

**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 2018**  
*1 January - 31 December 2018*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the*

*30. april 2019*



Dirigent  
*Chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

|   | <u>Side</u><br><u>Page</u> |
|---|----------------------------|
| <b>Påtegninger</b>                                  |                            |
| <i>Reports</i>                                      |                            |
| Ledelsespåtegning                                   | 1                          |
| <i>Management's report</i>                          |                            |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning          | 2                          |
| <i>Independent auditor's report</i>                 |                            |
| <b>Ledelsesberetning</b>                            |                            |
| <i>Management's review</i>                          |                            |
| Selskabsoplysninger                                 | 7                          |
| <i>Company data</i>                                 |                            |
| Hovedtal og nøgletal                                | 8                          |
| <i>Financial highlights</i>                         |                            |
| Ledelsesberetning                                   | 9                          |
| <i>Management's review</i>                          |                            |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>    |                            |
| <i>Annual accounts 1 January - 31 December 2018</i> |                            |
| Anvendt regnskabspraksis                            | 11                         |
| <i>Accounting policies used</i>                     |                            |
| Resultatopgørelse                                   | 20                         |
| <i>Profit and loss account</i>                      |                            |
| Balance   | 21                         |
| <i>Balance sheet</i>                                |                            |
| Egenkapitalopgørelse                                | 25                         |
| <i>Statement of changes in equity</i>               |                            |
| Noter   | 26                         |
| <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 2018 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 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 at 31 December 2018 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2018.

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.

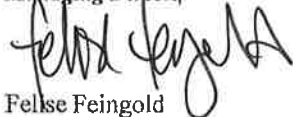
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Kokkedal, den 30. april 2019

*Kokkedal, 30 April 2019*

### Direktion

*Managing Director*



Felise Feingold  
Managing Director

### Bestyrelse

*Board of Directors*



Martin Kits van Heijningen  
Chairman

Mark Woodhead



Felise Feingold

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

### **Til kapitalejerne i KVH Industries A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for KVH Industries A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **To the shareholders of KVH Industries A/S**

#### **Opinion**

We have audited the annual accounts of KVH Industries A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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 enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

### **The management's responsibilities for the annual accounts**

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. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

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:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the 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 by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

- 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 konklusioner 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.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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 annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse og blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 the internal control that we identify during our audit.

### Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

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

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.

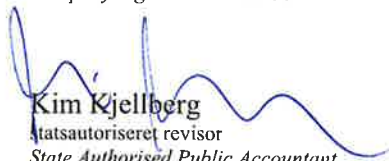
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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.

København, den 30. april 2019  
*Copenhagen, 30 April 2019*

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 34 20 99 36  
*Company reg. no. 34 20 99 36*

  
Kim Kjellberg  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne29452

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, 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 believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



## Selskabsoplysninger *Company data*

---

|  |  |
|--|--|
| <b>Selskabet</b><br><i>The company</i>           | KVH Industries A/S<br>Kokkedal Industripark 2B<br>2980 Kokkedal<br><br>Telefon: +45 45 16 01 80<br><i>Phone</i><br>Hjemmeside: www.kvh.com<br><i>Web site</i><br><br>CVR-nr.: 16 27 82 03<br><i>Company reg. no.</i><br>Stiftet: 1. juli 1992<br><i>Established: 1 July 1992</i><br>Hjemsted: Kokkedal<br><i>Domicile: Kokkedal</i><br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december<br><i>Financial year: 1 January - 31 December</i> |
| <b>Bestyrelse</b><br><i>Board of directors</i>   | Martin Kits van Heyningen, Chairman<br>Mark Woodhead<br>Felise Feingold  |
| <b>Direktion</b><br><i>Managing Director</i>     | Felise Feingold, Managing Director   |
| <b>Revision</b><br><i>Auditors</i>               | Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Stockholmsgade 45<br>2100 København Ø  |
| <b>Bankforbindelse</b><br><i>Bankers</i>         | Danske Bank, Munkeengen 32, 3400 Hillerød  |
| <b>Modervirksomhed</b><br><i>Parent company</i>  | KVH Industries Inc.  |
| <b>Dattervirksomheder</b><br><i>Subsidiaries</i> | KVH Industries Norway AS, Norway<br>KVH South America Comunicação Por Satélite Ltda, Rio de Janeiro, Brazil<br>KVH Industries Asia Pte. Ltd., Singapore  |

## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

USD i tusinder.

*USD in thousands.*

|   | 2018   | 2017   | 2016   | 2015   | 2014   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Resultatopgørelse:</b>                             |        |        |        |        |        |
| <i>Profit and loss account:</i>                       |        |        |        |        |        |
| Bruttofortjeneste                                     |        |        |        |        |        |
| <i>Gross profit</i>                                   | 3.273  | 2.874  | 3.175  | 3.067  | 3.236  |
| Resultat af ordinær primær drift                      |        |        |        |        |        |
| <i>Results from operating activities</i>              | 365    | 343    | 447    | 534    | 604    |
| Finansielle poster, netto                             |        |        |        |        |        |
| <i>Net financials</i>                                 | 121    | -4.408 | -895   | -1.129 | -319   |
| Årets resultat  |        |        |        |        |        |
| <i>Results for the year</i>                           | 375    | -4.180 | -585   | -767   | 131    |
| <b>Balance:</b>                                       |        |        |        |        |        |
| <i>Balance sheet:</i>                                 |        |        |        |        |        |
| Balancesum  |        |        |        |        |        |
| <i>Balance sheet sum</i>                              | 11.094 | 9.546  | 13.696 | 14.102 | 14.055 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver              |        |        |        |        |        |
| <i>Investments in tangible fixed assets represent</i> | 8      | 4      | 20     | 34     | 150    |
| Egenkapital   |        |        |        |        |        |
| <i>Equity</i>   | 7.792  | 7.401  | 11.566 | 12.139 | 12.903 |
| <b>Medarbejdere:</b>                                  |        |        |        |        |        |
| <i>Employees:</i>                                     |        |        |        |        |        |
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere      |        |        |        |        |        |
| <i>Average number of full time employees</i>          | 22     | 21     | 20     | 20     | 20     |
| <b>Nøgletal i %:</b>                                  |        |        |        |        |        |
| <i>Key figures in %:</i>                              |        |        |        |        |        |
| Likviditetsgrad                                       |        |        |        |        |        |
| <i>Acid test ratio</i>                                | 251,1  | 307,7  | 336,4  | 384,9  | 644,6  |
| Soliditetsgrad  |        |        |        |        |        |
| <i>Solvency ratio</i>                                 | 70,2   | 77,5   | 84,4   | 86,1   | 91,8   |
| Egenkapitalforrentning                                |        |        |        |        |        |
| <i>Return on equity</i>                               | 4,9    | -44,1  | -4,9   | -6,1   | 1,8    |

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

*The calculation of key figures and ratios follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations.*

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

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

### **Usædvanlige forhold**

Virksomheden har ikke observeret nogle usædvanlige forhold.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Virksomheden har ikke observeret nogen usikkerheder

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttofortjeneste udgør USD 3,3m mod USD 2,9m sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør USD 0,4m mod USD -4,2m sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Særlige risici**

Virksomheden har ikke observeret særlige risici relateret til operationel risiko, finansielle risici, renterisici eller kreditrisici.

### **Miljøforhold**

Virksomheden har ikke miljømæssige problemer, som de skal være opmærksomme på i forbindelse med virksomhedens forretningsmodel.

### **Videnressourcer og forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Da selskabets produktions- og udviklingsaktiviteter er baseret i US HQ, Rhode Island, vedligeholdes og udvikles videnressourcer fra det amerikanske moderselskab.

### **The principal activities of the company**

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.

### **Unusual matters**

The company has not observed any unusual matters.

### **Uncertainties as to recognition or measurement**

Ingen engelsk tekst.

### **Development in activities and financial matters**

The gross profit for the year is USD 3,3m against USD 2,9m last year. The results from ordinary activities after tax are USD 0,4m against USD -4,2m last year. The management consider the results satisfactory.

### **Special risks**

The company has not observed any special risks related to operational risk, financial risks, interest risks or credit risks.

### **Environmental issues**

The company is not aware of any environmental issues related to the company's business model.

### **Knowhow resources and research and development activities**

As the company's production and developments activities are based in US HQ, Rhode Island, the product knowhow resources are maintained and developed from US parent company.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Den forventede udvikling**

På baggrund af den fortsatte svaghed i den økonomiske situation for søfartssektoren forventer selskabet en udvikling for 2019 på samme niveau som 2018.

### **The expected development**

Based on the continued weakness of the economical situation for the maritime shipping industry, the company expects a development for 2019 at the same level as 2018.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Selskabet er ikke opmærksom på væsentlige begivenheder efter balancedagen, som vil have væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.

### **Events subsequent to the financial year**

The company is not aware of any significant events 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.

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

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., Middletown, 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.

### **Generelt om indregning og måling**

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.

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

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).

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

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., Middletown, USA.

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.

### **Recognition and measurement in general**

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.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

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

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

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

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

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.

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.

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.

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.

### **Translation of foreign currency**

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.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

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*

---

### **Rapporteringsvaluta**

Selskabet indgår i en international koncern, hvor de væsentligste transaktioner foretages i USD. Selskabet anvender derfor USD som rapporteringsvaluta.

Den anvendte valutakurs pr. 31. december 2018 mellem DKK og USD er 652,30 (31. december 2017: 673,27).

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

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.

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

#### **Personaleomkostninger**

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

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Reporting currency**

The company is part of an international group in which cash-flows are mainly carried out in USD. Based on this the company uses USD as reporting currency.

The exchange rate used as at 31 December 2018 between DKK and USD is 652,30 (31 December 2017: 673,27).

### **The profit and loss account**

#### **Gross profit**

The gross profit comprises the net turnover, cost of sales and other external costs.

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.

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

#### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

#### **Depreciation, amortisation and writedown**

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year and gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelse. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### **Skat af årets resultat**

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 i egenkapitalen.

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.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede 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).

### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Dividend from equity investments in group enterprises is recognised in the financial year where the dividend is declared.

### **Tax of the results for the year**

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.

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.

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).



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

#### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

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.

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

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

*Other plants, operating assets, fixtures and furniture*

#### The balance sheet

##### Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

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.

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.

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

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

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

| Brugstid           | Restværdi             |
|--------------------|-----------------------|
| <i>Useful life</i> | <i>Residual value</i> |

|              |   |
|--------------|---|
| 3-5 år/years | 0 |
|--------------|---|

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

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 loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.

### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

### **Writedown of fixed assets**

The book values of tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

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

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

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

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

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

Previously recognised writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exist. Writedown relating to goodwill is not reversed.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

### **Varebeholdninger**

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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.

### **Tilgodehavender**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Financial fixed assets**

#### **Equity investments in group enterprises**

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

### **Inventories**

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.

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

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.

### **Debtors**

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.

### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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.

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

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.

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.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til verserende sager. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

### **Corporate tax and deferred tax**

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.

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.

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

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.

### **Other provisions**

Provisions comprise expected costs for current legal cases. Provisions are recognised when the company has a legal or actual liability which is due to a previous event and when it is likely that the settlement of the liability will result in expenditure of the financial resources of the company.

**Anvendt regnskabspraksis**  
*Accounting policies used*

---

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

If the settlement of the liability is expected to take place in some remote future, provisions are measured at the net realisable value or at fair value.

**Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominalværdi.

**Liabilities**

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

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

All amounts in USD.

| <u>Note</u>  | <u>2018</u><br><u>USD</u> | <u>2017</u><br><u>USD</u> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b><br><i>Gross profit</i>  | <b>3.272.958</b>          | <b>2.873.546</b>          |
| 1 Personaleomkostninger<br><i>Staff costs</i>  | -2.881.915                | -2.501.236                |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver<br><i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i> | -26.435                   | -29.199                   |
| <b>Driftsresultat</b><br><i>Operating profit</i>   | <b>364.608</b>            | <b>343.111</b>            |
| Andre finansielle indtægter<br><i>Other financial income</i>   | 120.684                   | 153.302                   |
| Nedskrivning af finansielle aktiver<br><i>Writedown relating to financial assets</i>                                     | 0                         | -4.561.231                |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Results before tax</i>  | <b>485.292</b>            | <b>-4.064.818</b>         |
| 2 Skat af årets resultat<br><i>Tax on ordinary results</i>   | -110.653                  | -115.480                  |
| 3 <b>Årets resultat</b><br><i>Results for the year</i>   | <b>374.639</b>            | <b>-4.180.298</b>         |

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

All amounts in USD.

| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>  | 2018<br>USD      | 2017<br>USD      |
|--|------------------|------------------|
| <u>Note</u>  | <u>USD</u>       | <u>USD</u>       |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>  |                  |                  |
| 4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i> | 15.991           | 34.098           |
| Materielle anlægsaktiver i alt<br><i>Tangible fixed assets in total</i>  | 15.991           | 34.098           |
| 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br><i>Equity investments in group enterprises</i>                   | 2.910.647        | 2.910.647        |
| Finansielle anlægsaktiver i alt<br><i>Financial fixed assets in total</i>                                      | 2.910.647        | 2.910.647        |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><i>Fixed assets in total</i>   | <b>2.926.638</b> | <b>2.944.745</b> |

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

All amounts in USD.

| Note   | 2018<br>USD       | 2017<br>USD      |
|--|-------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>  |                   |                  |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i>  |                   |                  |
| Fremstillede varer og handelsvarer<br><i>Manufactured goods and trade goods</i>          | 1.463.408         | 1.730.157        |
| Varebeholdninger i alt<br><i>Inventories in total</i>                                    | 1.463.408         | 1.730.157        |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade debtors</i>                      | 3.640.087         | 3.154.809        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Amounts owed by group enterprises</i> | 1.909.079         | 569.396          |
| 6 Udskudte skatteaktiver<br><i>Deferred tax assets</i>                                   | 24.167            | 12.913           |
| Tilgodehavende selskabsskat<br><i>Receivable corporate tax</i>                           | 0                 | 58.283           |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other debtors</i>  | 116.476           | 95.010           |
| Tilgodehavender i alt<br><i>Debtors in total</i>   | 5.689.809         | 3.890.411        |
| Likvide beholdninger<br><i>Available funds</i>   | 1.013.817         | 980.539          |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><i>Current assets in total</i>                         | <b>8.167.034</b>  | <b>6.601.107</b> |
| <b>Aktiver i alt</b><br><i>Assets in total</i>   | <b>11.093.672</b> | <b>9.545.852</b> |



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

All amounts in USD.

| <b>Passiver</b>               |                                     | 2018             | 2017             |
|-------------------------------|-------------------------------------|------------------|------------------|
| <i>Equity and liabilities</i> |                                     |                  |                  |
| Note                          |                                     | USD              | USD              |
| <b>Egenkapital</b>            |                                     |                  |                  |
| <i>Equity</i>                 |                                     |                  |                  |
| 7                             | Virksomhedskapital                  |                  |                  |
|                               | <i>Contributed capital</i>          | 87.848           | 87.848           |
|                               | Overført resultat                   |                  |                  |
|                               | <i>Results brought forward</i>      | 7.703.873        | 7.312.758        |
|                               | <b>Egenkapital i alt</b>            | <b>7.791.721</b> | <b>7.400.606</b> |
|                               | <i>Equity in total</i>              |                  |                  |
| <b>Hensatte forpligtelser</b> |                                     |                  |                  |
| <i>Provisions</i>             |                                     |                  |                  |
| 8                             | Andre hensatte forpligtelser        |                  |                  |
|                               | <i>Other provisions</i>             | 50.000           | 0                |
|                               | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b> | <b>50.000</b>    | <b>0</b>         |
|                               | <i>Provisions in total</i>          |                  |                  |

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

All amounts in USD.

| <u>Note</u>   | <u>2018</u><br>USD | <u>2017</u><br>USD |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Passiver</b><br><i>Equity and liabilities</i>                                  |                    |                    |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><i>Liabilities</i>                                   |                    |                    |
| Gæld til pengeinstitutter<br><i>Bank debts</i>                                    | 1.806              | 0                  |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder<br><i>Prepayments received from customers</i> | 0                  | 174.511            |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade creditors</i>                | 172.047            | 79.749             |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Debt to group enterprises</i>             | 1.709.713          | 802.591            |
| Selskabsskat<br><i>Corporate tax</i>  | 1.331              | 0                  |
| Anden gæld<br><i>Other debts</i>  | 1.367.054          | 1.088.395          |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt<br><i>Short-term liabilities in total</i>   | <u>3.251.951</u>   | <u>2.145.246</u>   |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b><br><i>Liabilities in total</i>                    | <u>3.251.951</u>   | <u>2.145.246</u>   |
| <b>Passiver i alt</b><br><i>Equity and liabilities in total</i>                   | <u>11.093.672</u>  | <u>9.545.852</u>   |
| <b>9 Eventualposter</b><br><i>Contingencies</i>                                   |                    |                    |
| <b>10 Nærtstående parter</b><br><i>Related parties</i>                            |                    |                    |

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

All amounts in USD.

|  | Virksomhedskapital<br><i>Contributed capital</i><br>USD | Overført resultat<br><i>Results brought forward</i><br>USD | I alt<br><i>In total</i><br>USD |
|--|---|--|---------------------------------|
| Egenkapital 1. januar 2018<br><i>Equity 1 January 2018</i>                                     | 87.848  | 7.312.758  | 7.400.606                       |
| Årets overførte overskud eller underskud<br><i>Profit or loss for the year brought forward</i> | 0   | 374.639  | 374.639                         |
| Aktiebaseret vederlæggelse<br><i>Share-based payment</i>                                       | 0   | 16.476   | 16.476                          |
|  | <b>87.848</b>   | <b>7.703.873</b>   | <b>7.791.721</b>                |

## Noter

### Notes

All amounts in USD.

|   | 2018<br>USD      | 2017<br>USD      |
|---|------------------|------------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>   |                  |                  |
| <i>Staff costs</i>  |                  |                  |
| Lønninger og gager<br><i>Salaries and wages</i>   | 2.668.401        | 2.320.312        |
| Pensioner<br><i>Pension costs</i>   | 159.355          | 143.600          |
| Andre omkostninger til social sikring<br><i>Other costs for social security</i>   | 37.683           | 24.329           |
| Personaleomkostninger i øvrigt<br><i>Other staff costs</i>  | 16.476           | 12.995           |
|   | <u>2.881.915</u> | <u>2.501.236</u> |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere<br><i>Average number of employees</i>  | <u>22</u>        | <u>21</u>        |
| <p>I henhold til årsregnskabsloven § 98 B, stk. 3 er vederlag til direktion og bestyrelsen ikke oplyst.<br/><i>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.</i></p> |                  |                  |
| <b>2. Skat af årets resultat</b>  |                  |                  |
| <i>Tax on ordinary results</i>  |                  |                  |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax of the results for the year</i>  | 122.518          | 113.960          |
| Årets regulering af udskudt skat<br><i>Adjustment for the year of deferred tax</i>  | -11.254          | 382              |
| Regulering af tidligere års skat<br><i>Adjustment of tax for previous years</i>   | -611             | 1.138            |
|   | <u>110.653</u>   | <u>115.480</u>   |

## Noter

### Notes

All amounts in USD.

|   | 2018<br>USD     | 2017<br>USD       |
|---|-----------------|-------------------|
| <b>3. Forslag til resultatdisponering</b>                                       |                 |                   |
| <i>Proposed distribution of the results</i>                                     |                 |                   |
| Overføres til overført resultat   |                 |                   |
| <i>Allocated to results brought forward</i>                                     | 374.639         | 0                 |
| Disponeret fra overført resultat  |                 |                   |
| <i>Allocated from results brought forward</i>                                   | 0               | -4.180.298        |
| <b>Disponeret i alt</b>   | <b>374.639</b>  | <b>-4.180.298</b> |
| <i>Distribution in total</i>  |                 |                   |
| <br>  |                 |                   |
| <b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>                               |                 |                   |
| <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>               |                 |                   |
| Kostpris 1. januar 2018   |                 |                   |
| <i>Cost 1 January 2018</i>  | 314.671         | 330.132           |
| Tilgang i årets løb   |                 |                   |
| <i>Additions during the year</i>  | 8.328           | 4.114             |
| Afgang i årets løb  |                 |                   |
| <i>Disposals during the year</i>  | 0               | -19.575           |
| <b>Kostpris 31. december 2018</b>   | <b>322.999</b>  | <b>314.671</b>    |
| <i>Cost 31 December 2018</i>  |                 |                   |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2018  |                 |                   |
| <i>Depreciation and writedown 1 January 2018</i>                                | -280.573        | -270.949          |
| Årets afskrivninger   |                 |                   |
| <i>Depreciation for the year</i>  | -26.435         | -29.199           |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver                     |                 |                   |
| <i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i> | 0               | 19.575            |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>                                  | <b>-307.008</b> | <b>-280.573</b>   |
| <i>Depreciation and writedown 31 December 2018</i>                              |                 |                   |
| <br>  |                 |                   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>                                  | <b>15.991</b>   | <b>34.098</b>     |
| <i>Book value 31 December 2018</i>  |                 |                   |

## Noter

### Notes

All amounts in USD.

|  | 31/12 2018<br>USD  | 31/12 2017<br>USD  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>     |                    |                    |
| <i>Equity investments in group enterprises</i>         |                    |                    |
| Kostpris 1. januar 2018                                |                    |                    |
| <i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2018</i> | 15.258.368         | 14.258.368         |
| Tilgang i årets løb                                    |                    |                    |
| <i>Additions during the year</i>                       | 0                  | 1.000.000          |
| <b>Kostpris 31. december 2018</b>                      | <b>15.258.368</b>  | <b>15.258.368</b>  |
| <i>Cost 31 December 2018</i>                           |                    |                    |
| Nedskrivninger primo 1. januar 2018                    |                    |                    |
| <i>Revaluations, opening balance 1 January 2018</i>    | -12.347.721        | -7.786.490         |
| Årets nedskrivninger                                   |                    |                    |
| <i>Adjustment of previous revaluations</i>             | 0                  | -4.561.231         |
| <b>Nedskrivninger 31. december 2018</b>                | <b>-12.347.721</b> | <b>-12.347.721</b> |
| <i>Writedown 31 December 2018</i>                      |                    |                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>         | <b>2.910.647</b>   | <b>2.910.647</b>   |
| <i>Book value 31 December 2018</i>                     |                    |                    |

## Noter

### Notes

All amounts in USD.

|   |                               | 31/12 2018<br>USD     | 31/12 2017<br>USD                       |   |
|---|-------------------------------|-----------------------|---|---|
| <b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>                     |                               |                       |   |   |
| <i>The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports</i> |                               |                       |   |   |
|   | Ejerandel                     | Egenkapital<br>USD    | Årets resultat<br>USD                   | Regnskabs-<br>mæssig værdi<br>hos KVH<br>Industries A/S<br>USD<br><i>Book value at<br/>KVH Industries<br/>A/S<br/>USD</i> |
|   | <i>Share of<br/>ownership</i> | <i>Equity<br/>USD</i> | <i>Results for the<br/>year<br/>USD</i> | <i>USD</i>  |
| KVH Industries Norway AS,<br>Norway   | 100 %                         | 2.316.421             | 242.627                                 | 2.910.647   |
| KVH South America<br>Comunicação Por Satélite Ltda,<br>Rio de Janeiro, Brazil                       | 100 %                         | 326.429               | 236.535                                 | 0   |
| KVH Industries Asia Pte. Ltd.,<br>Singapore   | 100 %                         | 778.922               | 82.757                                  | 0   |
|   |                               | <u>3.421.772</u>      | <u>561.919</u>                          | <u>2.910.647</u>  |

Hovedtal for KVH Industires Norway AS omfatter regnskabsåret 2018, mens hovedtal for KVH South America Cinnunicação Por Satélite Ltda og KVH Industires Asia Pte. Ltd. omfatter regnskabsåret 2017.

*The financial highlights for KVH Industires Norway AS comprises the financial yeat 2017, while the financial highlights for KVH South America Cinnunicação Por Satélite Ltda and KVH Industires Asia Pte. Ltd. comprises the financial year 2016.*

#### 6. Udskudte skatteaktiver

##### *Deferred tax assets*

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Udskudte skatteaktiver 1. januar 2018      |               |               |
| <i>Deferred tax assets 1 January 2018</i>  | 12.913        | 13.295        |
| Udskudt skat skat af årets resultat        |               |               |
| <i>Deferred tax on profit for the year</i> | 11.254        | -382          |
|  | <u>24.167</u> | <u>12.913</u> |

## Noter

### Notes

All amounts in USD.

|   | 31/12 2018<br>USD | 31/12 2017<br>USD |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>7. Virksomhedskapital</b>  |                   |                   |
| <i>Contributed capital</i>  |                   |                   |
| Kapitalen er i 2014 forhøjet med 100 aktier a DKK 1.000. Der har ikke været yderligere ændringer de sidste 5 år.  |                   |                   |
| <i>The capital was in 2014 increased with 100 shares, each with a nominal value of DKK 1.000. There has not been any other changes in the capital the last 5 years.</i> |                   |                   |
|   | 31/12 2018<br>USD | 31/12 2017<br>USD |
| <b>8. Andre hensatte forpligtelser</b>  |                   |                   |
| <i>Other provisions</i>   |                   |                   |
| Årets ændring i andre hensatte forpligtelser  |                   |                   |
| <i>Change of the year in other provisions</i>   | 50.000            | 0                 |
|   | <b>50.000</b>     | <b>0</b>          |
| Note omkring hensættelse  |                   |                   |
| <i>Note regarding other provisions</i>  |                   |                   |



## Noter

### Notes

---

*All amounts in USD.*

#### 9. Eventualposter

*Contingencies*

#### Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

Huslejeforpligtelser:

*Rental liabilities*

Selskabet har en huslejeforpligtelse på USD 33.504 svarende til 3 måneders husleje.

*The company has a rent liability of USD 33,504 equivalent to 3 months' rent.*

#### Sambeskatning

*Joint taxation*

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter 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 unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.*

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

*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.*

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

*Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.*

#### 10. Nærtstående parter

*Related parties*

#### Transaktioner

*Transactions*

Der har i årets løb været samhandel med koncernforbunde selskaber, samhandlen er foregået på markedsmæssige vilkår.

*During the year there has been trade with group companies, the trade has been conducted on market terms.*

**Noter**  
**Notes**

---

*All amounts in USD.*

**Koncernregnskab**  
**Consolidated annual accounts**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for KVH Industries Inc, 50 Enterprise Dr, Middletown R1 02842, USA

*The company is included in the consolidated annual accounts of KVH Industries Inc, 50 Enterprise Dr, Middletown R1 02842, USA*