

# COWI GULF A/S

Parallelvej 2

2800 Kongens Lyngby

CVR-nr. 12296878

## Årsrapport for 2016

30. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 27-02-2017

  
Kit Bækgaard  
Dirigent

**Indholdsfortegnelse**

|  |    |
|--|----|
| Ledelsespåtegning                          | 3  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 4  |
| Virksomhedsoplysninger                     | 6  |
| Ledelsesberetning                          | 7  |
| Hoved- og nøgletal                         | 8  |
| Anvendt regnskabspraksis                   | 9  |
| Resultatopgørelse                          | 12 |
| Balance                                    | 13 |
| Noter                                      | 16 |

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01-01-2016 - 31-12-2016 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. 31-12-2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01-01-2016 - 31-12-2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

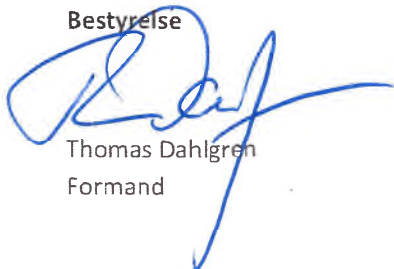
Kongens Lyngby, den 27-02-2017

### Direktion



Christoffer Truelsen  
Adm. direktør

### Bestyrelse



Thomas Dahlgren  
Formand



Henrik Andersen



Mogens Aunsbjerg Hviid

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejen 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for COWI GULF A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

#### 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 regnskabet*. 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 27. februar 2017

**PricewaterhouseCoopers**

**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**

CVR-nr. 33771231

Jesper Møller Langvad

Statsautoriseret revisor

## COWI GULF A/S

### Virksomhedsoplysninger

|                        |  |
|------------------------|--|
| <b>Virksomheden</b>    | COWI GULF A/S<br>Parallelvej 2<br>2800 Kongens Lyngby<br>Telefon 56 40 00 00<br>CVR-nr. 12296878<br>Stiftelsesdato 30-06-1988<br>Hjemsted Lyngby-Tårnbæk<br>Regnskabsår 01-01-2016 - 31-12-2016                              |
| <b>Bestyrelse</b>      | Thomas Dahlgren, Formand<br>Henrik Andersen<br>Mogens Aunsbjerg Hviid  |
| <b>Direktion</b>       | Christoffer Truelsen, Adm. direktør  |
| <b>Revisor</b>         | PricewaterhouseCoopers<br>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Standvejen 44<br>2900 Hellerup<br>CVR-nr.: 33771231  |
| <b>Pengeinstitut</b>   | Danske Bank<br>Holmens Kanal 2-12<br>1092 København K  |
| <b>Koncernregnskab</b> | Selskabet indgår i koncernregnskabet for COWI Holding A/S CVR-nr. 32892973<br><br>Koncernregnskabet for COWI Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse:<br><br>COWI Holding A/S<br>Parallelvej 2<br>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 01-01-2016 - 31-12-2016 udviser et resultat på kr. -7.512.023, og selskabets balance pr. 31-12-2016 udviser en balancesum på kr. 53.711.719, og en egenkapital på kr. 21.107.712.

### 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.

### Corporate social responsibility (CSR)

COWI har defineret politikker, indsatspunkter og resultater indenfor relevante områder af CSR i vores COP-rapport, der beskriver vores arbejde med FN's Global Compact. COP-rapporten er tilgængelig på [www.cowi.com/sustainability](http://www.cowi.com/sustainability).

## COWI GULF A/S

### Hoved- og nøgletal

Virksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således:  
*Hovedtal er i tusinder.*

|   | 2016   | 2015   | 2014   | 2013    | 2012    |
|---|--------|--------|--------|---------|---------|
| Nettoomsætning                              | 71.980 | 74.064 | 78.042 | 87.394  | 96.548  |
| Bruttofortjeneste                           | 37.306 | 44.224 | 56.016 | 37.636  | 34.442  |
| Resultat af ordinær drift (EBIT)            | -8.491 | 6.669  | 11.155 | -10.879 | -29.914 |
| Resultat af finansielle poster, netto       | 1.168  | 532    | 930    | -30     | -719    |
| Resultat af ekstraordinære poster           | 0      | 0      | 0      | 0       | 0       |
| Årets resultat                              | -7.512 | 6.816  | 12.089 | -10.879 | -30.634 |
| Balancesum                                  | 53.712 | 73.945 | 61.289 | 55.009  | 55.722  |
| Investeringer i materielle<br>anlægsaktiver | 0      | 0      | 0      | 0       | 71      |
| Egenkapital                                 | 21.108 | 28.983 | 20.687 | 8.020   | -25.736 |
| Afkastningsgrad (%)                         | -13,99 | 9,22   | 19,72  | -19,78  | -53,68  |
| Soliditetsgrad (%)                          | 39,3   | 39,2   | 33,75  | 14,58   | -46,19  |



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for COWI GULF A/S for 2016 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 regskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til produktion, distribution, salg, administration, lokaler og operationelle leasingomkostninger.

### 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:

|   | Brugstid | Restværdi |
|---|----------|-----------|
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver   | 3 år     | 0%        |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år  | 11,9%     |

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.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostprisen med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Vurderes restværdien som højere end aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

I de tilfælde hvor brugstiden er forskellig, opdeles kostprisen på et samlet aktiv deles op i separate bestanddele, som afskrives hver for sig.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der almindeligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til nettorealisationsværdien for at imødegå forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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 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 pengestrømsopgørelsen og note med revisionshonorar for COWI Holding A/S.

## Forklaring af nøgletal

Hoved- og nøgletal er opgjort efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

|                                  |   |   |
|----------------------------------|---|---|
| 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 | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Nettoomsætning  |      | 71.980.019        | 74.064.462        |
| Vareforbrug   |      | -20.953.455       | -23.717.172       |
| Andre eksterne omkostninger                                       |      | -13.720.188       | -6.122.958        |
| <b>Bruttofortjeneste/-tab</b>                                     |      | <b>37.306.376</b> | <b>44.224.332</b> |
| Personaleomkostninger   | 1    | -45.607.486       | -37.284.798       |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver |      | -189.907          | -270.565          |
| <b>Driftsresultat</b>   |      | <b>-8.491.017</b> | <b>6.668.969</b>  |
| Finansielle indtægter   | 2    | 3.559.985         | 5.494.657         |
| Finansielle omkostninger  | 3    | -2.391.496        | -4.962.419        |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>-7.322.528</b> | <b>7.201.207</b>  |
| Skat af årets resultat  | 4    | -189.495          | -385.534          |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>-7.512.023</b> | <b>6.815.673</b>  |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                            |      |                   |                   |
| Overført resultat   |      | -7.512.023        | 6.815.673         |
| <b>Resultatdisponering</b>  |      | <b>-7.512.023</b> | <b>6.815.673</b>  |

## COWI GULF A/S

## Balance 31. december 2016

|  | Note | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>Aktiver</b>                               |      |                   |                   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 5    | 346.890           | 528.129           |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              |      | <b>346.890</b>    | <b>528.129</b>    |
| Andre tilgodehavender                        |      | 1.340.520         | 1.303.873         |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |      | <b>1.340.520</b>  | <b>1.303.873</b>  |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>1.687.410</b>  | <b>1.832.002</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 13.360.529        | 20.299.329        |
| Igangværende arbejder for fremmed regning    | 6    | 11.643.177        | 18.217.838        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 16.621.135        | 19.080.730        |
| Andre tilgodehavender                        |      | 1.907.604         | 2.405.911         |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 7    | 1.775.697         | 3.670.973         |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>45.308.142</b> | <b>63.674.781</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>6.716.167</b>  | <b>8.438.657</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>52.024.309</b> | <b>72.113.438</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>53.711.719</b> | <b>73.945.440</b> |

## COWI GULF A/S

## Balance 31. december 2016

|  | Note | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>Passiver</b>  |      |                   |                   |
| Virksomhedskapital   |      | 2.400.000         | 2.400.000         |
| Overført resultat  |      | 18.707.712        | 26.583.147        |
| <b>Egenkapital</b>   |      | <b>21.107.712</b> | <b>28.983.147</b> |
| Andre hensatte forpligtelser   | 8    | 282.193           | 1.249.492         |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>  |      | <b>282.193</b>    | <b>1.249.492</b>  |
| Gæld til tilknyttede virksomheder  |      | 0                 | 21.241.341        |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>   |      | <b>0</b>          | <b>21.241.341</b> |
| Acontofaktureringer på igangværende arbejder,<br>udover aktiveret del          | 6    | 1.093.399         | 1.400.757         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                                       |      | 260.647           | 5.765.668         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder  |      | 25.142.935        | 11.330.068        |
| Selskabsskat   |      | 185.262           | 139.854           |
| Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige<br>bidrag til social sikring |      | 5.639.571         | 3.835.113         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>   |      | <b>32.321.814</b> | <b>22.471.460</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>  |      | <b>32.321.814</b> | <b>43.712.801</b> |
| <b>Passiver</b>  |      | <b>53.711.719</b> | <b>73.945.440</b> |
| Eventualforpligtelser  | 9    |                   |                   |
| Sikkerhedsstillelser og pantsætninger  | 10   |                   |                   |
| Ejerskab   | 11   |                   |                   |
| Nærtstående parter   | 12   |                   |                   |

## COWI GULF A/S

### Egenkapitalopgørelsen

|                               | <b>Virksomheds<br/>kapital</b> | <b>Overført<br/>resultat</b> | <b>I alt</b>      |
|-------------------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Egenkapital 01-01-2016        | 2.400.000                      | 26.583.147                   | 28.983.147        |
| Årets resultat                |                                | -7.512.023                   | -7.512.023        |
| Valutakursregulering          |                                | -363.412                     | -363.412          |
| <b>Egenkapital 31-12-2016</b> | <b>2.400.000</b>               | <b>18.707.712</b>            | <b>21.107.712</b> |

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

Der er i 2013 lavet to kapitalforhøjelser på i alt DKK 200.000.

## Noter

**1. Personalemkostninger**

|                                       |                   |                   |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Lønninger                             | 39.150.541        | 33.068.739        |
| Andre omkostninger til social sikring | 6.456.945         | 4.216.059         |
|                                       | <b>45.607.486</b> | <b>37.284.798</b> |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede     | 61                | 56                |

Under henvisning til årsregnskabloven §98b stk. 3 udelades oplysningerne om vederlag til ledelsen, da der kun udbetales vederlag til direktionen.

**2. Finansielle indtægter**

|                             |                  |                  |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Andre finansielle indtægter | 3.559.985        | 5.494.657        |
|                             | <b>3.559.985</b> | <b>5.494.657</b> |

**3. Finansielle omkostninger**

|                                |                  |                  |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Andre finansielle omkostninger | 2.391.496        | 4.962.419        |
|                                | <b>2.391.496</b> | <b>4.962.419</b> |

**4. Skat af årets resultat**

|                                 |                |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Aktuel skat                     | 185.262        | 139.854        |
| Regulering af skat tidligere år | -139.854       | 3.911          |
| Sambeskætningsbidrag            | 144.087        | 241.769        |
|                                 | <b>189.495</b> | <b>385.534</b> |

**5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar**

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| Kostpris primo  | 2.834.200         | 8.257.287         |
| Ændring som følge af valutakursregulering                   | 91.769            | 970.372           |
| Afgang i årets løb  | 0                 | -6.393.459        |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                      | <b>2.925.969</b>  | <b>2.834.200</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo                                 | -2.306.071        | -7.538.977        |
| Ændring som følge af valutakursregulering                   | -83.101           | -889.988          |
| Årets afskrivninger   | -189.907          | -270.565          |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 0                 | 6.393.459         |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                         | <b>-2.579.079</b> | <b>-2.306.071</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                         | <b>346.890</b>    | <b>528.129</b>    |



**Noter****6. Acontofaktureringer på igangværende arbejder, udover aktiveret del**

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| Igangværende arbejder for fremmed regning (under aktiver) | 11.643.177        | 18.217.838        |
| Modtagne forudbetalinger (under passiver)                 | -1.093.399        | -1.400.757        |
| <b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>   | <b>10.549.778</b> | <b>16.817.081</b> |

**7. Periodeafgrænsningsposter**

|                     |                  |                  |
|---------------------|------------------|------------------|
| Forsikringspræmier  | 985.532          | 2.786.925        |
| Husleje             | 390.079          | 615.911          |
| Øvrige              | 400.086          | 268.137          |
| <b>Saldo ultimo</b> | <b>1.775.697</b> | <b>3.670.973</b> |

**8. Andre hensatte forpligtelser**

|                              |                |                  |
|------------------------------|----------------|------------------|
| Andre hensatte forpligtelser | 282.193        | 1.249.492        |
| <b>Saldo ultimo</b>          | <b>282.193</b> | <b>1.249.492</b> |

**9. Eventualforpligtelser**

Der er ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen.

**10. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger**

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.

**11. Ejerskab**

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

COWI A/S, Parallelvej 2, Kongens Lyngby

**12. Nærtstående parter**

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

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