

Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

www.grantthornton.dk

KVH Industries A/S

Kokkedal Industripark 2B, 2980 Kokkedal

CVR-nr. 16 27 82 03

Company reg. no. 16 27 82 03


Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2015

1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the



Peter Ketelsen
Dirigent
Chairman of the meeting

24/5-2016

Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side <i>Page</i>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	6
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	7
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Anvendt regnskabspraksis	9
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	19
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	20
<i>Balance sheet</i>	
Noter	24
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

∞ This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.

∞ To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.

∞ Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance USD 146,940 is the same as the English amount of USD 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning **Management's report**

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for KVH Industries A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of KVH Industries A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Kokkedal, den 18. maj 2016

Kokkedal, 18 May 2016

Direktion

Managing Director

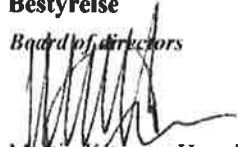


Peter Alen Rendall

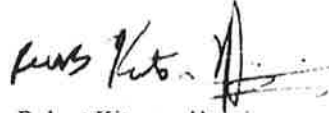
Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse

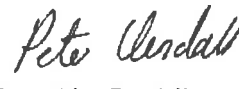
Board of directors



Martin Kits van Heyningen
Chairman



Robert Kits van Heyningen



Peter Alan Rendall



Felise Reinhold

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til kapitalejerne i KVH Industries A/S

To the shareholders of KVH Industries A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for KVH Industries A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of KVH Industries A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control considered necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets 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.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Konklusion

Opinion

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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.

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

København, den 18. maj 2016

Copenhagen, 18 May 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 34 20 99 36
company reg. no. 34 20 99 36


Kim Kjølberg
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company data*

Selskabet
The company

KVH Industries A/S
Kokkedal Industripark 2B
2980 Kokkedal

Telefon: +45 45 16 01 80
Phone

Hjemmeside: www.kvh.com
Web site

CVR-nr.: 16 27 82 03
Company reg. no.

Stiftet: 1. juli 1992
Established: 1 July 1992

Hjemsted: Kokkedal
Domicile: Kokkedal

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of directors

Martin Kits van Heyningen, Chairman
Robert Kits van Heyningen
Peter Alen Rendall
Felise Feingold

Direktion
Managing Director

Peter Alen Rendall

Revision
Auditors

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Dattervirksomheder
Subsidiaries

KVH Industries Norway AS, Norway
KVH South America Comunicação Por Satélite Ltda, Rio de Janeiro, Brazil
KVH Industries Asia Pte. Ltd., Singapore

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

USD i tusinder.

USD in thousands.

	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse:					
Profit and loss account:					
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	3.067	3.236	3.310	3.362	2.647
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	534	604	648	904	192
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-1.129	-319	94	-1.872	-2.153
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	-767	131	545	-1.178	-1.973
Balance:					
Balance sheet:					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	14.102	14.055	13.811	16.004	14.835
Egenkapital					
<i>Equity</i>	12.139	12.903	1.951	1.153	2.132
Medarbejdere:					
Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	20	20	20	20	20
Nøgletal i %: *)					
Key figures in %: *)					
Likviditetsgrad					
<i>Acid test ratio</i>	384,9	644,6	645,0	261,6	259,2
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	86,1	91,8	14,1	7,2	14,4
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	-6,1	1,8	35,1	-71,7	-65,2

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

*) The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark. As to definitions, please see the section on accounting policies used.

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

The significant activities of the enterprise

Selskabets hovedaktiviteter består i salg, marketing og teknisk support til komplette løsninger for modtagelse af satellit-tv, satellittelefoni og data såvel som højhastighedsinternetadgang via satellit primært for den maritime sektor.

The Company's main activities are focused on sales, marketing and technical support of complete solutions for reception of satellite TV, satellite telephony and data as well as high speed internet via satellite - primarily for the maritime sector.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets bruttofortjeneste udgør USD 3,1m mod USD 3,2m sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør USD -0,8m mod USD 0,1m sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The gross profit for the year is USD 3,1m against USD 3,2m last year. The results from ordinary activities after tax are USD -0,8m against USD 0,1m last year. The management consider the results satisfactory.

Den forventede udvikling

The expected development

På baggrund af den fortsatte generelle afmatning i den økonomiske vækst i Europa forventer selskabet en udvikling for 2016 på samme niveau som 2015.

Based on the continued weakness of the economical growth in Europe the Company expects a moderate development for 2016.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Årsrapporten for KVH Industries A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for KVH Industries A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i amerikanske dollar.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in American dollars (USD).

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk.1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for KVH Industries A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for KVH Industries Inc., USA.

No consolidated annual accounts have been prepared, cf. section 112(1) of the Danish Financial Statements Act. The annual accounts of KVH Industries A/S and its group enterprises are included in the consolidated annual accounts for KVH Industries Inc., USA.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for virksomheden, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for KVH Industries Inc.

Pursuant to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement for the enterprise has been prepared, as the relevant information is included in the consolidated annual accounts of KVH Industries Inc.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

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

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

In case the foreign group enterprises and associated enterprises meet the criteria for being independent units, the profit and loss accounts are translated by using an average exchange rate for the period in question, and the balance sheet items are translated by using the closing rate. Differences arising in connection with the translation of the equity of foreign group enterprises at the beginning of the year to the closing rate are recognised directly in the equity. The same goes for differences arising in connection with translation of the profit and loss accounts from average exchange rate to the closing rate.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

At recognition of foreign group enterprises which are integrated units, the monetary items are translated by using the closing rate. Non monetary items are translated by using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the following depreciation or writedown of the asset. The items of the profit and loss account are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the profit and loss account deriving from non monetary items are translated by using historical prices.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte på egenkapitalen.

Exchange rate adjustments of current accounts with foreign group enterprises, which are considered an addition or a deduction in the equity of independent group enterprises, are recognised directly in the equity. Likewise, capital profits and losses on loans and derived financial instruments for hedging independent foreign group enterprises are recognised in the equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Resultatopgørelsen *The profit and loss account*

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises. The company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life :

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

3-5 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Equity investments in group enterprises and associated enterprises

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Equity investments in group enterprises and associated enterprises are measured at cost. In case the recoverable amount is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Varebeholdninger

Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

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

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Efter sambeskatningsreglerne hæfter KVH Industries A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

KVH Industries A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, KVH Industries A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Gældsforpligtelser

Liabilities

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

Nøgletal

The key figures

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark.

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

The key figures in the survey appear as follows:

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<i>Acid test ratio</i>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttofortjeneste		
Gross profit	3.066.770	3.236
1 Personaleomkostninger		
Staff costs	-2.471.747	-2.535
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets	-61.451	-97
Driftsresultat		
Operating profit	533.572	604
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Income from equity investments in group enterprises	0	664
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	190.045	234
3 Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	-1.319.112	-1.217
Resultat før skat		
Results before tax	-595.495	285
4 Skat af årets resultat		
Tax on ordinary results	-171.150	-154
Årets resultat		
Results for the year	-766.645	131
Forslag til resultatdisponering:		
Proposed distribution of the results:		
Overføres til overført resultat		
Allocated to results brought forward	0	131
Disponeret fra overført resultat		
Allocated from results brought forward	-766.645	0
Disponeret i alt		
Distribution in total	-766.645	131

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands.

Aktiver			
<i>Assets</i>			
Note		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Anlægsaktiver		
	<i>Fixed assets</i>		
	5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	<i>Other plants operating assets and fixtures and furnitur</i>	76.358	157
	Materielle anlægsaktiver i alt		
	<i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>76.358</u>	<u>157</u>
	6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
	<i>Equity investments in group enterprises</i>	6.471.878	6.472
	Finansielle anlægsaktiver i alt		
	<i>Financial fixed assets in total</i>	<u>6.471.878</u>	<u>6.472</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	<i>Fixed assets in total</i>	<u>6.548.236</u>	<u>6.629</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands.

Note	2015	2014
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer		
<i>Manufactured goods and trade goods</i>	1.881.442	1.455
Varebeholdninger i alt		
<i>Inventories in total</i>	1.881.442	1.455
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	4.145.856	4.661
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	553
Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>	17.418	15
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	185.180	137
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	4.348.454	5.366
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	1.323.615	605
Omsætningsaktiver i alt		
<i>Current assets in total</i>	7.553.511	7.426
Aktiver i alt		
<i>Assets in total</i>	14.101.747	14.055

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands.

Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Note		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Egenkapital		
	<i>Equity</i>		
7	Virksomhedskapital		
	<i>Contributed capital</i>	87.848	98
7	Overført resultat		
	<i>Results brought forward</i>	<u>12.051.517</u>	<u>12.805</u>
	Egenkapital i alt		
	<i>Equity in total</i>	<u>12.139.365</u>	<u>12.903</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands.

Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Note	2015	2014	
Gældsforpligtelser			
<i>Liabilities</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade creditors</i>	149.510	124	
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Debt to group enterprises</i>	679.304	0	
Selskabsskat			
<i>Corporate tax</i>	113.017	109	
Anden gæld			
<i>Other debts</i>	1.020.551	906	
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Accrued expenses and deferred income</i>	0	13	
Kortfristede gældsforpligtelser i alt			
<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>1.962.382</u>	<u>1.152</u>	
Gældsforpligtelser i alt			
<i>Liabilities in total</i>	<u>1.962.382</u>	<u>1.152</u>	
Passiver i alt			
<i>Equity and liabilities in total</i>	<u>14.101.747</u>	<u>14.055</u>	
8 Eventualposter			
<i>Contingencies</i>			
9 Nærtstående parter			
<i>Related parties</i>			

Noter

Notes

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands.

	2015	2014
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	2.325.170	2.370
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	118.171	115
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	25.669	40
Personaleomkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	2.737	10
	2.471.747	2.535
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	20	20

I henhold til årsregnskabslovens § 98 B, stk. 3 er vederlag til direktion og bestyrelse ikke oplyst.

Referring to section 98 B (3) of the Danish Financial Statements Act, remunerations to the managing director and board of directors have not been disclosed.

2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets

Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Depreciations on other plants, operating assets, and fixtures and furniture

61.431 66

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver

20 31

61.451 97

Noter
Notes

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands.

	2015	2014
3. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Renter, tilknyttede virksomheder		
<i>Interest, group enterprises</i>	0	155
Nedskrivninger og valutareguleringer		
<i>Writedowns and foreign exchange adjustments</i>	1.319.112	1.062
	1.319.112	1.217
4. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax for the year</i>	173.524	160
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Change in deferred tax</i>	-2.374	-6
	171.150	154

Noter

Notes

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands.

5. Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Other plants operating assets and fixtures and furniture</i>
Kostpris 1. januar 2015	
<i>Cost 1. januar 2015</i>	351.238
Tilgang	
<i>Additions during the year</i>	33.578
Afgang	
<i>Disposals during the year</i>	-74.454
Kostpris 31. december 2015	310.362
<i>Cost 31. december 2015</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	
<i>Writedown 1. januar 2015</i>	194.222
Årets afskrivninger	
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year</i>	71.401
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	
<i>Reversal of depreciations on assets sold</i>	-31.619
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	234.004
<i>Writedown 31. december 2015</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	76.358
<i>Book value 31. december 2015</i>	

Noter
Notes

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	11.907.639	10.911
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	<u>1.319.112</u>	<u>997</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>13.226.751</u>	<u>11.908</u>
<i>Cost 31 December 2015</i>		
Nedskrivninger primo 1. januar 2015		
<i>Writedown 1 January 2015</i>	-5.435.761	-4.439
Årets nedskrivninger		
<i>Depreciations, amortisation and writedown during the year</i>	<u>-1.319.112</u>	<u>-997</u>
Nedskrivninger 31. december 2015	<u>-6.754.873</u>	<u>-5.436</u>
<i>Writedown 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>6.471.878</u>	<u>6.472</u>
<i>Book value 31 December 2015</i>		

Noter

Notes

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands.

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel	Egenkapital USD	Årets resultat USD	Regnskabs- mæssig værdi hos KVH Industries A/S USD <i>Book value at KVH Industries A/S</i> USD
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity USD</i>	<i>Results for the year USD</i>	<i>USD</i>
KVH Industries Norway AS, Norway	100 %	1.460.310	723.818	6.471.878
KVH South America Comunicacão Por Satélite Ltda, Rio de Janeiro, Brazil	100 %	122.781	885.264	0
KVH Industries Asia Pte. Ltd., Singapore	100 %	577.066	282.611	0
		2.160.157	1.891.693	6.471.878

Noter

Notes

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands

7. Egenkapital

Equity

	Virksomheds- kapital <i>Contributed capital</i>	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	I alt <i>Equity in total</i>
Egenkapital 1. januar 2015			
<i>Equity 1. januar 2015</i>	98.017	12.805.255	12.903.272
Årets overførte overskud eller underskud			
<i>Results brought forward for the year</i>	0	-766.645	-766.645
Kursregulering			
<i>Value adjustment</i>	-10.169	10.169	0
Aktiebaseret vederlæggelse			
<i>Share-based payment</i>	0	2.738	2.738
Egenkapital 31. december 2015	87.848	12.051.517	12.139.365
<i>Equity 31. december 2015</i>			

Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 500 shares of DKK 1.000 and multiples thereof. The capital is not divided into boxes.

8. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har en huslejeforpligtelse på USD 28.728 varende til 3 måneders husleje.

The Company has an obligation of USD 28.728 in relation to rent contract with a residual lease period of 3 months.

Noter **Notes**

Beløb vedrørende 2015: USD.

Amounts concerning 2015: USD.

Beløb vedrørende 2014: USD i tusinder.

Amounts concerning 2014: USD in thousands.

8. Eventualposter (fortsat) **Contingencies (continued)**

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter fra og med regnskabsåret 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and, as from the financial year 2012, unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter fra og med 1. juli 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

As from 1 July 2012, the company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

9. Nærtstående parter **Related parties**

Ejerforhold

Ownership

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

KVH Industries Inc.,
50 Enterprise Dr, Middletown RI 02842, USA