

COWI International A/S

Parallelvej 2

2800 Kongens Lyngby

CVR-nr. 36391081

Årsrapport for 2017

4. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 17-04-2018



Rikke Bjerre-Nielsen Nybroe
Dirigent

COWI International A/S

Indholdsfortegnelse

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	14

COWI International A/S

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01-01-2017 - 31-12-2017 for COWI International A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31-12-2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01-01-2017 - 31-12-2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

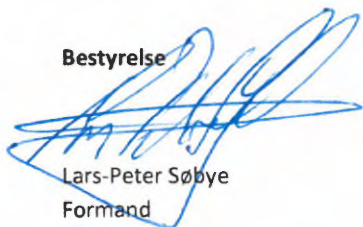
Kongens Lyngby, den 17-04-2018

Direktion



Rasmus Ødum
Direktør

Bestyrelse



Lars-Peter Søbye
Formand



Rasmus Ødum
Direktør



Tomas Geran Bergendahl

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i COWI International A/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for COWI International A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter ("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.

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.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere 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 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.

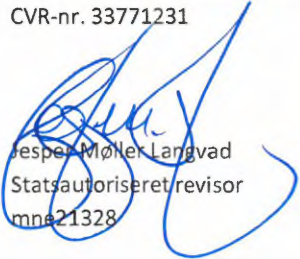
Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- * 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 17. april 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33771231



Jesper Møller Langvad
Statsautoriseret revisor
mne21328



Søren Alexander
Statsautoriseret revisor
mne42824

COWI International A/S

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	COWI International A/S Parallelvej 2 2800 Kongens Lyngby CVR-nr. 36391081 Stiftelsesdato 26-09-2014 Regnskabsår 01-01-2017 - 31-12-2017
Bestyrelse	Lars-Peter Søbye, Formand Rasmus Ødum, Direktør Tomas Göran Bergendahl
Direktion	Rasmus Ødum, Direktør
Ejerforhold	Selskabet er 100% ejet af COWI Holding A/S
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup CVR-nr.: 33771231
Pengeinstitut	Danske Bank Holmens Kanal 2-12 1092 København K
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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for COWI International A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Virksomheden aflægger årsrapport efter regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Koncernregnskab

I henhold til Årsregnskabslovens § 112, stk. 2, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Selskabets umiddelbare moderselskab, som udarbejder koncernregnskab, er COWI Holding A/S (CVR-nr. 32 89 29 73). Koncernregnskabet kan hentes på deres hjemmeside www.cowi.com.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 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
Goodwill	15 år	78%

For tjeneste 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

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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 nettorealisationsværdien for at imødegå forventede tab.

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.

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 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.

COWI International A/S

Resultatopgørelse

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Andre driftsindtægter		611.243	0
Andre eksterne omkostninger		-92.578	-114.132
Bruttoresultat		518.665	-114.132
Personaleomkostninger	1	0	0
Driftsresultat		518.665	-114.132
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		-4.567.141	1.363.954
Finansielle indtægter	2	40.136	399.967
Finansielle omkostninger	3	-3.789.771	-5.267.673
Resultat før skat		-7.798.111	-3.617.884
Skat af årets resultat	4	713.013	1.238.385
Årets resultat		-7.085.098	-2.379.499
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-11.936.725	-4.580.516
Overført resultat		4.851.627	2.201.017
Resultatdisponering		-7.085.098	-2.379.499

COWI International A/S

Balance 31. december 2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5, 6	<u>298.776.881</u>	<u>311.055.764</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>298.776.881</u>	<u>311.055.764</u>
Anlægsaktiver		<u>298.776.881</u>	<u>311.055.764</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		152.491	2.237.774
Udskudte skatteaktiver	7	<u>713.013</u>	<u>1.096.004</u>
Tilgodehavender		<u>865.504</u>	<u>3.333.778</u>
Likvide beholdninger		<u>44.794</u>	<u>35.066</u>
Omsætningsaktiver		<u>910.298</u>	<u>3.368.844</u>
Aktiver		<u>299.687.179</u>	<u>314.424.608</u>

COWI International A/S

Balance 31. december 2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	23.181.615
Overført resultat		33.173.399	28.321.772
Egenkapital		34.173.399	52.503.387
Gæld til tilknyttede virksomheder		265.513.780	261.921.221
Kortfristede gældsforpligtelser		265.513.780	261.921.221
Gældsforpligtelser		265.513.780	261.921.221
Passiver		299.687.179	314.424.608
Eventualforpligtelser	8		
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	9		
Ejerskab	10		
Virksomhedens formål	11		
Nærtstående parter	12		
Medarbejderforhold	13		

COWI International A/S

Egenkapitalopgørelsen

	Virksomheds kapital	Reserve for netto opskrivning efter indre værdi metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01-01-2017	1.000.000	23.181.615	28.321.772	52.503.387
Korrigeret egenkapital 01-01-2017	1.000.000	23.181.615	28.321.772	52.503.387
Årets resultat		-11.936.725	4.851.627	-7.085.098
Valutakursregulering udenlandske enheder		-11.244.890		-11.244.890
Egenkapital 31-12-2017	1.000.000	0	33.173.399	34.173.399

Virksomhedskapitalen har været uændret de seneste 4 år.

Noter

	2017	2016
1. Personalemkostninger		
Direktion og bestyrelse aflønnes i COWI Holding A/S.		
2. Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	40.136	399.967
	<u>40.136</u>	<u>399.967</u>
3. Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	3.753.091	4.654.623
Andre finansielle omkostninger	36.680	613.050
	<u>3.789.771</u>	<u>5.267.673</u>
4. Skat af årets resultat		
Udskudt skat	713.013	1.096.004
Regulering af skat tidligere år	-1.096.004	-2.088.046
Sambeskatningsbidrag	1.096.004	2.230.427
	<u>713.013</u>	<u>1.238.385</u>
5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris primo	303.786.481	303.785.689
Tilgang i årets løb	3.533.148	792
Kostpris ultimo	<u>307.319.629</u>	<u>303.786.481</u>
Værdiregulering 1. januar	7.269.283	18.921.946
Ændring som følge af valutakursregulering	-11.244.890	-7.708.877
Årets resultat	2.505.007	8.436.102
Modtagne udbytter	0	-5.307.740
Afskrivning på Goodwill	-7.072.148	-7.072.148
Værdiregulering 31. december	<u>-8.542.748</u>	<u>7.269.283</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>298.776.881</u>	<u>311.055.764</u>

Heraf udgør værdien af goodwill DKK 83.097.740 i 2017 og DK 90.169.889 i 2016.

Noter**6. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Tilknyttede virksomheder*

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %
COWI Gulf A/S	Danmark	100,00
COWI North America Holding Limited	USA	100,00
COWI UK Limited	UK	100,00
Flint & Niell Limited	UK	100,00
COWI Consult UK Limited	UK	100,00
COW Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100,00
COWI Hong Kong Limited	Hong Kong	100,00

	2017	2016
7. Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat primo	1.096.004	2.088.046
Årets regulering af udskudt skat	713.013	1.096.004
Regulering udskudt skat tidligere år	-1.096.004	-2.088.046
	713.013	1.096.004

8. 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.

9. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Der er på vegne af datterselskabet COWI UK Limited stillet en bankgaranti på £750.000 overfor tredjepart.

10. Ejerskab

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

COWI Holding A/S, Paralellevej 2, Kongens Lyngby

11. 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.

12. Nærtstående parter

Udover normale koncerninterne transaktioner 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.

COWI International A/S

Noter

13. Medarbejderforhold

Der er ingen medarbejdere i selskabet.