

---

# ***SteelSeries ApS***

Dirch Passers Allé 27, DK-2000 Frederiksberg

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2019*

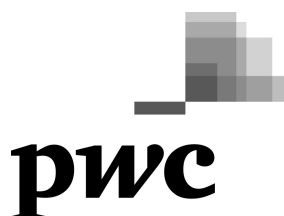
---

CVR-nr. 25 92 31 70

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 15/5 2020

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 15/5 2020*

Rene Kjeldgaard Andersen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



# 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 21  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 22  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 26  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 27  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 15. maj 2020  
*Frederiksberg, 15 May 2020*

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

Mian Ehtisham Rabbani  
adm. direktør  
*CEO*

Rene K. Andersen  
økonomidirektør  
*CFO*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

John Schappert  
formand  
*Chairman*

Lars Cordt  
næstformand  
*Deputy Chairman*

Mark Carges

Christian Bamberger Bro

Jacob Wolff-Petersen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of SteelSeries ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for SteelSeries ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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.

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

### **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.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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.

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 revisionshandlingerne 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 til-

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.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sidesættelse 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.
- 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 længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder notoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.
- 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 15. maj 2020

*Hellerup, 15 May 2020*

**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  
DK-2000 Frederiksberg

Telefon: + 45 70250075  
*Telephone:*  
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*

### Bestyrelse

*Board of Directors*

John Schappert, formand (*Chairman*)  
Lars Cordt, næstformand (*Deputy chairman*)  
Mark Carges  
Christian Bamberger Bro  
Jacob Wolff-Petersen

### Direktion

*Executive Board*

Mian Ehtisham Rabbani  
Rene K. Andersen

### Revision

*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## 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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	1.265.923	983.819	730.558	705.266	711.591
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	265.751	210.160	128.219	32.935	100.108
<i>Gross profit/loss</i>					
EBITDA	167.890	114.961	51.202	-38.807	22.299
<i>EBITDA</i>					
Resultat før finansielle poster	133.456	90.429	22.129	-67.148	-2.845
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-11.710	-2.279	1.418	-4.339	-28.495
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	111.657	77.345	23.547	-67.039	-28.386
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	785.747	530.473	348.401	411.925	522.580
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	238.444	226.414	224.661	203.416	183.126
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-13.896	-4.634	-4.085	-10.061	-9.384
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	183	158	151	162	152
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	21,0%	21,4%	17,6%	4,7%	14,1%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	10,5%	9,2%	3,0%	-9,5%	-0,4%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	17,0%	17,0%	6,4%	-16,3%	-0,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	30,3%	42,7%	64,5%	49,4%	35,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	48,0%	34,3%	11,0%	-34,7%	-40,6%

Der henvises til definition i afsnittet om regnskabspraksis. Sammenligningstal for 2015-2017 er ikke tilrettet vedrørende reklassifikation af salgsrabatter jf. beskrivelse i anvendt regnskabspraksis.

*For definitions, see under accounting policies. Comparative figures for 2015-2017 have not been adjusted regarding the reclassification of sales discounts, cf. the description in accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

SteelSeries ApS beskæftiger sig med design, markedsføring og salg af premium 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 eSports teams og softwarespiludviklere.

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

Den 30. september 2019 blev SteelSeries overtaget af Axcel, et nordisk private equity selskab, der fokuserer på mellemstore nordiske virksomheder og har en bred vifte af både nordiske og internationale investorer.

SteelSeries opretholdte i 2019 et stærkt vækstmoment og øgede fortjenesten i forhold til 2018. Virksomheden har investeret strategisk i markedsføring og talenter for at skabe en platform, der er klar til endnu mere vækst som et førende globalt brand inden for gamingudstyr.

I løbet af 2019 udvidede SteelSeries deres mest prisvindende Arctis gaming headset-portefølje med Arctis 9X til konsoller (trådløs) og en line-up af de mere entry-level Arctis 1 til PC og konsoller (kablet og trådløs) - Arctis 1 Wireless er det første trådløse multi-platform headset. Sortimentet af mus blev opdateret med Sensei Ten. En fuld opdatering af sortimentet af mus er planlagt til 2020.

### Key activities

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 five sources: direct sales to retail, etail, strategic distribution, sales to computer manufacturers and direct sales to end users through its own shop.

On September 30th 2019, SteelSeries was acquired by Axcel, a Nordic private equity firm focusing on mid-market companies and has a broad base of both Nordic and international investors.

In 2019 SteelSeries maintained strong growth momentum and increased profit, compared to 2018. The company invested strategically in marketing and talents to create a platform poised for profitable growth as a leading global gaming peripherals brand.

During 2019 SteelSeries broadened its most awarded Arctis gaming headset portfolio with Arctis 9X for Console (wireless) and a line-up of entry-level Arctis 1 for PC and Console (wired and wireless) – Arctis 1 Wireless is the first multi-platform wireless headset. The mice line-up was updated with Sensei Ten. A full refresh of mice lineup is planned for 2020.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

SteelSeries relancerede sin keyboards-portefølje med de succesrige lanceringer af Apex 7 og Apex Pro - det første tastatur med justerbare mekaniske kontakter.

### Markedsoverblik

SteelSeries' salg steg med 29 % i 2019, og væksten overgik dermed væsentligt marked. Amerika og EMEA bidrog med størstedelen af væksten med +30 %. Det direkte salgsled [www.steelseries.com](http://www.steelseries.com) voksede mere end 40%. Ifølge Newzoo nåede markedet for gaming (headset, mus og tastaturer) USD 4,1 mia. i 2019 (+ 2,1% årlig vækst). Denne vækst er mindre end væksten i tidligere år, hvilket hovedsagelig er drevet af en kraftig vækst i 2018, blandt andet drevet af succesen fra Battle Royal spil så som Fortnite. I 2020 forventes de mange nye spillere, der købte low-end enheder i løbet af 2018 (Battle Royal), sandsynligvis at ville erstatte eller købe nye high-end enheder. Mange forbrugere venter også på den næste generation af spilkonsoller.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 111.657.021, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 238.443.709.

Nettoomsætningen udgjorde DKK 1.266 mio. i 2019 i modsætning til DKK 984 mio. året før.

Sidste års forventninger var en vækst i salget og i EBITDA, hvilket er opnået i 2019.

SteelSeries relaunched its keyboards portfolio with the successful launches of Apex 7 and Apex Pro – the first keyboard with adjustable mechanical switches.

### Market overview

SteelSeries' sales increased by 29 % in 2019, significantly outpacing the market. America and EMEA contributed with majority of the increase with +30% growth. The Direct channel [www.steelseries.com](http://www.steelseries.com) grew more than 40 %. According to Newzoo, the global gaming peripheral market (headsets, mice and keyboards) reached USD 4.1 billion in 2019 (+2.1 % year-on-year growth). This growth is slower than growth in previous years, which primarily was due to a high growth in 2018 due to Battle Royal games such as Fortnite. Looking forward to 2020, many of the new gamers who bought low-end peripherals during the meteoric rise of Battle Royale in 2018 will likely replace or purchase higher-end peripherals in 2020 and going forward. Many consumers are also waiting for next-generation gaming consoles.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2019 shows a profit of DKK 111,657,021, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 238,443,709.

The annual net sales totaled DKK 1,266 million in 2019 as opposed to DKK 984 million the previous year.

Previous year the company expected a growth in sales and EBITDA, which was achieved in 2019.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### *Drift og finansiel 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, og den resterende andel sikres ved køb af USD til fast kurs, som fastlægges i starten af regnskabsåret. Strategien for valutakurssikring evalueres årligt.

Selskabet forsikrer en betydelig del af tilgodehavender fra salg 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.

### *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 ensures 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

### *Ejerskab og kapitalstruktur*

SteelSeries ApS er indirekte ejet af den private kapitalfond Axcel sammen med stifter Jacob Wolff-Petersen og med investorerne PKA og AlpInvest via AX V INV5 Holding III og AX V INV5 Holding II. Axcel kontrollerer et flertal af stemmerettighederne.

SteelSeries ApS lånekapital består af bankgæld stillet af Danske Bank A/S, Nykredit Bank A/S og Nordea Danmark fillial af Nordea Bank Abp, Finland.

Den nuværende kapitalstruktur er vurderet passende i relation til den nødvendige finansielle fleksibilitet i SteelSeries ApS og dets datterselskaber.

Ved ejerskab af den danske kapitalfond Axcel, er koncernen påkrævet at overholde de retningslinjer der er fra Dansk Venture kapital og kapitalfonde (DVCA, [www.dvca.dk](http://www.dvca.dk)) for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. SteelSeries ApS intentioner er at overholde alle relevante retningslinjer.

### *Ownership and Capital Structure*

SteelSeries ApS is indirectly owned by the private equity fund Axcel together with the founder Jacob Wolff-Petersen and the co-investors PKA and AlpInvest via AX V INV5 Holding III and AX V INV5 Holding II. Axcel controls the majority of the voting rights.

SteelSeries ApS' loan capital consists of bank debt, provided by Danske Bank A/S, Nykredit Bank A/S and Nordea Danmark, affiliated branch of Nordea Bank Abp, Finland.

The current capital structure is deemed appropriate in relation to the need for financial flexibility in SteelSeries ApS and its subsidiaries.

Being owned by the Danish private equity firm Axcel, the Group is subject to the guidelines of the Danish Venture Capital and Private Equity Association (DVCA, [ww.dvca.dk](http://www.dvca.dk)) for responsible ownership and corporate governance. SteelSeries ApS intends to comply with all relevant guidelines.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### *Ikke-finansielle forhold*

Organiseringen af ledelsen er baseret på forskellige forhold, herunder selskabsloven, årsregnskabsloven og selskabets vedtægter. Koncernen har baseret selskabsledelsen på et todelt system hvor, at bestyrelsen samt direktionen har to selvstændige roller.

Direktionen varetager den operationelle ledelse af selskabet, hvor bestyrelsen bestemmer selskabets overordnede strategi og varetager opgaven som sparringspartner for direktionen. Direktionen varetager ligeledes den løbende monitorering af selskabets finansielle udvikling samt udviklingen af virksomhedsstyringen. Dette for at sikre koncernen internt såvel som eksternt er styret i overensstemmelse med gældende lovgivning for at beskytte alle aktionærernes interesser.

Risikostyring betragtes som en væsentlig og naturlig del for realiseringen af koncernens mål og strategi. De daglige aktiviteter, implementeringen af den etablerede strategi og den kontinuerlige udnyttelse af forretningsmuligheder, som indebærer iboende risici, og virksomhedens håndtering af disse risici ses derfor, som en naturlig og integreret del af det daglige arbejde og en måde at sikre stabil og pålidelig vækst.

Bestyrelsen er udpeget af Axcel og dets medinvestorer. Bestyrelsen består af fem medlemmer. Bestyrelsesmøder afholdes minimum fire gange om året. Ydermere holder formandskabet møder med direktionen på løbende basis.

### *Non-financial matters*

The organization of Management is, among other things, based on the Danish Companies Act, the Danish Financial Statements Act and the company's article of association. The Group has based its corporate governance efforts on a two-tier system where the Board of Directors and the Executive Management have two distinct roles.

The Executive Management undertakes the operational management of the company, whereas the Board of Directors determines the overall company strategy and acts as a sparring partner to the Executive Management of the company. In addition, management is continuously monitoring the financial development as well as the development in the field of corporate governance to ensure that the Group, internally as well as externally, is managed in a way that is in accordance with applicable laws in order to protect the interests of all stakeholders.

Risk management is considered an essential and natural part of the realization of the Group's objectives and strategy. The daily activities, the implementation of the established strategy and the continuous use of business opportunities involve inherent risks, and the company's handling of these risks is therefore seen as a natural and integrated part of the daily work and a way to ensure stable and reliable growth.

The Board of Directors are appointed by Axcel and the co-investors. The Board of Directors consists of five members. Board meetings are held minimum four times a year. Additionally, the Chairman Committee meets with Executive Management on an ongoing basis.



# Ledelsesberetning

## Management's Review

Andre bestyrelsesposter for bestyrelsen er:

Other board positions of the members of the Board of Directors are:

Bestyrelse / Board of Directors			
Navn: <i>Name</i>	John Schappert	Lars Cordt	Christian Bamberger Bro
Position: <i>Position</i>	CEO - Shiver Entertainment	Partner – Axcel Management A/S CEO – AX IV HoldCo P/S	Partner – Axcel Management A/S
Bestyrelsesformand: <i>Chairman of the Board:</i>	SteelSeries ApS and related group companies Pipeworks Studios	AX V GUBI Holding III ApS AX V INV5 Holding III ApS AX MITA INVEST ApS AX V ESB Holding III ApS AX V Nissens III ApS	AX V Phase One Holding I, II, III ApS SuperOffice Group AS and related group companies Loopia Group AB Loopia Holding I, II, III AB
Næstformand for bestyrelsen: <i>Vice Chairman of the Board:</i>		AX V Nissens ApS and related group companies SteelSeries ApS and related group companies	
Bestyrelsesmedlem i: <i>Board member in:</i>	Pipeworks Studios	GUBI Group ApS and related group companies AX IV HoldCo P/S Mountain Top Group ApS and related group companies	SteelSeries ApS and related group companies Axcel Management Holding ApS Phase One Group ApS and related group companies Loopia AB
Bestyrelse / Board of Directors			
Navn: <i>Name</i>	Jacob Wolff-Petersen	Mark Carges	
Position: <i>Position</i>			
Bestyrelsesformand: <i>Chairman of the Board:</i>	AIAIAI ApS		
Næstformand for bestyrelsen: <i>Vice Chairman of the Board:</i>			
Bestyrelsesmedlem i: <i>Board member in:</i>	SteelSeries ApS and related group companies	SteelSeries ApS and related group companies Splunk Veeva Systems Phase One Group ApS and related group companies Magnet Systems Inc Rally Software Development	
Andre ledelsesmæssige erhverv <i>Other management positions:</i>		Advisor - Ocado Technology Senior Advisor - Generation Investment Management	

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

SteelSeries forretningsgrundlag er stærkere end nogensinde. Med den dokumenterede rentable forretningsmodel, er selskabet klar til en højere vækst på top-linjen uden at miste fokus på den stramme styring af investeringer og udgifter. Ydermere forbliver software et nøgleområde og for at styrke vores kompetencer samt accelerere vores software vision har SteelSeries købt A-Volute i 2020.

I 2020 forventer selskabet et positivt resultat med både vækst i omsætning og EBITDA. Planen for 2020 er drevet af en fortsat udvidelse af Arctis-serien inden for headsets, nye produkter inden for mus samt fuldende den opdaterede Apex-serie af tastaturer. Derudover vil SteelSeries investere i at øge kendskabet til varemærket og dermed bidrage til, at øge markedsandele på alle betydende markeder. Der vil være et fortsat fokus på at øge indtjeningen.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodellen er beskrevet i afsnittet "Hovedaktivitet" på side 10 hvortil der henvises.

SteelSeries har i 2020 tilmeldt sig FN Global Compact og betinget sig til at udarbejde politikker og give en status herpå årligt i forbindelse med udgivelse af en COP rapport.

#### Miljø og klima:

På baggrund af forretningsmodellen og de miljø- og klimamæssige risici, der er tilknyttet denne var det tidligere vurderet at en egentlig selvstændig politik på området ikke ville skabe værdi for hverken samfundet eller koncernen. Som følge af tilmeldingen til FN Global Compact, er processen

### Targets and expectations for the year ahead

SteelSeries business fundamentals are stronger than ever. With its proven profitable model, acceleration in both growth and profitability, the company is poised for significant top line growth, without losing its disciplined approach to investments and spending. Furthermore, software remains a key focus area and to strengthen the capabilities and accelerate the software vision SteelSeries acquired A-Volute in 2020.

In 2020, the company expects to have positive earnings with growth in both revenue and EBITDA. The plan for 2020 is driven by continuous extension of the Arctis line of headsets, exciting new products within mice and to complete the updated Apex lineup of keyboards. Additionally, SteelSeries will invest to increase the brand awareness and thereby support the increase in market share on all important markets. There will be a constant focus on the earnings.

### Statutory statement of corporate social responsibility

The business model is described in "main activity" on page 10, to which we refer.

SteelSeries has in 2020 signed up for the UN Global Compact and committed the group to prepare policies and annually report the status on the development with the release of a COP report.

#### Environment and climate:

Based on the business model and those climate and environmental risks which are associated with the group, it was previously assessed that an independent policy in this area would not create value for either society or the group. Following the commitment to FN Global Compact such policy is

## Ledelsesberetning *Management's Review*

omkring udarbejdelse af politikken igangsæt. Risikoen for negativ påvirkning er tilknyttet den eksterne produktion af de produkter som koncernen udvikler og sælger. SteelSeries samarbejder dog 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 lever op til standard, anbefales leverandøren at rette op på situationen straks. I tilfælde af manglende overholdelse opsiges samarbejdet straks.

### Menneske- og arbejdsrettigheder:

Med udgangspunkt i koncernens forretningsmodel, og på baggrund af de identificerede risici var det tidligere vurderet, at der ikke var behov for en egentlig politik på området, i forbindelse med tilmelding til FN's Global Compact vil dette blive udarbejdet.

SteelSeries samarbejder dog 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 lever op til standard, anbefales leverandøren at rette op på situationen straks. I tilfælde af manglende overholdelse opsiges samarbejdet straks.

### Antikorrupsion og bestikkelse:

SteelSeries har en "nul-tolerance-politik" mod korrupsion og forbyder alle korruperte handlinger i hele forretningen. Politikken var opdateret og kommunikeret til organisationen i 2019. Der var ingen rapporterede hændelser i 2019.

currently under preparation. The risk of negative impact is associated with the external production of those the group develop and sales. SteelSeries exclusively collaborates with suppliers and manufacturers adhering to global and local regulations and standards in regards of ethical, financial, and environmental conditions. 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.

### Human- and employment rights:

Based on the business model and those identified risks which are associated with the group, it was previously assessed that no independent policy was needed. Following the commitment to FN Global Compact such policy is currently under preparation.

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.

### Anti-corruption and bribery:

SteelSeries has a "zero-tolerance policy" against corruption and prohibit all corrupt practices throughout business operations. The policy was updated and communicated to the organization during 2019. There were no reported incidents during 2019.

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

Sociale- og medarbejderforhold:

Medarbejdere er et vigtigt aktiv, og det er ambitionen at rekruttere og fastholde medarbejdere på vilkår, som sikrer at de ønsker ansættelse gennem en lang årrække. I SteelSeries prioriteres trivsel og sundhed højt. Alle medarbejdere er omfattet af en obligatorisk sundhedsforsikring ved kritisk sygdom samt en generel helbredsforsikring. Et af SteelSeries største aktiver er dygtige, innovative og højt motiverede medarbejdere. Derfor er aktiviteter, som understøtter medarbejdernes kompetencer og engagement, naturligt i fokus, og der implementeres løbende tiltag, som kan forbedre medarbejdernes sundhed og trivsel samt faglige og personlige udvikling.

### **Andel af det underrepræsenterede køn**

Alle bestyrelsesmedlemmer inklusive direktionen er i dag alle mænd. Det er blevet besluttet, at måltallet for andelen af underrepræsenteret køn i bestyrelsen inden udgangen af 2022 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 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 køn og uanset stilling.

Hos SteelSeries ApS ønsker vi at vise og promovere

Social- and employee matters:

Employees are an important asset and it is the ambition to recruit and keep employees on terms, which secures that they are interested in a long-term employment. Well-being and health are priorities in SteelSeries. All employees are covered by mandatory health insurance for critical illness as well as general health insurance. One of SteelSeries greatest assets is talented, innovative and highly motivated employees. Therefore, activities that support employees' skills and commitment are naturally in focus, and ongoing initiatives are implemented that can improve employees' health and well-being as well as professional and personal development.

### **Share of the underrepresented gender**

All members, as well as the Management, are currently males. It has been decided that the goal for the share of the underrepresented gender on the Board of Directors before the end of 2022 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 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 position.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

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.

Fokus på diversitet i ledelsen er en del af arbejdet med og varetagelsen af et sundt arbejdsmiljø, hvorfor vi har fokus på det underrepræsenterede køn. Derfor arbejder SteelSeries ApS for at opnå, at der i al væsentlighed er procentmæssig lighed i fordelingen mellem kønnene på samtlige ledelsesniveauer. Ligelig fordeling vurderes opnået når mindst 1/3 af ledelsen i koncernen er 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 kønssammensætningen samt et fokus på det underrepræsenterede køn i forbindelse med talentudvikling og nye rekrutteringer.

SteelSeries har derfor implementeret en række politikker, som skal understøtte disse formål, herunder rekrutteringspolitik samt en politik mod chikane. Hvad angår løn betaler SteelSeries lige løn for lige arbejde baseret på kvalifikationer og erfaring.

Pr. 31. december 2019 er der 8 (2018: 9) kvinder i selskabets øvrige ledelsesniveauer. SteelSeries har fokus på at øge andelen af kvinder i selskabets øvrige ledelsesniveauer gennem ovenstående politikker og initiativer.

Samlet set er det SteelSeries ApS' overbevisning at disse tiltag vil højne muligheden for at det underrepræsenterede køn kan udgøre en større andel

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 healthy working environment. Consequently, we take an interest in having focus on the underrepresented gender. 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.

SteelSeries has therefore implemented several policies to support these purposes, including recruitment policy and a policy of harassment. As for salary, SteelSeries pays equal pay for equal work based on qualifications and experience.

As of 31 December 2019, there are 8 (2018: 9) women in the Company's other management levels. SteelSeries focuses on increasing the proportion of women in the company's other management levels through the above policies and initiatives.

Overall, it is SteelSeries ApS's view that these measures will increase the possibility that the underrepresented gender may constitute a larger

# Ledelsesberetning

## Management's Review

af ledelsen.

### 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 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

Første kvartal 2020 har fortsat det stærke momentum fra fjerde kvartal 2019. Koncernen ser frem til at gennemføre en ambitiøs plan for året, der vil drive SteelSeries til næste niveau.

Ledelsen forventer ikke, at selskabet vil blive væsentligt påvirket af udbruddet af Covid-19. Ledelsen følger dog udviklingen tæt, men det er for tidligt at sige om og i så fald hvad effekten af Covid19 vil have på omsætning og indtjening i 2020.

SteelSeries ApS har i marts 2020 indgået aftale om køb af det franske selskab A-Volute S.A.S. Selskabet udvikler software baserede teknologier indenfor lyd som avanceret digital signal processering og virtualiseret surround lyd. Opkøbet skal ses, som en del af koncernens langsigtede plan om fortsat at kunne levere de bedst ydende produkter, software og services til gaming industrien.

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

share of the management levels in the group.

### 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 2019 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

### Subsequent events

First quarter of 2020 has continued the strong momentum from fourth quarter 2019. The Group is excited to carry out an ambitious plan for the year that will propel SteelSeries to the next level.

Management does not expect the Company to be significantly impacted by the Covid-19 outbreak. However, Management is closely following developments, but it is too early to say whether and if so, what effect Covid-19 will have on revenue and earnings in 2020.

SteelSeries ApS has in March 2020 signed a purchase agreement with the French entity A-Volute S.A.S. The company develops software-based technologies with sound as advanced digital signal processing and virtual surround sound. The acquisition is a part of the groups long-term growth plan, to continuously to be able to deliver the best performing products, software and services to the gaming industry.

No other events have materially affected the assessment of the annual report after the balance.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Omsætning</b> <i>Revenue</i>	2	<b>1.265.923.262</b>	<b>983.819.161</b>
Ændring i varelagre <i>Change in inventories</i>		-177.141.382	-51.323.325
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-537.094.076	-514.716.271
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-285.937.294	-207.619.622
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>265.750.510</b>	<b>210.159.943</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-95.301.686	-88.236.283
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-34.434.197	-24.532.159
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-2.558.652	-6.962.892
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>133.455.975</b>	<b>90.428.609</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		4.866.577	1.442.193
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		16.867	1.481
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-16.593.518	-3.722.232
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>121.745.901</b>	<b>88.150.051</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-10.088.880	-10.805.221
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>111.657.021</b>	<b>77.344.830</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Udviklingsprojekter <i>Development projects</i>		30.405.981	24.313.514
Patenter og varemærker <i>Patents and trademarks</i>		2.384.876	3.372.657
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>32.790.857</b>	<b>27.686.171</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		11.833.620	7.613.205
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.331.107	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>13.164.727</b>	<b>7.613.205</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	12.347.638	11.113.973
Deposita <i>Deposits</i>	9	808.005	2.700.171
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>13.155.643</b>	<b>13.814.144</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>59.111.227</b>	<b>49.113.520</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>362.092.845</b>	<b>188.491.020</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

##### Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		267.434.788	238.609.949
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		318.555	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10.970.779	4.517.559
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	4.613.528	890.929
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>283.337.650</b>	<b>244.018.437</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>81.204.909</b>	<b>48.850.200</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>726.635.404</b>	<b>481.359.657</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>785.746.631</b>	<b>530.473.177</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 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>		11.105.096	7.441.006
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		18.557.878	15.896.294
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		208.620.735	102.916.483
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	100.000.000
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>238.443.709</b>	<b>226.413.783</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	994.974	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	70.893
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	2.995.695	2.729.640
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>3.990.669</b>	<b>2.800.533</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		47.535.622	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		855.165	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term liabilities</i></b>	14	<b>48.390.787</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	14	125.391.000	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	730.569
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		118.114.829	175.254.468
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		117.118.836	2.362.689
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		9.228.072	9.744.568
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	125.068.729	113.166.567
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>494.921.466</b>	<b>301.258.861</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>543.312.253</b>	<b>301.258.861</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>785.746.631</b>	<b>530.473.177</b>
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11		
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
<b>2019</b>						
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	160.000	7.441.006	15.896.294	102.916.483	100.000.000	226.413.783
Betalt ordinært udbytte <i>Paid ordinary dividend</i>	0	0	0	0	-100.000.000	-100.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	372.905	0	0	0	372.905
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	2.661.584	0	0	2.661.584
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.291.185	0	105.704.252	0	108.995.437
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>160.000</b>	<b>11.105.096</b>	<b>18.557.878</b>	<b>208.620.735</b>	<b>0</b>	<b>238.443.709</b>
<b>2018</b>						
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	160.000	6.591.193	11.389.576	131.520.564	75.000.000	224.661.333
Betalt ordinært udbytte <i>Paid ordinary dividend</i>	0	0	0	0	-75.000.000	-75.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-592.380	0	0	0	-592.380
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	4.506.718	0	0	4.506.718
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.442.193	0	-28.604.081	100.000.000	72.838.112
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>160.000</b>	<b>7.441.006</b>	<b>15.896.294</b>	<b>102.916.483</b>	<b>100.000.000</b>	<b>226.413.783</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Begivenheder efter balancedagen

#### *Subsequent events*

Første kvartal 2020 har fortsat det stærke momentum fra fjerde kvartal 2019. Koncernen ser frem til at gennemføre en ambitiøs plan for året, der vil drive SteelSeries til næste niveau.

Ledelsen forventer ikke, at selskabet vil blive væsentligt påvirket af udbruddet af Covid-19.

Ledelsen følger dog udviklingen tæt, men det er for tidligt at sige om og i så fald hvad effekten af Covid-19 vil have på omsætning og indtjening i 2020.

SteelSeries ApS har i marts 2020 indgået aftale om køb af det franske selskab A-Volute S.A.S. Selskabet udvikler software baserede teknologier indenfor lyd som avanceret digital signal processing og virtualiseret surround lyd. Opkøbet skal ses, som en del af koncernens langsigtede plan om fortsat at kunne levere de bedst ydende produkter, software og services til gaming industrien.

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

*First quarter of 2020 has continued the strong momentum from fourth quarter 2019. The Group is excited to carry out an ambitious plan for the year that will propel SteelSeries to the next level.*

*Management does not expect the Company to be significantly impacted by the Covid-19 outbreak. However, Management is closely following developments, but it is too early to say whether and if so, what effect Covid-19 will have on revenue and earnings in 2020.*

*SteelSeries ApS has in March 2020 signed a purchase agreement with French entity A-Volute S.A.S. The company develops software-based technologies with sound as advanced digital signal processing and virtual surround sound. The acquisition is a part of the groups long-term growth plan, to continuously to be able to deliver the best performing products, software and services to the gaming industry.*

*No other events have materially affected the assessment of the annual report after the balance sheet date.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>2 Omsætning</b>		
<i>Revenue</i>		
<b>Geografiske markeder</b>		
<i>Geographical segments</i>		
Nettomsætning, EMEA	541.728.704	412.966.640
<i>Revenue, EMEA</i>		
Nettoomsætning, Americas	529.022.884	377.397.013
<i>Revenue, Americas</i>		
Nettoomsætning, Asia	195.171.674	193.455.508
<i>Revenue, Asia</i>		
	<b>1.265.923.262</b>	<b>983.819.161</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger og gager	93.285.670	86.503.287
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.741.263	1.438.219
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	216.100	294.777
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	58.653	0
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>95.301.686</b>	<b>88.236.283</b>
	<hr/>	<hr/>
Heraf udgør vederlag til direktion:		
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>		
Direktion	10.244.548	7.780.462
<i>Executive Board</i>		
	<b>10.244.548</b>	<b>7.780.462</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>183</b>	<b>158</b>
<i>Average number of employees</i>	<hr/>	<hr/>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses to group enterprises</i>	2.503.233	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	14.090.285	3.722.232
	<b>16.593.518</b>	<b>3.722.232</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	9.093.906	9.744.568
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	994.974	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Regulations to tax previous years</i>	0	1.060.653
	<b>10.088.880</b>	<b>10.805.221</b>
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>	26.784.098	19.393.011
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter <i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>	-2.802.134	-201.027
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	1.060.653
Udskudt skat, ikke tidligere aktiveret <i>Deferred tax, not previously capitalised</i>	-13.893.084	-9.447.416
	<b>10.088.880</b>	<b>10.805.221</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>	106.117.680	14.683.019
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	28.838.642	2.355.600
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-481.138	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>134.475.184</u>	<u>17.038.619</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	81.804.166	11.310.362
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	22.746.175	3.343.381
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-481.138	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>104.069.203</u>	<u>14.653.743</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>30.405.981</u></b>	<b><u>2.384.876</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye produkter til virksomhedens produkt portefølje. De igangværende udviklingsprojekter forventes færdiggjort i Q4 2020. Det drejer sig hovedsageligt om produkter til audio, keyboards og muse-kategorien. 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, keyboards og muse-kategorien, 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 2020. It is mainly the products related to audio, keyboard and mouse categories. 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, keyboards and mouse categories, 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>	23.355.305	2.475.248
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	12.001.033	1.895.130
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-955.679	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	34.400.659	4.370.378
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	15.742.100	2.475.248
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	7.780.618	564.023
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-955.679	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	22.567.039	3.039.271
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>11.833.620</b>	<b>1.331.107</b>
	<hr/>	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3 - 5 år 3 - 5 years	3 år 3 years

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	3.063.800	3.063.800
<i>Cost at 1 January</i>		
Afgang i årets løb	-1.821.258	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	1.242.542	3.063.800
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	7.441.006	6.591.193
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	1.821.258	0
<i>Disposals for the year</i>		
Årets resultat	4.866.577	1.442.193
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-3.396.650	0
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Årets op- og nedskrivning	372.905	-592.380
<i>Revaluations for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	11.105.096	7.441.006
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	538.274
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	70.893
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>12.347.638</b>	<b>11.113.973</b>
<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 Taiwan Branch	Taipei, Taiwan	NT 500.000	100%	91.650	0
SteelSeries North America Corporation	Chicago, USA	USD 35.000	100%	10.079.111	4.737.463
SteelSeries Canada Corporation	Guelph, Canada	CAD 50.000	100%	770.407	-125.220
SteelSeries Japan	Japan	JPY 100.000	100%	141.374	39.308
SteelSeries China, Ltd	Shanghai, China	USD 100.000	100%	1.265.096	215.026
				<u>12.347.638</u>	<u>4.866.577</u>

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder. SteelSeries Taiwan Branch er indregnet til kostpris  
*All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities. SteelSeries Taiwan Branch are measured at cost.*

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

#### Other fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.984.251
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	372.254
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.548.500
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>808.005</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>808.005</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 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.*

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>11 Resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	100.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.291.185	1.442.193
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Reserve for udviklingsomkostninger	2.661.584	4.506.718
<i>Reserve for development costs</i>		
Overført resultat	105.704.252	-28.604.081
<i>Retained earnings</i>		
	<b>111.657.021</b>	<b>77.344.830</b>

### 12 Hensættelse til udskudt skat

#### Provision for deferred tax

Immaterielle anlægsaktiver	7.043.130	5.867.418
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-1.911.428	-1.704.633
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	-1.670.023	-891.321
<i>Inventories</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-849.058	-1.661.567
<i>Trade receivables</i>		
Hensættelser	-390.685	-1.531.836
<i>Provisions</i>		
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	0	16.176.575
<i>Write-down of tax loss carry-forward</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-1.226.962	-16.254.636
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	<b>994.974</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>13 Andre hensættelser</b>		
<i>Other provisions</i>		
Garantihensættelser	2.995.695	2.729.640
<i>Warranty claims</i>		
	<b>2.995.695</b>	<b>2.729.640</b>
<b>14 Langfristede gældsforpligtelser</b>		
<i>Long-term liabilities</i>		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.		
<i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:		
<i>The debt falls due for payment as specified below:</i>		
<b>Kreditinstitutter</b>		
<i>Credit institutions</i>		
Efter 5 år	10.282.248	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	37.253.374	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	47.535.622	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	125.391.000	0
<i>Within 1 year</i>		
	<b>172.926.622</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	855.165	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	855.165	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	125.068.729	113.166.567
<i>Other short-term payables</i>		
	<b>125.923.894</b>	<b>113.166.567</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
<b>15 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 bankforbindelser/kreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Virksomhedspant med pant i fordringer, varelager, driftsinventar/driftsmateriel og immaterielle rettigheder. <i>Floating company charges providing security on receivables, inventories, tools and equipment as well as goodwill and domains.</i>	92.000.000	92.000.000
Virksomhedspant ligger yderligere til sikkerhed for koncernselskaberne SteelSeries Holdings ApS og AX V INV5 Holding ApS' gæld til bankforbindelser/kreditinstitutter <i>Floating company charges are also providing security for the Group companies SteelSeries Holdings ApS and AX V INV5 Holding ApS' debt to banks/credit institutions.</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <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 <i>Within 1 year</i>	1.290.901	2.020.842
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	3.625.985	1.023.878
	<b>4.916.886</b>	<b>3.044.720</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b> <i>Other contingent liabilities</i>		

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for AX V INV5 Holding III ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of AX V INV5 Holding III ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and interest tax. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

##### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

SteelSeries Holdings ApS

Moderselskab  
Parent Company

Axcel V K/S

Ultimativt moderselskab  
Ultimate Parent Company

#### Transaktioner

##### Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

Bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

*Apart from intercompany transactions and usual management remuneration during the year there have been no transactions with the Board of Directors, Executive Board, executives, major shareholders affiliates or other related parties.*

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet af henholdsvis den største og mindste koncern:

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn  
Name

---

Hjemsted  
Place of registered office

---

AX V INV5 Holding III ApS, CVR-nr. 39 93 61 43

Copenhagen, Denmark

AX V INV5 Holding ApS, CVR-nr. 40 30 85 04

Copenhagen, Denmark

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor** ***Fee to auditors appointed at the general meeting***

I henhold til årsregnskabslovens §96, stk. 3, oplyses honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ikke, idet oplysningen gives i koncernregnskabet for AX V INV5 Holding III ApS

*In accordance with section 96(3) of the Danish Financial Statements Act, fees paid to the auditors appointed at the annual general meeting has been omitted as it is included in the consolidated financial statements of AX V INV5 Holding III ApS.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for SteelSeries ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år med undtagelse af indregning af salgsrabatter jf. omtalen nedenfor.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

#### Reklassifikation af salgsrabatter

Tidligere år har selskabet indregnet visse rabatter under andre eksterne omkostninger. For 2019 er disse modregnet omsætningen. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2018.

Korrektionen har medført at omsætningen er reduceret med DKK 37 mio. i 2018 og tilsvarende er andre eksterne omkostninger reduceret med DKK 37 mio. i 2018.

Korrektionen har ikke haft nogen påvirkning på årets resultat eller egenkapital for regnskabsåret 2019 eller 2018.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for AX V INV5 Holding ApS, CVR-nr. 40 30 85 04 har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

The Annual Report of SteelSeries ApS for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The accounting policies applied are unchanged from last year, except for the recognition of sales discounts, cf. the description below.

The Financial Statements for 2019 are presented in DKK.

#### Reclassification of sales discounts

Prior years the Company has recognized certain discounts under other external expenses. The comparative figures for 2018 have been adjusted.

The correction has resulted in a reduction of revenue of DKK 37 million in 2018 and correspondingly a reduction in other external expenses of DKK 37 million in 2018.

The correction has no impact on profit for the year or equity for the financial year 2019 or 2018

#### Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of AX V INV5 Holding ApS, CVR-nr. 40 30 85 04, the Company has not prepared consolidated financial statements.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for AX V INV5 Holding ApS, CVR-nr. 40 30 85 04 har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

#### Generelt om indregning og måling

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, 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

#### 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 AX V INV5 Holding ApS, CVR-nr. 40 30 85 04, the Company has not prepared a cash flow statement.

#### Recognition and measurement

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 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta 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 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

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.

#### Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

#### 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 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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. Virksomheden har kun et segment.

## 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.

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer 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, lokaleomkostninger, administrationsomkostninger mv.

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.

### Segment information on revenue

Information on geographical segments based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system. The Company has only one business segment.

## 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.

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 sales- and marketing costs, expenses for premises and other costs, etc.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### 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.

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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 danske koncernforbundne selskaber. Udenlandske datterselskaber er ikke omfattet af sambeskatningen. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

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.

#### 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 Danish group enterprises. Foreign subsidiaries are not part of the joint taxation. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

### Intangible assets

#### *Development projects, patents and licences*

Costs of development projects comprise salaries and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 3-5 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 3-5 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is years. Software licences are amortised over the period of the agreement, which is 3-5 years.

#### Property, plant and equipment

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger 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.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses 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 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.

#### 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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. 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.

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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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 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 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 renteomkostning over låneperioden.

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

##### **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

### 18 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*