-72,6%

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.

2017 var et vigtigt år med fokus på lønsomhed, hvor SteelSeries med succes har fokuseret på profitgivende aktiviteter og forbedret resultatet fra tidligere tiders underskud til overskud på linje med industrien. Denne "turnaround" vil bane vejen for stærk vækst og rentabilitet i de næste tre år. SteelSeries' "Arctis serie" af headset, der blev lanceret i 4. kvartal 2016, har solgt utroligt godt i 2017. På baggrund af succesen er der planlagt en udvidelse af "Arctis serien" i 2018.

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.

2017 was an important year of focusing on profitability where SteelSeries successfully transformed its business priorities to turnaround profitability from negative territory to industry-respectable positive profitability. This transformation will path its way for strong growth and profitability in the next three years. SteelSeries' Arctis line of headset that was launched in Q4 2016 performed incredibly well throughout 2017. Capitalizing on the success, new extension lines of Arctis headsets are planned for 2018.

Ledelsesberetning

Management's Review

Markedsoverblik

SteelSeries salg steg med 4,3% i 2017 sammenlignet med året før. Kina og websalg voksede mest med henholdsvis 30% og 27%. Americas-regionen bidrog til en sund tocifret vækst på 13,9%, med Amazon som vigtigste bidrager. I EMEA stod lande som Storbritannien, Norden og Emerging Markets som Rusland med vækst i regionen, hvilket resulterede i en moderat 3,9% vækst år over år.

I Kina styrkede SteelSeries sin vej til markedet med en ny dedikeret headset distributør, splittelse distribution mellem headset / lyd og periferiudstyr, for at sprede risikoen og udvide distributionen. 2017 var et overgangsår i Kina.

Omstruktureringsindsatsen har vist sig effektiv for både omsætning og EBITDA der viser et godt moment fra og med 4. kvartal 2017.

Det globale gaming marked (headset, mus og tastaturer) voksede med 10,1% i 2017 der forventes en fortsat vækst med en CAGR på 9,1% frem til 2020. Den største vækst kan ses blandt nye, Core PC Gamers i USA, der endnu ikke er bekendte med de store mærker endnu.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 23.547.034, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 224.661.333.

Nettoomsætningen udgjorde DKK 730 mio. i 2017 i modsætning til DKK 705 mio. året før.

EBITDA endte på DKK 67 mio. modregnet ekstraordinære omkostninger, svarende til en stigning på DKK 90 mio. fra året før. EBITDA for

Market overview

SteelSeries' sales increased by 4.3% in 2017, compared to the previous year. China and Web sales led the growth with 30% and 27%, respectively. Americas contributed healthy double digit growth of 13.9% with Amazon being the star achiever. In EMEA, countries like U.K., the Nordics, and Emerging Markets like Russia led the growth in the region, resulting in moderate 3.9% growth year over year.

In China, SteelSeries successfully strengthened its route to market with a new dedicated headset distributor, splitting distribution between headset/audio and peripherals, to diversify and expand. 2017 was a transition year in China. The restructuring efforts had proven effective with sales and EBITDA showing good momentum starting in Q4 2017.

The global gaming peripheral market (headsets, mice, & keyboards) grew by 10.1% in 2017, and is anticipated to continue to grow at a CAGR of 9.1% through 2020. The biggest growth can be seen among new core PC Gamers in the United States who are not aware of the major peripheral brands yet.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of DKK 23,547,034, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 224,661,333.

The annual net sales totaled DKK 730 million in year 2017 as opposed to DKK 705 million the previous year.

Excluding exceptional activities, EBITDA was DKK 67 million, an increase of DKK 90 million from the previous year. 2017 EBITDA was the highest

Ledelsesberetning *Management's Review*

2017 var det højest opnåede EBITDA beløb i selskabets historie. Som % af nettoomsætningen opnåede SteelSeries en EBITDA % margin på 9,1% i 2017, den højeste margin i 5 år. Salgs- og marketingomkostningerne faldt lidt fra året før, da selskabet implementerede en disciplineret tilgang til investeringer, partnerskaber og programmer, således at der kun investeres i aktiviteter der giver positivt afkast.

På samme måde er personale og adm. omkostningerne faldet fra foregående år på grund af et fokus på stram omkostningsstyring. Omstruktureringen, der blev gennemført i 2016, har vist sig at give de forventede resultater i forhold til at forbedre indtjeningen i 2017.

Finansielle udgifter udgør DKK 4 mio. mod DKK 7 mio. i forhold til sidste år. De lavere finansielle omkostninger skyldes lavere renteudgifter samt gunstigere valutapåvirkning.

Resultatet for indeværende år var DKK 23 mio. mod et underskud på DKK 67 mio. i 2016.

Varebeholdningen steg med et moderat beløb på DKK 29 mio. således at efterspørgslen kan følges i den stadigt voksende industri. Selskabet fortsætter med at forbedre lagerstyring og reducere lagernivauer for udgående varer.

Virksomhedens aktiver udgjorde DKK 348 mio. sammenlignet med DKK 412 mio. året før, primært som følge af forbedring af debitorerne.

achieved EBITDA amount in the company's history. As % of net sales, SteelSeries achieved EBITDA % margin of 9.1% in 2017, returning to the high single digit % margin since 5 years ago.

Sales and marketing expenses decreased slightly from previous year as the company implemented a disciplined approach to investments, partnerships and programs, limiting to activities only that yield meaningful returns.

Similarly, staff and administration expenses decreased year over year due to tight cost control. The organizational restructuring effort carried out in part of 2016 had proven meaningful in maximizing profits in 2017.

Financial expenses amount to DKK 4 million compared to DKK 7 million as of last year. The lower financial expenses are due to lower interest expenses, as well as more favorable currency impact.

Thus, the profit for the current year was DKK 23 million compared to a loss of DKK 67 million in 2016.

Inventories increased by a moderate amount of DKK 29 million, to be able to fulfill orders in a growing business environment. The company continues to improve its inventory management and reduce end of life stock levels.

The company's assets amounted to DKK 348 million compared to DKK 412 million the previous year, primarily as a consequence of improvement in debtor collection.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kapitalberedskabet

Pr. 31. december 2017 udgør gæld til kreditinstitutter DKK 3 mio. der er gæld til selskabets primære bankforbindelse. Den samlede kreditramme med Jyske Bank udgjorde 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.

Capital resources

At 31 December 2017, debt to credit institutions totals 3 million, which is debt to the Company's primary bank. The total facility with Jyske Bank amounted 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

SteelSeries forretningsgrundlag er stærkere end nogensinde. Med sin dokumenterede rentable forretningsmodel i 2017, er selskabet klar til en højere vækst på top-linjen uden at miste den stramme styring af investeringer og udgifter.

I 2018 forventer virksomheden en vækst i salget og i EBITDA% margin. Forventningerne for 2018 er drevet af udbygningen af Arctis produktgruppen, spændende nye produkter inden for muse-kategorien, intelligente marketinginvesteringer med det formål at få øget kendskab og markedsandel, fortsat fokus på lønsomhed på kundeniveau og gunstigt kanalmix med højere andel af salget, der kommer fraetail /direkte. Virksomheden vil også drage fordel af stordriftsfordele ved at holde en lav vækst i omkostningerne.

SteelSeries samarbejder udelukkende med leverandører og producenter, der overholder globale og lokale regler og standarder med hensyn til etiske, økonomiske, miljømæssige og menneskerettigheder. Dette undersøges løbende via besøg og gennemgang af systemer, produkter, processer mv. Hvis forholdene ikke er op til standard, anbefales leverandøren straks at rette op på situationen. I tilfælde af manglende overholdelse opsiges samarbejdet straks.

Targets and expectations for the year ahead

SteelSeries business fundamentals are stronger than ever. With its proven profitable model in 2017, the company is poised for higher top line growth, without losing its disciplined approach to investments and spending.

In 2018, the company expects growth in sales and EBITDA % margin. The plan for 2018 is driven by extension of Arctis line of headsets, exciting new products in mouse, smart marketing investments in increasing brand awareness and market share, continued focus on customer level profitability, and favourable channel mix with higher share of sales coming frometail/direct. The company will also benefit from economies of scale in keeping low growth of costs.

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 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.

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. Der er i virksomhedens øverste ledelsesorgan opnået ligelig kønsmæssig fordeling, hvorfor der ikke redegøres yderligere herfor.

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. Ejer kredsen har ved seneste generalforsamling sammensat bestyrelsen således at det ikke har ændret på kønssammensætningen, hvorfor målet endnu ikke er nået.

SteelSeries ApS arbejder kontinuerligt for at skabe og opretholde en virksomhedskultur, hvor enhver form

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.

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. An equal gender representation has been achieved in the Company's supreme governing body and, consequently, we will not make any further statement in this respect.

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. In connection with the most recent General Meeting, the shareholders elected a Board of Directors which did not change the gender composition and, consequently, the target ratio has not yet been achieved.

SteelSeries ApS continuously works to create and maintain a corporate culture under which any form

Ledelsesberetning *Management's Review*

for diskrimination, herunder kønsdiskrimination, diskrimination baseret på nationalitet, hudfarve, religiøs overbevisning, politisk observans, alder, seksuel orientering og handicap, undgås.

SteelSeries ApS mener, at tolerance og respekt er helt grundlæggende værdier, som er nødvendige for at opnå det bedste arbejdsmiljø. Vi er overbeviste om, at tolerance bedst opnås gennem respekt for individet, uanset dets køn og uanset dennes stilling.

Hos SteelSeries ApS ønsker vi at vise og promovere vores tolerance internt, og vi har derfor skabt en atmosfære hvor udveksling af erfaringer, holdninger og synspunkter er velkomne og anses som nødvendige for den fortsatte udvikling.

Et område i arbejdet med og varetagelsen af et sundt arbejdsmiljø er fokus på diversitet blandt ledelsen. Af denne grund har fokus på det underrepræsenterede køn interesse.

For SteelSeries ApS er det vigtigt, at ledelsen er sammensat af de bedst egnede kandidater. Således arbejder SteelSeries ApS for at opnå, at der i al væsentlighed er procentmæssig lighed i fordelingen mellem kønnene på samtlige ledelsesniveauer. Lighed skønnes opnået når mindst 1/3 del af ledelsesposterne på tværs af koncernen er besat af det underrepræsenterede køn.

Arbejdet med at få de bedst egnede kandidater til ledelsesposterne, samtidig med, at der søges en ligelig fordeling af køn er nedfældet som en del af personalepolitikken, hvori der blandt andet er kvartalsvis opfølgning på sammensætningen, samt et fokus på det underrepræsenterede køn i forbindelse med talentudvikling og nyrekrutteringer.

of discrimination is avoided, including gender discrimination, discrimination based on nationality, skin colour, religious beliefs, political affiliation, age, sexuality and handicap.

SteelSeries ApS finds that tolerance and respect are fundamental values necessary to achieve the best working environment. We are convinced that tolerance is best achieved through respect for the individual person irrespective of gender and irrespective of position.

At SteelSeries ApS, we want to show and promote our tolerance internally and, therefore, we have created an atmosphere that welcomes the exchange of experience, attitudes and views which we consider necessary for our continued development.

The focus on diversity in Management is part of the work with and safeguarding of a sound working environment. Consequently, we take an interest in having focus on the underrepresented gender. It is important to SteelSeries ApS that Management is composed by the best qualified candidates. Thus, SteelSeries ApS is working to obtain an equal gender representation ratio basically at all management levels. Equality is considered achieved when at least 1/3 of all management positions across the Group is filled by the underrepresented gender.

The work of getting the best qualified candidates for management positions and, at the same time, achieving an equal gender distribution is described as a part of our staff policy, and there is, among other things, quarterly follow-up on gender representation and focus on the underrepresented gender in connection with talent development and recruitment.

Ledelsesberetning

Management's Review

Samlet set er det SteelSeries ApS' overbevisning, at disse tiltag vil højne muligheden for at det underrepræsenterede køn kan udgøre en større andel af ledelsen i koncernen.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Januar 2018 er kommet godt fra start med stærkt momentum båret igennem fra 4. kvartal 2017. Virksomheden ser frem til at levere stærke resultater på en ambitiøs plan for året, der vil drive SteelSeries til det næste niveau.

Selskabet har den 5. juni 2018 indgået en 3-årig bankaftale med Danske Bank med en kreditramme på 75 mio. kr.

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

Overall, SteelSeries ApS is convinced that these measures will increase the opportunities for the underrepresented gender of constituting an increased ratio of Group Management.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2017 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2017 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

January 2018 has shown good momentum continuing from Q4 2017. The company is excited to carry out an ambitious plan for the year that will propel SteelSeries to the next level.

The Company has entered 5 June 2018 a 3 year bank agreement with Danske Bank with a credit facility of DKK 75 mill.

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	2017 DKK	2016 DKK
Omsætning <i>Revenue</i>	1	730.558.499	705.266.318
Ændring i varelagre <i>Change in inventories</i>		-25.575.906	90.044.396
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		4.322.028	0
Vareforbrug <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-426.841.828	-577.980.182
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-154.244.248	-184.395.129
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		128.218.545	32.935.403
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-77.016.594	-71.742.582
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-29.072.912	-28.341.231
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		22.129.039	-67.148.410
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		2.202.580	2.274.708
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		2.884.004	85.858
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-3.668.589	-6.699.819
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		23.547.034	-71.487.663
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	0	4.448.929
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		23.547.034	-67.038.734

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Udviklingsprojekter <i>Development projects</i>		23.163.381	25.417.147
Patenter og varemærker <i>Patents and trademarks</i>		1.430.189	2.640.209
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	24.593.570	28.057.356
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		8.536.437	13.140.882
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		603.101	1.501.508
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	9.139.538	14.642.390
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	9.654.993	9.753.934
Deposita <i>Deposits</i>	9	1.866.906	2.180.802
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	4.885.506	6.370.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		16.407.405	18.304.736
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		50.140.513	61.004.482

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Varebeholdninger	10	137.167.695	108.181.899
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		142.434.599	184.936.970
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.924.519	0
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		6.491.077	4.215.458
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		0	4.544.832
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter	11	2.089.955	5.813.237
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		155.940.150	199.510.497
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		5.152.561	43.228.530
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		298.260.406	350.920.926
<i>Current assets</i>			
Aktiver		348.400.919	411.925.408
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		160.000	160.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		6.591.193	6.690.134
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		11.389.576	15.773.475
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		131.520.564	180.792.211
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		75.000.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>	12	224.661.333	203.415.820
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	14	32.427.446	16.296.688
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		32.427.446	16.296.688
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.250.749	60.453.652
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		62.214.421	112.313.227
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.272.150	1.615.938
Anden gæld <i>Other payables</i>		21.574.820	17.830.083
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		91.312.140	192.212.900
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		91.312.140	192.212.900
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		348.400.919	411.925.408

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017	2016
		DKK	DKK
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	17		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapi- tal <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninge r <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	160.000	6.690.134	15.773.475	180.792.211	0	203.415.820
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-2.301.521	0	0	0	-2.301.521
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	-4.383.899	0	0	-4.383.899
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.202.580	0	-49.271.647	75.000.000	27.930.933
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	160.000	6.591.193	11.389.576	131.520.564	75.000.000	224.661.333

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
1 Omsætning <i>Revenue</i>		
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	20.739.109	22.177.690
Nettoomsætning udland <i>Revenue, exports</i>	709.819.390	683.088.628
	730.558.499	705.266.318
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	75.699.079	70.392.424
Pensioner <i>Pensions</i>	1.171.706	1.166.812
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	145.809	183.346
	77.016.594	71.742.582
Heraf udgør vederlag til direktion: <i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	6.202.589	6.557.675
	6.202.589	6.557.675
Including remuneration to the Executive Board		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	151	162

Vederlag til direktion for 2016 og 2017 indeholder gage til fratrådt direktionsmedlem.

Remuneration to Board of Directors includes severance pay to former member of the Executive Board in 2016 and 2017.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	18.569.440	20.109.132
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.503.763	8.232.099
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	3.999.709	0
<i>Gain and loss on disposal</i>		
	29.072.912	28.341.231
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	57.420	75.950
<i>Financial expenses to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	3.611.169	5.138.634
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	0	1.485.235
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	3.668.589	6.699.819

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Skatte kreditordning, indeværende år <i>Tax Credit Scheme, this year</i>	0	-4.448.929
	0	-4.448.929
Skat af årets resultat fordeles således: <i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat <i>Calculated 22% tax on profit/loss for the year before tax</i>	5.180.347	-15.727.286
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>		
Ikke aktiveret udskudt skat <i>Non-capitalised deferred tax</i>	-5.180.347	15.727.286
Skatte kreditordning <i>Tax Credit Scheme</i>	0	-4.448.929
	0	-4.448.929

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>	92.834.652	8.575.245
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	14.163.877	1.856.956
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-7.756.648	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>99.241.881</u>	<u>10.432.201</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	67.417.505	5.935.036
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	15.502.464	3.066.976
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-6.841.469	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>76.078.500</u>	<u>9.002.012</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>23.163.381</u>	<u>1.430.189</u>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye produkter til virksomhedens produkt portefølje. De igangværende udviklingsprojekter forventes færdiggjort i Q4 2019. 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 2019. 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>	29.653.573	2.475.248
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.085.440	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-10.476.405	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>23.262.608</u>	<u>2.475.248</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	16.512.691	973.740
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	5.605.355	898.407
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-7.391.875	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>14.726.171</u>	<u>1.872.147</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>8.536.437</u>	<u>603.101</u>
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

	2017	2016
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	3.063.800	3.007.120
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	56.680
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>3.063.800</u>	<u>3.063.800</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	6.690.134	2.539.492
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets resultat	2.202.580	2.274.708
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Årets op- og nedskrivning	-2.301.521	1.875.934
<i>Revaluations for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>6.591.193</u>	<u>6.690.134</u>
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>9.654.993</u>	<u>9.753.934</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
SteelSeries Taiwan Branch (filial)	Taipei, Taiwan	NT 500.000	100%	0	0
SteelSeries North America Corporation	Chicago, USA	USD 35.000	100%	8.473.172	2.118.781
SteelSeries Canada Corporation	Guelph, Canada	CAD 50.000	100%	699.313	-15.800
SteelSeries ST Distribution Limited	Hong Kong, Kina	USD 13	100%	-589.437	-18.364
SteelSeries China, Ltd	Shanghai, Kina	USD 100.000	100%	924.673	114.201
SteelSeries Japan	Japan	JPY 1.000.000	100%	55.622	3.762
				<u>9.563.343</u>	<u>2.202.580</u>

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> DKK	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.180.802	6.370.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-29.816	-372.462
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-744.924
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.150.986</u>	<u>5.252.614</u>
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-284.080	-367.108
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>-284.080</u>	<u>-367.108</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.866.906</u>	<u>4.885.506</u>

10 Varebeholdninger

Inventories

	2017 DKK	2016 DKK
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	137.167.695	108.181.899
	<u>137.167.695</u>	<u>108.181.899</u>

I ovenstående varebeholdninger udgør nedskrivning TDKK 9.889 for 2017 (2016: TDKK 13.299).
In the above write down off goods amount to TDKK 9.889 for 2017 (2016: TDKK 13,299).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

12 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2017	2016	2015	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	160.000	155.000	127.230	127.230	127.230
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	5.000	27.770	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	160.000	160.000	155.000	127.230	127.230

13 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2017	2016
	DKK	DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	75.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	2.202.580	2.274.708
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>	-4.383.899	15.773.475
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-49.271.647	-85.086.917
	23.547.034	-67.038.734

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
14 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Salg og marketing relaterede omkostninger (KA og MDF)	29.298.746	13.580.143
<i>Sale and marketing costs (KA and MDF)</i>		
Garantihensættelser	3.128.700	2.716.545
<i>Warranty claims</i>		
	32.427.446	16.296.688
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<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>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	1.112.922	1.356.340
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	966.176	2.043.805
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	2.079.098	3.400.145

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Steelseries Holding ApS

Moderselskab
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

17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

PricewaterhouseCoopers

Revisionshonorar
Audit fee

2017
DKK

2016
DKK

194.000

192.000

Skatterådgivning
Tax advisory services

17.000

16.500

Andre ydelser
Non-audit services

58.980

116.400

269.980

324.900

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for SteelSeries ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2017 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.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt,

The Annual Report of SteelSeries ApS for 2017 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 2017 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.

Assets are recognised in the balance sheet when it is

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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.

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.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som

probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

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.

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

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.

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.

Translation policies

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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

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 Companys 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 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 virksomhedens 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.

Af- og nedskrivninger

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

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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg 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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 administrations-selskab. Udenlandske datterselskaber er ikke omfattet af sambeskatningen. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale 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 changes in 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 enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 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 omkost-

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i

directly related to the acquisition up until the time 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 reassessed 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.

Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises 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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidia-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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. Hvis moderselskabet har 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. 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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-

ries 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 the 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.

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

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet 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.

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.

cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and 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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100
Average equity