

COWI GULF A/S

Parallelvej 2

2800 Kongens Lyngby

CVR.nr. 12296878

Årsrapport for 2018

32. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 25. februar 2019



Bjarre-Nielsen Nybroe
Direktør

COWI GULF A/S

Indholdsfortegnelse

| | |
|--|----|
| Ledelsespåtegning | 3 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 4 |
| Selskabsoplysninger | 6 |
| Hoved- og nøgletal | 7 |
| Ledelsens beretning | 8 |
| Anvendt regnskabspraksis | 11 |
| Resultatopgørelse | 14 |
| Balance | 15 |
| Egenkapitalopgørelsen | 17 |
| Noter | 18 |

COWI GULF A/S

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2018 – 31. december 2018 for COWI GULF A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 2018 – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kongens Lyngby, den 25. februar 2019

Direktion



Roger Gerald Keeling
Adm. direktør



Christoffer Truelsen
Direktør

Bestyrelse



Thomas Dahlgren
Formand



Henrik Andersen



Jotham Vizard

COWI GULF A/S

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i COWI GULF A/S

Konklusion

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 2018 - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for COWI GULF A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder og 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.

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.

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 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. 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

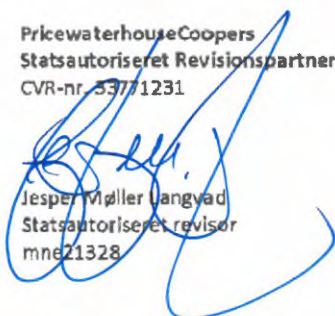
Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- * 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.

Hellerup, den 25. februar 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 53771231


Jesper Møller Langvad
Statsautoriseret revisor
mne21328


Søren Alexander
Statsautoriseret revisor
mne42824

COWI GULF A/S

Selskabsoplysninger

| | |
|------------------------|--|
| Virksomheden | COWI GULF A/S Parallelvej 2 2800 Kongens Lyngby |
| Telefon | 56 40 00 00 |
| CVR-nr. | 12296878 |
| Stiftelsesdato | 30. juni 1988 |
| Hjemsted | Lyngby-Tårnbæk |
| Bestyrelse | Thomas Dahlgren, Formand Henrik Andersen Jotham Vizard |
| Direktion | Roger Gerald Keeling, Adm. direktør Christoffer Truelsen, Direktør |
| Revision | PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Standvejen 44 2900 Hellerup |
| Ejerforhold | Selskabet er 100% ejet af COWI International A/S |
| Koncernregnskab | Selskabet indgår i koncernregnskabet for COWI Holding A/S CVR-nr. 32892973 Koncernregnskabet for COWI Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse: COWI Holding A/S Parallelvej 2 2800 Kongens Lyngby |

COWI GULF A/S**Hoved- og nøgletal**

Udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således:

| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Hovedtal | | | | | |
| Nettoomsætning | 88.994 | 79.206 | 71.980 | 74.064 | 78.042 |
| Bruttofortjeneste | 39.888 | 47.164 | 37.306 | 44.224 | 56.016 |
| Resultat af ordinær primær drift (EBIT) | 3.387 | -1.111 | -8.491 | 6.669 | 11.155 |
| Resultat af finansielle poster, netto | 876 | -2.174 | 1.168 | 532 | 930 |
| Årets resultat | 4.268 | -3.101 | -7.512 | 6.816 | 12.089 |
| Balancesum | 48.731 | 53.871 | 53.712 | 73.945 | 61.289 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital | 22.429 | 18.063 | 21.108 | 28.983 | 20.687 |
| Nøgletal | | | | | |
| Afkastningsgrad % | 8,8 | -5,8 | -14,0 | 9,2 | 19,7 |
| Soliditetsgrad % | 46,0 | 33,5 | 39,3 | 39,2 | 33,8 |

COWI GULF A/S

Ledelsens beretning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i rådgivende ingeniørarbejde i Gulf regionen gennem tre lokale branch offices Dubai, Abu Dhabi og Bahrain.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2018 – 31. december 2018 udviser et resultat på kr. 4.268.458 og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en balancesum på kr. 48.730.826 og en egenkapital på kr. 22.429.171.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Corporate social responsibility (CSR)

CSR, og især bæredygtighed, er en del af vores vision. På mange måder er det integreret i de projekter, vi udfører for vores kunder.

Nedenfor præsenterer vi vores forretningsmodel (der dækker hele COWI-koncernen); vores vurdering af CSR-risici, dvs. CSR-forhold til vores forretningsmodel; forklaringer på, hvilke forebyggende tiltag vi anvender; og endelig de KPI'er, vi bruger til at følge op på de forskellige risici. Vi har defineret vores politikker, indsatspunkter, resultater og KPI'er inden for relevante områder af CSR i vores COP-rapport om vores arbejde med FN's Global Compact, som er tilgængelig på www.cowi.com/sustainability.

COWIs forretningsmodel og CSR risikovurdering



Samfund

GLOBAL/NATIONALE ØKONOMIER og det POLITISKE MILJØ udgør rammebetingelserne for COWIs tilstedeværelse på markedet i enhver henseende. De relaterede CSR-risici BEGRÆNSES ved at COWIs mission og vision efterleves og at COWIs fem værdier: Integritet, respekt, uafhængighed, faglig dygtighed og frihed, praktiseres. For at navigere i et konstant foranderligt politisk miljø er det derudover nødvendigt at have en fleksibel og digitaliseret organisation, der hurtigt kan tilpasses nye projektbetingelser.

Vores opfølgning

- Ledelsens og medarbejdernes kendskab til COWIs mission, vision og værdier måles i den årlige undersøgelse af medarbejderengagement.
- Flexibiliteten i organisationen måles gennem antal af projekter der involverer medarbejdere fra flere business lines.

Markeder

Da COWI er en global aktør i forskellige GEOGRAFISKE OMRÅDER og med forskellige KUNDER, skal COWIs medarbejdere tackle en række CSR-risici, fra deres personlige sikkerhed til kunders forretningsklima og kunders tilgang til CSR. Disse risici BEGRÆNSES bl.a. af direktionens godkendelse af vores geografiske tilstedeværelse i vores projekter og af COWIs sikkerhedsorganisation. COWI har underskrevet FN's Global Compact, hvilket betyder, at forretningsklimaet, herunder korruption, er et vigtigt fokusområde i forhold til kunder.

Vores opfølgning

- Direktionen anvender Indekset "Transparency International Corruption Perception Index" som grundlag for beslutninger om, hvor vi arbejder.
- Alle COWI-medarbejdere skal gennemføre et kursus i anti-korruption.

Ledelsens beretning

Ydelser

For at kunne tilbyde vores kunder de mest avancerede, bæredygtige løsninger skal vi være i stand til at rekruttere og fastholde yderst KOMPETENTE MEDARBEJDERE og tiltrække stærke, ansvarlige SAMARBEJDSPARTNERE. VI BEGRÆNSER RISIKOEN for at miste vores medarbejdere gennem lederskab og ved have fokus på at skabe en god arbejdsplads. Vi BEGRÆNSER RISIKOEN for at tiltrække uhensigtsmæssige samarbejdspartnere ved hjælp af vores screeningsproces og ved at sikre, at vores etiske regelsæt overholdes.

Vores opfølgning

- Vi udfører årligt en arbejdspladsvurdering og en undersøgelse af medarbejderengagement.
- De hændelser, der rapporteres via whistleblower-systemet, vurderes af direktionen og rapporteres til bestyrelsen.
- Al uddannelse i COWI Academy følges, hvad angår indhold og deltagere.

Værdiskabelse

COWIs succes på markedet afhænger af, at vi opfylder KUNDERNES KRAV og leverer ANSVARLIG PROJEKTLEDELSE. Risikoen for ikke at leve op til kundernes krav eller kunne indarbejde bæredygtige løsninger af høj kvalitet gennem god ledelse BEGRÆNSER ved at sikre, at COWI har et levende og stærkt fagligt miljø, der kan levere de innovative og bæredygtige løsninger af høj kvalitet, som COWIs kunder forventer. Ansvarlig projektledelse sikrer, at kvalitetsledelse indarbejdes i alle faser af projektudførelse, og er derfor en stærk, forebyggende faktor.

Vores opfølgning

- Kundetilfredshed følges tæt gennem vores 'net promotor score'.
- Kvalitetsledelse sikres via ISO-certificeringer og løbende re-certificeringsaudits og opfølgingsaudits.

Indvirkning

COWIs kerneforretning er at udføre projekter for kunder og samfund. Vores projekter påvirker samfundet, og de kan bidrage til at opnå FNs VERDENSMÅL, hvis projekterne er udarbejdet og udført på en innovativ måde. Som virksomhed efterlader COWI imidlertid også et 'FODAFTRYK' i disse samfund. COWI underskrev Global Compact i 2006, og siden da har vi arbejdet på at mindske vores 'fodaftryk' og bidrage til at understøtte verdensmålene ved aktivt at arbejde med implementering af COP politikkerne.

Vores opfølgning

- COWIs projekter vil blive klassificeret i forhold til deres relevans for og bidrag til opnåelse af de enkelte verdensmål.
- Vi måler COWIs miljømæssige 'fodaftryk'.

Forventninger til 2019

Der forventes en positiv udvikling i selskabets aktiviteter i det kommende år.

COWI GULF A/S

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for COWI GULF A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Generelt

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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 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 aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste og -tab

Virksomheden har valgt at sammendrage visse poster i resultatopgørelsen efter bestemmelserne i årsregnskabslovens § 32.

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i virksomheden. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider og restværdier:

| | Brugstid | Restværdi |
|---|----------|-----------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år | 1% |

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i balancen efter modregning af aconto faktureringer. Igangværende arbejder brutto opgøres til salgsværdi af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og den samlede, forventede avance på de enkelte sager (produktionsprincippet).

Princippet medfører, at den forventede avance på de enkelte sager løbende indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen.

Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte projektomkostninger i forhold til projekternes forventede og samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede projektomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en sag, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen. Andele af igangværende arbejder med videre udført i arbejdsfællesskaber indgår i de igangværende arbejder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Det svarer i al væsentlighed til nominal værdi, reduceret med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

COWI GULF A/S

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende år måles lånene til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til restgælden, beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånetidspunktet, reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominal værdi.

Aktuelle skatteforpligtelser

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

Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

Pengestrømsopgørelsen

I henhold til Årsregnskabslovens § 86, stk. 4, er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

Selskabets umiddelbare moderselskab, som udarbejder koncernpengestrømsopgørelse, er COWI Holding A/S (CVR-nr. 32 89 29 73).

Pengestrømsopgørelsen kan hentes på deres hjemmeside www.cowi.com.

Nøgletal

De nøgletal, der er anført i hoved- og nøgletalsoversigten, er beregnet således:

| | | |
|----------------------------------|---|---|
| Afkastningsgrad (%) | = | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Balancesum}}$ |
| Egenkapitalandel (soliditet) (%) | = | $\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$ |

COWI GULF A/S

Resultatopgørelse

| | Note | 2018 kr. | 2017 kr. |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Bruttofortjeneste/-tab | | 39.887.594 | 47.163.566 |
| Personaleomkostninger | 1 | -36.331.439 | -48.084.306 |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | | -168.980 | -190.556 |
| Driftsresultat | | 3.387.175 | -1.111.296 |
| Finansielle indtægter | 2 | 2.876.735 | 1.967.714 |
| Finansielle omkostninger | 3 | -2.000.995 | -4.141.730 |
| Resultat før skat | | 4.262.915 | -3.285.812 |
| Skat af årets resultat | | 5.543 | 184.050 |
| Årets resultat | | 4.268.458 | -3.101.262 |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Overført resultat | | 4.268.458 | -3.101.262 |
| Resultatdisponering | | 4.268.458 | -3.101.262 |

COWI GULF A/S

Balance 31. december 2018

| | Note | 2018 kr. | 2017 kr. |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Aktiver | | | |
| Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar | 4 | 27.885 | 192.435 |
| Materielle anlægsaktiver | | 27.885 | 192.435 |
| Deposita | | 889.424 | 828.600 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 889.424 | 828.600 |
| Anlægsaktiver | | 917.309 | 1.021.035 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 19.405.698 | 12.042.416 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 5 | 7.145.825 | 11.658.645 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 1.330.179 | 17.899.731 |
| Udskudte skatteaktiver | | 5.543 | 0 |
| Andre tilgodehavender | | 126.786 | 542.866 |
| Periodeafgrænsningsposter | 6 | 964.980 | 1.392.212 |
| Tilgodehavender | | 28.979.011 | 43.535.870 |
| Likvide beholdninger | | 18.834.506 | 9.314.577 |
| Omsætningsaktiver | | 47.813.517 | 52.850.447 |
| Aktiver | | 48.730.826 | 53.871.482 |

COWI GULF A/S

Balance 31. december 2018

| | Note | 2018 kr. | 2017 kr. |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Passiver | | | |
| Aktiekapital | 7 | 2.400.000 | 2.400.000 |
| Overført resultat | | 20.029.171 | 15.662.609 |
| Egenkapital | 8 | <u>22.429.171</u> | <u>18.062.609</u> |
| Andre hensatte forpligtelser | 9 | 0 | 282.595 |
| Hensatte forpligtelser | | <u>0</u> | <u>282.595</u> |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 5 | 6.515.549 | 4.697.216 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 951.269 | 333.461 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 1.274.945 | 24.326.470 |
| Lån fra tilknyttede virksomheder | | 10.507.784 | 0 |
| Selskabsskat | | 0 | 7.663 |
| Anden gæld | | 7.052.108 | 6.161.468 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | <u>26.301.655</u> | <u>35.526.278</u> |
| Gældsforpligtelser | | <u>26.301.655</u> | <u>35.526.278</u> |
| Passiver | | <u>48.730.826</u> | <u>53.871.482</u> |
| Eventualforpligtelser | 10 | | |
| Sikkerhedsstillelser og pantsætninger | 11 | | |
| Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse samt ejerforhold | 12 | | |
| Honorar til revisionsvirksomheder | 13 | | |
| Begivenheder efter regnskabsårets udløb | 14 | | |

COWI GULF A/S

Egenkapitaloppgørelsen

| | Aktie kapital | Overført resultat | I alt |
|--------------------------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2018 | 2.400.000 | 15.662.609 | 18.062.609 |
| Årets resultat | | 4.268.458 | 4.268.458 |
| Valutakursregulering | | 98.104 | 98.104 |
| Egenkapital 31. december 2018 | 2.400.000 | 20.029.171 | 22.429.171 |

COWI GULF A/S**Noter**

| | 2018 | 2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1. Personalemkostninger | | |
| Lønninger | 32.993.863 | 43.833.539 |
| Andre omkostninger til social sikring | 3.337.576 | 4.250.767 |
| | <u>36.331.439</u> | <u>48.084.306</u> |
| <i>Heraf udgør vederlag til ledelsen:</i> | | |
| Direktion | 2.302.403 | 2.320.741 |
| | <u>2.302.403</u> | <u>2.320.741</u> |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede | <u>50</u> | <u>64</u> |
| 2. Finansielle indtægter | | |
| Renter fra tilknyttede virksomheder | 66.492 | 50.615 |
| Valutakursgevinster | 2.810.243 | 1.875.000 |
| Øvrige finansielle indtægter | 0 | 42.099 |
| | <u>2.876.735</u> | <u>1.967.714</u> |
| 3. Finansielle omkostninger | | |
| Valutakurstab | 1.963.984 | 4.141.167 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 37.011 | 563 |
| | <u>2.000.995</u> | <u>4.141.730</u> |
| 4. Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar | | |
| Kostpris primo | 2.642.467 | 2.925.969 |
| Ændring som følge af valutakursregulering | 132.966 | -351.102 |
| Tilgang i årets løb, herunder forbedringer | 0 | 67.600 |
| Kostpris ultimo | <u>2.775.433</u> | <u>2.642.467</u> |
| Af- og nedskrivninger primo | -2.450.032 | -2.579.079 |
| Ændring som følge af valutakursregulering | -128.535 | 319.603 |
| Årets afskrivninger | -168.980 | -190.556 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | <u>-2.747.547</u> | <u>-2.450.032</u> |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | <u>27.886</u> | <u>192.435</u> |
| 5. Igangværende arbejder for fremmed regning | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, netto | <u>630.276</u> | <u>6.961.429</u> |
| <i>Der er indregnet således i balance:</i> | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning (under aktiver) | 7.145.825 | 11.658.645 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning (under passiver) | -6.515.549 | -4.697.216 |
| | <u>630.276</u> | <u>6.961.429</u> |

Noter

| | 2018 | 2017 |
|-------------------------------------|----------------|------------------|
| 6. Periodeafgrænsningsposter | | |
| Forsikringspræmier | 302.799 | 525.895 |
| Husleje | 650.032 | 617.557 |
| Øvrige | 12.149 | 248.760 |
| Saldo ultimo | 964.980 | 1.392.212 |

7. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af aktier af nominelt DKK 1.000 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiekapitalen har været uændret de seneste 5 år.

8. Resultatdisponering

| | | |
|-------------------|------------------|-------------------|
| Overført resultat | 4.268.458 | -3.101.262 |
| | 4.268.458 | -3.101.262 |

9. Andre hensatte forpligtelser

| | | |
|------------------------------|----------|----------------|
| Andre hensatte forpligtelser | 0 | 282.595 |
| Saldo ultimo | 0 | 282.595 |

10. Eventualforpligtelser

Selskabet er i kraft af forretningsområdet part i tvister, som ikke er usædvanlige for forretningen. Ledelsen foretager en løbende vurdering og hensættelse hertil.

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen.

Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for COWI Holding A/S, der er administrationselskab i sambeskatningen.

11. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.

12. Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse samt ejerforhold

COWI International A/S ejer alle aktier i COWI Gulf A/S.

COWI International A/S driver ikke selvstændig virksomhed.

Ud over normale koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98C stk. 7 er transaktioner med nærtstående parter på markedsmæssige vilkår ikke oplyst.

COWI GULF A/S

Noter

13. Honorar til revisionsvirksomheder

Der henvises til note 23, side 40, i koncernregnskabet for COWI Holding A/S for oplysninger om honorar til revisionsvirksomheder.

14. Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter statusdagen indtruffet afgørende hændelser, der har betydning for vurderingen af årsrapporten.