

# Garmin Nordic Denmark A/S

Hejrevang 19, 3450 Allerød

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

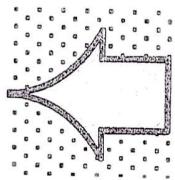
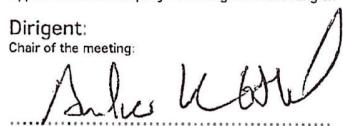
## Årsrapport 2020

Annual report 2020

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. juni 2021  
Approved at the Company's annual general meeting on 14 June 2021

Dirigent:

Chair of the meeting:



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.



**EY**  
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	14
Financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	14
Income statement	
Balance	15
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	17
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	18
Cash flow statement	
Noter	19
Notes to the financial statements	



Garmin Nordic Denmark A/S  
Årsrapport 2020  
Annual report 2020

## 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 2020.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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 14. juni 2021  
Alleroed, 14 June 2021

Direktion:/Executive Board:

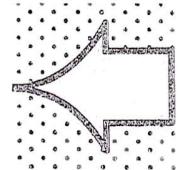
Jan-Åke Arenäs

Bestyrelse/Board of Directors:

Andrew Russell Etkind  
formand/Chair

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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020, 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 2020 and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 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.

### 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 enkeltevis eller samlet har indflydelse på de økonomske 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, udfører 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.

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.

### 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 14. juni 2021

Copenhagen, 14 June 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Peter Jensen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne33246

**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/Chair

Jan-Åke Arenäs

Sean Biddlecombe

Direktion/Executive Board

Jan-Åke Arenäs

Revision/Auditors

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Bankforbindelse/Bankers

Nordea Bank

## Ledelsesberetning

Management's review

## Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b> Key figures					
Nettoomsætning Revenue					
Bruttoresultat Gross profit	72.310.456	61.566.090	52.413.997	43.556.070	44.243.866
Resultat af primær drift Operating profit/loss	31.836.400	23.193.829	19.166.560	14.789.697	14.438.386
Finansielle poster Net financials	-521.633	-363.674	89.873	124.404	-399.747
Årets resultat Profit for the year	24.216.984	17.468.219	14.833.546	11.511.031	10.795.771
Balancesum Total assets					
Investering i materielle aktiver Investment in property, plant and equipment	-2.369.439	-675.607	-2.333.886	-205.152	-338.816
Egenkapital Equity	126.772.994	114.556.010	104.547.791	104.634.245	100.583.214
<b>Nøgletal</b> Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	2,8 %	2,5 %	2,5 %	2,0 %	2,1 %
Bruttomargin Gross margin	6,3 %	6,7 %	6,8 %	5,8 %	6,3 %
Afkastningsgrad Return on assets	8,1 %	7,0 %	6,2 %	5,3 %	6,3 %
Soliditetsgrad Equity ratio	30,1 %	31,2 %	34,9 %	33,0 %	42,1 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	20,1 %	15,9 %	14,2 %	11,2 %	10,9 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees	67	67	62	60	59

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

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

Resultat af primær drift Ordinary operating profit/loss	Resultat for finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger	Profit/loss before financial items adjusted for other operating income and other operating expenses
Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT) } \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit (EBIT) } \times 100}{\text{Revenue}}$
Bruttomargin Gross margin ratio	$\frac{\text{Bruttoresultat } \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross margin } \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver } \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets } \times 100}$
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo } \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year-end } \times 100}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Resultat efter skat } \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss after tax } \times 100}{\text{Average equity}}$

## 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 2020.

### Usædvanlige forhold, som har påvirket årsregnskabet

Der har ikke været usædvanlige forhold i indeværende regnskabssår.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på 24.216.984 kr. mod et overskud på 17.468.219 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på 126.772.994 kr. Ledelsen anser årets resultat for værende bedre end forventet.

### *Ikke finansielle forhold*

I forbindelse med Covid-19 har Garmin lagt stort fokus på at beskytte vores medarbejdere i denne periode ved at afholde ugentlige statusmøder, indføre retningslinjer og stille værnemidler til rådighed. Det har blandt andet sikret medarbejdernes helbred under pandemien. Med undtagelse af lager- og serviceafdelingen har samtlige medarbejdere arbejdet hjemmefra siden marts 2020.

### Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

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 mættning i markedet og begrænset bevægelighed pga. vores markedsandel samt et større og større pres fra mere bredt favnende substitutter som smartphones og tablets.

### 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 2020 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

The income statement for 2020 shows a profit of DKK 24,216,984 against a profit of DKK 17,468,219 last year, and the balance sheet at 31 December 2020 shows equity of DKK 126,772,994. Management considers the Company's financial performance in the year to be up on expectations.

### *Non-financial matters*

In connection with COVID-19, it has been very important to Garmin to protect our employees during this period by setting up weekly status meetings, implementing guidelines and providing protective equipment. This has, among others, secured the health of our employees during the pandemic. All employees except for employees at the store department and service department have been working from home since March 2020.

### Financial risks and use of financial instruments

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.

## Ledelsesberetning

Management's review

Selskabet har ikke nogle væsentlige valuta- eller renterisici.

### Redegørelse for samfundsansvar

Det ultimative moderselskab for Garmin Nordic Denmark A/S og hele Garmin-koncernen ("Garmin") er Garmin Ltd., der er hjemmehørende i Schweiz. Med hensyn til virksomhedens sociale ansvar anvender virksomheden Garmins politikker, når det er relevant, og specifikke lokale politikker og foranstaltninger efter behov.

#### Menneskerettigheder:

##### Politik:

Garmin mener at beskyttelse af menneskerettigheder er den etisk korrekte og ansvarlige måde at gøre forretninger på. Vi arbejder med at kunne tilbyde vores medarbejdere den værdighed, frihed, respekt og accept, som de fortjener. Dette er skitseret i koncernens Code of Conduct, som opdateres årligt og kan findes på nedenstående link.  
[https://www8.garmin.com/aboutGarmin/invRelations/documents/Code\\_of\\_Conduct.pdf](https://www8.garmin.com/aboutGarmin/invRelations/documents/Code_of_Conduct.pdf)

##### Risici:

Garmin Nordic Denmark A/S er distributør af Garmins produkter og køber derfor alle produkter fra koncernselskaber. Garmin-koncernens mål er at sikre, at menneskerettighederne overholdes for alle arbejdere, der er involveret i, forsyningsskæden, og støtter leverandører, der deler Garmin-koncernens overbevisning om, at fair arbejdsmetoder og et sikkert arbejdsmiljø er en naturlig del af menneskerettighederne, hvilket minimerer risikoen for krænkelse af menneskerettighederne lokalt.

##### Handlinger:

Vi sikrer kontinuerligt, at alle medarbejdere er bekendte med Garmin-koncernens Code of Conduct for at sikre kendskab til Garmins tro på at beskytte menneskerettighederne.

##### Resultater:

I 2020 blev koncernens Code of Conduct udleveret til alle Garmin Nordic Denmark A/S' nyansatte medarbejdere.

##### Klima og miljø:

##### Politik:

Garmin-koncernen fokuserer på klima og miljø ansvar i relation til produktdesign, råmaterialer og energiforbrug samt emballage og fragt. Dette omfatter anvendelse af genbrugsmaterialer i emballage, mens vi undgår at anvende farlige materialer i Garmins produkter.

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

### Statutory CSR report

The ultimate parent of Garmin Nordic Denmark A/S and the whole Garmin group ("Garmin") is Garmin Ltd., which is domiciled in Switzerland. Regarding Corporate Social Responsibility, the Company therefore leverages Garmin policies when applicable and applies specific local policies and actions as necessary.

### Human Rights:

#### Policy:

Garmin believes that protecting human rights is the ethical and responsible way to do business. We work to afford our associates the dignity, freedom, respect and acceptance that they deserve. This is outlined in the Garmin group Code of Conduct, which is updated annually and can be found at the link below.  
[https://www8.garmin.com/aboutGarmin/invRelations/documents/Code\\_of\\_Conduct.pdf](https://www8.garmin.com/aboutGarmin/invRelations/documents/Code_of_Conduct.pdf)

#### Risk Assesment:

Garmin Nordic Denmark A/S operates as a distributor of Garmin products and therefore purchases all products from group companies. The Garmin group's goal is to ensure human rights are upheld for all workers involved in its supply chain and supports suppliers who share Garmin's belief that fair labor practices and safe working environments are an inherent part of human rights, which minimizes the risk of human rights abuses locally.

#### Actions:

We continuously ensure that all employees are affirmed with the Garmin Group Code of Conduct in order secure the Company's belief in protecting human rights.

#### Results:

In 2020 the Garmin Group Code of Conduct was provided to all Garmin Nordic Denmark A/S' newly hired employees.

#### Climate and Environment:

##### Policy:

The Garmin group focuses on climate and environmental responsibility related to product design, raw material and energy use, packaging, and shipping. This includes use of recycled materials in packaging and avoiding the use of hazardous materials in Garmin products.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Risici:

Garmin Nordic Denmark A/S er distributør af Garmins produkter ved anvendelse af kontor- og lagerfaciliteter. Da virksomheden ikke har egen produktion, er klima- og miljørisici lave og vedrører hovedsageligt energiforbrug i kontor- og lagerrum samt genanvendelse af affald.

### Handlinger:

Virksomheden bestræber sig kontinuerligt på at have et effektiv energianvendelse i dagligdagen, bl.a. anvendes LED-pærer og automatiske (on-off) lyskontakter. Endvidere indsamler virksomheden løbende aktivt genanvendelige materialer for at minimere mængden af affald.

### Resultater:

LEDelsen anser virksomhedens forbrug og nuværende tilgang til klima- og miljøansvar for at være positiv.

Ikke-genanvendt affald og energiforbrug steg ikke markant i 2020 på trods af vækst i den lokale forretning.

### Antikorruption:

#### Politik:

Garmin-koncernen overholder antikorruptionslovene i de lande, hvor der drives forretning. Dette er beskrevet i koncernens Code of Conduct, som opdateres årligt, udleveres til hver medarbejder ved ansættelse og kan findes på nedenstående link.

[https://www8.garmin.com/aboutGarmin/invRelations/documents/Code\\_of\\_Conduct.pdf](https://www8.garmin.com/aboutGarmin/invRelations/documents/Code_of_Conduct.pdf)

Dette omfatter forbud mod at acceptere, give eller anmode om bestikkelse eller kickbacks, forsigtighed ved valg af eksterne forretningspartner og ekstra forsigtighed, når der arbejdes med offentlige myndigheder eller embedsmænd.

### Risici:

Garmin Nordic Denmark A/S er distributør af Garmins produkter og køber derfor alle produkter fra koncernselskaber, hvilket minimerer risikoen for korruption lokalt.

### Handlinger:

Nøglemedarbejdere i Garmin Nordic Denmark A/S og Garmin-koncernen bliver hvert år undervist i Garmin-koncernens politikker og procedurer vedrørende bestikkelse, anti-korruption og folsomme betalinger.

### Risk Assesment:

Garmin Nordic Denmark A/S operates as a distributor of Garmin products by utilizing office and warehouse facilities. As the Company does not have its own production facility, climate and environment risks are low and mainly relate to the energy consumption in office and warehouse spaces and recycling of waste.

### Actions:

The Company continuously strives to practice energy efficiency in its daily activities, including the use of LED light bulbs and automatic on-off light switches. Further, the Company continuously collects recyclable materials to minimize waste.

### Results:

Management considers the Company's record and current approach to climate and environmental responsibility to be positive. Non-recycled waste and energy consumption did not grow significantly in 2020 despite the growth in the local business.

### Anti-corruption:

#### Policy:

The Garmin group complies with the anti-corruption laws of the countries in which it does business. This is outlined in the Garmin group Code of Conduct, which is updated annually, provided to each associate upon hire, and can be found at the link below.  
[https://www8.garmin.com/aboutGarmin/invRelations/documents/Code\\_of\\_Conduct.pdf](https://www8.garmin.com/aboutGarmin/invRelations/documents/Code_of_Conduct.pdf)  
This includes prohibition of accepting, given or soliciting bribes or kickbacks, cautions when choosing external business partners and extra caution when working with government departments or officials.

### Risk Assesment:

Garmin Nordic Denmark A/S operates as a distributor of Garmin products and therefore purchases all products from group companies, which minimizes the risk of corruption locally.

### Actions:

Key employees of Garmin Nordic Denmark A/S and the Garmin group receive training annually regarding the Garmin group's policies and procedures regarding bribery, anti-corruption and sensitive payments.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Resultater:

Ledelsen vurderer virksomhedens antikorruptionshistorik og tilgang til at være positiv. I 2020 har der i Garmin Nordic Denmark A/S ikke været konstateret nogen overtrædelser af virksomhedens antikorruptionspolitik.

### Sociale forhold:

#### Politik:

Garmin-koncernen tilbyder et arbejdsmiljø, der understøtter integration og mangfoldighed. Vi tilstræber at give globalt konkurrencedygtige fordele og har talrige programmer med fokus på sundhed og karriereudvikling. Vi mener, at sunde og glade medarbejdere føler sig sikrere og er mere produktive.

#### Risici:

Ledelsen vurderer at virksomhedens sociale arbejdsvilkår og nuværende medarbejderforhold er positive og dermed medfører lav risiko, med undtagelse af fysisk arbejdskraft, der er nødvendig på varelageret og som dermed medfører moderat risiko.

#### Handlinger:

Vi har så vidt muligt i 2020 antaget de ekstra administrative opgaver, der følger af at have medarbejdere med særlige behov eller krav. Sådanne personalekategorier omfatter: handicappede, flex-jobbere og praktikanter. Endvidere uddanner virksomheden kontinuerligt sine lagermedarbejdere og tager særlige foranstaltninger for at undgå arbejdsrisici.

### Resultater:

Ledelsen vurderer virksomhedens historik inden for menneskerettigheder, sociale forhold og aktuelle medarbejderforhold til at være positiv, og i 2020 har der ikke været nogen arbejdsskader hos Garmin Nordic Denmark A/S.

### 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 personer, heraf 1 kvindelig leder.

Ledelsen er opmærksom på den kønsmæssige sammensætning, og man lægger vægt på at sikre den videre udvikling af flere kvindelige mellemledere med henblik på senere indtræden i topledelsen. I rekrutteringsprocessen af mellemledere tilstræber virksomheden, at kandidaterne hver eneste gang omfatter begge køn. Således varetages 35 % af mellemlederstillingerne af kvinder.

### Results:

Management considers the Company's anti-corruption record and approach to be positive. In 2020 there have in Garmin Nordic Denmark A/S not been any breach to the Company's anti-corruption policy.

### Social working conditions:

#### Policy:

The Garmin group offers an environment that is supportive of inclusion and diversity. We aim to provide globally competitive benefits, as well as numerous programs focused on health and wellness and career development. We believe that healthy, happy associates are safer and more productive.

#### Risk Assesment:

Management considers the Company's social working conditions, and current employee relations to be positive and therefore low risk, with the exception of physical labor that may be required in the warehouse and therefore moderate risk.

#### Actions:

We have whenever possible in 2020 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. Further, the Company properly trains its warehouse associates and takes special caution to avoid any work-hazards.

### Results:

Management considers the Company's human rights record, social working conditions, and current employee relations to be positive, and in 2020 Garmin Nordic Denmark A/S experienced no work-hazards.

### 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. In recruiting processes or new department managers, the company aim for the candidates each time to be of both genders. Today, 35 % of manager positions are held by females.

## Ledelsesberetning

Management's review

Bestyrelsen består kun af mænd. Bestyrelsen har et mål om at have 25 % kvinder i bestyrelsen. Ved den seneste udskiftning i bestyrelse tilbage i 2017 var der ingen egnede kvindelige kandidater, hvorfor bestyrelsen har udvidet tidshorisonten med yderligere 4 år indtil 2023. Der har ikke været udskiftning i bestyrelsen i 2020. Garmin ønsker at øge andelen af kvinder i organisationen. Det vil dog altid være den bedst egnede kandidat, som får tilbuddt stillingen.

### 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 vækst i omsætning og resultat på 10% sammenholdt med 2020.

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 back in 2017, there where no sited female candidates, why the Board has extended the time horizon with four years until 2023. There have not been any additions to the board in 2020. 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.

### Events after the balance sheet date

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

### Outlook

The Company expects an increase in revenue and profit of 10% compared to 2020.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note		2020	2019
Note	DKK		
2	Nettoomsætning Revenue	1.149.437.189	920.918.566
	Vareforbrug Cost of sales	-1.040.756.035	-824.243.709
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-36.370.698	-35.108.767
	Bruttoresultat Gross profit	72.310.456	61.566.090
3	Personaleomkostninger Staff costs	-39.385.810	-37.485.054
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	-1.088.246	-887.207
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	31.836.400	23.193.829
	Finansielle indtægter Financial income	14.523	34.371
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-536.156	-398.045
	Resultat før skat Profit before tax	31.314.767	22.830.155
4	Skat af årets resultat Tax for the year	-7.097.783	-5.361.936
	Årets resultat Profit for the year	24.216.984	17.468.219

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Balance**

Balance sheet

Note	Note	DKK	2020	2019
		<b>AKTIVER</b>		
		ASSETS		
		Langfristede aktiver		
		Non-current assets		
5	Materielle aktiver			
	Property, plant and equipment			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.801.180	2.519.988	
	Other fixtures and fittings, tools and equipment			
		<u>3.801.180</u>	<u>2.519.988</u>	
		<b>Finansielle aktiver</b>		
	Financial assets			
7	Udskudte skatteaktiver	17.354	62.478	
	Deferred tax assets			
		<u>17.354</u>	<u>62.478</u>	
		<b>Langfristede aktiver i alt</b>		
	Total non-current assets	<u>3.818.534</u>	<u>2.582.466</u>	
		<b>Kortfristede aktiver</b>		
	Current assets			
	Varebeholdninger			
	Inventories			
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	109.674.987	140.567.205	
	Finished goods and goods for resale			
		<u>109.674.987</u>	<u>140.567.205</u>	
		<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	110.551.642	78.375.551	
	Trade receivables			
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	140.780.307	100.447.290	
	Receivables from associates			
	Andre tilgodehavender	327.727	577.907	
	Other receivables			
		<u>251.659.676</u>	<u>179.400.748</u>	
		<b>Likvide beholdninger</b>		
	Cash			
		<u>56.281.692</u>	<u>44.810.920</u>	
		<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		
	Total current assets	<u>417.616.355</u>	<u>364.778.873</u>	
		<b>AKTIVER I ALT</b>		
	TOTAL ASSETS	<u>421.434.889</u>	<u>367.361.339</u>	

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	Note	DKK	2020	2019
	PASSIVER			
	EQUITY AND LIABILITIES			
	Egenkapital			
	Equity			
6	Selskabskapital		2.000.000	2.000.000
	Share capital			
	Overført resultat		109.772.994	100.556.010
	Retained earnings			
	Foreslægt udbytte for regnskabsåret		15.000.000	12.000.000
	Dividend proposed for the year			
	Egenkapital i alt		126.772.994	114.556.010
	Total equity			
	Forpligtelser			
	Liabilities			
	Langfristede forpligtelser			
	Non-current liabilities			
	Anden gæld		3.532.590	1.179.748
	Other payables			
	Langfristede forpligtelser i alt		3.532.590	1.179.748
	Total non-current liabilities			
	Kortfristede forpligtelser			
	Current liabilities			
	Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.564.083	2.082.653
	Trade payables			
	Gæld til associerede virksomheder		272.038.317	239.179.216
	Payables to associates			
	Skyldig selskabsskat		2.064.659	1.043.948
	Income taxes payable			
	Anden gæld		14.462.246	9.319.764
	Other payables			
	Kortfristede forpligtelser i alt		291.129.305	251.625.581
	Total current liabilities			
	Forpligtelser i alt		294.661.895	252.805.329
	Total liabilities			
	PASSIVER I ALT		421.434.889	367.361.339
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES			

- 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
- 12 Resultatdisponering  
Appropriation of profit

## 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	Foreslæt udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2020 Equity at 1 January 2020	2.000.000	100.556.010	12.000.000	114.556.010
12	Overført via resultatdis- ponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	9.216.984	15.000.000	24.216.984
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-12.000.000	-12.000.000
	Egenkapital 31. december 2020 Equity at 31 December 2020	2.000.000	109.772.994	15.000.000	126.772.994

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Pengestrømsopgørelse**

Cash flow statement

Note	Note	DKK	2020	2019
	Årets resultat		24.216.984	17.468.219
	Profit for the year			
13	Reguleringer		8.707.662	6.612.817
	Adjustments			
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		32.924.646	24.081.036
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital			
14	Ændring i driftskapital		-2.883.696	-4.874.352
	Changes in working capital			
	Pengestrømme fra primær drift		30.040.950	19.206.684
	Cash generated from operations (operating activities)			
	Renteindbetalinger m.v.		14.523	34.371
	Interest received, etc.			
	Renteudbetalinger m.v.		-536.156	-398.045
	Interest paid, etc.			
	Betalt selskabsskat		-6.031.948	-6.852.026
	Corporation taxes paid			
	Pengestrømme fra driftsaktivitet		23.487.369	11.990.984
	Cash flows from operating activities			
	Køb af materielle aktiver		-2.369.439	-675.607
	Additions of property, plant and equipment			
	Pengestrømme til investeringsaktivitet		-2.369.439	-675.607
	Cash flows to investing activities			
	Udbetalt udbytte		-12.000.000	-7.460.000
	Dividends distributed			
	Låneoptagelse - indefrysning feriepenge		2.352.842	1.179.748
	Other cash flows from financing activities			
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-9.647.158	-6.280.252
	Cash flows from financing activities			
	Årets pengestrøm		11.470.772	5.035.125
	Net cash flow			
	Likvider 1. januar		44.810.920	39.775.795
	Cash and cash equivalents at 1 January			
	Likvider 31. december		56.281.692	44.810.920
	Cash and cash equivalents at 31 December			

**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 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Virksomheden har med virkning for regnskabsåret 2020 implementeret ændringslov nr. 1716 af 27. december 2018 til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ikke påvirket virksomhedens regnskabspraksis for indregning og måling af aktiver og forpligtelser, men har alene betydet krav om yderligere oplysninger. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Garmin Nordic Denmark A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

Effective from the financial year 2020, the Company has implemented amending act no. 1716 of 27 December 2018 to the Danish Financial Statements Act. The implementation of the amending act has not affected the Company's accounting policies on recognition and measurement of assets and liabilities but has solely entailed a requirement for further disclosures. The accounting policies used in the preparation of the financial statements 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 kurset på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

**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.

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

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Resultatopgørelsen

###### Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS18.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tids punktet 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 nettoomsætnin gen.

###### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af lang fristede aktiver.

###### Andre eksterne omkostninger

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

###### 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.

###### 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.

##### Income statement

###### Revenue

The Company has chosen IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

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.

###### Other operating income and operating expenses

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

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kost-prisen 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

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, opholder afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæs-sigt skøn.

#### 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 acontoskatteordning m.v.

#### 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 virksom-heder er sambeskattede. Den danske selskabs-skat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

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:

5 år/years

Depreciation is based on the residual value of the asset and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the acquisition date and are reassessed annually. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

In the case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

#### 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.

#### 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).

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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.

### Balancen

#### Materielle aktiver

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

#### 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.

#### 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 (genind vindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### 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.

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

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).

Som genind vindingsværdi 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.

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.

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

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 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 nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

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 debitørernes 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.

## 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.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

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.

## Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in 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)**Egenkapital***Foreslæt udbytte*

Foreslæt udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarings-tidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises 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 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 skateregler 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.

**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".

**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.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
Accounting policies (continued)**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.

**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.

**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.

**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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

- 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

#### 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

	DKK	2020	2019
<b>2 Segmentoplysninger</b> Segment information			
<b>Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:</b> Breakdown of revenue by geographical segment:			
Direkte salg Direct sales	562.362.989	421.599.106	
Koncerninternt salg, Norden Intra-group sales, Nordics	<u>587.074.200</u>	<u>499.319.460</u>	
	<u>1.149.437.189</u>	<u>920.918.566</u>	
 <b>3 Personaleomkostninger</b> Staff costs			
Lønninger Wages/salaries	26.727.595	27.214.171	
Pensioner Pensions	3.020.852	3.058.039	
Andre personaleomkostninger Other staff costs	<u>9.637.363</u>	<u>7.212.844</u>	
	<u>39.385.810</u>	<u>37.485.054</u>	
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>67</u>	<u>67</u>	
 Virksomheden har ikke i regnskabsåret udbetalt vederlag til ledelsen.		In the financial year, the Company has not paid remuneration to Management.	
<b>4 Skat af årets resultat</b> Tax for the year	DKK	2020	2019
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	7.052.659	5.359.948	
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	45.124	10.440	
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	0	-8.452	
	<u>7.097.783</u>	<u>5.361.936</u>	

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

**Noter**

Notes to the financial statements

**5 Materielle aktiver**  
Property, plant and equipment

DKK

Kostpris 1. januar 2020 Cost at 1 January 2020	14.036.799
Tilgang i årets løb Additions in the year	2.369.439
Kostpris 31. december 2020 Cost at 31 December 2020	16.406.238
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020 Impairment losses and depreciation at 1 January 2020	11.516.811
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	1.088.247
Af- og nedskrivninger 31. december 2020 Impairment losses and depreciation at 31 December 2020	12.605.058
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 Carrying amount at 31 December 2020	3.801.180
Afskrives over/Depreciated over	5 år/years

DKK

**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

	2020	2019
2.000.000	2.000.000	2.000.000
2.000.000	2.000.000	2.000.000

Virksomhedens selskabskapital 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.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**7 Udskudt skat**  
Deferred tax

**Udskudt skat vedrører:**  
Deferred tax relates to:

	2020	2019
Materielle aktiver Property, plant and equipment	<u>-17.354</u>	<u>-62.478</u>
	<u>-17.354</u>	<u>-62.478</u>

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

**Andre eventualforpligtelser**  
Other contingent liabilities

Selskabet er som administrationsselskab sam-  
beskattet med øvrige danske tilknyttede virk-  
somheder og hæfter solidarisk med øvrige  
sambeskattede selskaber for betaling af sel-  
skabsskat 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:

	2020	2019
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	<u>2.611.003</u>	<u>3.030.728</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-  
forpligtelse med i alt 1.122.787 kr. (2019:  
1.090.084 kr.) samt operationelle leasingkon-  
trakter på biler samt printer på i alt 1.488.216  
kr. (2019: 1.940.644 kr.).

Rent and lease liabilities include a rent liability  
totalling DKK 1,122,787 (2019: DKK  
1,090,084) and liabilities under operating  
leases for cars and office equipment, DKK  
1,488,216 (2019: DKK 1,940,644).

**9 Sikkerhedsstillelser**  
Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden  
sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2020.

The Company has not placed any assets or  
other as security for loans at 31 December  
2020.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**10 Nærtstående parter**  
Related parties

**Oplysning om koncernregnskaber**  
Information about consolidated financial statements

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

**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	2020	2019
Varesalg Sales	629.742.937	499.319.460
Varekøb Purchases	935.028.543	998.388.187
Øvrige IT-omkostninger IT costs	3.232.284	2.789.499
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	140.780.307	100.447.290
Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	272.038.317	239.179.216
<b>11 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b> Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting		
Samlet honorar til EY Total fees to EY	<u>381.000</u>	<u>373.000</u>
Lovpligtig revision Statutory audit	318.000	308.500
Erklæringsopgaver med sikkerhed Assurance engagements	25.000	28.000
Skatterådgivning Tax assistance	17.500	16.500
Andre ydelser Other assistance	<u>20.500</u>	<u>20.000</u>
	<u>381.000</u>	<u>373.000</u>
<b>12 Resultatdisponering</b> Appropriation of profit		
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit		
Foreslæt udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	15.000.000	12.000.000
Overført resultat Retained earnings	<u>9.216.984</u>	<u>5.468.219</u>
	<u>24.216.984</u>	<u>17.468.219</u>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

	DKK	2020	2019
<b>13 Reguleringer</b>			
Adjustments			
Af- og nedskrivninger	1.088.246	887.207	
Amortisation/depreciation and impairment losses			
Finansielle indtægter	-14.523	-34.371	
Financial income			
Finansielle omkostninger	536.156	398.045	
Financial expenses			
Skat af årets resultat	<u>7.097.783</u>	<u>5.361.936</u>	
Tax for the year			
	<u>8.707.662</u>	<u>6.612.817</u>	
<b>14 Ændring i driftskapital</b>			
Changes in working capital			
Ændring i varebeholdninger	30.892.219	-67.061.008	
Change in inventories			
Ændring i tilgodehavender	-72.258.928	4.454.957	
Change in receivables			
Ændring i leverandørgæld m.v.	33.340.531	57.183.397	
Change in trade and other payables, etc.			
Andre ændringer i driftskapital	<u>5.142.482</u>	<u>548.302</u>	
Other changes in working capital			
	<u>-2.883.696</u>	<u>-4.874.352</u>	