
Steelseries Holding ApS

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

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 34 68 89 23

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/6 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 16/6 2016*

Julian Mack
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 3
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 6
Company Information

Hoved- og nøgletal 7
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 17
Income Statement

1 January - 31 December 2015

Balance 31. december 19
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 23
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 24
1. januar - 31. december 2015
Cash Flow Statement

1 January - 31 December 2015

Noter til årsregnskabet 26
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 39
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Steelseries Holding 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. juni 2016
København, 16 June 2016

Direktion
Executive Board

Mian Ehtisham Rabbani

Murat Camglu

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Steelseries Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 2015.

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

Morten Steen-Jørgensen

Jacob Wolff-Petersen

Mian Ehtisham Rabbani

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejerne i Steelseries Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Steelseries Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of Steelseries Holding ApS

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Steelseries Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Hellerup, den 16. juni 2016

Hellerup, 16 June 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Hansen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

Claus Damhave

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Steelseries Holding ApS
Dirch Passers Allé 27, 5. sal
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: Copenhagen, Denmark

Bestyrelse
Board of Directors

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

Direktion
Executive Board

Mian Ehtisham Rabbani
Murat Camglu

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank
Lyngby afd.
Klampenborgvej 244
2800 Lyngby

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	Koncern		
	Group		
	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Key figures			
Resultat			
Profit/loss			
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	711.591	519.023	588.603
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	101.264	73.090	47.278
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	-77.344	-96.748	-146.911
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-79.785	-58.582	863
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-149.989	-156.182	-144.771
Balance			
Balance sheet			
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	810.306	632.050	681.871
Egenkapital <i>Equity</i>	161.609	200.600	356.782
Pengestrømme			
Cash flows			
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>			
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	-172.433	-34.429	20.160
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-24.342	-18.533	-637.206
heraf investering i materielle anlægsaktiver <i>including investment in property, plant and equipment</i>	-9.384	-3.793	-12.984
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	202.201	50.857	622.798
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	5.426	-2.106	5.752
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	152	143	146

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern		
	Group		
	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %			
Ratios			
Bruttomargin	14,2%	14,1%	8,0%
<i>Gross margin</i>			
Overskudsgrad	-10,9%	-18,6%	-25,0%
<i>Profit margin</i>			
Afkastningsgrad	-9,5%	-15,3%	-21,5%
<i>Return on assets</i>			
Soliditetsgrad	19,9%	31,7%	52,3%
<i>Solvency ratio</i>			
Forrentning af egenkapital	-82,8%	-56,0%	-72,3%
<i>Return on equity</i>			

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

Review

Hovedaktivitet

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 Branch, Taiwan
- SteelSeries China, Ltd

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

SteelSeries markedsfører både produkter under eget navn og produkter i fællesskab med ledende softwarespiludviklere og gaming pc producenter. Omsætningen genereres primært gennem fire kanaler, direkte salg til retail, strategisk distribution, salg til pc producenter og direkte salg til slutbrugere via egen webshop.

Koncernens omsætning er i steget 2015 med 37,1% i forhold til året før. Væksten er global og opnået gennem ny strategisk vigtig distribution og lancering af nye produkter.

I EU er omsætning og indtjening steget generelt

Main activity

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 Branch, Taiwan
- SteelSeries China, Ltd

The activities of the subsidiary SteelSeries ApS (hereafter mentioned "SteelSeries ApS") include design, marketing and sale of premium PC gaming accessories such as headsets, keyboards and mice. The subsidiary is a leader in its field, operates globally and is heavily represented with offices in Chicago, Copenhagen, Taipei and Beijing

SteelSeries markets products under its own brand, as well as products in collaboration with leading game developers and gaming computer manufacturers. 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.

Group sales increased by 37.1% in 2015, compared to the previous year. This growth is witnessed globally and has been achieved through new strategic distribution and the launch of new products.

In the EU, sales and earnings increased overall,

Ledelsesberetning

Review

speciel drevet af en meget markant vækst i Frankrig; Tyskland og Polen, hvor SteelSeries position er styrket i vigtige kanaler. Omsætningen var påvirket negativt i Rusland og Ukraine på grund af de politiske omstændigheder i de lande. Igen i år er set en markant vækst i Asien, specielt i Australien og Kina. I Kina har de seneste års investering og grundige strategi arbejde har sikret SteelSeries adgang til både online og off line kanaler

SteelSeries har holdt sin position in Nord Amerika i 2015 i eksisterende kanaler mens væksten primært er drevet af salg af produkter indenfor mobile gaming hvor SteelSeries er markedsførende inden for trådløse kontrollere.

2015 bød på mange nye vigtige produkt introduktioner. Ved Consumer Electronics Show i januar 2015 lancerede SteelSeries Sentry Eye Tracker, hvad der skabte presseomtale og interesse for industrien. CES var også stedet for lanceringen af Apex M800-tastaturet, der giver forbrugerne et enestående mekanisk tastatur med fuld RGB-oplysning.

Selskabets kerneforretning, gaming-headsets, blev drastisk øget med introduktionen af Sibiria 100, Sibiria 150 og Sibiria 200-headsettene. Sibiria 200 blev udbudt til forbrugerne i en lang række farver, og blev markedsført via en af de største reklamekampagner, SteelSeries har gennemført

Sibiria 100, Sibiria 300 og Sibiria 800 rakte langt ud over pc-spil, og blev derfor også lanceret i Xbox- og PlayStation-udgaver.

SteelSeries' vellykkede lancering af gaming-mus skete med lanceringen af Rival 100 begynder-musene. Rival 100 blev lanceret i forskellige farver,

especially driven by very strong growth in France, Germany, and Poland, where SteelSeries' position has been strengthened through key channels. Revenue was impacted negatively in Russia and Ukraine due to the political circumstances in these countries. Again this year, we have experienced market growth throughout Asia-Pacific, especially in Australia and China. In China, recent investments and thorough strategic work has allowed SteelSeries access to both online and offline channels.

During 2015, SteelSeries has kept its position in North America with pre-existing channels, while growth has been primarily driven by the sale of mobile gaming products, where SteelSeries is a market leader in wireless controllers.

2015 saw many important product introductions. Beginning with the Consumer Electronics Show in January, 2015, SteelSeries introduced the Sentry Eye Tracker, bringing the company press and industry attention for the innovation. CES also saw the launch of the Apex M800 keyboard, giving consumers a high-end mechanical keyboard with full RGB lighting.

The company's core business of gaming headsets was dramatically increased with the introduction of the Sibiria 100, Sibiria 150 and the Sibiria 200 headsets. The Sibiria 200 was released to consumers in a variety of colors and promoted with one of the largest ad campaigns SteelSeries has produced

Growing beyond PC gaming, the Sibiria 100, Sibiria 300 and Sibiria 800 were also released in Xbox and PlayStation versions.

SteelSeries' successful lineup of gaming mice was grown with the introduction of the Rival 100 entry-level mouse. The Rival 100 was launched in

Ledelsesberetning

Review

der matcher Siberia 200. Til Counter Strike Global Offensive-fansene blev Rival CS:GO Fade Edition-musen introduceret, hvad der afstedkom stor jubel.

SteelSeries' lancering af Nimbus Wireless Gaming Controller var synkroniseret med lanceringen af det nye Apple TV, og var den første controller designed til brug sammen med Apple TV og præsenteret i Apples butikker globalt. Nimbus blev af presse, samarbejdspartnere og forbrugere udråbt som den foretrukne måde at spille på Apple TV.

Endelig blev Stratus XL til Windows og Android-enheder annonceret på E3 gaming show. Den er sidenhen blevet en af de mest solgte controllere til VR-enheder samt Windows- og Android-gaming.

a variety of colors, matching the Siberia 200 color scheme. For Counter Strike Global Offensive fans, the Rival CS:GO Fade Edition mouse was released to much fanfare.

Timed with the launch of the new Apple TV, SteelSeries launched the Nimbus Wireless Gaming Controller, the first game controller designed for Apple TV and featured in Apple stores globally. The product launch saw the Nimbus received by the press, partners and consumers as the preferred way to play games on Apple TV.

Last, the Stratus XL for Windows and Android devices was announced at the E3 gaming show, and has since become a top selling controller for VR devices, as well as Windows and Android gaming.

Ledelsesberetning

Review

Udvikling i året

SteelSeries Holdings resultatopgørelse for 2015 viser et tab på DKK (150) mio. Balancen viser en egenkapital på DKK 161,6 mio.

Omsætningen udgør DKK 712 mio. for året 2015 mod DKK 519 mio. året før.

Bruttofortjenesten på DKK 101,3 mio. er steget med DKK 28,2 mio. mod året før. Foruden omsætningsvæksten reflektere stigningen en forbedret drifts indtjening mod året før. Bruttoresultatet er negativt påvirket af øgede advokat omkostninger og andre engangsinvesteringer i nye lokaler i løbet af året.

Ligeledes er personale omkostninger øget som følge af investeringer i personalerestruktureringer i løbet af året. Den totale påvirkning på resultatet fra diverse restrukturering og advokost omkostninger er ca. DKK 20 mio.

Finansielle omkostninger udgør DKK (80 mio.) mod DKK (59 mio.) året før. Heraf udgør kurstab relateret til den stigende USD mod DKK (44 mio.).

Hermed udgør tabet for året DKK (150 mio.) mod DKK (156 mio.) i 2014

Varelageret er steget med DKK 105 mio. primært drevet af nye produkt introduktioner i 2015 og starten af 2016 som gør det nødvendigt at holde lager for at imødekomme kunde og kanal forventninger.

Selskabets aktiver udgør DKK 810 mio. mod DKK

Development in the year

SteelSeries' Holdings profit and loss account for 2015 shows a loss of DKK 150 million. The balance sheet shows an equity of DKK 161,6 million.

The annual turnover totaled DKK 712 million in year 2015 as opposed to DKK 519 million the previous year.

Gross profits of DKK 100 million increased by DKK 28,2 million from the previous year. Aside from growth in sales, the increase reflects improvements in operating earnings, compared to the previous year. Gross profits were negatively affected by increased legal costs and other non-recurrent investments in new premises throughout the year.

Similarly, staff expenses increased due to investments in staff member restructurings throughout the year. The total balance was affected by various reorganizations and legal costs of approximately DKK 20 million.

Financial expenses amount to DKK 80 million compared to DKK 59 million as of last year. Of this amount, DKK 44 million losses were related to the strengthening of USD against DKK.

Thus, the loss for the current year was DKK 150 million compared to DKK 156 million in 2014.

Inventories increased by DKK 105 million, primarily driven by new product introductions in 2015 and early 2016, which required keeping stock to accommodate customer supply demands.

The company's assets amounted to DKK 810

Ledelsesberetning

Review

632 mio. året før, primært relateret til stigning i debitorer kunder som en konsekvens af omsætningsfremgang i årets sidste kvartal samt det før omtalte varelager.

For at sikre den fremtidige vækst i SteelSeries er der tilført DKK 111 mio. fra ejere i form af egenkapital og yderligere DKK 185 mio. som langfristet lån.

Direktionen anser 2015 driftsresultatet som meget tilfredsstillende, idet både omsætning og indtjening er forbedret som forventet. Forbedringen skal ses som et delresultat af omfattende planer for forbedringer i løbet af de kommende år.

million compared to DKK 632 million the previous year, primarily as a consequence of the increase in debtor customers due to revenue growth in the final quarter as well as the previously mentioned inventory.

To ensure future growth in SteelSeries the capital was increased by DKK 111 million by the owners and further DKK 185 million was given as a long term loan.

Executive management considers the 2015 operating profit very satisfactory, since both sales and earnings improved as expected. The improvement should be perceived partially as a result of comprehensive plans for improvement in the coming years.

Ledelsesberetning

Review

Kapitalberedskabet

Datterselskabet SteelSeries ApS har i løbet af 2015 fået tildelt DKK 254,7 mio. kr. fra ejerne for at sikre den fremtidige vækst.

Der henvises endvidere til note 11 i årsregnskabet.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

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

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

Kurstab relateret til den stigende USD mod DKK har påvirket regnskabet negativt med DKK 19 mio.

Kreditrisici

Selskabet forsikrer en væsentlig andel af tilgodehavender fra salg for at imødegå tab på grund af manglende betalingsevne. På trods heraf og en effektiv debitorstyring er kreditgivning dog forbundet med en naturlig forretningsmæssig risiko.

Capital resources

During 2015, the subsidiary SteelSeries ApS received subsidies of DKK 254.7 million from the owners to ensure future growth.

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

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange 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 financial statements are negatively impacted by DKK 19 million due to exchange adjustment losses related to the strengthening of USD against DKK.

Credit risks

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

Review

Likviditetsrisici

Selskabet er afhængig af til stadighed at have en kreditfacilitet hos selskabets bankforbindelse. Den gældende kreditaftale udløber per 30. juni 2016. Selskabet er i forhandlinger med sin bankforbindelse omkring en forlængelse af aftalen og forventer at denne falder på plads i løbet af juni 2016.

Der henvises endvidere til note 11 til årsregnskabet.

Strategi og målsætninger for det kommende år

Selskabet forventer et øget positivt driftsresultat for 2016 da selskabet fortsat følger den solide vækst strategi fremlagt i 2014/2015, hvor process og drifts optimering er et væsentligt element understøttet af de investeringer og restruktureringer, der er implementeret i 2015.

SteelSeries forventer også i 2016 at udvikle egne produkter og produkter i samarbejde med partnere, der fortsat vil sikre diversitet samt konkurrenceevne.

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.

Liquidity risks

The company depends on constantly to have a credit facility with its bank. The current credit agreement expires as of 30 June 2016. The company is currently negotiating with their primary bank to extend the agreement and expects the agreement to be in place during June 2016.

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

Strateg, targets and expectations for the year ahead

The company expects an increase in positive operating profit in 2016, since the company continuously adheres to the solid growth strategy presented in 2014/2015, where process and operations optimization is an essential element, supported by the investments and restructuring that was implemented in 2015.

In 2016, SteelSeries expects to develop its own products, as well as products in collaboration with partners, to ensure diversity and competitiveness.

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

Ledelsesberetning

Review

Det underrepræsenterede køn

Pladserne i SteelSeries Holdings bestyrelse er forbeholdt investorer fordelt i forhold til ejer andel og den administrerende direktør, idag alle mænd. Den øverste ledelse i datterselskabet, SteelSeries ApS består af 5 forskellige nationaliteter, hvor af 1/3 kvinder. Ledelsen er alle aktivt involveret i både det strategiske arbejde og driften. Dette focus på at sikre variation mener bestyrelsen og ledelsen er vigtig for sikre SteelSeries driftsmål fremtiden.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

1. kvartal 2016 er realiseret som forventet, og en solid toplinie vækst. Specielt i EMEA og Kina er der noteret en fremgang i forhold til året før. Dog forventes en øget konkurrence i løbet af året specielt indenfor EU.

Den 1. Maj erstattede Murat Camoglu Marianne Iversen som CFO.

The underrepresented gender

The seats on the board of Directors in SteelSeries are delegated to investors in accordance with their number of shares plus the CEO, today all male. The management team in the subsidiary SteelSeries ApS as of today consists of 5 different nationalities hereof are 1/3 women. The management team is deeply involved with defining the strategy as well as daily operations. This focus on diversity is the foundation that ensures the right balance of knowledge and experience to ensure SteelSeries meets its goal in the future.

Subsequent events

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

First quarter of 2016 went as expected with a solid top-line growth. Growth has been noted especially in EMEA and China, compared to the previous year. However, an increase in competition during the year is expected, especially within the EU.

As of 1st of May Murat Camoglu replaced Marianne Iversen as CFO.

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2015

Income Statement

1 January - 31 December 2015

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	711.591.016	519.023.411	0	0
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer <i>Change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale</i>		-17.283.160	-13.893.841	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	0	1.575.000	1.575.000
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-434.066.212	-323.998.815	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-158.977.694	-108.040.679	-1.422.756	-1.339.718
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		101.263.950	73.090.076	152.244	235.282
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-77.809.522	-67.186.683	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-100.798.694	-102.651.141	-75.654.561	-75.654.561
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-77.344.266	-96.747.748	-75.502.317	-75.419.279
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Results from investments in subsidiaries</i>	8	0	0	-28.386.252	-63.506.766
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	335.560	584.342	210.283	418.176
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-80.120.996	-59.166.438	-50.901.902	-17.674.209
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-157.129.702	-155.329.844	-154.580.188	-156.182.078

Resultatopgørelse
1. januar - 31. december 2015
Income Statement
1 January - 31 December 2015

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	7.141.098	-852.234	4.591.584	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-149.988.604	-156.182.078	-149.988.604	-156.182.078

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0
Øvrige lovpligtige reserver <i>Other statutory reserves</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-149.988.604	-156.182.078
		-149.988.604	-156.182.078

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		22.497.022	27.910.644	0	0
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		3.146.472	3.065.595	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		283.704.608	359.359.169	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	309.348.102	390.335.408	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		10.436.584	8.283.290	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.377.345	0	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	12.813.929	8.283.290	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	466.830.647	359.359.169
Deposita <i>Deposit</i>		1.291.436	1.836.582	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.291.436	1.836.582	466.830.647	359.359.169
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		323.453.467	400.455.280	466.830.647	359.359.169
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	205.310.101	72.928.371	0	0

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	253.582.636	149.042.212	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	0	5.974.427
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	3.918.797	959.132	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	5.122.971	652.590	3.007.074	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9.846.508	4.366.413	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	272.470.912	155.020.347	3.007.074	5.974.427
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	9.071.559	3.645.543	3.335.747	6.903
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	486.852.572	231.594.261	6.342.821	5.981.330
Aktiver <i>Assets</i>	810.306.039	632.049.541	473.173.468	365.340.499

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		240.293	200.000	240.293	200.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		110.957.219	0	110.957.219	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		50.411.630	200.400.234	50.411.630	200.400.234
Egenkapital Equity	10	161.609.142	200.600.234	161.609.142	200.600.234
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		1.064.447	1.263.965	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i dattervirksomhed <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	0	43.190.055
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		31.088.644	25.632.986	0	0
Hensatte forpligtelser Provisions		32.153.091	26.896.951	0	43.190.055
Gæld til selskabsdeltagere <i>Payables to owners</i>		145.919.947	112.123.648	145.919.947	112.123.648
Langfristet gæld Long-term debt		145.919.947	112.123.648	145.919.947	112.123.648

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	11	77.064.731	91.750.097	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		24.572.529	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		196.729.780	103.724.387	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		150.604.347	80.350.487	154.377.992	0
Gæld til selskabsdeltagere <i>Payables to owners</i>		10.808.885	8.969.889	10.808.885	8.969.889
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.843.587	7.633.848	457.502	456.673
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		470.623.859	292.428.708	165.644.379	9.426.562
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		616.543.806	404.552.356	311.564.326	121.550.210
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		810.306.039	632.049.541	473.173.468	365.340.499
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	17				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	13				

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 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	200.000	0	200.400.234	200.600.234
Indskudt kapital <i>Capital increase</i>	40.293	110.957.219	0	110.997.512
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-149.988.604	-149.988.604
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	240.293	110.957.219	50.411.630	161.609.142

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	200.000	0	200.400.234	200.600.234
Indskudt kapital <i>Capital increase</i>	40.293	110.957.219	0	110.997.512
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-149.988.604	-149.988.604
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	240.293	110.957.219	50.411.630	161.609.142

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december 2015

Cash Flow Statement

1 January - 31 December 2015

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-149.988.604	-156.182.078	-149.988.604	-156.182.078
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	173.443.031	162.085.471	150.140.848	156.417.360
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-120.422.525	16.473.291	194.261.847	17.017.465
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-96.968.098	22.376.684	194.414.091	17.252.747
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		210.333	569.730	210.283	428.126
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-80.120.997	-59.151.826	-50.901.902	-17.674.209
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-176.878.762	-36.205.412	143.722.472	6.664
Betalt/modtaget selskabsskat <i>Corporation tax paid/receive</i>		4.445.504	1.775.936	1.584.510	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-172.433.258	-34.429.476	145.306.982	6.664
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-14.958.036	-14.739.530	-75.654.561	-1.694.213
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-9.383.991	-3.793.381	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	0	-179.047.785	1.694.213
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-24.342.027	-18.532.911	-254.702.346	0

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Note	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Loans from credit institutions</i>	-14.685.366	-10.773.726	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	-80.350.487	0	1.726.696	0
Optagelse af gæld til selskabsdeltagere <i>Raising of loans to owners</i>	186.239.642	0	0	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>	0	61.630.479	0	0
Kapitalforhøjelse <i>Capital increases</i>	110.997.512	0	110.997.512	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	202.201.301	50.856.753	112.724.208	0
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	5.426.016	-2.105.634	3.328.844	6.664
Likvider 1. januar 2015 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2015</i>	3.645.543	5.751.177	6.903	239
Likvider 31. december 2015 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>	9.071.559	3.645.543	3.335.747	6.903
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	9.071.559	3.645.543	3.335.747	6.903
Likvider 31. december 2015 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>	9.071.559	3.645.543	3.335.747	6.903

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	47.258.058	41.393.892	0	0
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland	664.332.958	477.629.519	0	0
<i>Revenue, exports</i>				
	711.591.016	519.023.411	0	0
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	76.236.493	65.489.394	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.381.325	1.403.340	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	191.704	293.949	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	77.809.522	67.186.683	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion	5.495.014	6.103.810	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	152	143	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	125.227	0	0	0
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	210.333	584.342	210.283	418.176
<i>Other financial income</i>				
	335.560	584.342	210.283	418.176
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	26.651.405	15.368.740	0	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	9.908.144	16.671.007	25.919.392	9.103.189
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	43.561.447	27.126.691	24.982.510	8.571.020
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	80.120.996	59.166.438	50.901.902	17.674.209

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skattekreditordning, tidligere år	-4.445.504	852.234	-2.667.869	0
<i>Tax Credit Scheme, previous years</i>				
Skattekreditordning, indeværende år	-3.105.273	0	-1.929.074	0
<i>Tax Credit Scheme, this year</i>				
Årets aktuelle skat	404.320	0	0	0
<i>Tax of the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	5.359	0	5.359	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	-7.141.098	852.234	-4.591.584	0

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter	Goodwill
	<i>Completed development projects</i>	<i>Acquired patents</i>	<i>Goodwill</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2015	59.405.318	4.121.605	529.581.930
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Tilgang i årets løb	13.213.929	1.744.107	0
<i>Additions for the year</i>			
	72.619.247	5.865.712	529.581.930
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	31.494.674	1.056.010	170.222.761
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2015</i>			
Årets afskrivninger	18.627.551	1.663.230	75.654.561
<i>Amortisation for the year</i>			
	50.122.225	2.719.240	245.877.322
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2015</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	22.497.022	3.146.472	283.704.608
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

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 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	11.519.417	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	6.931.309	2.452.682
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>18.450.726</u>	<u>2.452.682</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	3.236.127	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.778.015	75.337
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	<u>8.014.142</u>	<u>75.337</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u>10.436.584</u>	<u>2.377.345</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2015	566.522.310	566.522.310
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Tilgang i årets løb	0	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december 2015	566.522.310	566.522.310
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2015	-250.353.196	-111.191.869
<i>Value adjustments at 1 January 2015</i>		
Årets resultat	-28.386.252	-63.506.766
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Årets opskrivninger, netto	0	0
<i>Revaluations for the year, net</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	254.702.346	0
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning goodwill	-75.654.561	-75.654.561
Værdireguleringer 31. december 2015	-99.691.663	-250.353.196
<i>Value adjustments at 31 December 2015</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	43.190.055
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	466.830.647	359.359.169
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december 2015	283.704.608	359.359.169
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December 2015</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Steelseries ApS	Frederiksberg, Denmark	127.230	100%	183.126.039	28.386.252

	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent Company</i>	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	205.310.101	72.928.371	0	0
	205.310.101	72.928.371	0	0

I ovenstående udgør nedskrivning af lageret TDKK 6.215 (2014; TDKK 11.453)
In the above write down off goog amount to TDKK 6,215 (2014; TDKK 11,453)

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Antal</i>	Nominel værdi <i>Nominel værdi</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>	30.049	30.049
		240.293

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

	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital 1. januar 2015 <i>Share capital at 1 January 2015</i>	200.000	200.000	0
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	40.293	0	200.000
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0
Selskabskapital 31. december 2015 <i>Share capital at 31 December 2015</i>	240.293	200.000	200.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Kreditinstitutter

Credit institutions

Gæld til kreditinstitutter udgør den 31. december 2015 i alt DKK 77 million, der vedrører gæld til selskabets (SteelSeries ApS') primære bankforbindelse. Den samlede kreditfacilitet hos den primære bankforbindelse udgør DKK 97 millioner. Selskabets ejere har i 2015 tilført selskabet kapital og foretaget gældskonvertering på ca. DKK 255 millioner i 2015.

Den nye kreditaftale med selskabets primære bankforbindelse er betinget af diverse sædvanlige finansielle mål ("covenants") som SteelSeries ApS skal opfylde hvert kvartal. Skulle SteelSeries ikke kunne opfylde alle covenants mål ved slutningen af et kvartal skal kreditaftalen genforhandles med deraf mulige forhøjelse af kreditomkostninger til følge, alternativt, at SteelSeries ApS mister sin kredit ramme hos selskabets bankforbindelse og må søge anden finansiering under andre forhold. De finansielle mål i bankaftalen for 1. kvartal 2016 er opfyldt.

Den gældende kredit aftale udløber per 30. juni 2016. SteelSeries ApS er i forhandlinger med sin bankforbindelse omkring en forlængelse af aftalen og forventer at denne falder på plads senest i løbet af juni 2016.

Da disse forhandlinger endnu ikke er afsluttet er der i sagens natur en usikkerhed om selskabets fremtidige likviditet og kapitalberedskab.

At 31 December 2015, debt to credit institutions totals DKK 77 million, which is debt to the Company's primary bank. The total credit facility with the primary bank amounts to DKK 97 million. The owners has completed a capital injection and debt conversion of approximately DKK 255 million to the Company in 2015.

The new credit agreement with the Company's primary bank is conditional upon various general financial targets (covenants) which SteelSeries ApS must meet each quarter. Should Steelseries ApS not be able to meet alle covornants by the end of a given quarter, the Company would have to renegotiate its credit agreement with the possible result that credit costs will increase, alternatively that SteelSeries ApS may have its credit limit with its bank suspended and may have to seek other financing under different auspices. The financial target (covornants) for first quarter 2016 is meet by the Company.

The current credit agreement expires as of 30 June 2016. The company is currently negotiating with their primary bank to extend the agreement and expects the agreement to be in place during June 2016.

As these negotiations are not yet completed, there is an inherent uncertainty about the Company's future liquidity and capital resources.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Gæld til selskabsdeltagere

Payables to owners

Gæld til selskabsdeltagere er afdragsfrit og forfalder til betaling 31. maj 2021. Renter pålægges årligt.
Payables to owners has to be paid no later than 31 May 2021. Interests are calculated pro anno.

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

CP Steel Luxco S.á.r.l, 163 rue du Kiem, L-8030 Strassen, Luxembourg

WP Shares ApS, c/o Advokat Lars Stoltze, Amaliegade 10, 1256 København K

WP Shares Follow -up ApS, c/o Advokat Lars Stoltze, Amaliegade 10, 1256 København K

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter	-335.560	-584.342	-210.283	-418.176
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	80.120.996	59.166.438	50.901.902	17.674.209
<i>Financial expenses</i>				
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	100.798.693	102.651.141	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	28.386.252	63.506.766
Skat af årets resultat	-7.141.098	852.234	-4.591.584	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
	173.443.031	162.085.471	150.140.848	156.417.360
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger	-132.381.729	2.001.688	0	0
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender	-114.287.801	-42.227.232	8.021.376	-418.176
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i andre hensatte forpligtelser	5.455.658	11.164.539	0	0
<i>Change in other provisions</i>				
Ændring i leverandører m.v.	120.791.347	45.534.296	186.240.471	17.435.641
<i>Change in trade payables, etc</i>				
	-120.422.525	16.473.291	194.261.847	17.017.465

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingkontrakter				
<i>Rental agreements and leases</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases.</i>				
<i>Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	765.054	692.390	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.525.111	195.713	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	953.194	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
	3.243.359	888.103	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Jyske 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>				

Eventualforpligtelser

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.

Selskabet har anlagt en sag mod et andet selskab for modtagne fakturaer svarende til DKK 8,6 mio, eftersom selskabet mener at være uretmæssigt faktureret for den modtagne assistance/rådgivning. Omkostningen på DKK 8,6 mio. er ikke indregnet i årsregnskabet, idet ledelsen vurderer det overvejende sandsynligt at selskabet får medhold heri.

The Company has claimed invoices received from another company of 8.6 mio DKK, due to incorrect assistance/advisory. The expenses of DKK 8.6 million are not recognised in the Financial Statements, as Management finds it more likely than not that the Company will succeed not to pay.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	229.000	223.500	42.000	41.000
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>				
Skatterådgivning	27.000	36.000	11.000	10.500
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	88.000	71.000	21.000	20.500
<i>Non-audit services</i>				
	344.000	330.500	74.000	72.000

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Steelseries Holding ApS for 2015 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 2015 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Steelseries Holding ApS for 2015 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.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Steelseries Holding 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

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

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

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

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Steelseries Holding 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-

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Virksomhedssammenslutninger

Omregning af fremmed valuta

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

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den

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

Business combinations

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

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.

Services are recognised at the rate of completion of

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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 årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionsløbninger.

Af- og nedskrivninger

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

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

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Moderselskabet er sambeskattet med den 100% ejede danske dattervirksomhed (Steelseries ApS) og fungerer som administrationsselskab. 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.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises.

Income from investments in

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

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

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Parent 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

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

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 8 år.

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

Materielle anlægsaktiver

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

Balance Sheet

Intangible assets

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

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

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

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 8 years.

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.

Property, plant and equipment

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

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

Investments in subsidiaries

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

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

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

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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger .

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.

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

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 virksomhedsovertagelser - 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 afvikling af forpligtelsen.

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

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

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, respectively.

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem 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.

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.

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

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

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive 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.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$