Garmin Nordic Denmark A/S

Hejrevang 19, 3450 Allerød

CVR-nr./CVR no. 11 36 38 81

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. maj 2018
Approved at the Company's annual general meeting on 22 May 2018

Dirigent:
Chairman:

.....

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.
The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Building a better working world

Indhold
Contents

Ledelsespåtegning 2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent auditor's report

Ledelsesberetning 7
Management's review

Årsregnskab 1. januar - 31. december 11
Financial statements 1 January - 31 December

- Resultatopgørelse 11
  Income statement
- Balance 12
  Balance sheet
- Egenkapitalopgørelse 14
  Statement of changes in equity
- Pengestrømsopgørelse 15
  Cash flow statement
- Noter 16
  Notes to the financial statements

Ledelsespåtegning
Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Garmin Nordic Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Garmin Nordic Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Allerød, den 22. maj 2018
Alleroed, 22 May 2018
Direktion:/Executive Board:

Jan-Åke Arenäs

Bestyrelse/Board of Directors:

Andrew Russell Etkind formand/Chairman	Jan-Åke Arenäs	Sean Biddlecombe

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Garmin Nordic Denmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Garmin Nordic Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholders of Garmin Nordic Denmark A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Garmin Nordic Denmark A/S 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 accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 22. maj 2018
Copenhagen, 22 May 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Henrik Nørgaard
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./MNE no.: mne16552

Alex Nissov
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./MNE no.: mne33237

Ledelsesberetning
Management's review

Oplysninger om selskabet
Company details

Navn/Name	Garmin Nordic Denmark A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Hejrevang 19, 3450 Allerød
CVR-nr./CVR no.	11 36 38 81
Stiftet/Established	14. september 1987/14 September 1987
Hjemstedskommune/Registered office	Allerød
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.garmin.dk
Bestyrelse/Board of Directors	Andrew Russell Etkind, formand/Chairman Jan-Åke Arenäs Sean Biddlecombe
Direktion/Executive Board	Jan-Åke Arenäs
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Nordea Bank

Ledelsesberetning
Management's review

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

DKK	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal Key figures					
Nettoomsætning Revenue	749.960.672	701.618.124	659.047.100	585.898.720	581.572.993
Bruttoresultat Gross margin	43.556.070	44.243.866	41.905.713	42.335.691	38.100.890
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	14.879.697	14.438.386	12.797.683	15.184.924	11.146.527
Resultat af finansielle poster Net financials	124.404	-399.747	295.598	-3.332	28.498
Årets resultat Profit/loss for the year	11.511.031	10.795.771	9.793.845	11.296.765	8.321.597
Balancesum Total assets	317.347.907	238.774.112	219.517.598	284.683.072	211.282.653
Investering i materielle aktiver Investment in property, plant and equipment	-205.152	-338.816	-754.786	-693.709	-873.829
Egenkapital Equity	104.634.245	100.583.214	97.247.443	94.913.598	91.077.133
Nøgletal Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	2,0 %	2,1 %	1,9 %	2,6 %	1,9 %
Bruttomargin Gross margin	5,8 %	6,3 %	6,4 %	7,2 %	6,6 %
Afkastningsgrad Return on assets	5,4 %	6,3 %	5,1 %	6,1 %	5,1 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	33,0 %	42,1 %	44,3 %	33,3 %	43,1 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	11,2 %	10,9 %	10,2 %	12,1 %	9,2 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees	60	59	56	47	46

Ledelsesberetning
Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Garmin Nordic Denmark A/S' hovedaktiviteter er markedsføring og salg af Garmin-produkter i Danmark og distribution af Garmin-produkter i Norden.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der vurderes ikke at knytte sig særlige usikkerheder til indregning og måling i forbindelse med årsrapporten for 2017.

Usædvanlige forhold, som har påvirket årsregnskabet

Der har ikke været usædvanlige forhold i indeværende regnskabsår.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2017 udgør 749.960.672 kr. mod 701.618.124 kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2017 udviser et overskud på 11.511.031 kr. mod et overskud på 10.795.771 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 104.634.245 kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Særlige risici

Garmin Nordic Denmark A/S har på få år positioneret sig som markedsledende for alle vores større produktgrupper. Dette stiller utroligt høje krav til håndtering af nye lanceringer, konkurrencesituationer, prispolitik m.v., som de konkurrerende i markedet ikke behøver at efterleve. Dette, sammen med generelle nedgange inden for de større produktgrupper, udgør til stadighed en risiko mod yderligere vækst. Igen i år har vi således været udfordret af en fortsat nedgang i PND-salg (Portable Navigation Devices), båret af en generel mætning i markedet og begrænset bevægelighed pga. vores markedsandel samt et større og større pres fra mere bredt favnende substitutter som smartphones og tablets.

Selskabet har ikke nogle væsentlige valuta- eller renterisici.

Business review

Garmin Nordic Denmark A/S' main activities are marketing and sale of Garmin products in Denmark and distribution of Garmin products in the Nordics.

Recognition and measurement uncertainties

The annual report for 2017 is not subject to any significant recognition and measurement uncertainties.

Unusual matters having affected the financial statements

No unusual events occurred in the reporting year.

Financial review

In 2017, the Company's revenue amounted to DKK 749,960,672 against DKK 701,618,124 last year. The income statement for 2017 shows a profit of DKK 11,511,031 against a profit of DKK 10,795,771 last year, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 104,634,245. Management considers the Company's financial performance in the year satisfactory.

Special risks

In a matter of few years, Garmin Nordic Denmark A/S has become market leading in all of our large product groups. This requires much from the handling of new launches, competitive situations, price policies, etc., which our competitors do not need to comply with. This, together with the overall decline in the large product groups, implies at all times a risk to further growth. Consequently, once again in current financial year, we were challenged by the continuous decline in the PND (Portable Navigation Devices) market, caused by a general saturation of the market and limited mobility due to our market share as well as increasing pressure from more comprehensive substitutes like smartphones and tablets.

The Company is not exposed to any significant currency or interest-rate risks.

Ledelsesberetning
Management's review

Redegørelse for samfundsansvar

Som en naturlig del af både dansk og amerikansk erhvervskultur har vi i Garmin Nordic Denmark A/S, når det er muligt, taget de ekstra administrative opgaver, der følger med ved at have ansatte på særlige vilkår, og har således i år medarbejdere inden for følgende kategorier: handicappede, flexjobbere og praktikanter.

Der er dog ikke udarbejdet særskilte politikker for samfundsansvar i den danske virksomhed, herunder politikker til sikring af respekt af menneskerettigheder og reduktion af miljø- og klimapåvirkningen.

Statutory CSR report

As a natural part of both Danish and American company culture, we have whenever possible assumed the extra, administrative tasks that follow from having employees with special needs or requirements. Such staff categories included: disabled persons, flex jobbers and interns.

However, no separate CSR policies have been prepared for the Danish entity, including policies for the protection of human rights and reduction of the environmental and climate impact.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Der har fra ledelsens side været et ønske om at øge diversiteten i den nordiske ledelsesgruppe, som i dag består af 6, heraf 1 kvindelig leder.

Der er fra ledelsens side bevidsthed om den kønsmæssige sammensætning, og man lægger vægt på at sikre den videre udvikling af flere kvindelige mellemledere med henblik på senere indtræden i topledelsen. Således udgøres 35 % af mellemlederstillingerne af kvinder.

Bestyrelsen består kun af mænd. Bestyrelsen har et mål om at have 25 % kvinder i bestyrelsen. Gennem den seneste udskiftning i bestyrelse i 2017 var der ingen egnede kvindelige kanditater, hvorfor bestyrelsen har udvidet tidshorisonten med yderligere 4 år indtil 2022. Garmin ønsker at øge andelen af kvinder i organisationen. Det vil dog altid være den bedst egnede kandidat, som får tilbudt stillingen.

Account of the gender composition of Management

There has from the senior management team been a desire to increase the diversity in the Nordic senior management team which today consists of 6 of which 1 is female.

There is from the senior management and the Board an awareness of the gender composition and emphasising on continuing development of more female department managers for purposes of future inclusion in the senior management group. Today, 35 % of manager positions are held by females.

The Board of directors consists of men only. The Board of Directors has a goal to have 25 % woman on the Board. During the latest process for additions to the Board in 2017, there where no sited female candidates, why the Board has extended the time horizon with four years until 2022. Garmin wants to increase the presence of female throughout the organisation. It is, however, always the best suited candidate that will be offered the position.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the financial year end which could significantly affect the Company's financial position.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en mindre vækst i omsætning og et resultat i 2018 på niveau med 2017.

Outlook

The Company expects a small increase in revenue and the profit for 2018 to be in line with 2017.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

Note Note	DKK	2017	2016
2	Nettoomsætning Revenue	749.960.672	701.618.124
	Vareforbrug Cost of sales	-671.431.742	-620.816.536
	Andre driftsindtægter Other operating income	90.000	94.935
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-35.062.860	-36.652.657
	Bruttoresultat Gross margin	43.556.070	44.243.866
3	Personaleomkostninger Staff costs	-28.024.369	-28.933.497
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	-652.004	-871.983
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	14.879.697	14.438.386
	Finansielle indtægter Financial income	211.944	39
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-87.540	-399.786
	Resultat før skat Profit before tax	15.004.101	14.038.639
4	Skat af årets resultat Tax for the year	-3.493.070	-3.242.868
	Årets resultat Profit for the year	11.511.031	10.795.771

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note Note	DKK	2017	2016
	AKTIVER ASSETS		
	Langfristede aktiver Non-current assets		
5	Materielle aktiver Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.018.222	1.465.074
		1.018.222	1.465.074
	Finansielle aktiver Financial assets		
7	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	152.583	154.473
		152.583	154.473
	Langfristede aktiver i alt Total non-current assets	1.170.805	1.619.547
	Kortfristede aktiver Current assets		
	Varebeholdninger Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	83.836.835	74.532.312
		83.836.835	74.532.312
	Tilgodehavender Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	80.174.521	67.133.470
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	113.594.002	77.393.966
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	84.820	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	258.250	464.949
		194.111.593	144.992.385
	Likvide beholdninger Cash	38.228.674	17.629.868
	Kortfristede aktiver i alt Total current assets	316.177.102	237.154.565
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	317.347.907	238.774.112

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note Note	DKK	2017	2016
	PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital Equity		
6	Selskabskapital Share capital	2.000.000	2.000.000
	Overført resultat Retained earnings	87.714.245	91.123.214
	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	14.920.000	7.460.000
	Egenkapital i alt Total equity	104.634.245	100.583.214
	Kortfristede forpligtelser Current liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.329.658	1.044.818
	Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	199.235.342	127.449.767
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	0	1.312.890
	Anden gæld Other payables	12.148.662	8.383.423
	Kortfristede forpligtelser i alt Total current liabilities	212.713.662	138.190.898
	Forpligtelser i alt Total liabilities	212.713.662	138.190.898
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	317.347.907	238.774.112

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
9 Sikkerhedsstillelser
Collateral
10 Nærtstående parter
Related parties
11 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Note Note	DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2017 Equity at 1 January 2017	2.000.000	91.123.214	7.460.000	100.583.214
12	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	-3.408.969	14.920.000	11.511.031
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-7.460.000	-7.460.000
	Egenkapital 31. december 2017 Equity at 31 December 2017	2.000.000	87.714.245	14.920.000	104.634.245

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note Note	DKK	2017	2016
	Årets resultat Profit for the year	11.511.031	10.795.771
13	Reguleringer Adjustments	3.967.535	4.419.663
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	15.478.566	15.215.434
14	Ændring i driftskapital Changes in working capital	17.619.703	-9.443.964
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	33.098.269	5.771.470
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	0	39
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-35.421	-399.786
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-4.888.890	-1.224.631
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	28.173.958	4.147.092
	Køb af materielle aktiver Additions of property, plant and equipment	-205.152	-338.816
	Salg af materielle aktiver Disposals of property, plant and equipment	90.000	5.066
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-115.152	-333.750
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-7.460.000	-7.460.000
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-7.460.000	-7.460.000
	Årets pengestrøm Net cash flow	20.598.806	-3.646.658
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	17.629.868	21.276.526
	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	38.228.674	17.629.868

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Garmin Nordic Denmark A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

The annual report of Garmin Nordic Denmark A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods held for sale and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Kostprisen på et samlet materielt aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 år/years

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Depreciation

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Balancen

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Impairment of non-current assets

Property, plant and equipment are tested for impairment whenever there are indications that an asset might be impaired. The impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Equity

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flow statement

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

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger for nettoomsætning fordelt på geografiske markeder. Segmentopdelingen er i overensstemmelse med virksomhedens interne økonomistyring.

Segment information

Segment information is given for revenue broken down by geographical segment. The segmentation is in accordance with the entity's internal financial management.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios.

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Overskudsgrad Operating margin	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning	Operating profit x 100 / Revenue
Bruttomargin Gross margin ratio	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning	Gross margin x 100 / Revenue
Afkastningsgrad Return on assets	Resultat af primær drift x 100 / Gennemsnitlige aktiver	Profit/loss from operating activities x 100 / Average assets
Soliditetsgrad Equity ratio	Egenkapital ultimo x 100 / Passiver i alt, ultimo	Equity at year-end x 100 / Total equity and liabilities, year-end
Egenkapitalforrentning Return on equity	Årets resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital	Profit/loss for the year after tax x 100 / Average equity

DKK	2017	2016
2 Segmentoplysninger Segment information		
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter: Breakdown of revenue by geographical segment:		
Direkte salg Direct sales	355.909.709	310.874.305
Koncerninternt salg, Norden Intra-group sales, Nordics	394.050.963	390.743.819
	749.960.672	701.618.124

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

	DKK	2017	2016
3	Personaleomkostninger Staff costs		
	Lønninger Wages/salaries	22.823.667	23.270.393
	Pensioner Pensions	2.653.982	2.579.203
	Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.546.720	3.083.901
		28.024.369	28.933.497
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	60	59

Virksomheden har ikke i regnskabsåret udbetalt vederlag til ledelsen.

In the financial year, the Company has not paid remuneration to Management.

	DKK	2017	2016
4	Skat af årets resultat Tax for the year		
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	3.491.180	3.254.889
	Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	1.890	-12.021
		3.493.070	3.242.868

5 Materielle aktiver
Property, plant and equipment

DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	11.257.450
Tilgang i årets løb Additions in the year	205.152
Afgang i årets løb Disposals in the year	-435.297
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	11.027.305
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and depreciation at 1 January 2017	9.792.376
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	652.004
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-435.297
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and depreciation at 31 December 2017	10.009.083
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	1.018.222
Afskrives over/Depreciated over	5 år/years

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

DKK	2017	2016
6 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
A--aktier, 2.000 stk. a nom. 1.000,00 kr. 2,000 A- shares of DKK 1,000,00 nominal value each	2.000.000	2.000.000
	2.000.000	2.000.000

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 2.000.000 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 2,000,000 over the past 5 years.

7 Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat vedrører:
Deferred tax relates to:

DKK	2017	2016
Materielle aktiver Property, plant and equipment	-152.583	-154.473
	-152.583	-154.473

8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser
Other contingent liabilities

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
Other rent and lease liabilities:

DKK	2017	2016
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	2.343.553	2.775.506

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 1.027.509 kr. (2016: 997.581 kr.) samt operationelle leasingkontrakter på biler samt printer på i alt 1.345.972 kr. (2016: 1.777.925 kr.).

Rent and lease liabilities include a rent liability totalling DKK 1,027,509 (2016: DKK 997,581) and liabilities under operating leases for cars and office equipment, DKK 1,345,972 (2016: DKK 1,777,925).

9 Sikkerhedsstillelser
Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2017.

The Company has not placed any assets or other as security for loans at 31 December 2017.

10 Nærtstående parter
Related parties

Garmin Nordic Denmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
Garmin Nordic Denmark A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse
Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Garmin Nederland B.V.	Brannenberg 9-3, 3755 BT Eemnes, Holland/the Netherlands	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber
Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Garmin Ltd.	Schweiz/Switzerland	www.garmin.com

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

Transaktioner med nærtstående parter
Related party transactions

Garmin Nordic Denmark A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:
Garmin Nordic Denmark A/S was engaged in the below related party transactions:

DKK	2017	2016
Varesalg Sales	394.050.963	390.743.819
Varekøb Purchases	707.595.788	650.558.224
Øvrige it-omkostninger IT costs	2.651.739	3.408.912
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	113.594.002	77.393.966
Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	199.235.342	127.449.767

11 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

Samlet honorar til EY Total fees to EY	389.000	392.000
Lovpligtig revision Statutory audit	333.000	328.000
Erklæringsopgaver med sikkerhed Assurance engagements	21.500	30.500
Skatterådgivning Tax assistance	15.500	15.000
Andre ydelser Other assistance	19.000	18.500
	389.000	392.000

12 Resultatdisponering
Appropriation of profit

Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	14.920.000	7.460.000
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	-3.408.969	3.335.771
	11.511.031	10.795.771

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

	DKK	2017	2016
13	**Reguleringer** Adjustments		
	Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	652.004	871.983
	Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver Gain/loss on the sale of non-current assets	-90.000	-94.935
	Finansielle indtægter Financial income	0	-39
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-87.539	399.786
	Skat af årets resultat Tax for the year	3.493.070	3.242.868
		3.967.535	4.419.663
14	**Ændring i driftskapital** Changes in working capital		
	Ændring i varebeholdninger Change in inventories	-9.304.523	-9.722.049
	Ændring i tilgodehavender Change in receivables	-49.034.386	8.131.102
	Ændring i leverandørgæld m.v. Change in trade and other payables, etc.	72.070.412	-8.106.101
	Andre ændringer i driftskapital Other changes in working capital	3.888.200	253.084
		17.619.703	-9.443.964