

**Calsep A/S**  
**Parallelvej 12**  
**2800 Kgs. Lyngby**  
**CVR-nr. 73 12 19 14**

-----

**Årsrapport**  
**1. januar - 31. december 2015**

-----

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

den 10 / 5 - 2016

  
-----  
Dirigents underskrift

**PETER EGEMAR**

-----  
Dirigents navn med blokbogstaver

**Indhold**

-----

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                               |             |
| Ledelsespåtegning                                | 2           |
| Den uafhængige revisors erklæring                | 3-4         |
| <br>   |             |
| <b>Ledelsesberetning</b>                         |             |
| Selskabsoplysninger                              | 5           |
| Ledelsesberetning                                | 6           |
| <br>   |             |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b> |             |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 7-10        |
| Resultatopgørelse                                | 11          |
| Balance  | 12-13       |
| Noter  | 14          |

## Ledelsespåtegning

-----

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Calsep A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 12/4 2016

### Direktion



Karen Schou Pedersen

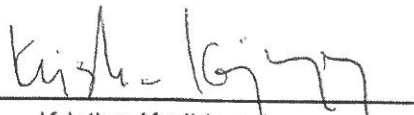
### Bestyrelse



Peter L. Christensen



Karen Schou Pedersen



Kristian Krejbjerg

## Den uafhængige revisors erklæring

---

### Til kapitalejerne i Calsep A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

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

#### 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.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæring (fortsat)

---

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

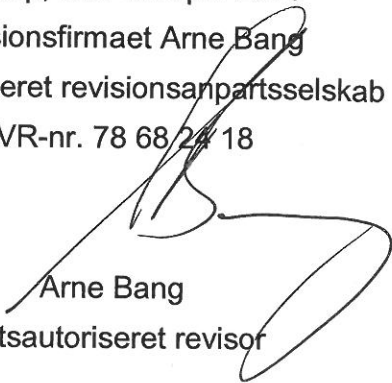
### Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 13. april 2016

Revisionsfirmaet Arne Bang  
statsautoriseret revisionsanpartsselskab  
CVR-nr. 78 68 24 18

  
Arne Bang  
statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**  
-----**Selskabet**

Calsep A/S  
Parallelvej 12  
2800 Kgs. Lyngby

Telefon: 45 87 66 46  
Telefax: 45 87 62 72  
Hjemmeside: [www.calsep.com](http://www.calsep.com)  
E-mail: [info@calsep.com](mailto:info@calsep.com)  
CVR-nr.: 73 12 19 14  
Stiftet: 23.12.1982  
Hjemsted: Lyngby-Taarbæk  
Regnskabsår: 1. januar til 31. december

**Bestyrelse**

Peter L. Christensen  
Karen Schou Pedersen  
Kristian Krejbjerg

**Direktion**

Karen Schou Pedersen

**Revision**

Revisionsfirmaet Arne Bang  
statsautoriseret revisionsanpartsselskab  
Strandvejen 183, 1. th.  
2900 Hellerup

## Ledelsesberetning

---

### Hovedaktiviteter

Selskabets formål er at drive rådgivende ingeniørvirksomhed, dermed beslægtet virksomhed samt handel og produktion.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med ledelsens forventning.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, der forventes at få betydning for selskabets drift fremover.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Calsep A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### **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 og nedskrivninger.

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

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 (værdiansættes) aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genvindingsværdi.



## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

---

### RESULTATOPGØRELSEN

#### **Nettoomsætning** (indgår i bruttoresultatet)

Flerårige kontrakter indregnes med den del der vedrører regnskabsåret.

Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Projektomkostninger mv.** (indgår i bruttoresultatet)

Projektomkostninger omfatter omkostninger til konsulenter og royalties mv.

#### **Andre eksterne omkostninger** (indgår i bruttoresultatet)

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, lokaler, autodrift, administration og tab på debitorer m.v.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter, -omkostninger, aktieudbytte, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta m.v.

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

---

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

|   |         |
|---|---------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år |
| Indretning af lejede lokaler            | 5 år    |

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 afskrivninger.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder opgøres efter indre værdis metode til den forholds- mæssigt ejede andel af virksomhedens egenkapital.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder optaget til 0 på balancetidspunktet, hvis den indre værdi er negativ.

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver værdiansættes til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Deposita optages til kostpris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender opgøres til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

---

### Udbytte

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Omregning i 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

## Resultatopgørelse for 1. januar til 31. december 2015

---

| <u>Note</u>   | <u>2015</u>       | <u>2014</u>       |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>  | <b>14.750.704</b> | <b>23.625.176</b> |
| Personaleomkostninger   | 10.439.502        | 9.161.115         |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver   | 475.722           | 575.239           |
| <b>Resultat af ordinær primær drift</b>                             | <b>3.835.480</b>  | <b>13.888.822</b> |
| 1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder             | -1.218.812        | 3.047.917         |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder            | 41.422            | 111.239           |
| Andre finansielle indtægter   | 1.282.942         | 1.600.407         |
| Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder | 45.384            | 62.706            |
| Andre finansielle omkostninger                                      | 1.173.445         | 1.032.257         |
| <b>Ordinært resultat før skat</b>                                   | <b>2.722.203</b>  | <b>17.553.422</b> |
| Skat af årets resultat  | 950.613           | 3.688.091         |
| Andre skatter   | 7.251             | -8.763            |
| <b>Årets resultat</b>   | <b>1.764.339</b>  | <b>13.874.094</b> |
| <br><b>Forslag til resultatdisponering</b>                          |                   |                   |
| Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen                     | 0                 | 0                 |
| 1 Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode            | -1.218.812        | 347.917           |
| Overført resultat   | 2.983.151         | 13.526.177        |
| <b>I alt</b>  | <b>1.764.339</b>  | <b>13.874.094</b> |

**Balance pr. 31. december 2015**

-----

**Aktiver**

-----

| <u>Note</u>                                 | <u>2015</u>       | <u>2014</u>       |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>             |                   |                   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     | 616.148           | 995.708           |
| Indretning af lejede lokaler                | 57.732            | 95.267            |
| <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>       | <b>673.880</b>    | <b>1.090.975</b>  |
| <br>  |                   |                   |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>            |                   |                   |
| 1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder  | 10.433.095        | 11.651.907        |
| Andre værdipapirer og kapitalandele         | 38.704.653        | 30.199.116        |
| Deposita                                    | 316.847           | 309.756           |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>      | <b>49.454.595</b> | <b>42.160.779</b> |
| <br>  |                   |                   |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                  | <b>50.128.475</b> | <b>43.251.754</b> |
| <br>  |                   |                   |
| <b>Tilgodehavender</b>                      |                   |                   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 3.055.644         | 3.835.959         |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder | 2.370.015         | 1.684.370         |
| Udsudte skatteaktiver                       | 80.281            | 59.634            |
| Tilgodehavende skat                         | 1.241.788         | 0                 |
| Andre tilgodehavender                       | 429.346           | 612.073           |
| Periodeafgrænsningsposter                   | 751.123           | 163.236           |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>                | <b>7.928.197</b>  | <b>6.355.272</b>  |
| <br>  |                   |                   |
| <b>Likvide beholdninger</b>                 | <b>3.219.806</b>  | <b>9.152.357</b>  |
| <br>  |                   |                   |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>              | <b>11.148.003</b> | <b>15.507.629</b> |
| <br>  |                   |                   |
| <b>Aktiver i alt</b>                        | <b>61.276.478</b> | <b>58.759.383</b> |

**Balance pr. 31. december 2015**

---

**Passiver**

---

| <u>Note</u>  | <u>2015</u>              | <u>2014</u>              |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>Egenkapital</b>   |                          |                          |
| Registreret kapital mv.                                      | 625.000                  | 625.000                  |
| 1 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 9.445.657                | 10.664.469               |
| Overført resultat  | 41.743.560               | 38.760.409               |
| Forslag til udbytte  | 0                        | 0                        |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                     | <b><u>51.814.217</u></b> | <b><u>50.049.878</u></b> |
| <br><b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                   |                          |                          |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                          | 5.480.370                | 5.331.941                |
| Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder              | 2.244.915                | 740.364                  |
| Skyldig selskabsskat   | 0                        | 571.537                  |
| Anden gæld   | 1.736.976                | 2.065.663                |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>                 | <b><u>9.462.261</u></b>  | <b><u>8.709.505</u></b>  |
| <br><b>Gældsforpligtelser i alt</b>                          | <b><u>9.462.261</u></b>  | <b><u>8.709.505</u></b>  |
| <br><b>Passiver i alt</b>                                    | <b><u>61.276.478</u></b> | <b><u>58.759.383</u></b> |
| <br>2 Oplysning om eventualforpligtelser                     |                          |                          |

Noter  
-----

| <u>Note</u>                                       |                | <u>2015</u>              | <u>2014</u>              |
|---|----------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                |                          |                          |
| Kostpris 1. januar 2015                           |                | 987.438                  | 987.438                  |
| Tilgang i året                                    |                | <u>0</u>                 | <u>0</u>                 |
| Kostpris 31. december 2015                        |                | <u>987.438</u>           | <u>987.438</u>           |
| <br>  |                |                          |                          |
| Reserve for opskrivning 1. januar 2015            |                | 10.664.469               | 10.316.552               |
| Andel af årets resultat                           | -1.324.286     |                          | 2.114.614                |
| Kursregulering kapitalandel                       | <u>105.474</u> | -1.218.812               | 933.303                  |
| Udbetalt udbytte                                  |                | <u>0</u>                 | <u>-2.700.000</u>        |
| Reserve for opskrivning 31. december 2015         |                | <u>9.445.657</u>         | <u>10.664.469</u>        |
| <br>  |                |                          |                          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>               |                | <u><b>10.433.095</b></u> | <u><b>11.651.907</b></u> |

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter følgende**

|   | <u>Ejerandel</u> |
|---|------------------|
| Calsep Inc., Houston                        | 100%             |
| Calsep FZ LLC, Dubai                        | 100%             |
| Calsep Asia Pacific Sdn. Bhd., Kuala Lumpur | 100%             |

**2 Oplysning om eventualforpligtelser**

Forpligtelser i henhold til lejekontrakt.

Selskabet hæfter for skattegæld i sambeskattede selskaber.