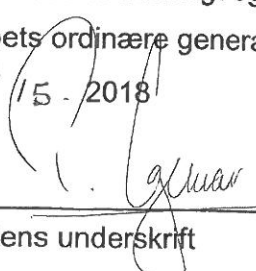


Calsep A/S
Parallelvej 12
2800 Kgs. Lyngby
CVR-nr. 73 12 19 14

Årsrapport
1. januar - 31. december 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 17/15 - 2018



Dirigents underskrift

PETER EGEMAR

Dirigents navn med blokbogstaver

Indhold

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3-5
 Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
 Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
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 2017 for Calsep A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

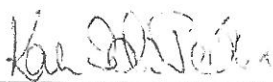
Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 12/4 2018

Direktion



Karen Schou Pedersen

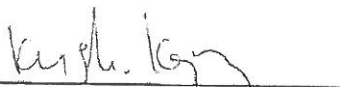
Bestyrelse



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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 16. april 2018

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 2017 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 salgsomkostninger 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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Omsætningsaktiver)

Beholdningen af aktier i Calsep Inc. er afhændet i regnskabsåret.

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 2017

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bruttofortjeneste	15.003.344	14.600.191
2 Personaleomkostninger	10.659.958	10.108.882
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	156.820	352.065
Resultat af ordinær primær drift	4.186.566	4.139.244
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	578.315	-6.116.934
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	136.202	75.486
Andre finansielle indtægter	1.745.803	1.217.487
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	51.595	51.137
Andre finansielle omkostninger	714.911	96.303
Ordinært resultat før skat	5.880.380	-832.157
Skat af årets resultat	1.166.876	1.096.871
Andre skatter	-697	-45.119
Årets resultat	4.714.201	-1.883.909
 Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	0
1 Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-716.472	-6.116.934
Overført resultat	5.430.673	4.233.025
I alt	4.714.201	-1.883.909

Balance pr. 31. december 2017

		----- Aktiver -----	
<u>Note</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	268.109	325.631
	Indretning af lejede lokaler	0	28.867
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>268.109</u>	<u>354.498</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
1	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.594.076	3.531.161
	Andre værdipapirer og kapitalandele	43.995.039	37.272.489
	Deposita	322.935	319.619
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>47.912.050</u>	<u>41.123.269</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>48.180.159</u>	<u>41.477.767</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.184.827	4.562.168
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	7.064.414	7.983.833
	Udskudte skatteaktiver	78.094	93.719
	Tilgodehavende skat	390.706	1.189.365
	Andre tilgodehavender	226.715	261.554
	Periodeafgrænsningsposter	639.186	185.159
	Tilgodehavender i alt	<u>12.583.942</u>	<u>14.275.798</u>
1	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	785.000
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	<u>0</u>	<u>785.000</u>
	Likvide beholdninger	<u>4.296.122</u>	<u>4.371.743</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>16.880.064</u>	<u>19.432.541</u>
	Aktiver i alt	<u>65.060.223</u>	<u>60.910.308</u>

Balance pr. 31. december 2017

Passiver

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Egenkapital		
Registreret kapital mv.	625.000	625.000
1 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.612.251	3.328.723
Overført resultat	51.407.258	45.976.585
Forslag til udbytte	0	0
Egenkapital i alt	<u>54.644.509</u>	<u>49.930.308</u>
 Kortfristede gældsforpligtelser		
Gæld til banker	111.721	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	6.003.394	6.395.816
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder	2.705.491	2.846.657
Anden gæld	1.595.108	1.737.527
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>10.415.714</u>	<u>10.980.000</u>
 Gældsforpligtelser i alt	<u>10.415.714</u>	<u>10.980.000</u>
 Passiver i alt	<u>65.060.223</u>	<u>60.910.308</u>
 3 Oplysning om eventualforpligtelser		

<u>Note</u>	<u>Noter</u> -----	<u>2017</u>	<u>2016</u>
1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Finansielle anlægsaktiver)			
Kostpris 1. januar 2017		981.825	987.438
Overført til omsætningsaktiver		0	-5.613
Tilgang i året		0	0
Kostpris 31. december 2017		<u>981.825</u>	<u>981.825</u>
Reserve for opskrivning 1. januar 2017		2.549.336	9.445.657
Overført til omsætningsaktiver		0	-6.740.678
		<u>2.549.336</u>	<u>2.704.979</u>
Andel af årets resultat	148.937		-126.888
Kursregulering kapitalandel	<u>-86.022</u>	62.915	-28.755
Udbetalt udbytte		0	0
Reserve for opskrivning 31. december 2017		<u>2.612.251</u>	<u>2.549.336</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u><u>3.594.076</u></u>	<u><u>3.531.161</u></u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Omsætningsaktiver)			
Overført fra finansielle anlægsaktiver		5.613	5.613
Afgang i året, jf. nedenstående		-5.613	0
Kostpris 31. december 2017		<u>0</u>	<u>5.613</u>
Reserve for opskrivning 1. januar 2017		779.387	0
Overført fra finansielle anlægsaktiver		0	6.740.678
Andel af årets resultat		0	-1.486.660
Kursregulering kapitalandel		0	220.070
Nedskrivning		0	-4.694.701
Afgang i året, jf. nedenstående		-779.387	
Reserve for opskrivning 31. december 2017		<u>0</u>	<u>779.387</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u><u>0</u></u>	<u><u>785.000</u></u>

Noter

<u>Note</u>	<u>2017</u>
1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)	
(Omsætningsaktiver)	
Regnskabsmæssig værdi primo	785.000
Salgsomkostninger	184.600
	969.600
Salgssum	-785.000
Tab	184.600
Udbetalt udbytte	700.000
Indtægter i alt	515.400
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter følgende	
	Ejerandel
Calsep Inc., Houston	100% (Solgt)
Calsep FZ LLC, Dubai	100%
Calsep Asia Pacific Sdn. Bhd., Kuala Lumpur	100%
2 Personaleomkostninger	
Gennemsnitlig antal beskæftigede	12
3 Oplysning om eventualforpligtelser	
Forpligtelser i henhold til lejekontrakt ca. kr.	765.000
Selskabet hæfter for skattegæld i sambeskattede selskaber.	