

# NAVIAIR SURVEILLANCE A/S

Naviair Alle 1  
2770 Kastrup

Årsrapport  
1. januar 2016 - 31. december 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**18/05/2017**

---

**Michael Thomsen**  
**Dirigent**

---

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	5
--	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	7
-------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	10
--------------------------------	----

Resultatopgørelse .....	12
-------------------------	----

Balance .....	13
---------------	----

Egenkapitalopgørelse .....	15
----------------------------	----

Noter .....	16
-------------	----

# Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	NAVIAIR SURVEILLANCE A/S Naviair Alle 1 2770 Kastrup  e-mailadresse: mit@naviair.dk  CVR-nr: 35648852 Regnskabsår: 01/01/2016 - 31/12/2016
<b>Bankforbindelse</b>	Handelsbanken Amaliegade 3 1256 København K DK Danmark
<b>Revisor</b>	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S DK Danmark CVR-nr: 33963556 P-enhed: 1017192430

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for periode 1. januar til 31. december 2016 for Naviair Surveillance A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven (regnskabsklasse B).

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, og at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat, samt pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18/05/2017

## Direktion

Søren Stahlfest Møller  
Administrerende direktør

## Bestyrelse

Morten Peter Dambæk  
Formand

Susanne Isaksen

Søren Stahlfest Møller

# Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Til kapitalejerne i NAVIAIR SURVEILLANCE A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for NAVIAIR SURVEILLANCE A/S for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet. Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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. 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, 18/05/2017

Lynge Skovgaard  
Statsautoriseret revisor  
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR: 33963556

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er at udøve luftfartstjenesteaktiviteter i Danmark og i udlandet, herunder at eje kapitalandele i andre selskaber, som også udøver sådanne luftfartstjenesteaktiviteter, samt aktiviteter, som indgår som bestanddel heri eller ligger i naturlig forlængelse heraf.

Indtil videre er selskabets eneste aktivitet at fungere som holdingselskab for kapitalandele i Aireon LLC, Delaware, USA.

Da der ikke er ansatte i selskabet udover selskabets direktør, har selskabet indgået aftale med moderselskabet Naviair om at Naviair varetager alle selskabets interesser i enhver henseende, herunder eventuelle forhandlinger med Aireon og samarbejdspartnere, risikostyring, økonomiopfølgning på investeringen, tekniske forhold mv. Naviair rapporterer i henhold til aftale herom til selskabet ligesom beslutninger forelægges selskabets ledelse til godkendelse.

## Kapitalberedskab

Ledelsen har ved vurdering af selskabets going concern forudsætning lagt til grund, at gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder på 130.000 t.kr forfalder til betaling 1. januar 2019, hvor aftale om refinansiering forventes indgået. Modervirksomheden har endvidere givet tilsagn om, at finansiere selskabets kontraktuelle forpligtelser til at foretage investeringer i kapitalandele i 2017. Baseret herpå vurderer ledelsen, at selskabets kapitalberedskab for regnskabsåret 2017 er forsvarligt.

## Aireon

I februar 2014 indgik Naviair gennem et 100 % ejet datterselskab, Naviair Surveillance A/S, aftale om køb af i alt 6,0 % af andelene i det amerikanske selskab Aireon Limited Liability Company, som har hjemsted i Delaware, USA. Prisen for de 6,0 % kapitalandele i Aireon LLC er aftalt til 29,4 mio. USD fordelt på i alt fire trancher. Der er betalt 26,5 mio. USD (ca. 161 mio. kr.), og der udestår p.t. betaling af den fjerde og sidste tranche for en pris på 2,9 mio. USD (ca. 20,5 mio. kr.). Naviair Surveillance A/S har pr. 31. december 2016 således investeret i alt 161 mio. kr. i Aireon LLC.

De øvrige partnere i samarbejdet er – foruden Naviair (6,0 %) – det amerikanske telekommunikationselskab, Iridium Communications Inc. (24,5 %) samt lufttrafikstyringsselskaberne Nav Canada (51,0 %), ENAV Italien (12,5 %) og Irish Aviation Authority (6,0 %). Alle ejerandele er opgjort som de kommer til at være efter betaling af den sidste tranche.

Aireon er et samarbejde mellem ovenstående lufttrafikstyringsselskaber, som i løbet af de kommende år vil etablere verdens første satellitbaserede fuldt globalt dækkende overvågningssystem til luftfarten. Når det nye system efter forventningen er i drift ved udgangen af 2018, vil det være muligt overalt på kloden at hente data om alle fly, som er udstyret med ADS-B-udstyr.

For Naviair er investeringen primært af strategisk karakter, idet Naviair har besluttet aktivt at medvirke til etableringen af et fuldt globalt dækkende overvågningssystem til luftfarten, som for Naviairs vedkommende vil kunne anvendes operationelt i såvel det danske som grønlandske luftrum. Investeringen har for Naviair desuden et sekundært finansielt element, idet investeringen forventes at give et afkast i form af udbytte fra Aireon.

Grundlæggende er Aireons forretningside at kombinere to kendte og velafprøvede teknologier, nemlig satellitteknologien og ADS-B-teknologien, til overvågning af fly. En ide, som opstod i forbindelse med Iridiums planlægning af udskiftningen af deres nuværende konstellation af satellitter. Det nye system omfatter 66 satellitter og yderligere fire reservesatellitter, som Iridium sender i kredsløb omkring Jorden i

perioden 2017-2018. Endvidere omfatter systemet et antal modtagestationer placeret forskellige steder på Jorden og en ny satellitkontrolcentral, som er under etablering i Virginia. Aireon har indgået en lejeaftale med Iridium om plads til montering af et ADS-B-anlæg (payload) på hver eneste af Iridiums satellitter. De første ti satellitter blev opsendt af raketoperatøren, SpaceX, med en Falcon 9-raket den 14. januar 2017, hvilket var næsten halvandet år senere end oprindelig planlagt. Denne forsinkelse har sat likviditeten i Aireon under pres (se nærmere nedenfor).

Siden opsendelsen har Iridium foretaget omfattende tests af satellitterne, og disse tests er efter det oplyste gået godt. I slutningen af februar 2017 indleder Aireon en række tests af de ti payloads. Der er allerede gennemført en selvdiagnose-test på tre af de ti payloads med henblik på at sikre, at de ikke havde taget skade under opsendelsen. I den forbindelse modtog de tre payloads de første data fra luftfartøjer. Yderligere seks raketter skal bringe endnu 60 satellitter i kredsløb omkring Jorden. Alt tyder fortsat på, at den tekniske løsning kommer til at fungere, og der er p.t. ikke indikationer på, at Aireon ikke bliver "first-mover" på denne tekniske løsningsmodel.

Den forbedrede overvågning bliver et stort fremskridt for lufttrafikstyringen. Ud over de sikkerhedsmæssige fordele giver systemet også lufttrafikstyringsselskaberne mulighed for at udnytte luftrummet langt mere effektivt end i dag. Dermed kan luftfartsselskaberne spare brændstof og flyvetid, og miljøet bliver sparet for betydelige mængder af klimagasser.

Aireons forretningsstrategi er baseret på salg af trafikovervågningsdata først og fremmest til lufttrafikstyringsselskaberne og sekundært til blandt andre luftfartsselskaber og flyhandlingsselskaber. Aireon har allerede nu indgået foreløbige aftaler om datasalg til en række lufttrafikstyringsselskaber og en aftale med selskabet Flight Aware med henblik på en generel kommerciel udnyttelse af data. Der er p.t. ingen indikationer på, at det samlede datasalg ikke skulle nå det forventede omfang. Naviair medvirker aktivt til Aireons salg af ydelser og til udviklingen af operative koncepter, der understøtter Aireons forretningsstrategi.

Som en særlig service vil Aireon – gennem tjenesten Aireon ALERT – levere den første globale nødovervågningsservice, hvor data om bortkomne og eftersøgte luftfartøjer stilles gratis til rådighed for redningstjenester og andre relevante tjenester. Denne vederlagsfrie service vil styrke det globale redningsberedskab for fly betydeligt.

Aireons likviditet har været under pres som følge af den ovenfor omtalte forsinkelse med opsendelse af satellitter, idet investorernes betaling af den næstsidste tranche var knyttet op mod den første satellitopsendelse. Som følge heraf blev betalingen af den næstsidste tranche fremrykket til december 2016 på trods af, at den første opsendelse først fandt sted den 14. januar 2017. Den sidste tranche forventes at skulle betales i sommeren 2017. Aireons LTOP (Long Term Operating Plan) opdateres løbende, således at der er overblik over selskabets likviditetsmæssige situation. Aireon arbejder p.t. på at foretage en kortfristet bridgefinansiering og en efterfølgende langsigtet finansiering. Arbejdet med bridgefinansieringen sker sammen med en større international bank. Med en bridgefinansiering forventes Aireon at have tilstrækkelig kapital frem til systemets idriftsættelse.

Der vurderes at være følgende risici knyttet til investeringen:

- At den tekniske løsningsmodel bliver overhalet af en anden teknisk løsningsmodel, inden systemet sættes i drift.
- At den tekniske løsningsmodel ikke fungerer som tiltænkt.
- At datasalget ikke når det forventede niveau.
- At der ikke opnås bridgefinansiering på kort og/eller lang sigt.
- At der sker yderligere forsinkelse.

Til ovenstående risici skal der knyttes følgende bemærkninger:

Som omtalt har Aireon alene indgået foreløbige aftaler om datasalg. Endelige aftaler om datasalg forventes først indgået i forbindelse med systemets idriftsættelse. Der eksisterer en risiko for, at det forventede antal endelige aftaler ikke bliver indgået, eller bliver indgået med forsinkelse.



Der eksisterer en risiko for, at systemet ikke vil kunne tages i drift til tiden. Satellitterne med Aireons payload er klar til opsendelse, ligesom at der løbende er dialog mellem Iridium og raketoperatøren, SpaceX, om tidspunkter for de resterende opsendelser. I et projekt af denne størrelse og kompleksitet vil der dog altid være en risiko for tekniske problemer. Yderligere forsinkelse kan sætte Aireons likviditet under pres, hvilket kan kræve yderligere bridgefinansiering.

Kapitalandelene indregnes i årsrapporten til kostpris. Naviair vurderer på nuværende tidspunkt, at investeringen vil give et afkast og vurderer derfor ikke, at der er et nedskrivningsbehov relateret til investeringen pr. 31. december 2016.

Det bemærkes, at Naviair Surveillance A/S er 100 % egenkapital- og lånefinansieret af moderselskabet Naviair. Et eventuelt tab på investeringen i Aireon LLC vil således påvirke resultatopgørelsen og egenkapitalen i både Naviair Surveillance A/S, moderselskabet og koncernen negativt.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

## Generelt

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomhedens, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## Resultatopgørelse

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

# Balance

## Finansielle anlægsaktiver

### Andre kapitalandele

Andre kapitalandele indregnet under finansielle anlægsaktiver måles til dagsværdi.

Andre kapitalandele omfatter kapitalandel i unoteret selskab. Dagsværdien i dette unoterede selskab kan ikke opgøres pålideligt, hvorfor kapitalandelen måles til kostpris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Skat

Selskabet er sambeskattet med modervirksomheden Naviair. Som følge heraf indregnes tilgodehavende sambeskatningsbidrag under tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder, mens skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes under gæld til tilknyttede virksomheder.

# Resultatopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Eksterne omkostninger .....	1	-195.884	-124.103
<b>Bruttoresultat .....</b>		<b>-195.884</b>	<b>-124.103</b>
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>-195.884</b>	<b>-124.103</b>
Andre finansielle indtægter .....		47	29
Øvrige finansielle omkostninger .....	2	-1.366.726	-1.167.666
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>-1.562.563</b>	<b>-1.291.740</b>
Skat af årets resultat .....	3	-4.465.917	284.000
<b>Årets resultat .....</b>		<b>-6.028.480</b>	<b>-1.007.740</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat .....		-6.028.480	-1.007.740
<b>I alt .....</b>		<b>-6.028.480</b>	<b>-1.007.740</b>

# Balance 31. december 2016

## Aktiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele .....		160.962.485	103.457.626
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>4</b>	<b>160.962.485</b>	<b>103.457.626</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>160.962.485</b>	<b>103.457.626</b>
Udskudte skatteaktiver .....		0	284.000
Andre tilgodehavender .....		420.921	13.000
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b>420.921</b>	<b>297.000</b>
Likvide beholdninger .....		36.280.170	186.103
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>36.701.091</b>	<b>483.103</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>197.663.576</b>	<b>103.940.729</b>

# Balance 31. december 2016

## Passiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Registreret kapital mv. ....	5	600.000	600.000
Andre reserver .....		74.900.000	74.900.000
Overført resultat .....		-7.205.890	-1.177.410
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>68.294.110</b>	<b>74.322.590</b>
Hensættelse til udskudt skat .....		1.145.289	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt .....</b>		<b>1.145.289</b>	<b>0</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder .....		128.198.427	29.000.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>	<b>6</b>	<b>128.198.427</b>	<b>29.000.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser .....		25.750	10.250
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder .....		0	607.889
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>25.750</b>	<b>618.139</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>128.224.177</b>	<b>29.618.139</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>197.663.576</b>	<b>103.940.729</b>

# Egenkapitalopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	<b>Registreret kapital mv. kr.</b>	<b>Overkurs ved emission kr.</b>	<b>Overført resultat kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital, primo .....	600.000	74.900.000	-1.177.410	74.322.590
Årets resultat .....	0	0	-6.028.480	-6.028.480
Egenkapital, ultimo .....	600.000	74.900.000	-7.205.890	68.294.110

# Noter

## 1. Eksterne omkostninger

	2016 kr.	2015 kr.
Administrationsomkostninger	12.000	12.000
Advokat- og revisorbistand	181.638	111.457
Gebyrer	2.246	646
	<u>195.884</u>	<u>124.103</u>

## 2. Øvrige finansielle omkostninger

	2016 kr.	2015 kr.
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1.365.886	1.167.666
Valutakurstab	840	0
	<u>1.366.726</u>	<u>1.167.666</u>

## 3. Skat af årets resultat

	2016 kr.	2015 kr.
Årets aktuelle skat, der indgår i sambeskatning med administrationselskabet Naviair	-343.764	0
Regulering af udskudt skat	1.429.289	284.000
Skat betalt i USA	4.838.201	0
Regulering af skat vedr. tidligere år	-1.457.809	0
	<u>4.465.917</u>	<u>284.000</u>

## 4. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Andre kapitalandele kr.
Kostpris primo	103.457.626
Tilgang	57.504.859
<b>Kostpris ultimo</b>	<u><b>160.962.485</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><b>160.962.485</b></u>



Andre kapitalandele omfatter en andel i det amerikanske selskab Aireon Limited Liability Company, som har hjemsted i Delaware, USA. Ejerandelen udgjorde ultimo 4,14 %.

I februar 2014 indgik Naviair gennem Naviair Surveillance A/S, aftale om køb af i alt 6,0 % af andelene i Aireon LLC. Prisen for de 6,0 % kapitalandele i Aireon LLC er aftalt til 29,4 mio. USD fordelt på i alt fire trancher. Der er pr. 31. december 2016 betalt 26,5 mio. USD (ca. 161 mio. kr.) for 4,14 %. Sidste rate forfalder i 2017. Aireon LLC er et samarbejde mellem et telekommunikationsselskab og – foruden Naviair – tre andre lufttrafikstyringsselskaber, som i løbet af de kommende år vil etablere verdens første satellitbaserede fuldt globalt dækkende overvågningssystem til luftfarten.

Kapitalandelene indregnes i årsrapporten til kostpris.

Der vurderes at være følgende risici knyttet til investeringen:

- At den tekniske løsningsmodel bliver overhalet af en anden teknisk løsningsmodel, inden systemet sættes i drift.
- At den tekniske løsningsmodel ikke fungerer som tiltænkt.
- At datasalget ikke når det forventede niveau.
- At der ikke opnås bridgefinansiering på kort og/eller lang sigt.
- At der sker yderligere forsinkelse.

Til ovenstående risici skal der knyttes følgende bemærkninger:

Aireon har alene indgået foreløbige aftaler om datasalg. Endelige aftaler om datasalg forventes først indgået i forbindelse med systemets idriftsættelse. Der eksisterer en risiko for, at det forventede antal endelige aftaler ikke bliver indgået, eller bliver indgået med forsinkelse.

Der eksisterer en risiko for, at systemet ikke vil kunne tages i drift til tiden. I et projekt af denne størrelse og kompleksitet vil der dog altid være en risiko for tekniske problemer.

Aireons likviditet har været under pres som følge af forsinkelse af opsendelse af satellitter. Ejerne har som følge heraf fremrykket betaling af tranche 3 fra 2017 til 2016. Aireon arbejder p.t. på at foretage en kortfristet bridgefinansiering og en efterfølgende langsigtet finansiering. Arbejdet med bridgefinansieringen sker sammen med en større international bank. Med en bridgefinansiering forventes Aireon at have tilstrækkelig kapital frem til systemets idriftsættelse. Yderligere forsinkelse kan sætte Aireons likviditet under pres, hvilket kan kræve yderligere bridgefinansiering.

Naviair Surveillance A/S er 100 % egenkapital- og lånefinansieret af moderselskabet Naviair. Et eventuelt tab på investeringen i Aireon LLC vil således påvirke resultatopgørelsen og egenkapitalen i både Naviair Surveillance A/S, moderselskabet og koncernen negativt. Naviair vurderer på nuværende tidspunkt, at investeringen vil give et afkast og vurderer derfor ikke, at der er et nedskrivningsbehov relateret til investeringen pr. 31. december 2016.

Der henvises til ledelsesberetningen for nærmere beskrivelse af Aireon.

## 5. Registreret kapital mv.

Aktiekapitalen består af 600.000 aktier a 1 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	<b>kr.</b>
Ændringer i aktiekapitalen de seneste fem regnskabsår:	
Aktiekapital 17.01.2014	500.000
Tilgang ved kapitalforhøjelse 11.02.2014	100.000
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>600.000</b>

## 6. Langfristede gældsforpligtelser i alt

Den langfristede gæld til modervirksomheden Naviair består ultimo af et lån på 130 mio. kr., der i henhold til låneaftalen forfalder til betaling d. 1. januar 2019.

Herfra er fratrukket tilgodehavende sambeskatningsbidrag.

## 7. Oplysning om ejerskab

### Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Naviair, Naviair Allé 1, DK-2770 Kastrup

### Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Naviair, DK-2770 Kastrup, ejer, 100 %

#### Øvrige nærtstående parter

Morten Peter Dambæk, bestyrelsesformand

Søren Stahlfest Møller, administrerende direktør og bestyrelsesmedlem

Susanne Isaksen, bestyrelsesmedlem

### Transaktioner

Administrationsaftale med modervirksomhed, TDKK 12. Aftalen er indgået på markedsvilkår.

Lån fra modervirksomhed, TDKK 130.000. Rente heraf, TDKK 1.366. Låneaftalen er indgået på markedsvilkår.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

### Koncernforhold

Selskabet indgår i koncernrapporten for modervirksomheden Naviair, København, CVR nr. 26059763.