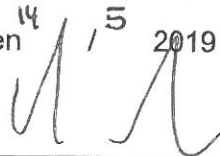


**Calsep A/S
Parallevej 12
2800 Kgs. Lyngby
CVR-nr. 73 12 19 14**

**Årsrapport
1. januar - 31. december 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den ¹⁴ / ⁵ 2019



Dirigents underskrift

~~CLAUS CLAUSEN~~

Advokat (L)
Nørregade 7 A, 2. tv.
1165 København K
Telefon 33 12 37 36

Dirigents navn med blokbogstaver

Indhold

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3-5
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
Anvendt regnskabspraksis	8-11
Resultatopgørelse	12
Balance	13-14
Noter	15-16

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 24. 3 2019

Direktion



Karen Schou Pedersen

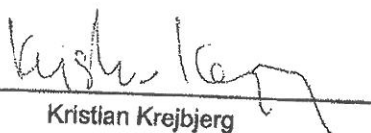
Bestyrelse



Peter L. Christensen



Karen Schou Pedersen



Kristian Krejbjerg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Calsep A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Calsep A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 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.

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 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

- 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.

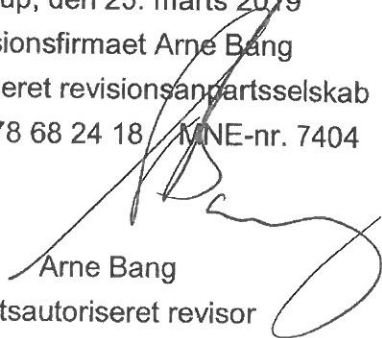
Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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.

Hellerup, den 25. marts 2019
Revisionsfirmaet Arne Bang
statsautoriseret revisionsanpartsselskab
CVR-nr. 78 68 24 18 / MNE-nr. 7404


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
	E-mail: info@calsep.com
	CVR-nr.: 73 12 19 14
	Stiftet: 23.12.1982
	Hjemsted: Lyngby-Taarbæk
	Regnskabsår: 1. januar - 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 2018 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.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 2018

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bruttofortjeneste	15.283.300	15.003.344
2 Personaleomkostninger	11.710.281	10.659.958
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	192.193	156.820
Resultat af ordinær primær drift	3.380.826	4.186.566
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	133.800	578.315
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	103.872	136.202
Andre finansielle indtægter	1.528.608	1.745.803
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	18.688	51.595
Andre finansielle omkostninger	1.971.836	714.911
Ordinært resultat før skat	3.156.582	5.880.380
Skat af årets resultat	1.202.564	1.166.876
Andre skatter	0	-697
Årets resultat	1.954.018	4.714.201
 Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	0
1 Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	144.300	-716.472
Overført resultat	1.809.718	5.430.673
I alt	1.954.018	4.714.201

Balance pr. 31. december 2018

Aktiver

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Materielle anlægsaktiver		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	428.416	268.109
Indretning af lejede lokaler	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>428.416</u>	<u>268.109</u>
 Finansielle anlægsaktiver		
1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.738.376	3.594.076
Andre værdipapirer og kapitalandele	46.720.657	43.995.039
Deposita	325.430	322.935
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>50.784.463</u>	<u>47.912.050</u>
 Anlægsaktiver i alt	<u>51.212.879</u>	<u>48.180.159</u>
 Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.805.215	4.184.827
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	3.950.229	7.064.414
Udskudte skatteaktiver	66.719	78.094
Tilgodehavende skat	0	390.706
Andre tilgodehavender	1.371.772	226.715
Periodeafgrænsningsposter	179.016	639.186
Tilgodehavender i alt	<u>9.372.951</u>	<u>12.583.942</u>
 Likvide beholdninger	<u>4.505.786</u>	<u>4.296.122</u>
 Omsætningsaktiver i alt	<u>13.878.737</u>	<u>16.880.064</u>
 Aktiver i alt	<u>65.091.616</u>	<u>65.060.223</u>

Balance pr. 31. december 2018

Passiver

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Egenkapital		
Registreret kapital mv.	625.000	625.000
1 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.756.551	2.612.251
Overført resultat	53.216.976	51.407.258
Forslag til udbytte	0	0
Egenkapital i alt	<u>56.598.527</u>	<u>54.644.509</u>
 Kortfristede gældsforpligtelser		
Gæld til banker	0	111.721
Modtagne forudbetalinger fra kunder	6.154.744	6.003.394
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder	0	2.705.491
Skyldig selskabsskat	511.383	0
Anden gæld	1.826.962	1.595.108
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>8.493.089</u>	<u>10.415.714</u>
 Gældsforpligtelser i alt	<u>8.493.089</u>	<u>10.415.714</u>
 Passiver i alt	<u>65.091.616</u>	<u>65.060.223</u>
 3 Oplysning om eventualforpligtelser		

<u>Note</u>	<u>Noter</u> -----	<u>2018</u>	<u>2017</u>
1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Finansielle anlægsaktiver)			
Kostpris 1. januar 2018		981.825	981.825
Tilgang i året		0	0
Afgang i året		0	0
Kostpris 31. december 2018		<u>981.825</u>	<u>981.825</u>
Reserve for opskrivning 1. januar 2018		2.612.251	2.549.336
Andel af årets resultat	58.542		148.937
Kursregulering kapitalandel	<u>85.758</u>	144.300	-86.022
Udbetalt udbytte		<u>0</u>	<u>0</u>
Reserve for opskrivning 31. december 2018		<u>2.756.551</u>	<u>2.612.251</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u><u>3.738.376</u></u>	<u><u>3.594.076</u></u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Omsætningsaktiver)			
Regnskabsmæssig værdi primo		0	785.000
Salgsomkostninger (regulering)		<u>10.500</u>	<u>184.600</u>
		10.500	969.600
Salgssum		<u>0</u>	<u>-785.000</u>
Tab		<u><u>10.500</u></u>	<u><u>184.600</u></u>
Udbetalt udbytte		<u><u>0</u></u>	<u><u>700.000</u></u>
Indtægter i alt		<u><u>-10.500</u></u>	<u><u>515.400</u></u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter følgende			
		<u>Ejerandel</u>	
Calsep Inc., Houston		100%	(Solgt i 2017)
Calsep FZ LLC, Dubai		100%	
Calsep Asia Pacific Sdn. Bhd., Kuala Lumpur		100%	

	Noter -----		
Note		<u>2018</u>	<u>2017</u>
2 Personalemkostninger			
Gennemsnitlig antal beskæftigede		<u>13</u>	<u>12</u>
3 Oplysning om eventualforpligtelser			
Forpligtelser i henhold til lejekontrakt ca. kr.		<u>755.000</u>	<u>765.000</u>
Selskabet hæfter for skattegæld i sambeskattede selskaber.			