
Steelseries Holdings ApS

c/o Steelseries ApS, Dirch Passers Allé 27, 5., DK-2000 Frederiksberg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 34 68 89 23

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3 /5 2019

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 3 /5 2019

Julian Mack
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 3
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 8
Company Information

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

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

Balance 31. december 20
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 24
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 25
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

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 2018 for Steelseries Holdings ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. maj 2019
København, 3 May 2019

Direktion
Executive Board

Mian Ehtisham Rabbani

Rene K. Andersen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Steelseries Holdings ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 2018.

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.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse

Board of Directors

Julian Capps Mack
formand
Chairman

Nikhil Kumar Thukral

Avik Pramanik

Jacob Wolff-Petersen

Mian Ehtisham Rabbani

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Steelseries Holdings ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Steelseries Holdings ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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 koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of Steelseries Holdings ApS

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Steelseries Holdings ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company ("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 Group 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company 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, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

lig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or 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, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gelses kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-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 koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 and the Group'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 Group's and 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 Group and the Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- 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.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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 3. maj 2019

Hellerup, 3 May 2019

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 Holdings ApS
c/o Steelseries ApS
Dirch Passers Allé 27, 5.
DK-2000 Frederiksberg

CVR-nr.: 34 68 89 23
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Frederiksberg
Municipality of reg. office: Frederiksberg, Denmark

Bestyrelse
Board of Directors

Julian Capps Mack, formand (*Chairman*)
Nikhil Kumar Thukral
Avik Pramanik
Jacob Wolff-Petersen
Mian Ehtisham Rabbani

Direktion
Executive Board

Mian Ehtisham Rabbani
Rene K. Andersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
DK 1092 København K

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	1.020.805	730.558	705.266	711.591	519.023
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	211.391	130.082	35.532	101.264	73.090
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	16.054	-51.662	-140.207	-77.344	-96.748
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-102.901	-13.009	-77.762	-79.785	-58.582
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-93.430	-64.671	-214.698	-149.989	-156.182
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	585.534	482.782	617.231	810.306	632.050
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	8.753	-130.296	-51.213	161.609	200.600
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	145.778	21.605	-48.407	-172.433	-34.429
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-26.098	-18.308	-39.843	-24.342	-18.533
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.634	-4.085	-10.061	-9.384	-3.793
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-82.752	-32.805	129.435	202.201	50.857
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	36.927	-29.507	41.185	5.426	-2.105
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	158	151	162	152	143
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	20,7%	17,8%	5,0%	14,2%	14,1%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	1,6%	-7,1%	-19,9%	-10,9%	-18,6%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	2,7%	-10,7%	-22,7%	-9,5%	-15,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	1,5%	-27,0%	-8,3%	19,9%	31,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	153,7%	71,3%	-389,0%	-82,8%	-56,0%

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at være holdingselskab for flere datterselskaber, som driver virksomhed inden for handel, service og industri og anden hertil relateret virksomhed.

Selskabet ejer kapitalandele i SteelSeries ApS og dette selskabs dattervirksomheder, der er følgende:

- SteelSeries North America Corporate, USA
- SteelSeries Canada Corporation, Canada
- ST Distribution Limited, Hong Kong
- SteelSeries Asia, Taiwan
- SteelSeries China, Ltd
- SteelSeries Japan.

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

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

I 2018 vendte SteelSeries strategisk fokus til rentabel vækst, der kommer fra 2017, hvor fokus udelukkende var på rentabilitet. Stærke produktlanceringer kombineret med øgede indsatser og udgifter til markedsføring styrede både omsætning og indtjening til rekordniveau.

Key activities

The company's main activity is to be holding-company for several subsidiaries that operate in commerce, service and industry and other related business.

The company own shares in SteelSeries ApS and its subsidiaries which are:

- SteelSeries North America Corporation, USA
- SteelSeries Canada Corporation, Canada
- ST Distribution Limited, Hong Kong
- SteelSeries Asia, Taiwan
- SteelSeries China, Ltd
- SteelSeries Japan.

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

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

In 2018 SteelSeries turned strategic focus towards profitable growth, coming of 2017 where the focus was exclusively on profitability. Strong product launches combined with increased efforts and spending on marketing largely drove both revenue and earnings to record levels.

Ledelsesberetning

Management's Review

I løbet af 2018 blev headsetproduktporteføljen styrket yderligere med Arctis Pro Line. Arctis Pro til pc, Arctis Pro Wireless til pc og konsol og Arctis Pro + GameDac - verdens første Hi-Res audio gaming headset. Produktlinien "muse" blev opdateret med blandt andet Rival 600 - verdens første dual sensormus. Senere Rival 650, den trådløse version af Rival 600. Endelig en fuldstændig opdatering af produkterne.

Markedsoverblik

SteelSeries salg steg med 40% i 2018 (2017: 3,6%) og dermed betydeligt over markedet. USA bidrog kraftigt med 84 % vækst, EMEA voksede med 25 % og Kina op til 26%. Direkte salg via www.SteelSeries.com voksede med 59 %.

Ifølge Newzoo voksede det globale marked for gaming (headset, mus og tastatur) med 22 % i 2018 og forventes at fortsætte med at vokse ved en CAGR på 14 - 16 % til 2021.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på DKK 93.430.324, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 8.753.095.

Nettoomsætningen udgjorde DKK 1.021 mio. i 2018 i modsætning til DKK 730 mio. året før.

Sidste års forventninger var en vækst i salget og i EBITDA, hvilket er opnået i 2018.

During 2018 the headset product portfolio was strengthened further with the Arctis Pro Line. The Arctis Pro for PC, The Arctis Pro Wireless for PC and Console and The Arctis Pro + GameDac – the world's first Hi-Res audio Gaming Headset. The Mouse line-up was updated with among others, the Rival 600 – the world's first dual sensor mouse. Later the Rival 650, the wireless version of Rival 600. Finally a full refresh of the lineup of surfaces.

Market overview

SteelSeries' sales increased by 40% in 2018 (2017: 3.6%), and hence significantly outpacing the market. Americas contributed heavily with 84% growth, EMEA grew 25%. China up 26%. The Direct Channel www.SteelSeries.com grew 59%.

According to Newzoo, the global gaming peripheral market (headsets, mice, & keyboards) grew by 22% in 2018, and is anticipated to continue to grow at a CAGR of 14-16% through 2021.

Development in the year

The income statement of the Group for 2018 shows a loss of DKK 93,430,324, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 8,753,095.

The annual net sales totaled DKK 1.021 million in 2018 as opposed to DKK 730 million the previous year.

Previous year SteelSeries expected a growth in sales and EBITDA, which has been achieved in 2018.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kapitalberedskabet

Egenkapital er påvirket af renter på gælden til tilknyttede virksomheder. Virksomhedsværdien af investeringerne i datterselskabet (SteelSeries Aps) er meget højere i dag end da virksomheden blev erhvervet i 2012. Dette ses ved at omsætningen er fordoblet, hvilket ikke afspejles i den bogførte goodwill.

Selskabets ejere har investeret i selskabet siden 2012 for at støtte selskabet.

Datterselskabet SteelSeries ApS har på den ordinære generalforsamling i 2019 besluttet at udlodde DKK 75 mio. kr. til selskabet, der skal anvendes til at nedbringe koncernens lån.

Yderligere udviser koncernens budget for 2019 en forventet EBITDA på DKK 198 mio.

Capital resources

The equity is affected by interest on payables to group enterprises . The enterprise value of the investments in subsidiaries (SteelSeries Aps) is much higher today than when the business was acquired in 2012. For example, revenue has grown by 2 times level of 2012 and this is not reflected in the booked goodwill.

Capital shareholders has invested into the company since 2012 to support the company.

Subsidiary SteelSeries ApS has at the ordinary general meeting held in 2019 decided to pay out dividend of DKK 75 million to the company, which will be used to pay back to group enterprises and owners.

Furthermore the group budget for 2019 shows an expected EBITDA of DKK 198 million.

Ledelsesberetning

Management's Review

Drift og finansiell risiko

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

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

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

Operating and financial risks

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

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

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

I 2019 forventer selskabet en dobbeltcifret vækst i omsætning og omsætning og stigning i EBITDA. Planen for 2019 er drevet af forlængelse af Arctis-headsettet, spændende nye produkter inden for mus og en helt ny serie af tastaturer. Derudover vil SteelSeries bruge mere end nogensinde på markedsføring, hvilket øger "brand awareness" og markedsandel. Fortsat fokus på at stigning i overskud. Gunstig kanal mix med højere andel af salg fra "retail / direct". Virksomheden vil også drage fordel af stordriftsfordele ved at holde en lav vækst i omkostningerne.

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.

In 2019, the company expects above market double digit growth in revenue and growth in EBITDA. The plan for 2019 is driven by extension of Arctis line of headsets, exciting new products within mice and a brand-new lineup of keyboards. Additionally SteelSeries will spend more than ever on marketing, thereby increasing brand awareness and market share. Continued focus on staying on proven profit formula. Favorable channel mix with higher share of sales coming from retail/direct. The company will also benefit from economies of scale in keeping low growth of costs.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

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

Menneske- og arbejdsrettigheder:

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

Forretningsetik og "compliance":

SteelSeries har en "nul-tolerance-politik" mod korruption og forbyder alle korrumperte handlinger i hele forretningen. Politikken blev senest meddelt organisationen i december 2018. Der var ingen rapporterede hændelser i 2018.

Statement of corporate social responsibility

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

Human and labor rights:

There is no written policy, however 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.

Business ethics and compliance:

SteelSeries does have a "zero-tolerance policy" against corruption and prohibit all corrupt practices throughout business operations. The policy was latest communicated to the organization in December 2018. There were no reported incidents during 2018.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Pladserne i SteelSeries Holdings bestyrelse er forbeholdt investorer fordelt i forhold til ejerandel. Alle medlemmer inklusiv den administrerende direktør er i dag alle mænd. Da bestyrelsesmedlemmerne er valgt ud fra ejerskabet af selskabet, er det blevet besluttet, at måltallet for andelen af underrepræsenteret køn i bestyrelsen inden udgangen af 2020 bør være en. Ejer kredsen har ved seneste generalforsamling sammensat bestyrelsen således at det ikke har ændret på kønssammensætningen, hvorfor målet endnu ikke er nået.

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

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

Et område i arbejdet med og varetagelsen af et sundt arbejdsmiljø er fokus på diversitet blandt ledelsen. Af

Statement on gender composition

Seats in the parent company SteelSeries Holdings board are reserved for investors and distributed according to owner share volume. All members, as well as the CEO, are currently male. As the Board members have been elected based on the ownership of the Company, it has been decided that the goal for the share of the underrepresented gender on the Board of Directors before the end of 2020 should be one. In connection with the most recent General Meeting, the shareholders elected a Board of Directors which did not change the gender composition and, consequently, the target ratio has not yet been achieved.

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

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

The focus on diversity in Management is part of the work with and safeguarding of a sound working

Ledelsesberetning

Management's Review

denne grund har fokus på det underrepræsenterede køn interesse.

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

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

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

environment. Consequently, we take an interest in having focus on the underrepresented gender. It is important to SteelSeries Holding ApS that Management is composed by the best qualified candidates. Thus, SteelSeries Holding 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.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1.020.805.171	730.558.499	0	0
Ændring i varelagre <i>Change in inventories</i>		-51.323.325	-25.575.906	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	4.322.028	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-514.716.273	-426.841.827	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-243.374.681	-152.380.805	-148.680	-339.137
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		211.390.892	130.081.989	-148.680	-339.137
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-88.236.283	-77.016.594	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-100.186.720	-104.727.473	-75.654.561	-75.654.561
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-6.913.763	0	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		16.054.126	-51.662.078	-75.803.241	-75.993.698
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Result</i>		0	0	77.344.830	23.547.034
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	97.034	57.115.933	158	54.231.929
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-102.998.451	-70.124.559	-99.194.259	-66.455.969
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-86.847.291	-64.670.704	-97.652.512	-64.670.704
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-6.583.033	0	4.222.188	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-93.430.324	-64.670.704	-93.430.324	-64.670.704

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		24.313.513	23.163.380	0	0
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		3.372.656	1.430.188	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		56.740.925	132.395.486	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	84.427.094	156.989.054	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		7.613.205	8.536.437	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	603.101	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	7.613.205	9.139.538	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	283.154.708	357.056.819
Deposita <i>Deposits</i>	9	2.700.171	1.866.906	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	0	4.885.506	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2.700.171	6.752.412	283.154.708	357.056.819
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		94.740.470	172.881.004	283.154.708	357.056.819
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		188.491.020	137.167.695	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		238.609.949	142.434.599	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.710.443	5.851.273	5.499	5.438
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.185.941	4.222.188	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.305.982	2.512.705	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		244.626.374	151.984.518	4.227.687	5.438
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		57.676.467	20.749.166	878.306	5.519.065
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		490.793.861	309.901.379	5.105.993	5.524.503
Aktiver <i>Assets</i>		585.534.331	482.782.383	288.260.701	362.581.322

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		326.905	240.293	326.905	240.293
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		343.942.554	110.957.219	343.942.554	110.957.219
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-335.516.364	-241.493.660	-335.516.364	-241.493.660
Egenkapital Equity	11	8.753.095	-130.296.148	8.753.095	-130.296.148
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	55.111.226	32.427.446	0	0
Hensatte forpligtelser Provisions		55.111.226	32.427.446	0	0
Gæld til selskabsdeltagere <i>Payables to owners</i>		10.286.862	7.838.080	10.286.862	7.838.080
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		269.100.744	480.427.214	269.100.744	484.934.390
Langfristet gæld Long-term debt	14	279.387.606	488.265.294	279.387.606	492.772.470

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	3.250.749	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		730.569	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		175.254.468	59.339.751	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.843.772	0	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		61.453.595	29.795.291	120.000	105.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		242.282.404	92.385.791	120.000	105.000
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		521.670.010	580.651.085	279.507.606	492.877.470
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		585.534.331	482.782.383	288.260.701	362.581.322
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	19				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	18				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	240.293	110.957.219	-241.493.660	-130.296.148
Kapitalforhøjelse og konvertering af gæld <i>Capital increase and debt conversion</i>	86.612	232.985.335	0	233.071.947
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-592.380	-592.380
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-93.430.324	-93.430.324
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	326.905	343.942.554	-335.516.364	8.753.095

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	240.293	110.957.219	-241.493.660	-130.296.148
Kapitalforhøjelse og konvertering af gæld <i>Capital increase and debt conversion</i>	86.612	232.985.335	0	233.071.947
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-592.380	-592.380
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-93.430.324	-93.430.324
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	326.905	343.942.554	-335.516.364	8.753.095

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-93.430.324	-64.670.704	-93.430.324	-64.670.704
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	209.671.169	121.735.809	93.281.644	64.331.567
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	33.244.528	-35.188.631	9.501	-23.316.041
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		149.485.373	21.876.474	-139.179	-23.655.178
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		97.034	76.843	158	64.384
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.804.192	-3.611.169	0	0
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		145.778.215	18.342.148	-139.021	-23.590.794
Betalt/modtaget selskabsskat <i>Corporation tax paid/receive</i>		0	3.262.988	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		145.778.215	21.605.136	-139.021	-23.590.794
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-21.464.733	-16.020.833	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.633.694	-4.085.440	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	1.798.390	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	75.000.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-26.098.427	-18.307.883	75.000.000	0

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Note	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Loans from credit institutions</i>	-3.250.749	-57.202.903	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	-79.501.738	0	-79.501.738	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>	0	24.398.166	0	28.905.342
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-82.752.487	-32.804.737	-79.501.738	28.905.342
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	36.927.301	-29.507.484	-4.640.759	5.314.548
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	20.749.166	50.256.650	5.519.065	204.517
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	57.676.467	20.749.166	878.306	5.519.065
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	57.676.467	20.749.166	878.306	5.519.065
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	57.676.467	20.749.166	878.306	5.519.065

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	27.681.832	20.739.109	0	0
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland	993.123.339	709.819.390	0	0
<i>Revenue, exports</i>				
	1.020.805.171	730.558.499	0	0
2 Personalemkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	86.503.287	75.699.079	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.438.219	1.171.706	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	294.777	145.809	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	88.236.283	77.016.594	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion:				
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>				
Direktion	7.780.462	6.202.588	0	0
<i>Executive Board</i>				
	7.780.462	6.202.588	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere				
<i>Average number of employees</i>	158	151	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter	97.034	76.843	158	64.384
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	0	57.039.090	0	54.167.545
<i>Exchange gains</i>				
	97.034	57.115.933	158	54.231.929
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	74.275.415	66.455.104	74.275.415	66.455.104
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	3.804.192	3.669.455	0	865
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	24.918.844	0	24.918.844	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	102.998.451	70.124.559	99.194.259	66.455.969
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	5.522.380	0	-4.222.188	0
<i>Tax of the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.060.653	0	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	6.583.033	0	-4.222.188	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	99.241.881	10.432.201	529.581.930
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	17.213.915	4.250.818	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-10.338.116	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	106.117.680	14.683.019	529.581.930
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	76.078.501	9.002.013	397.186.444
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	16.063.782	2.308.350	75.654.561
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-10.338.116	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	81.804.167	11.310.363	472.841.005
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	24.313.513	3.372.656	56.740.925

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye produkter til virksomhedens produkt portefølje. De igangværende udviklingsprojekter forventes færdiggjort i Q4 2019. Det drejer sig hovedsageligt om produkter til audio og musekategorier. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at de nye produkter sælges og leveres til virksomhedens eksisterende, men også nye kunder. Udviklingsprojekter der er færdigudviklede vedrører hovedsagelig produkter indenfor audio, mus og keyboardkategorier, der afskrives over 2 - 5 år.

Development projects relates to the development of new products for the company's product portfolio. The ongoing development projects are expected to be completed in Q4 2019. It is mainly the products related to audio, mouse and keyboardlines. The projects proceeds as planned using the resources allocated by management to the development. It is expected that the new products will be sold and delivered to the company's existing but also new customers. Development projects that are fully developed relate mainly to audio and mouselines, which are depreciated over 2-5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	23.262.608	2.475.248
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.633.694	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-4.540.997	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>23.355.305</u>	<u>2.475.248</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	14.726.171	1.872.147
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	5.556.926	603.101
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-4.540.997	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>15.742.100</u>	<u>2.475.248</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>7.613.205</u>	<u>0</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3 - 5 år</u> 3 - 5 years	<u>3 år</u> 3 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018	2017
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	906.677.237	906.677.237
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	906.677.237	906.677.237
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-549.620.418	-495.211.370
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering udenlandske enheder	-592.380	-2.301.521
<i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>		
Årets resultat	77.344.830	23.547.034
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Modtagne udbytte	-75.000.000	0
<i>Dividend</i>		
Årets opskrivninger, netto	0	0
<i>Revaluations for the year, net</i>		
Afskrivning goodwill	-75.654.561	-75.654.561
Værdireguleringer 31. december	-623.522.529	-549.620.418
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	283.154.708	357.056.819
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	56.740.925	132.395.486
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Steelseries ApS	Frederiksberg, Denmark	160.000	100%	226.413.783	77.344.830

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern	
	Group	
	Deposita	Andre
	<i>Deposits</i>	<i>Other receivables</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.150.986	5.252.614
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	952.526	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-119.261	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	2.984.251	5.252.614
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	284.080	367.108
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	4.885.506
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	284.080	5.252.614
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.700.171	0

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
A-anparter <i>A-shares</i>	150.244	150.244
B-anparter <i>B-shares</i>	60.000	60.000
E-anparter <i>E-shares</i>	116.661	116.661
		326.905

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

	2018 DKK	2017 DKK	2016 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	240.293	240.293	240.293	200.000	200.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	86.612	0	0	40.293	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	326.905	240.293	240.293	240.293	200.000

12 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat
Retained earnings

Moderselskab <i>Parent Company</i>	
2018 DKK	2017 DKK
-93.430.324	-64.670.704
-93.430.324	-64.670.704

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
13 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Salg og marketingsrelaterede omkostninger (Kickback og MDF)	52.381.586	29.298.746	0	0
<i>Sale and marketing costs (Kickback and MDF)</i>				
Garantihensættelser	2.729.640	3.128.700	0	0
<i>Warranty claims</i>				
	55.111.226	32.427.446	0	0

14 Langfristet gæld

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Gæld til selskabsdeltagere

Payables to owners

Mellem 1 og 5 år	10.286.862	7.838.080	10.286.862	7.838.080
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	10.286.862	7.838.080	10.286.862	7.838.080
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	10.286.862	7.838.080	10.286.862	7.838.080

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Langfristet gæld (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til tilknyttede virksomheder				
<i>Payables to group enterprises</i>				
Mellem 1 og 5 år	269.100.744	480.427.214	269.100.744	484.934.390
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	269.100.744	480.427.214	269.100.744	484.934.390
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	269.100.744	480.427.214	269.100.744	484.934.390

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter	-97.034	-57.115.933	-158	-54.231.929
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	102.998.451	70.124.559	99.194.259	66.455.969
<i>Financial expenses</i>				
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	100.186.719	108.727.183	75.654.561	75.654.561
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>				
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-77.344.830	-23.547.034
Skat af årets resultat	6.583.033	0	-4.222.188	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
	209.671.169	121.735.809	93.281.644	64.331.567

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger	-51.323.324	-28.985.797	0	0
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender	-93.827.797	48.693.487	0	1.610.500
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i andre hensatte forpligtelser	22.683.779	16.130.759	0	0
<i>Change in other provisions</i>				
Ændring i leverandører m.v.	155.711.870	-71.027.080	9.501	-24.926.541
<i>Change in trade payables, etc</i>				
	33.244.528	-35.188.631	9.501	-23.316.041

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Danske Bank:
The following assets have been placed as security with:

Virksomhedspant med pant i fordringer, varelager, driftsinventar/driftsmateriel og immaterielle rettigheder	92.000.000	92.000.000	0	0
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor providing security on receivables, inventories, tools and equipment as well as goodwill and domanins</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	2.020.842	1.112.922	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.023.878	966.176	0	0
	3.044.720	2.079.098	0	0

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.
The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	199.000	194.000	44.000	43.500
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	30.500	119.600	25.000	25.000
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	85.700	107.990	24.500	24.000
	315.200	421.590	93.500	92.500

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Første kvartal 2019 har fortsat det stærke momentum fra fjerde kvartal 2018. Koncernen ser frem til at gennemføre en ambitiøs plan for året, der vil drive SteelSeries til næste niveau.

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

First quarter of 2019 has continued the strong momentum from fourth quarter 2018. The Group is excited to carry out an ambitious plan for the year that will propel SteelSeries to the next level.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Steelseries Holdings ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, 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 regnskabs-

The Annual Report of Steelseries Holdings ApS for 2018 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 remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Steelseries Holdings ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede

described for each item below.

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

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

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Steelseries Holdings ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consoli-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

dated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernen har kun en aktivitet.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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 koncernen.

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 og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Revenue

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

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 fore premises, administration costs and other external expenses.

Staff expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 virksomhedernes hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med den 100% ejede danske dattervirksomhed (Steelseries ApS) og fungerer som administrationselskab. Udenlandske datterselskaber i Steelseries ApS er ikke omfattet af sambeskatningen. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Skatteeffekten af

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 Group.

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with the wholly owned Danish company (Steelseries ApS) and acts as Administration Company. Foreign subsidiaries at Steelseries ApS are not a part of the joint taxation. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes. The tax effect of the joint

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år.

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

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

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

taxation with the subsidiaries is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 7 years.

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Udviklingsprojekterne afskrives mellem 3 - 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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.

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

Depreciation is between 3 - 5 years.

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5 years
Leasehold improvements	3 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 tillæg af resterende værdi af eventuelle mer-værdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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 og andre tilgodehavender.

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 addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in 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 deposit and other receivables.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

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

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

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

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

Inventories

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomheds-overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis

Prepayments

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

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 Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respective-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

afvikling af forpligtelsen.

Udskidte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskidte skatteforpligtelser.

Udskidte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

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.

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.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's and the Parent Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's and the Parent Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

No cash flow statement has been prepared for the Parent Company as the Parent Company cash flows are included in the Consolidated Cash Flow Statement.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100
Average equity