

---

# NAVIAIR SURVEILLANCE A/S

**CVR-nr.: 35648852**

Naviair Alle 1  
2770 Kastrup

Årsrapport  
1. januar 2025 - 31. december 2025

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den**

**20/04/2026**

---

**Sigurd Slot Jacobsen**  
**Dirigent**

---



**Indhold**

**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Balance

Noter

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	NAVIAIR SURVEILLANCE A/S Naviair Alle 1 2770 Kastrup
	CVR-nr.: 35648852 Regnskabsår: 01/01/2025 - 31/12/2025
<b>Revisor</b>	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S DK Danmark CVR-nr.: 33963556 P-enhed: 1017192430

# Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 01. januar 2025 - 31. december 2025 for NAVIAIR SURVEILLANCE A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er ledelsens opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20/04/2026

## Direktion

Sten Bertram Winther  
Administrerende direktør

## Bestyrelse

Mads Kvist Eriksen  
Formand

Thorsten Elkjær

Kasper Korsgaard Bertelsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NAVIAIR SURVEILLANCE A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for NAVIAIR SURVEILLANCE A/S for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025, 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 regnskabsbrugere 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:

Identificer

## 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, den 20/04/2026

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556  
Thomas Holm Christensen, mne46321  
Statsautoriseret revisor

# 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 Naviair Surveillance USA LLC, som igen ejer kapitalandele i Aireon Holdings 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 moderselskabet Naviair på 130.000 t.kr forfalder til betaling 1. januar 2027, hvor aftale om refinansiering forventes indgået. Baseret herpå vurderer ledelsen, at selskabets kapitalberedskab for regnskabsåret 2026 er forsvarligt.

## Aireon

Aireon er et amerikansk selskab, hvis forretningsstrategi er baseret på salg af satellitbaseret trafikovervågningsdata først og fremmest til lufttrafikstyringsselskaberne og sekundært til blandt andre luftfartsselskaber og flyhandlingselskaber.

De meget nøjagtige overvågningsdata gør det muligt at udnytte luftrummet over havene og de øde egne meget mere optimalt og at afvikle flytrafikken mere effektivt end hidtil. Det betyder blandt andet betydelige besparelser på brændstof for luftfartsselskaberne og deraf følgende væsentlige positive miljøeffekter i form af reducerede udledninger fra flyene samt øget kapacitet i luftrummet. På sikkerhedsområdet bidrager Aireons system også til forbedringer, da det fremover vil være langt mindre sandsynligt, at trafikfly kan forsvinde sporløst.

Naviair er blandt partnerne i Aireon med en ejerandel på 4,13 procent. De øvrige ejere er det amerikanske telekommunikationselskab, Iridium Satellite Inc. (39,51 %), samt lufttrafikstyringsselskaberne NAV Canada (35,01 %), italienske ENAV (8,61 %), Irish Aviation Authority (4,13 %) og engelske NATS (8,61 %).

## Særlige risici

Den russiske invasion af Ukraine, og de deraf følgende restriktioner og generelle afledte effekter, medfører fortsat en væsentlig nedgang i antallet af operationer i dansk luftrum. Udviklingen følges nøje og kan få en negativ effekt på Naviairs indtægtsgrundlag, alt efter restriktionernes og konfliktens varighed.

# 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 virksomheden, 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**

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **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.

#### **Koncernregnskab**

Der udarbejdes ikke koncernregnskab, da Naviair Surveillance A/S koncernen er en underkoncern, og alle selskaber indgår i modervirksomheden Naviairs koncernregnskab.

## Resultatopgørelse 1. jan. 2025 - 31. dec. 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Nettoomsætning		0	0
Eksterne omkostninger	1	-173.048	-182.760
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-173.048</b>	<b>-182.760</b>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-173.048</b>	<b>-182.760</b>
Andre finansielle indtægter		1.608	5.104
Øvrige finansielle omkostninger	2	-6.590.891	-6.610.776
<b>Ordinært resultat før skat</b>		<b>-6.762.331</b>	<b>-6.788.432</b>
Skat af årets resultat	3	1.423.788	1.362.149
<b>Årets resultat</b>		<b>-5.338.543</b>	<b>-5.426.283</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		-5.338.543	-5.426.283
<b>I alt</b>		<b>-5.338.543</b>	<b>-5.426.283</b>

## Balance 31. december 2025

### Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		146.437.676	146.437.676
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>4</b>	<b>146.437.676</b>	<b>146.437.676</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>146.437.676</b>	<b>146.437.676</b>
Udskudte skatteaktiver		8.939.592	7.489.950
Andre tilgodehavender		3.000	3.000
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>8.942.592</b>	<b>7.492.950</b>
Likvide beholdninger		2.127.671	2.325.578
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>11.070.263</b>	<b>9.818.528</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>157.507.939</b>	<b>156.256.204</b>

## Balance 31. december 2025

### Passiver

	Note	2025	2024
		kr.	kr.
Registreret kapital mv.	5	1.000.000	1.000.000
Overkurs ved emission		104.500.000	104.500.000
Overført resultat		-84.607.339	-79.268.796
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>20.892.661</b>	<b>26.231.204</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		136.590.278	130.000.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>6</b>	<b>136.590.278</b>	<b>130.000.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.000	25.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>25.000</b>	<b>25.000</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>136.615.278</b>	<b>130.025.000</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>157.507.939</b>	<b>156.256.204</b>

# Noter

## 1. Eksterne omkostninger

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Administrationsomkostninger	12.000	12.000
Advokat- og revisorbistand	160.478	168.410
Gebyrer	570	2.350
	<b>173.048</b>	<b>182.760</b>

## 2. Øvrige finansielle omkostninger

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	6.590.278	6.608.333
Valutakurstab	613	2.443
	<b>6.590.891</b>	<b>6.610.776</b>

## 3. Skat af årets resultat

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Regulering af udskudt skat	-1.449.642	-1.453.248
Betalt skat i USA	25.854	91.099
	<b>-1.423.788</b>	<b>-1.362.149</b>

#### 4. Finansielle anlægsaktiver i alt

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	180.244.966
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>180.244.966</b>
Nedskrivninger primo	-33.807.290
Nedskrivninger	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-33.807.290</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>146.437.676</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Kapitalandelene i tilknyttede virksomheder består af en ejerandel på 4,13 % i Aireon Holdings LLC ("Aireon"), som blev anskaffet i flere trancher i perioden 2014-2017. Selskabet Aireon udvikler og implementerer rumbaserede globale lufttrafikovervågningssystemer til kommercielle luftfartsselskaber og luftfartstjenesteudbydere.

Kapitalandelene indregnes under finansielle anlægsaktiver og måles til kostpris. Kapitalandelen blev i 2020 nedskrevet med 33,8 mio. kr. til en værdi på 146,4 mio. kr.

Efter vores vurdering er der ikke indikationer på yderligere nedskrivningsbehov for den unoterede kapitalandel i Aireon, og dermed fastholdes værdien på 146,4 mio. kr. pr. 31. december 2025.

#### 5. Registreret kapital mv.

Der er d. 15. marts 2024 foretaget en kapitalforhøjelse med nominelt 400.000 kr., hvorefter aktiekapitalen udgør 1.000.000 kr. Kapitalforhøjelse er sket ved kontant indskud af 30 mio. kr. fra modervirksomheden Naviair. Indskuddet er således sket til kurs 7.500, hvorved indskuddet fordeler sig med en forøgelse af aktiekapitalen med 400.000 kr., samt en overkurs på 29,6 mio. kr.

Der er ikke sket yderligere ændringer til aktiekapitalen de seneste 5 år.

#### 6. Langfristede gældsforpligtelser i alt

Den langfristede gæld til modervirksomheden Naviair består ultimo af et lån, der i henhold til låneaftalen forfalder til betaling d. 1. januar 2027. Lånets hovedstol udgør 130 mio. kr., hvortil kommer påløbne renter.

#### 7. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Naviair som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor solidarisk med Naviair for indkomstskatter mv.

## **8. Oplysning om betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som påvirker det retvisende billede af årets resultat samt balancen pr. 31. december 2025.

## **9. Information om gennemsnitligt antal ansatte**

	<b>2025</b>
Gennemsnitligt antal ansatte	1