

# COWI GULF A/S

Parallevej 2

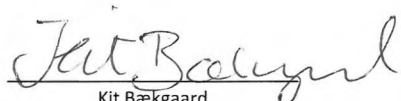
2800 Kongens Lyngby

CVR-nr. 12296878

## Årsrapport for 2015

29. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 15-04-2016



Kit Bækgaard  
Dirigent

COWI GULF A/S

## Indholdsfortegnelse

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Virksomhedsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Hoved- og nøgletal	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	14

COWI GULF A/S

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01-01-2015 - 31-12-2015 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. 31-12-2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01-01-2015 - 31-12-2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

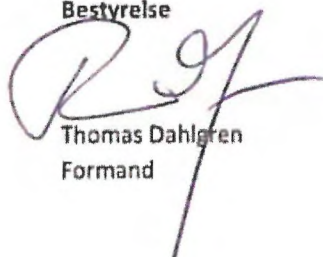
Kongens Lyngby, den 15-04-2016

### Direktion



Christoffer Truelsen  
Adm. direktør

### Bestyrelse



Thomas Dahlgren  
Formand



Henrik Andersen



Mogens Aunsbjerg Hviid

COWI GULF A/S

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i COWI GULF A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for COWI GULF A/S for regnskabsåret 01-01-2015 - 31-12-2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31-12-2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01-01-2015 - 31-12-2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

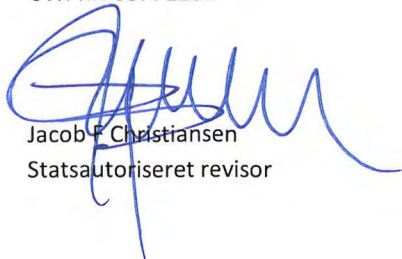
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 15-04-2016

**PricewaterhouseCoopers**

**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**

CVR-nr. 33771231



Jacob F. Christiansen  
Statsautoriseret revisor

COWI GULF A/S

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	COWI GULF A/S Parallelvej 2 2800 Kongens Lyngby Telefon 45 97 22 11 Telefax 45 97 22 12 CVR-nr. 12296878 Stiftelsesdato 30-06-1988 Hjemsted Lyngby-Tårnbæk Regnskabsår 01-01-2015 - 31-12-2015
<b>Bestyrelse</b>	Thomas Dahlgren, Formand Henrik Andersen Mogens Aunsbjerg Hviid
<b>Direktion</b>	Christoffer Truelsen, Adm. direktør
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Standvejen 44 2900 Hellerup CVR-nr.: 33771231
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Holmens Kanal 2-12 1092 København K
<b>Koncernregnskab</b>	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

## Ledelsesberetning

### 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 01-01-2015 - 31-12-2015 udviser et resultat på kr. 6.815.673, og selskabets balance pr. 31-12-2015 udviser en balancesum på kr. 73.945.440, og en egenkapital på kr. 28.983.147.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til fremtiden

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

## COWI GULF A/S

### Hoved- og nøgletal

Virksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således:

	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsætning	74.064	78.042	87.394	96.548	55.380
Bruttofortjeneste	44.224	56.016	37.636	34.442	15.007
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	6.669	11.155	-10.879	-29.914	-53.669
Resultat af finansielle poster, netto	532	930	-30	-719	-461
Resultat af ekstraordinære poster	0	0	0	0	0
Årets resultat	6.816	12.089	-10.879	-30.634	-54.130
Balancesum	73.945	61.289	55.009	55.722	98.738
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.832	6.402	4.368	3.141	2.876
Egenkapital	28.983	20.687	8.020	-25.736	4.349
Afkastningsgrad (%)	9,22	19,72	-19,78	-53,68	-54,35
Soliditetsgrad (%)	39,2	33,75	14,58	-46,19	4,4

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for COWI GULF A/S for 2015 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 danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. 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 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 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

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende salg og administration.

### Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og 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:



## Anvendt regnskabspraksis

	Brugstid	Restværdi
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	3 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	18,6%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og 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.

### 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

### Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver, herunder licenser og erhvervede rettigheder m.v. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver 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, der almindeligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominel 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

Under henvisning til Årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelser henvises til pengestrømsopgørelse og note med revisionshonorar for COWI Holding A/S.

## COWI GULF A/S

## Resultatopgørelse

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Nettoomsætning		74.064.462	78.042.361
Vareforbrug		-23.717.172	-18.902.135
Andre eksterne omkostninger		-6.122.958	-3.124.584
<b>Bruttoresultat</b>		<b>44.224.332</b>	<b>56.015.642</b>
Personaleomkostninger	1	-37.284.798	-44.649.141
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-270.565	-211.845
<b>Driftsresultat</b>		<b>6.668.969</b>	<b>11.154.656</b>
Finansielle indtægter	2	5.494.657	1.081.194
Finansielle omkostninger	3	-4.962.419	-151.163
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.201.207</b>	<b>12.084.687</b>
Skat af årets resultat		-385.534	3.911
<b>Årets resultat</b>		<b>6.815.673</b>	<b>12.088.598</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		6.815.673	12.088.598
		<b>6.815.673</b>	<b>12.088.598</b>

## COWI GULF A/S

## Balance 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Aktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4	528.129	718.310
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>528.129</b>	<b>718.310</b>
Andre tilgodehavender		1.303.873	5.684.315
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.303.873</b>	<b>5.684.315</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.832.002</b>	<b>6.402.625</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.299.329	15.884.088
Igangværende arbejder for fremmed regning	5	18.217.838	14.860.726
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		19.080.730	5.680.379
Andre tilgodehavender		2.405.911	6.828.063
Periodeafgrænsningsposter	6	3.670.973	3.049.822
<b>Tilgodehavender</b>		<b>63.674.781</b>	<b>46.303.078</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.438.657</b>	<b>8.582.805</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>72.113.438</b>	<b>54.885.883</b>
<b>Aktiver</b>		<b>73.945.440</b>	<b>61.288.508</b>

## COWI GULF A/S

## Balance 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		2.400.000	2.400.000
Overført resultat		26.583.147	18.287.100
<b>Egenkapital</b>	7	<b>28.983.147</b>	<b>20.687.100</b>
Andre hensatte forpligtelser	8	1.249.492	3.172.635
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.249.492</b>	<b>3.172.635</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		21.241.341	19.002.213
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>21.241.341</b>	<b>19.002.213</b>
Acontofaktureringer på igangværende arbejder, udover aktiveret del	5	1.400.757	3.309.604
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.765.668	4.838.184
Gæld til tilknyttede virksomheder		11.330.068	5.145.752
Selskabsskat		139.854	0
Anden gæld		3.835.113	5.133.020
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>22.471.460</b>	<b>18.426.560</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>43.712.801</b>	<b>37.428.773</b>
<b>Passiver</b>		<b>73.945.440</b>	<b>61.288.508</b>
Eventualforpligtelser	9		
Ejerskab	10		
Nærtstående parter	11		

## Noter

	2015	2014
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	33.068.739	40.408.313
Omkostninger til social sikring	4.216.059	4.240.828
	<u>37.284.798</u>	<u>44.649.141</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<u>56</u>	<u>79</u>
Under henvisning til årsregnskabloven §98b stk. 3 udelades oplysningerne om vederlag til ledelsen, da der kun udbetales vederlag til direktionen.		
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	-76.808	-60.889
Øvrige finansielle indtægter	-5.417.849	-1.020.305
	<u>-5.494.657</u>	<u>-1.081.194</u>
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	4.962.419	151.163
	<u>4.962.419</u>	<u>151.163</u>
<b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	8.257.287	7.301.999
Ændring som følge af valutakursregulering	970.372	955.288
Afgang i årets løb	-6.393.459	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>2.834.200</u>	<u>8.257.287</u>
Af- og nedskrivninger primo	-7.538.977	-6.888.570
Ændring som følge af valutakursregulering	-889.988	-438.562
Årets afskrivninger	-270.565	-211.845
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	6.393.459	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u>-2.306.071</u>	<u>-7.538.977</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>528.129</u>	<u>718.310</u>

## Noter

	2015	2014
<b>5. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
IGVA Salgsværdi af udført arbejde	291.835.625	262.435.843
IGVA Acontobetaling	-275.018.544	-250.884.721
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>16.817.081</b>	<b>11.551.122</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning (under aktiver)	18.217.838	14.860.726
Modtagne forudbetalinger (under passiver)	-1.400.757	-3.309.604
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>16.817.081</b>	<b>11.551.122</b>
<b>6. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forsikringspræmier	2.786.925	1.577.423
Husleje	615.911	575.662
Øvrige	268.137	896.737
<b>Saldo ultimo</b>	<b>3.670.973</b>	<b>3.049.822</b>

## 7. Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	2.400.000	18.287.100	20.687.100
Valutakursregulering		1.480.373	1.480.373
Årets resultat		6.815.674	6.815.674
	<b>2.400.000</b>	<b>26.583.147</b>	<b>28.983.147</b>

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

Der er i 2011 lavet en kapitalforhøjelse på DKK 100.000

Der er i 2013 lavet to kapitalforhøjelse på i alt DKK 200.000

## 8. Andre hensatte forpligtelser

Primo	3.172.635	15.604.039
Ændring som følge af valutakursregulering	373.847	2.040.532
Årets regulering	-2.296.990	-14.471.936
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.249.492</b>	<b>3.172.635</b>

## 9. Eventualforpligtelser

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 administrationsselskab i sambeskatningen.

COWI GULF A/S

## Noter

### 10. Ejerskab

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

COWI A/S, Parallellevej 2, Kongens Lyngby

### 11. Nærtstående parter

Moderselskabet: COWI A/S, Kongens Lyngby