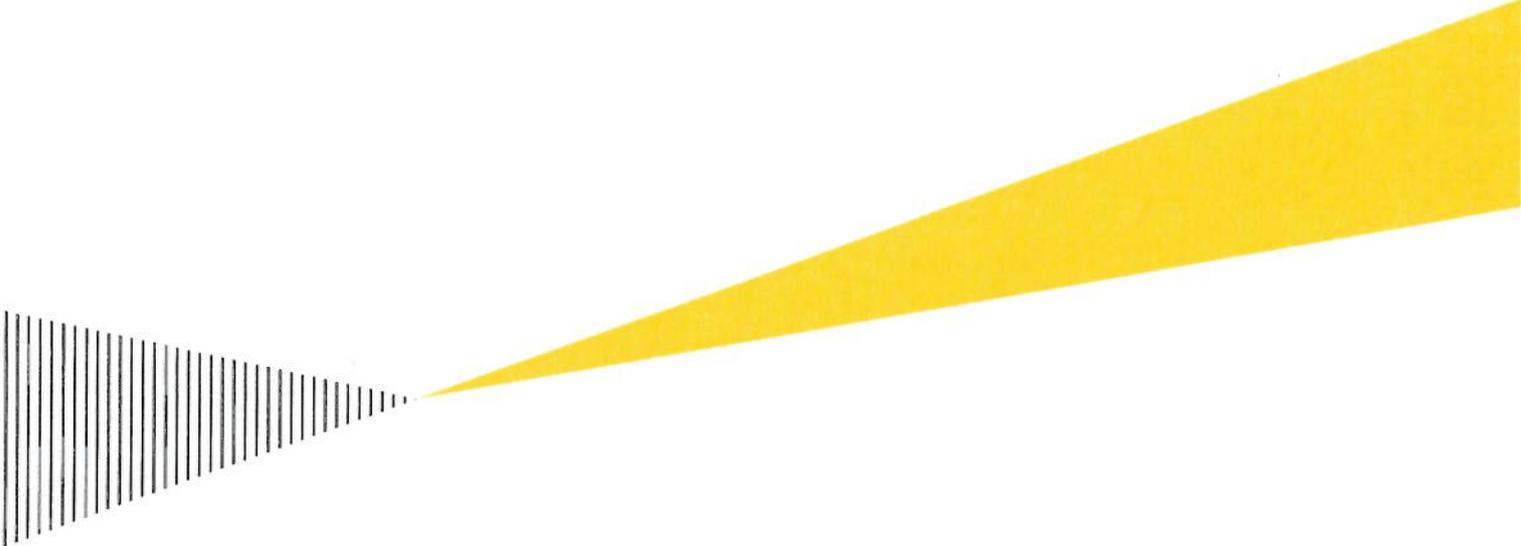


Garmin Nordic Denmark A/S

Hejrevang 19, 3450 Allerød

CVR-nr. 11 36 38 81



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20. maj 2016

Approved at the annual general meeting of shareholders on 20 May 2016

Som dirigent:

Chairman:



Clifton Albert Pemble

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.

Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	9
Income statement	
Balance	10
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	12
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	13
Cash flow statement	
Noter	14
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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Garmin Nordic Denmark A/S.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

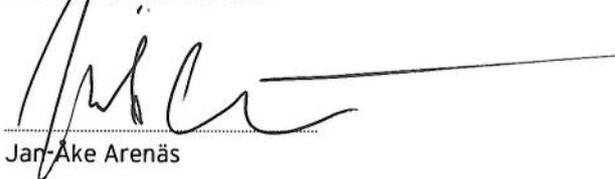
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 20. maj 2016

Allerød, 20 May 2016

Direktion:/Executive Board:



Jan-Ake Arenäs

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Garmin Nordic Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

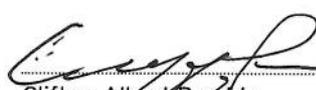
The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

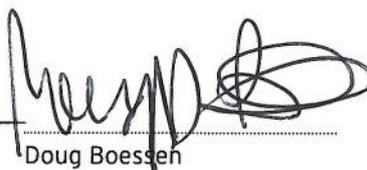
Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

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

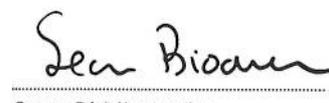
Bestyrelse/Board of Directors:



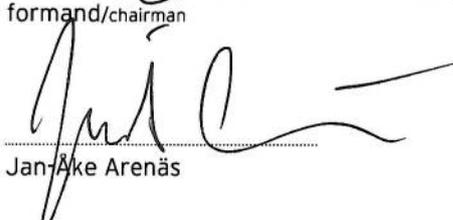
Clifton Albert Pemble
formand/chairman



Doug Boessen



Sean Biddlecombe



Jan-Ake Arenäs

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Garmin Nordic Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Garmin Nordic Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

To the shareholders of Garmin Nordic Denmark A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Garmin Nordic Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility 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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 20. maj 2016

Copenhagen, 20 May 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30 70 02 28



Henrik Nørgaard
statsaut. revisor

state authorised public accountant

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



Alex Nissov
statsaut. revisor

state authorised public accountant



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
Hjemstedskommune/Registered office	Allerød
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.garmin.dk
Bestyrelse/Board of Directors	Clifton Albert Pemble, formand/Chairman Doug Boessen Sean Biddlecombe Jan-Åke Arenäs
Direktion/Executive Board	Jan-Åke Arenäs
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark
Bankforbindelser/Bankers	Nordea Bank Danske Bank

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK	2015	2014	2013	2012	2011
-----	------	------	------	------	------

Hovedtal

Key figures

Nettoomsætning Revenue	659.047.100	585.898.720	581.572.993	637.594.687	686.570.490
Bruttoresultat Gross margin	41.905.713	42.335.691	38.100.890	45.195.177	45.744.823
Resultat af primær drift Operating profit	12.797.683	15.184.924	11.146.527	18.699.600	20.871.013
Resultat af finansielle poster Net financials	295.598	-3.332	28.498	-53.875	290.604
Årets resultat Profit/loss for the year	9.793.845	11.296.765	8.321.597	13.837.760	15.647.829

Balancesum Total assets	219.517.598	284.683.072	211.282.653	224.626.451	262.242.766
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	754.786	693.709	873.829	2.416.141	2.597.186
Egenkapital Equity	97.247.443	94.913.598	91.077.133	90.218.436	83.818.136

Nøgletal

Financial ratios

Overskudsgrad Operating margin	1,9 %	2,6 %	1,9 %	2,9 %	3,0 %
Bruttomargin Gross margin	6,4 %	7,2 %	6,6 %	7,1 %	6,7 %
Afkastningsgrad Return on assets	5,1 %	6,1 %	5,1 %	7,7 %	8,0 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	44,3 %	33,3 %	43,1 %	40,2 %	32,0 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	10,2 %	12,1 %	9,2 %	15,9 %	20,5 %

Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	56	47	46	46	45
---	----	----	----	----	----

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating 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 2015.

Usædvanlige forhold som har påvirket årsregnskabet

Der har ikke været usædvanlige forhold i indværende regnskabsår.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2015 udgør 659.047.100 kr. mod 585.898.720 kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2015 udviser et overskud på 9.793.845 kr. mod 11.296.765 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 97.247.443 kr.

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.

The Company's 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 2015 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 2015, the company's revenue came in at DKK 659,047,100 against DKK 585,898,720 last year. The income statement for 2015 shows a profit of DKK 9,793,845 against a profit of DKK 11,296,765 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 97,247,443.

Special risks

In a matter of few years, Garmin Nordic Denmark A/S has become positioned as market leader 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 against 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

Beretning

Operating review

Lovpligtig 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 klimapåvirkningen.

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 mellemliderstillingerne af kvinder.

Bestyrelsen har tidligere stillet og fremsat mål om andelen af kvinder i bestyrelsen skal udgøre mindst 25 % inden udgangen af 2017.

Der har i 2015 ikke været udskiftning i bestyrelsen.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventet udvikling

Selskabet forventer en mindre vækst i omsætning og et resultat i 2016 på niveau med 2015.

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 climate impact.

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 emphasizing on continuing development of more female department managers for purposes of future inclusion in the senior management group. Today is 35 % of manager positions held by females.

The board's aim is that the ratio of females on the board must be at least 25% before the end of 2017.

During 2015 there have been no replacement in the Board.

Post balance sheet events

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

Outlook

The company expects a small increase in revenue and the profit for 2016 to be in line with 2015.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2015	2014
2	Nettoomsætning	659.047.100	585.898.720
	Revenue		
	Vareforbrug	-580.110.787	-510.458.079
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	0	135.521
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-37.030.600	-33.240.471
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	41.905.713	42.335.691
	Gross profit		
3	Personaleomkostninger	-28.095.919	-25.663.109
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.012.111	-1.487.658
	Depreciation of property, plant and equipment		
	Resultat af primær drift	12.797.683	15.184.924
	Operating profit		
	Finansielle indtægter	392.614	7
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-97.016	-3.339
	Financial expenses		
	Resultat før skat	13.093.281	15.181.592
	Profit before tax		
4	Skat af årets resultat	-3.299.436	-3.884.827
	Tax for the year		
	Årets resultat	9.793.845	11.296.765
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	7.460.000	7.460.000
	Proposed dividend recognised under equity		
	Overført resultat	2.333.845	3.836.765
	Retained earnings		
		9.793.845	11.296.765

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
5	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.003.306	2.260.631
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>2.003.306</u>	<u>2.260.631</u>
	Anlægsaktiver i alt	2.003.306	2.260.631
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	64.810.263	59.363.376
	Finished goods and goods for resale		
		<u>64.810.263</u>	<u>59.363.376</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	59.311.588	56.546.515
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	70.943.694	152.367.746
	Receivables from associates		
7	Udskudte skatteaktiver	142.452	118.897
	Deferred tax assets		
	Tilgodehavende selskabsskat	717.369	0
	Income taxes receivable		
	Andre tilgodehavender	312.400	358.966
	Other receivables		
		<u>131.427.503</u>	<u>209.392.124</u>
	Likvide beholdninger	21.276.526	13.666.941
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	217.514.292	282.422.441
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	219.517.598	284.683.072
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
6	Selskabskapital	2.000.000	2.000.000
	Share capital		
	Overført resultat	87.787.443	85.453.598
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.460.000	7.460.000
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	97.247.443	94.913.598
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	518.964	1.476.391
	Trade payables		
	Gæld til associerede virksomheder	113.525.917	179.735.511
	Payables to associates		
	Skyldig selskabsskat	0	1.538.925
	Income taxes payable		
	Anden gæld	8.225.274	7.018.647
	Other payables		
		122.270.155	189.769.474
	Gældsforpligtelser i alt	122.270.155	189.769.474
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	219.517.598	284.683.072
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 8 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 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 for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	2.000.000	85.453.598	7.460.000	94.913.598
Årets resultat Profit/loss for the year	0	2.333.845	7.460.000	9.793.845
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-7.460.000	-7.460.000
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	2.000.000	87.787.443	7.460.000	97.247.443

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes

Notes	DKK	2015	2014
	Årets resultat Profit for the year	9.793.845	11.296.765
12	Reguleringer Adjustments	4.015.949	5.232.188
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	13.809.794	16.528.953
13	Ændring i driftskapital Changes in working capital	7.298.264	1.147.269
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	21.108.058	17.676.222
	Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	392.614	7
	Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-97.016	-3.339
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-5.579.285	-2.242.736
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	15.824.371	15.430.154
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-754.786	-693.709
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	0	1.190.003
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investing activities	-754.786	496.294
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-7.460.000	-7.460.300
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	-7.460.000	-7.460.300
	Årets pengestrøm Net cash flow	7.609.585	8.466.148
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	13.666.941	5.200.793
	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	21.276.526	13.666.941

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Garmin Nordic Denmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

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.

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.

The annual report of Garmin Nordic Denmark A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards large reporting class C enterprises.

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

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at 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 rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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 fair value of the agreed consideration exclusive of 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 for the period 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 anlægsaktiver.

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.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger af materielle anlægsaktiver.

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

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.

Other operating income

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

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.

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.

Depreciation of property, plant and equipment

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

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 are as follows:

5 år/years

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 selskabskat 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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver 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 anlægsaktiver

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.

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.

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 fixed 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Varebeholdninger

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

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 selskabets 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 diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

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.

Inventories

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs 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.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

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

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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 nettorealiseringsværdien.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for 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. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the 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 liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 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 selskabets 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 anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital 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.

Segmentoplysninger

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

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's 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 corporation tax paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises 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 costs as well as the 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 marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

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 for the period 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 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten 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 "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2 Nettoomsætning		
Revenue		
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter: Geographical segmentation of revenue:		
Direkte salg Direct sales	274.395.534	189.683.793
Koncerninternt salg, Norden Intra-group sales, Nordics	<u>384.651.566</u>	<u>396.214.927</u>
	<u>659.047.100</u>	<u>585.898.720</u>
3 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages/salaries	21.295.348	19.710.799
Pensioner Pensions	2.301.891	2.120.241
Andre personaleomkostninger Other staff costs	<u>4.498.680</u>	<u>3.832.069</u>
	<u>28.095.919</u>	<u>25.663.109</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>56</u>	<u>47</u>

Virksomheden har ikke i regnskabsåret udbetalt vederlag til ledelsen.

The company has in the financial year no remuneration paid to management.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
4 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.322.991	3.972.945
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-23.555	-88.118
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>3.299.436</u>	<u>3.884.827</u>
5 Materielle anlægsaktiver		
Property, plant and equipment		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		Other fixtures and fittings, tools and equipment
DKK		
Kostpris 1. januar 2015		10.467.743
Cost at 1 January 2015		
Tilgang i årets løb		754.786
Additions in the year		
Kostpris 31. december 2015		<u>11.222.529</u>
Cost at 31 December 2015		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		8.207.112
Impairment losses and depreciation at 1 January 2015		
Årets afskrivninger		1.012.111
Amortisation/depreciation in the year		
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		<u>9.219.223</u>
Impairment losses and depreciation at 31 December 2015		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u>2.003.306</u>
Carrying amount at 31 December 2015		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
6 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
The share capital consists of the following:		
A--aktier, 2.000 stk. a nom. 1.000,00 kr.	2.000.000	2.000.000
2,000 A- shares of DKK 1,000,00 each	2.000.000	2.000.000
	2.000.000	2.000.000

Selskabets 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	2015	2014
Materielle anlægsaktiver	142.452	114.161
Property, plant and equipment		
Tilgodehavender	0	4.736
Receivables		
	142.452	118.897
	142.452	118.897

8 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2015.

The company has not placed any assets or other as security for loans at 31 December 2015.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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

Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities

Selskabet er som administrationselskab sam-beskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sam-beskattede selskaber for betaling af selskabs-skat 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 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

Leje- og leasingforpligtelser
 Rent and lease liabilities

	2015	2014
	3.181.354	3.762.149

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 968.526 kr. (2014: 940.316 kr.) samt operationelle leasingkon-trakter på biler i alt 2.212.828 kr. (2014: 2.831.832kr.).

Rent and lease liabilities include a rent liability totalling DKK 968,526 (2014: DKK 940,316) and liabilities under operating leases for cars, DKK 2,212,828 (2014: DKK 2,831,832).

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 B.V. Garmin B.V.	Bramenberg 9-3 3755 BT Eemnes Holland	Kapitalbesiddelse Participating interest

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirk- somhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Garmin Ltd.	Switzerland	www.garmin.com

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Related party transactions not carried through on normal market terms

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

There are no related party transactions that have not been carried through on normal market terms.

DKK	2015	2014
11 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor		
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting		
Samlet honorar til EY	380.000	402.000
Total fees to EY	380.000	402.000
Honorar vedrørende lovpligtig revision	323.000	345.000
Fee regarding statutory audit		
Erklæringsopgaver med sikkerhed	24.000	24.000
Assurance engagements		
Skatterådgivning	15.000	15.000
Tax assistance		
Andre ydelser	18.000	18.000
Other assistance		
	380.000	402.000

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	<u>2015</u>	<u>2014</u>
12 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	1.012.111	1.487.658
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-135.521
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Finansielle indtægter	-392.614	-7
Financial income		
Finansielle omkostninger	97.016	3.339
Financial expenses		
Skat af årets resultat	3.299.436	3.876.719
Tax for the year		
	<u>4.015.949</u>	<u>5.232.188</u>
13 Ændring i arbejdskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	-5.446.887	29.233
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	78.705.546	-66.915.101
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld mv.	-957.428	1.442.362
Change in prepayments and trade and other payables		
Andre ændringer i driftskapital	-65.002.967	66.590.775
Other adjustments in working capital		
	<u>7.298.264</u>	<u>1.147.269</u>