

---

# ***Steelseries Holding ApS***

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

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*

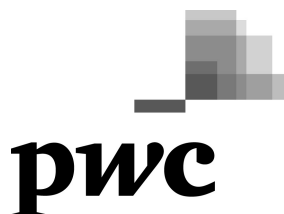
---

CVR-nr. 34 68 89 23

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

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

Julian Mack  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	20
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	21
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	25
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	26
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	28

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. juni 2018  
*København, 19 June 2018*

**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 Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 2017.

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

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

# **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 revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Steelseries Holding 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Steelseries Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 Holding 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 2017 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 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Steelseries Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, 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.

### **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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **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 ansvarlig 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, fore-

### **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, Management 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

tager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

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



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskab. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Hellerup, den 19. juni 2018

*Hellerup, 19 June 2018*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Ulrik Ræbild

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne33262

report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- 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.

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.

Claus Damhave

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne34166

# 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: Frederiksberg, 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  
Rene K. Andersen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Danske Bank  
Holmens Kanal 2-12  
DK 1092 København K

# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

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

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

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	730.558	705.266	711.591	519.023	588.603
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	130.082	35.532	101.264	73.090	47.278
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-51.662	-140.207	-77.344	-96.748	-146.911
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-13.009	-77.762	-79.785	-58.582	863
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-64.671	-214.698	-149.989	-156.182	-144.771
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	482.782	617.231	810.306	632.050	681.871
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	-130.296	-51.213	161.609	200.600	356.782
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	21.605	-48.407	-172.433	-34.429	20.160
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-18.308	-39.843	-24.342	-18.533	-637.206
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.085	-10.061	-9.384	-3.793	-12.984
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-32.805	129.435	202.201	50.857	622.798
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-29.507	41.185	5.426	-2.105	5.752
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	151	162	152	143	146
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	17,8%	5,0%	14,2%	14,1%	8,0%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-7,1%	-19,9%	-10,9%	-18,6%	-25,0%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-10,7%	-22,7%	-9,5%	-15,3%	-21,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	-27,0%	-8,3%	19,9%	31,7%	52,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	71,3%	-389,0%	-82,8%	-56,0%	-72,3%

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 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.

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

### 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.

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Markedsoverblik

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

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

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

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

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på DKK 64.670.704, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en negativ egenkapital på DKK 130.296.148.

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

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

### Market overview

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

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

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

### Development in the year

The income statement of the Group for 2017 shows a loss of DKK 64,670,704, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Group shows negative equity of DKK 130,296,148.

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

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

## Ledelsesberetning *Management's Review*

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

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

Finansielle udgifter udgør DKK 70 mio. mod DKK 78 mio. i forhold til sidste år. De lavere finansielle omkostninger skyldes lavere renteudgifter ved at låne mindre fra banken samt gunstigere valutapåvirkning.

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

Koncernens aktiver udgjorde DKK 477 mio. sammenlignet med DKK 617 mio. året før, primært som følge af forbedring af debitorerne.

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

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

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

Financial expenses amount to DKK 70 million compared to DKK 78 million as of last year. The lower financial expenses are due to lower interest expense from borrowing less from the bank, as well as more favorable currency impact.

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

The company's assets amounted to DKK 477 million compared to DKK 617 million the previous year, primarily as a consequence of improvement in debtor collection.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Kapitalberedskabet

Selskabet har tabt halvdelen af selskabskapitalen og det centrale ledelsesorgan skal i henhold til Selskabslovens § 119 redegøre for selskabets økonomiske stilling og stille forslag til foranstaltninger, der bør træffes på førstkommande generalforsamling.

Den negative egenkapital skyldes hovedsagelig 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 2018 besluttet at udlodde DKK 75 mio. kr. til selskabet, der skal anvendes til at nedbringe koncernens lån.

Yderligere udviser koncernens budget for 2018 net earnings på DKK 72 mio.

### Capital resources

The Company has lost half of its share capital and the Board of Directors must in accordance with section 119 of the Danish Companies Act account for the company's financial position and propose measures that should be taken at the annual general meeting.

The negative equity is mainly due to 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 2018 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 2018 shows net earnings of DKK 72 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 en regnskabsår. Valutakurssikringen evalueres hvert år.

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

### *Operating and financial risks*

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

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

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

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

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

### Targets and expectations for the year ahead

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

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Redegørelse for samfundsansvar

SteelSeries har ingen nedskrevne politikker for samfundsansvar.

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

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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

### Statement of corporate social responsibility

SteelSeries has no written policy for corporate social responsibility.

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

### Statement on gender composition

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

## Ledelsesberetning *Management's Review*

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 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.

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 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.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

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

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

### **Subsequent events**

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

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

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

# Resultatopgørelse

## 1. januar - 31. december 2017

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>730.558.499</b>	<b>705.266.318</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ændring i varelagre <i>Change in inventories</i>		-25.575.906	90.044.396	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		4.322.028	0	0	2.226.000
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-426.841.827	-577.980.180	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-152.380.805	-181.798.977	-339.137	-3.079.662
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>130.081.989</b>	<b>35.531.557</b>	<b>-339.137</b>	<b>-853.662</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-77.016.594	-71.742.582	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-104.727.473	-103.995.792	-75.654.561	-75.654.561
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-51.662.078</b>	<b>-140.206.817</b>	<b>-75.993.698</b>	<b>-76.508.223</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Results from investments in subsidiaries</i>		0	0	23.547.034	-67.038.734
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	57.115.933	293.432	54.231.929	181.987
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-70.124.559	-78.055.489	-66.455.969	-71.339.340
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-64.670.704</b>	<b>-217.968.874</b>	<b>-64.670.704</b>	<b>-214.704.310</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	0	3.270.492	0	5.928
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-64.670.704</b>	<b>-214.698.382</b>	<b>-64.670.704</b>	<b>-214.698.382</b>

# Balance 31. december

## Balance Sheet 31 December

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		23.163.380	25.417.146	0	0
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1.430.188	2.640.209	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		132.395.486	208.050.047	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>156.989.054</b>	<b>236.107.402</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		8.536.437	13.140.882	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		603.101	1.501.508	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>9.139.538</b>	<b>14.642.390</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	357.056.819	411.465.867
Deposita <i>Deposits</i>	9	1.866.906	2.180.802	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	4.885.506	6.370.000	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>6.752.412</b>	<b>8.550.802</b>	<b>357.056.819</b>	<b>411.465.867</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>172.881.004</b>	<b>259.300.594</b>	<b>357.056.819</b>	<b>411.465.867</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	<b>137.167.695</b>	<b>108.181.899</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		142.434.599	184.936.970	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	0	1.615.938
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.851.273	4.389.613	5.438	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.185.941	4.330.771	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	2.512.705	5.834.710	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>151.984.518</b>	<b>199.492.064</b>	<b>5.438</b>	<b>1.615.938</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>20.749.166</b>	<b>50.256.650</b>	<b>5.519.065</b>	<b>204.517</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>309.901.379</b>	<b>357.930.613</b>	<b>5.524.503</b>	<b>1.820.455</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>482.782.383</b>	<b>617.231.207</b>	<b>362.581.322</b>	<b>413.286.322</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		240.293	240.293	240.293	240.293
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		110.957.219	110.957.219	110.957.219	110.957.219
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-241.493.660	-162.410.818	-241.493.660	-162.410.818
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	12	<b>-130.296.148</b>	<b>-51.213.306</b>	<b>-130.296.148</b>	<b>-51.213.306</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	32.427.446	16.296.688	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>32.427.446</b>	<b>16.296.688</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til selskabsdeltagere <i>Payables to owners</i>		7.838.080	7.050.000	7.838.080	7.050.000
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		480.427.214	456.817.128	484.934.390	456.817.128
<b>Langfristet gæld</b> <b>Long-term debt</b>	15	<b>488.265.294</b>	<b>463.867.128</b>	<b>492.772.470</b>	<b>463.867.128</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.250.749	60.453.652	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		59.339.751	109.099.505	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		29.795.291	18.727.540	105.000	632.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>92.385.791</b>	<b>188.280.697</b>	<b>105.000</b>	<b>632.500</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>580.651.085</b>	<b>652.147.825</b>	<b>492.877.470</b>	<b>464.499.628</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>482.782.383</b>	<b>617.231.207</b>	<b>362.581.322</b>	<b>413.286.322</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	20				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21				

# 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	-151.922.773	-40.725.261
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl <i>Net effect of correction of material misstatements</i>	0	0	-22.598.662	-22.598.662
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	240.293	110.957.219	-174.521.435	-63.323.923
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-2.301.521	-2.301.521
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-64.670.704	-64.670.704
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>240.293</b>	<b>110.957.219</b>	<b>-241.493.660</b>	<b>-130.296.148</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	240.293	110.957.219	-151.922.773	-40.725.261
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl <i>Net effect of correction of material misstatements</i>	0	0	-22.598.662	-22.598.662
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	240.293	110.957.219	-174.521.435	-63.323.923
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-2.301.521	-2.301.521
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-64.670.704	-64.670.704
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>240.293</b>	<b>110.957.219</b>	<b>-241.493.660</b>	<b>-130.296.148</b>

# Pengestrømsopgørelse

## 1. januar - 31. december 2017

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-64.670.704	-214.698.382	-64.670.704	-214.698.382
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	121.735.809	178.487.356	64.331.567	213.844.720
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-35.188.631	-11.745.683	-23.316.041	-148.921.016
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		<b>21.876.474</b>	<b>-47.956.709</b>	<b>-23.655.178</b>	<b>-149.774.678</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		76.843	293.432	64.384	181.987
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.611.169	-5.138.634	0	0
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <i>Cash flows from ordinary activities</i>		<b>18.342.148</b>	<b>-52.801.911</b>	<b>-23.590.794</b>	<b>-149.592.691</b>
Betalt/modtaget selskabsskat <i>Corporation tax paid/receive</i>		3.262.988	4.395.096	0	4.189.202
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>21.605.136</b>	<b>-48.406.815</b>	<b>-23.590.794</b>	<b>-145.403.489</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-16.020.833	-22.522.993	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.085.440	-10.060.560	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-7.259.366	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		1.798.390	0	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>-18.307.883</b>	<b>-39.842.919</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Note	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Loans from credit institutions</i>	-57.202.903	-16.611.079	0	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder og ledelse <i>Raising of loans from group enterprises and Management</i>	24.398.166	146.045.904	28.905.342	142.272.259
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>	<b>-32.804.737</b>	<b>129.434.825</b>	<b>28.905.342</b>	<b>142.272.259</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>	<b>-29.507.484</b>	<b>41.185.091</b>	<b>5.314.548</b>	<b>-3.131.230</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	50.256.650	9.071.559	204.517	3.335.747
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	<b>20.749.166</b>	<b>50.256.650</b>	<b>5.519.065</b>	<b>204.517</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	20.749.166	50.256.650	5.519.065	204.517
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	<b>20.749.166</b>	<b>50.256.650</b>	<b>5.519.065</b>	<b>204.517</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>1 Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>				
<b>Geografiske markeder</b> <i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	20.739.109	22.177.690	0	0
Nettoomsætning udland <i>Revenue, exports</i>	709.819.390	683.088.628	0	0
	<b>730.558.499</b>	<b>705.266.318</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Personalemkostninger</b> <i>Staff expenses</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	75.699.079	70.392.424	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	1.171.706	1.166.812	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	145.809	183.346	0	0
	<b>77.016.594</b>	<b>71.742.582</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion: <i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>				
Direktion <i>Executive Board</i>	6.202.588	6.557.674	0	0
	<b>6.202.588</b>	<b>6.557.674</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>151</b>	<b>162</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter	76.843	293.432	64.384	181.987
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	57.039.090	0	54.167.545	0
<i>Exchange gains</i>				
	<b>57.115.933</b>	<b>293.432</b>	<b>54.231.929</b>	<b>181.987</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	66.455.104	55.358.026	66.455.104	55.358.026
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	3.669.455	6.175.270	865	944.356
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	0	16.522.193	0	15.036.958
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	<b>70.124.559</b>	<b>78.055.489</b>	<b>66.455.969</b>	<b>71.339.340</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	0	1.184.365	0	0
<i>Tax of the year</i>				
Skattefordring, indeværende år	0	-4.448.929	0	0
<i>Tax Credit Scheme, this year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-5.928	0	-5.928
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>0</b>	<b>-3.270.492</b>	<b>0</b>	<b>-5.928</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

##### Koncern Group

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	84.285.204	8.166.300	529.581.930
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	14.163.877	1.856.956	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-7.756.648	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	90.692.433	10.023.256	529.581.930
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	58.868.058	5.526.092	321.531.883
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	15.502.464	3.066.976	75.654.561
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-6.841.469	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	67.529.053	8.593.068	397.186.444
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>23.163.380</b>	<b>1.430.188</b>	<b>132.395.486</b>



# 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>	22.472.375	2.475.248
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.085.440	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-10.476.405	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>16.081.410</u>	<u>2.475.248</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	9.331.493	973.740
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	5.605.355	898.407
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-7.391.875	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>7.544.973</u>	<u>1.872.147</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>8.536.437</u></b>	<b><u>603.101</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	906.677.237	821.224.656
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	85.452.581
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	906.677.237	906.677.237
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-495.211.370	-354.394.009
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering udenlandske enheder	-2.301.521	1.875.934
<i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>		
Årets resultat	23.547.034	-67.038.734
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Årets opskrivninger, netto	0	0
<i>Revaluations for the year, net</i>		
Afskrivning goodwill	-75.654.561	-75.654.561
<i>Amortisation goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	-549.620.418	-495.211.370
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>357.056.819</b>	<b>411.465.867</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	132.395.486	208.050.047
<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%	224.661.333	23.547.034

# 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>	2.180.802	6.370.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-29.816	-372.462
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-744.924
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.150.986</u>	<u>5.252.614</u>
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-284.080	-367.108
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>-284.080</u>	<u>-367.108</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>1.866.906</u></b>	<b><u>4.885.506</u></b>

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>				
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	137.167.695	108.181.899	0	0
	<u>137.167.695</u>	<u>108.181.899</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

I ovenstående udgør nedskrivning af lageret TDKK 9.889 (2016; TDKK 13.299).  
*In the above write down of goods amount to DKK 9,889k for 2017 (2016; DKK 13,299k).*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

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

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

### 12 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
A-anpartar <i>A-shares</i>	150.244	150.244
B-anpartar <i>B-shares</i>	60.000	60.000
E-anpartar <i>E-shares</i>	30.049	30.049
		<b>240.293</b>

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

	2017 DKK	2016 DKK	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	240.293	235.293	200.000	200.000	0
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	5.000	40.293	0	200.000
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b> <i>Share capital at 31 December</i>	<b>240.293</b>	<b>240.293</b>	<b>240.293</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13 Andre hensættelser</b>				
<i>Other provisions</i>				
Salg og marketingsrelaterede omkostninger (Kickback og MDF)	29.298.746	13.580.143	0	0
<i>Sale and marketing costs (Kickback and MDF)</i>				
Garantihensættelser	3.128.700	2.716.545	0	0
<i>Warranty claims</i>				
	<b>32.427.446</b>	<b>16.296.688</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 14 Gæld til selskabsdeltagere

##### *Payables to owners*

Gæld til selskabsdeltagere er afdragsfrit og forfalder til betaling 30. juni 2019. Renter pålægges årligt.  
*Payables to owners has to be paid no later than 30 June 2019. Interests are calculated pro anno.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 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:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Gæld til selskabsdeltagere</b>				
<i>Payables to owners</i>				
Mellem 1 og 5 år	7.838.080	7.050.000	7.838.080	7.050.000
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	7.838.080	7.050.000	7.838.080	7.050.000
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>7.838.080</b>	<b>7.050.000</b>	<b>7.838.080</b>	<b>7.050.000</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>				
<i>Payables to group enterprises</i>				
Mellem 1 og 5 år	480.427.214	456.817.128	484.934.390	456.817.128
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	480.427.214	456.817.128	484.934.390	456.817.128
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>480.427.214</b>	<b>456.817.128</b>	<b>484.934.390</b>	<b>456.817.128</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>16 Resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	-64.670.704	-214.698.382
<i>Retained earnings</i>		
	<b>-64.670.704</b>	<b>-214.698.382</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse -</b>				
<b>reguleringer</b>				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter	-57.115.933	-293.432	-54.231.929	-181.987
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	70.124.559	78.055.489	66.455.969	71.339.340
<i>Financial expenses</i>				
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	108.727.183	103.995.791	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	-23.547.034	67.038.734
<i>Results from investments in subsidiaries</i>				
Skat af årets resultat	0	-3.270.492	0	-5.928
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
	<b>121.735.809</b>	<b>178.487.356</b>	<b>64.331.567</b>	<b>213.844.720</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger	-28.985.797	97.128.201	0	0
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender	48.693.487	72.186.648	1.610.500	1.391.136
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i andre hensatte forpligtelser	16.130.759	-14.791.957	0	0
<i>Change in other provisions</i>				
Ændring i leverandører m.v.	-71.027.080	-166.268.575	-24.926.541	-150.312.152
<i>Change in trade payables, etc</i>				
	<b>-35.188.631</b>	<b>-11.745.683</b>	<b>-23.316.041</b>	<b>-148.921.016</b>

### 19 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 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>				



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>	<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>			
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>	<i>Rental and lease obligations</i>			
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:	<i>Lease obligations under operating leases.</i>			
<i>Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	1.112.922	1.356.340	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	966.176	2.043.805	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>2.079.098</b>	<b>3.400.145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 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	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>			
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	194.000	235.000	43.500	43.000
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	119.600	28.000	25.000	11.500
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	107.990	137.900	24.000	21.500
<i>Non-audit services</i>				
	<b>421.590</b>	<b>400.900</b>	<b>92.500</b>	<b>76.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Steelseries Holding ApS for 2017 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 2017 er aflagt i DKK.

#### Rettelse af væsentlige fejl

I forbindelse med gennemgangen af koncernens og moderselskabets primobalance er det konstateret, at gæld til tilknyttede virksomheder ikke har været indregnet korrekt i forhold til de underliggende aftaler.

Ledelsen har valgt at korrigere forholdet som en væsentlig fejl i henhold til årsregnskabslovens regler herom.

De beløbsmæssige ændringer i henholdsvis koncernens og moderselskabets resultatopgørelse og balance kan opgøres således:

- Resultatet for 2016 er påvirket med TDKK -10.488
- Balancesummen er i 2016 påvirket med TDKK 0

Den akkumulerede effekt af korrektionerne fra tidligere år for moderselskabet og koncernen udgør i alt TDKK -22.599, der er korrigeret i egenkapitalen primo for henholdsvis moder og koncern.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

The Annual Report of Steelseries Holding ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

#### Correction of material misstatements

In connection with our review of the group and the parent company's opening balance sheet, we observed that debt to group companies has not been recognized correct in accordance to the underlying agreements.

Management has decided to correct the matter and classify it as a material misstatement in accordance with the relevant rules of the Danish Financial Statements Act.

The income statement and balance sheet for group and parent company is affected as follows:

- Income statement for 2016 DKK -10,488k
- Balance sheet for 2016 DKK 0

The accumulated effect of the corrections for Group and parent company thus amounts to DKK -22,599k, which has been corrected in the equity for Group and parent company.

#### Recognition and measurement

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

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

#### Translation policies

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.

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

#### Revenue

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## 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 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 virksomhedens nettoomsætning.

## 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 produktionslønninger.

#### 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

##### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

#### 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.

#### 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

##### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

Selskabet 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. Skatteeffekten af 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.

#### 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.

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

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 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

#### 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.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

#### 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.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i 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.

#### Impairment of fixed assets

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

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

#### Investments in subsidiaries

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

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

The total net revaluation of investments in 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og andre tilgodehavender.

#### Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte 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 nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposit and other receivables.

#### Inventories

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

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

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

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

### 21 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 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.

#### **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.

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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

## 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.

## 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.

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

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.

### 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 eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### 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.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

### 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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