

# COWI International A/S

Parallelvej 2

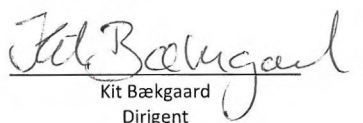
2800 Kongens Lyngby

CVR-nr. 36391081

## Årsrapport for 2015

2. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 03-05-2016

  
Kit Bækgaard  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Virksomhedsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	13

COWI International A/S

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01-01-2015 - 31-12-2015 for COWI International 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.

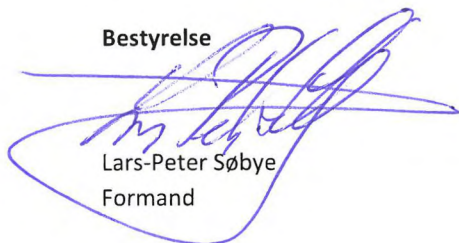
Kongens Lyngby, den 03-05-2016

### Direktion



Rasmus Ødum  
Direktør

### Bestyrelse



Lars-Peter Søbye  
Formand



Rasmus Ødum  
Direktør



Tomas Göran Bergendahl

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i COWI International A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for COWI International 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 03-05-2016

**PricewaterhouseCoopers**  
**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**  
CVR-nr. 33771231



Jacob Christiansen  
Statsautoriseret revisor

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	COWI International A/S Parallelvej 2 2800 Kongens Lyngby CVR-nr. 36391081 Stiftelsesdato 26-09-2014 Regnskabsår 01-01-2015 - 31-12-2015
<b>Bestyrelse</b>	Lars-Peter Søbøye, Formand Rasmus Ødum, Direktør Tomas Göran Bergendahl
<b>Direktion</b>	Rasmus Ødum, Direktør
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 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 formål er at drive holding-virksomhed samt at drive rådgivende virksomhed inden for ingeniørteknik, miljø og samfundsøkonomi med aktiviteter i naturlig tilknytning hertil.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 01-01-2015 - 31-12-2015 udviser et resultat på kr. 152.656, og selskabets balance pr. 31-12-2015 udviser en balancesum på kr. 327.046.292, og en egenkapital på kr. 12.590.972.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for COWI International A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

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.

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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:

	Brugstid	Restværdi
Goodwill	15 år	91,67%

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. Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill 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.

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af eventuel koncerngoodwill, fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, såfremt der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

### 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 perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning 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 acontoskatte.

### Eventualaktiver og -forpligtelser

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

## Resultatopgørelse

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre eksterne omkostninger		-54.990	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-54.990</b>	<b>0</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-54.990</b>	<b>0</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		7.556.002	482.860
Finansielle indtægter	1	4.108.699	1.939.620
Finansielle omkostninger	2	-13.544.887	-1.604.022
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1.935.176</b>	<b>818.458</b>
Skat af årets resultat	3	2.087.832	-263.226
<b>Årets resultat</b>		<b>152.656</b>	<b>555.232</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		14.628.150	2.250.897
Overført resultat		-14.475.494	-1.695.665
		<b>152.656</b>	<b>555.232</b>

## COWI International A/S

## Balance 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4, 5	322.707.635	304.269.508
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>322.707.635</b>	<b>304.269.508</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>322.707.635</b>	<b>304.269.508</b>
Andre tilgodehavender		0	3.519.599
Udskudte skatteaktiver	6	2.088.046	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.088.046</b>	<b>3.519.599</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.250.611</b>	<b>1.000.000</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.338.657</b>	<b>4.519.599</b>
<b>Aktiver</b>		<b>327.046.292</b>	<b>308.789.107</b>

## Balance 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital	7	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	8	27.762.131	2.251.856
Overført resultat	9	-16.171.159	-1.695.665
<b>Egenkapital</b>		<b>12.590.972</b>	<b>1.556.191</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	290.763.426
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>290.763.426</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		314.455.320	14.632.226
Selskabsskat		0	263.226
Anden gæld		0	1.574.038
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>314.455.320</b>	<b>16.469.490</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>314.455.320</b>	<b>307.232.916</b>
<b>Passiver</b>		<b>327.046.292</b>	<b>308.789.107</b>
Eventualforpligtelser	10		
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	11		

## Noter

	2015	2014
<b>1. Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	4.108.699	1.939.620
	<u>4.108.699</u>	<u>1.939.620</u>
<b>2. Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	5.244.752	864.356
Andre finansielle omkostninger	8.300.135	739.666
	<u>13.544.887</u>	<u>1.604.022</u>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	0	-263.226
Udskudt skat	2.088.046	0
Regulering af skat tidligere år	-263.654	0
Sambeskatningsbidrag	263.440	0
	<u>2.087.832</u>	<u>-263.226</u>
<b>4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	303.785.689	0
Tilgang i årets løb	0	303.785.689
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>303.785.689</u>	<u>303.785.689</u>
Opskrivninger primo	2.251.856	0
Ændring som følge af valutakursregulering	10.882.125	959
Årets resultat	14.628.150	2.250.897
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<u>27.762.131</u>	<u>2.251.856</u>
Af- og nedskrivninger primo	-1.768.037	0
Årets afskrivninger	-7.072.148	-1.768.037
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u>-8.840.185</u>	<u>-1.768.037</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>322.707.635</u>	<u>304.269.508</u>

Heraf udgør værdien af goodwill DKK 97.242.037 i 2015 og DKK 104.314.185 i 2014.

## 5. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Tilknyttede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
COWI Gulf A/S	Danmark	100,00	28.983.130	6.815.674
COWI North America Holding Limited	USA	100,00	121.842.816	4.313.516
Donaldson Associates Limited	UK	100,00	21.139.331	6.735.961
Flint & Niell Limited	UK	100,00	53.500.321	-3.237.001
			<u>225.465.598</u>	<u>14.628.150</u>

**Noter**

	2015	2014
<b>6. Udskudte skatteaktiver</b>		
Årets regulering af udskudt skat	2.088.046	0
	<u>2.088.046</u>	<u>0</u>

**7. Virksomhedskapital**

Saldo primo	1.000.000	0
Årets tilgang	0	1.000.000
<b>Saldo ultimo</b>	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>

Aktierne er fordelt i aktier á kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

**8. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Saldo primo	2.251.856	0
Årets tilgang	14.628.150	2.250.897
Valutakurs regulering	10.882.125	959
<b>Saldo ultimo</b>	<u>27.762.131</u>	<u>2.251.856</u>

**9. Overført resultat**

Saldo primo	-1.695.665	0
Årets tilgang	-14.475.494	-1.695.665
<b>Saldo ultimo</b>	<u>-16.171.159</u>	<u>-1.695.665</u>

**10. 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 administrationselskab i sambeskatningen.

**11. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger**

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.