

COWI A/S

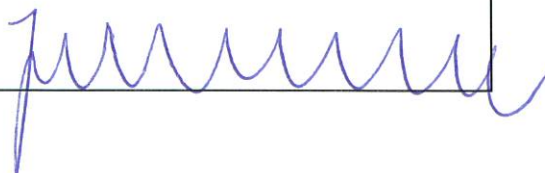
Parallevej 2  
2800 Kgs. Lyngby

## Årsrapport for 2018

CVR-nr. 44 62 35 28

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling, den 28. marts 2019

**Dirigent**

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of connected loops and curves, positioned below the 'Dirigent' label.

## Indholdsfortegnelse

<b>1 Påtegninger</b>	<b>2</b>
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<b>2 Selskabsoplysninger</b>	<b>6</b>
<b>3 Hoved- og nøgletal</b>	<b>7</b>
<b>4 Ledelsens beretning</b>	<b>9</b>
Forventninger til 2019	16
COWIs ydelser	18
Regnskabsberetning	19
<b>5 Årsregnskab</b>	<b>24</b>
Anvendt regnskabspraksis	24
Resultatopgørelse	34
Balance	35
Egenkapitalopgørelse	37
Pengestrømsopgørelse	38
Noter	39

# 1 Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for COWI A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver selskabets væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles derfor til generalforsamlingens godkendelse.

Kongens Lyngby, den 26. februar 2019

### Direktion:



Rasmus Ødum  
Administrerende direktør

### Bestyrelse:




Lars-Peter Søbye  
formand



Tomas Bergendahl  
næstformand



Rasmus Ødum  
direktør



Stig Skeem\*



Ulf Kjellerup Hansen\*

\*medarbejdervalgte

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i COWI 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for COWI A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 regnskabet

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 regnskab 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 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 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.

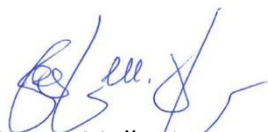
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 26. februar 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Jesper Møller Langvad  
statsautoriseret revisor  
mne21328



Søren Alexander  
statsautoriseret revisor  
mne42824

## 2 Selskabsoplysninger

<b>COWI A/S</b>	Parallelvej 2 2800 Kongens Lyngby  Telefon +45 56 40 00 00 Telefax +45 56 40 99 99 www.cowi.com www.cowi.dk cowi@cowi.dk  CVR-nr. 44 62 35 28
<b>Filialer</b>	Filippinerne Grønland Kenya Qatar Singapore Tanzania Tyrkiet Tyskland Uganda
<b>Bestyrelse</b>	Lars-Peter Søbye, formand Tomas Bergendahl, næstformand Rasmus Ødum, direktør Stig Skeem Ulf Kjellerup Hansen
<b>Direktion</b>	Rasmus Ødum Administrerende direktør
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes den 28. marts 2019 på selskabets adresse.
<b>Ejerforhold</b>	Selskabet er 100 % ejet af COWI Holding A/S.

### 3 Hoved- og nøgletal

	2014	2015	2016	2017	2018
	DKKm	DKKm	DKKm	DKKm	DKKm
<b>Hovedtal</b>					
<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.650</b>	<b>2.752</b>	<b>2.918</b>	<b>3.045</b>	<b>3.142</b>
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	182	226	288	330	329
Resultat af ordinær primær drift	41	70	90	86	59
Resultat af primær drift før immaterielle afskrivninger (EBITA)	164	203	257	290	283
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>120</b>	<b>166</b>	<b>206</b>	<b>230</b>	<b>219</b>
Resultat af finansielle poster, netto	29	33	17	-18	2
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>173</b>	<b>211</b>	<b>232</b>	<b>224</b>	<b>219</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>145</b>	<b>159</b>	<b>169</b>	<b>169</b>	<b>165</b>
Goodwill	115	101	86	177	154
Øvrige anlægsaktiver	761	375	518	362	323
Likvider i alt	509	348	369	424	60
Øvrige omsætningsaktiver	800	1.368	1.376	1.385	1.450
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.185</b>	<b>2.192</b>	<b>2.349</b>	<b>2.348</b>	<b>1.987</b>
Aktiekapital	35	27	27	27	27
<b>Egenkapital</b>	<b>545</b>	<b>701</b>	<b>725</b>	<b>674</b>	<b>539</b>
Hensatte forpligtelser	233	246	275	325	344
Langfristede gældsforpligtelser	3	2	1	0	2
Kortfristede gældsforpligtelser	1.405	1.243	1.349	1.348	1.102
Pengestrøm fra driften	131	44	180	379	206
Investering i materielle anlægsaktiver	-48	-47	-43	-45	-45
Øvrige investeringer, netto	139	-38	-177	-13	-22
Pengestrøm fra investering, netto	93	-85	-217	-54	-65
<b>Frit cash flow</b>	<b>224</b>	<b>-40</b>	<b>-36</b>	<b>325</b>	<b>141</b>
Pengestrøm fra finansiering	-131	-92	18	-207	-496
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>92</b>	<b>-132</b>	<b>-19</b>	<b>118</b>	<b>-355</b>
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA-margin	7%	8%	10%	11%	10%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	5%	6%	7%	8%	7%
Afkast af investeret kapital	120%	83%	59%	54%	48%
Egenkapitalandel	25%	32%	31%	29%	27%
Egenkapitalforrentning	25%	26%	24%	24%	27%
Nettorentebærende gæld/ (- = aktiv)	-509	-485	-314	-418	-277
Likviditetsgrad	0,9	1,4	1,3	1,3	1,4
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>2.474</b>	<b>2.545</b>	<b>2.607</b>	<b>2.618</b>	<b>2.624</b>



**Nøgletal**

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

<b>EBITDA-margin</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift tillagt afskrivninger} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Afkast af investeret kapital</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
<b>Egenkapitalandel</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{COWIs andel af årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$
<b>Nettorentebærende gæld</b>	<p>Rentebærende aktiver fratrukket rentebærende gæld</p> <p><u>Rentebærende aktiver</u> Eksterne aktiver og koncernfordringer</p> <p><u>Rentebærende gæld</u> Ekstern gæld og koncerngæld</p>

## 4 Ledelsens beretning

### Tilfredsstillende driftsresultat for 2018

I 2018 steg COWIs omsætning med 3 procent til DKK 3.142 millioner i forhold til året før. Vores EBITDA-margin faldt i forhold til sidste år, fra 11 procent til 10 procent, mens resultatet af primær drift var DKK 219 millioner, hvilket svarer til en EBIT-margin på 7 procent. Pengestrømmen fra vores driftsaktiviteten blev DKK 206 millioner, hvilket overgik vores forventninger til året.

### One Step Ahead: Vi er halvvejs i mål

COWI A/S som en del af COWI-koncernen er nu mere end halvvejs gennem vores fælles strategi, One Step Ahead, og det er yderst tilfredsstillende at konstatere, at vi – takket være vores dygtige og engagerede medarbejderes indsats – til stadighed forbedrer os i overensstemmelse med vores planer og mål for 2020. Vi står derfor stærkt ved indgangen til den anden halvdel af vores strategiperiode mod 2020.

2018 var også et historisk år, da COWI-koncernen (COWI Holding A/S) med opkøbet af Arkitema tog et stort skridt ind i en ny, spændende fase for hele vores virksomhed. Med opkøbet udvikler COWI sig til at være en virksomhed, hvor vi kan levere alt inden for integreret projektering. Det er noget, vores kunder og vi selv vil drage stor nytte af fremover. Vi er nu endnu bedre rustet til at levere, hvad vores kunder behøver for fortsat at skabe sammenhæng i fremtidens bæredygtige samfund.

### Solide resultater i Danmark

Business line Danmark leverede endnu engang solide resultater inden for alle sektorer. Resultatet er påvirket af et stagnerende hjemmemarked for infrastrukturydelser, men blev hjulpet af en byggesektor i stærk fremgang. Business line Danmark vandt en række store, strategiske projekter, blandt andet rammeaftalen for BRT-systemet for Aalborg Kommune, samt opførelsen af tre lufthavne i Grønland. Lufthavnsprojektet er et bevis på vores stærke position inden for den branche. Derudover blev vores styrke inden for vind bekræftet af projektet med at opføre USA's første havvindmøllepark ud for Massachusetts kyst. I løbet af året vandt vi også en række store datacenterprojekter, herunder et omfangsrigt planlægningsprojekt i den vestlige del af Danmark, to vigtige due diligence-projekter for etablering af store, internationale datacentre, og, sammen med Sverige, rollen som 'design lead' for en af tech-giganterne. Som del af vores strategi for 2018 øgede vi andelen af private kunder (vs. offentlige), og vi vil fortsætte vores indsats med at stimulere vækst og konsolidere resultater.

### BTM er udfordret, men genvinder momentum

Selv om en stor del af vores Bro, tunnel og vandbygning-enhed (BTM) gjorde fremskridt i 2018, blev deres overordnede resultater påvirket af udfordrende projekter i Mellemøsten. Resultaterne var derfor ikke tilfredsstillende. Vandbygning formåede at genvinde sin styrke og vandt adskillige projekter, herunder underrådgivningsaftalen for en havvindmøllepark ud for Taiwans kyst. Broforretningen understregede vores position som hovedrådgiver på den nye

Storstrømsbro i Danmark med en betydelig kontrakt, der omfatter tilsyn og arbejder på landsiden, og vi vandt også en kontrakt på detailprojektering af 10 kilometer af Mumbai Trans Harbour Link-forbindelsen i Indien. BTM's betragtelige kompetencer blev bl.a. fremhævet på internationalt niveau ved åbningen af Hålogaland Broen i Norge (af den norske premierminister) og Hong Kong-Zhuhai-Macao-forbindelsen (af den kinesiske præsident).

#### **Oman påvirker resultatet**

COWIs årsresultat er fortsat negativt påvirket af omkostningerne forbundet med en voldgiftssag i Oman (DKK 12 millioner). Omkostningerne til voldgiftssagen er ikke forbundet med den daglige drift, og vores kommentarer til udviklingen i vores resultat og pengestrøm i de efterfølgende afsnit samt regnskabsberetningen om udviklingen af COWIs resultat er eksklusive disse omkostninger.

I juli fremsendte COWI-Larsen Joint Venture sit krav til voldgiftsretten, som har bedt Omans ministerie for transport og kommunikation fremsende deres svar. Voldgiftsretten forventer at meddele sin endelige afgørelse i 2021.

#### **Arkitema – nyeste medlem af COWI-familien**

Efter 88 år som en ingeniørvirksomhed opkøbte COWI Holding A/S det velansete 50 år gamle arkitektfirma Arkitema og fik ca. 550 nye kolleger i koncernen heraf hovedparten i Danmark. Da kunder i højere grad ønsker integrerede projekteringsløsninger, står vi meget stærkere sammen end alene. Efter opkøbet har 'COWI-huset' nu to hovedindgange: arkitektur eller ingeniørteknik. Alle kunder, der går ind ad døren, drager nu fordel af avancerede ydelser fra begge verdener. Kulturelt er der et godt match mellem vores to virksomheder. Vi har en rodfæstet professionel stolthed, klare, sammenlignelige værdier og en stærk arv.

Arkitema bevarer sit eget brand, men bliver en del af COWI-familien som en ny, femte business line. Arkitema vil også indgå i COWIs relevante 'sektorboards' med henblik på at koordinere vores tilgang til kunder og markeder, og vi vil være hinandens foretrukne partner på markedet.

#### **Arbejder som 'One COWI'**

I 2018 tog samarbejdet om og brugen af kompetencer og ressourcer på tværs af business lines geografiske enheder i COWI fart gennem 'sektorboards' (hhv. Transportation, Building, Water & Environment og Energy). Disse 'sektorboards' sikrer strategisk og praktisk koordinering af fælles markedsaktiviteter: Sådant samarbejde førte blandt andet til, at vi vandt Keflavik Airport-projektet på Island.

Vores kollegers kompetencer i Indien, Litauen og Polen inddrages i stigende grad i forretningsmodellen for alle vores business lines, hvilket gør det muligt for COWI at levere konkurrencedygtige løsninger af høj kvalitet til vores kunder, specielt inden for building information management (BIM).

#### **Placeringer i branchen**

I 2018 blev COWIs (COWI Holding) ydelser igen anerkendt i 'Engineering News-Record (ENR) Yearly Sourcebook', der hvert år rangerer ca. 250 internationale

virksomheder i vores branche. COWI rykkede frem til nummer 36 (nr. 42 i 2017). Fremgangen kan til en vis grad forklares af konsolideringen i branchen. I år bevarede vi vores førsteplads inden for affald (solid waste), men faldt til en fjerdeplads inden for broprojekteringen, og vi havde en femteplads inden for vandbygning og havne. Vi er glade for, at vores sundhedsbyggeri bevarer sin ottendeplads. Vores placering inden for offentlig transport og jernbane steg desuden til en tiendeplads. En vigtig sejr for os inden for dette område var at vinde et BRT-system i Danmark.

### **Operational Excellence i fokus**

'Operational Excellence' (OE) er et af fire specifikke områder, som vi vil fokusere på for at nå de mål, vi har udstukket i One Step Ahead – de såkaldte 'enablers'. I 2018 har vi haft fokus på OE, især på standardisering af principper og ledelsesværktøjer på tværs af forretningen. Vores nuværende fokus er på at hjælpe ledere og projektledere med at forbedre effektiviteten og resultaterne i den daglige drift. Målet er at sætte dem i stand til at bruge mere af deres tid på lederskab, risikostyring og på vores kunder.

### **Medarbejderengagement stiger fortsat**

COWIs vigtigste ressource er vores medarbejdere. Deres kompetencer, viden og engagement gør, at vi kan levere enestående løsninger til vores kunder. Hvert år udfører vi en undersøgelse af medarbejderengagement for at måle, om vi bliver ved med at være en attraktiv arbejdsplads; for at sikre, at vores ledere yder den nødvendige støtte og feedback; og for at identificere områder, vi kan forbedre. Mere end 83 procent (89 procent i 2017) af alle ansatte i COWI-koncernen deltog i undersøgelsen, og vores samlede score steg til 76 (75 i 2017). Gennemsnittet for branchen er 71.

### **Styrkelse af vores brand som arbejdsgiver**

Med det voksende marked i Skandinavien kæmper virksomheder i vores branche i højere grad om medarbejderne. Vi skal kæmpe hårdere for at tiltrække og fastholde de rigtige personer og investere i vores brand som arbejdsgiver. I 2018 har vi kørt omfangsrige internationale branding- og rekrutteringskampagner med opslag i medier og, ikke mindst, på de sociale medier. Vores målgruppe dækker både unge samt erfarne rådgivere. Det er særdeles tilfredsstillende at se, at vores indsats bærer frugt: I Danmark rykkede vi i år to pladser frem i ingeniørstuderendes vurdering af arbejdsgivere, fra nummer seks til nummer fire; og blandt ansatte i ingeniørbranchen gik vi også to pladser frem, fra nummer fem til tre, og overhalede flere stærke, globale brands.

### **Udvikling af ledere og medarbejdere**

årevis har vi investeret betydelige ressourcer i uddannelse af linjeledelsen, da en investering i lederne er en investering i vores medarbejdere og ikke mindst i vores fremtidige forretning. Mere end halvdelen af vores linjeledere – på alle niveauer – har gennemført ledelsesundervisning, og i år deltog 23.

COWI Academy udbyder undervisning inden for en række felter, blandt andet udvikling, forhandling og projektledelse. I år færdiggjorde 247 medarbejdere projektledelseskurser, herunder gennemførte 32 det udvidede

projektledelseskursus. I 2018 gennemførte 6 af COWIs dygtigste projektledere et specialiseret projektledelseskursus om yderst komplekse og udfordrende internationale projekter, som er COWIs strategiske fokusområde.

### **Vi udvikler talenter**

2018 var også året, hvor COWIs første gruppe af 'acceleratorer' blev udklækket – et hold bestående af 24 talentfulde unge fra hele COWI-koncernen. De repræsenterer hele forretningens bredde og en stor akademisk bredde. Succesen med det første Accelerator-program betød, at det andet Accelerator-program startede op i august. Programmet består af en blanding af opgaver, der udfordrer og udvikler deltagerne - herunder oplæring via vores projekter; et mentorprogram; kursusinput; mobilitet; samt specielle opgaver for hver individuel deltager. Der er stor interesse blandt de erfarne medarbejdere for at blive mentor, og samme gør sig naturligvis gældende for at blive en 'accelerator'.

### **Diversitet – en strategisk nødvendighed**

Det er COWIs ambition, at alle medarbejdere skal have lige muligheder, uanset køn, alder, race, religion, nationalitet, etnisk og social oprindelse, handicap, politisk og seksuel orientering. COWI anser diversitet for at være en konkurrencemæssig fordel. En bredde i medarbejderstaben medfører flere perspektiver til vores forretning og organisation samt et bedre bidrag til udviklingen af vores samfund.

Det er også COWIs ambition, at sammensætningen af ledelsen i COWI A/S skal afspejle diversiteten i vores forretning. Vi har sat det overordnede mål, at andelen af kvindelige ledere skal afspejle andelen af kvindelige medarbejdere. Målet for 2020 er, at andelen af kvindelige ledere skal være mindst 25 procent. I 2017 var andelen af kvinder i ledelsen 23 procent, og i 2018 var den 28,5 procent. Vi vil forsat fokusere på at opbygge en stærk pipeline gennem vores årlige 'people review'.

I henhold til dansk lovgivning vedtaget i 2013 skal en virksomheds bestyrelse bestå af både kvindelige og mandlige medlemmer. Samtidig er en virksomhed forpligtet til at fastsætte måltal og udarbejde en politik for dette. Da der i COWI Holding A/S er fastsat et måltal og udarbejdet en politik for kønssammensætningen, er COWI A/S dermed fritaget for denne forpligtelse. Der henvises derfor til COWI Holding A/S's rapportering om dette.

### **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](http://www.cowi.com/sustainability).

**Vederlag til COWI A/S's direktion og bestyrelse**

Bestyrelsen i COWI A/S udgøres af den samlede direktion i COWI Holding A/S samt af to medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. I COWI A/S modtog de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i 2018 et årligt vederlag på 50.000 DKK per bestyrelsesmedlem. Honoraret blev godkendt på den ordinære generalforsamling i COWI A/S i marts 2018. Direktionen i COWI Holding A/S, der sidder i bestyrelsen i COWI A/S, modtager ikke vederlag for deres respektive bestyrelsesposter i selskaber i COWI-koncernen.

Takket være den store indsats, vores medarbejdere har ydet i 2018, er det lykkedes os at implementere vores strategiske initiativer, holde kursen og forbedre vores resultater. Vi er godt på vej til at udleve vores ambitioner for 2020, som er angivet i vores strategi. Vores virksomhed er rustet til at håndtere udfordringerne i de kommende år og nå vores mål.

Rasmus Ødum, administrerende direktør

## COWIs forretningsmodel og CSR risikovurdering



### Samfund

GLOBALE/NATIONALE ØKONOMIER og det POLITISKE MILJØ udgør rammebetingelserne for COWIs tilstedeværelse på markedet i enhver henseende. De relaterede CSR-risici BEGRÆNSEDES 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 BEGRÆNSEDES 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.

### 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 PROJEKTFØLGENDE. 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

I 2019 forventer vi, at det stærke makroøkonomiske momentum vil fortsætte i den globale økonomi, men der er tegn på, at væksten vil stilne af i 2019, dog fra et højt niveau.

Vores operationelle stabilitet og styrke vil være vigtig for at lykkes i de kommende år. Sammenlignet med situationen for to år siden er den globale politiske scene og de finansielle markeder mere usikre og uforudsigelige, og bekymringerne omfatter handelskrige, der lurer ude i horisonten, samt konsekvenserne af Brexit.

Vi forventer, at den danske økonomi vil fortsætte med at vokse på niveau med 2018-tallene. Den stærke vækst i beskæftigelsen har dog betydet meget lave arbejdsløshedsprocenter, og der er stadig behov for at fokusere på medarbejderfastholdelse og rekruttering. Forventningerne til byggeri er store for de fleste sektorer, især inden for nyt boligbyggeri og kommercielt byggeri. Men vi forventer, at investeringerne i infrastruktur forbliver på nuværende niveau. Samlet set forventer vi at se et stabilt dansk marked for COWIs interdisciplinære ydelser i 2019.

Forventningerne til de skandinaviske markeder (Norge og Sverige) er meget positive, især inden for infrastruktursektoren, hvor offentlige investeringer og vækst forventes at ligge på et fortsat højt niveau. Vi forventer, at dette vil have betydning for infrastrukturforretningen i COWI A/S, som i stigende grad samarbejder med COWIs norske og svenske selskaber på infrastrukturprojekter. Ligeledes er det vores forventning at samarbejdet mellem COWI A/S og Arkitema vil skabe spændende forretningsmuligheder.

På tværs af COWIs markeder i Mellemøsten og Asien forventes vores styrkepositioner inden for broer, havne, lufthavne og offentlig transport forsat at drage fordel af den generelle urbaniseringstrend kombineret med forventninger til forholdsvis stabile økonomier. Men udsvingene i olieprisen i slutningen af 2018 skabte usikkerhed, da mange økonomier i Mellemøsten er afhængige af udviklingen.

## Verdensmål for bæredygtig udvikling

I 2006 tiltrådte COWI Global Compact som en naturlig konsekvens af COWIs DNA, værdier og vision: At skabe sammenhæng i fremtidens bæredygtige samfund.

COWIs ydelser inden for infrastruktur, energi, vand, miljø og byggeri bidrager til flere af FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. Vi mener, at vi særligt bidrager til opnåelse af nedenstående fem mål:

- Nr. 6 Rent vand og sanitet
- Nr. 7 Bæredygtig energi
- Nr. 9 Industri, innovation og infrastruktur
- Nr. 11 Bæredygtige byer og lokalsamfund
- Nr. 13 Klimaindsats

Især mål nr. 11, Bæredygtige byer og lokalsamfund, dækker i høj grad de områder, hvor vi i COWI har vores ekspertise, og målet stemmer samtidig overens med vores vision om at skabe sammenhæng i fremtidens bæredygtige samfund. I de seneste år har især vores skandinaviske forretningsenheder fået skabt en stærk 'thought leadership' position inden for emnet 'Bæredygtig vækst i byerne'. Vi har afholdt en række seminarer og events med kunder og andre interessenter, hvor vi har drøftet de udfordringer, som vores samfund står overfor samt mulige løsninger på disse udfordringer. Derfor vil mål nr. 11 blive prioriteret i vores arbejde med verdensmålene samt i vores kommunikation.

Vi er dybt engagerede i at arbejde med disse mål på en troværdig og bæredygtig måde, der gavner både vores kunder, samfundet og vores forretning. I 2019 vil vi begynde at kategorisere alle nye projekter i forhold til hvilke verdensmål, de bidrager mest til. Med dette tiltag håber vi at få en viden, der kan gøre det muligt for os at planlægge vores bidrag til opfyldelsen af verdensmålene på bedst mulig måde.

### **COWIs 'enablers'**

I 2019 vil vi forsat arbejde med alle fire strategiske fokusområder – lederskab, operational excellence, business mindset og innovation – med særligt fokus på business mindset. Det vil sige, fornyet indsats for yderligere at forbedre vores likviditetsstyring, styrke vores viden om kunder og markeder samt vores kendskab hos begge, og udvikle enestående kunderelationer. Vi vil også forsat implementere og forfine vores værktøjer til operational excellence.

Derudover vil vi lancere en strategi for at realisere det potentiale, der ligger i at blive en digital forretning, og derved understøtte de mange igangværende digitaliseringsinitiativer i forretningen.

### **Medarbejderengagement**

Vi vil udføre vores fjerde undersøgelse af medarbejderengagement i foråret 2019, og vi vil forsat opbygge vores brand som arbejdsgiver og derved sætte yderligere gang i vores vækst i 2019.

### **Et år med stort potentiale**

2019 bliver et spændende år. Et år med usikkerhed på den globale politiske scene, der kan have negative indvirkninger på handlen og økonomien; men også et år, hvor økonomien forventes at blive ved med at vokse; det første år med Arkitema som en del af COWI-familien samt alle de muligheder, som det afføder; og et år, som vi går ind i med flere kræfter end nogensinde før.

## COWIs ydelser

COWI-koncernen er en rådgivende ingeniørvirksomhed, der tilbyder ydelser inden for ingeniørteknik, økonomi og miljø. Vores konkurrencemæssige fordel er kombinationen af ydelser i verdensklasse med en 360°-tilgang, der giver vores kunder komplette løsninger.

### INFRASTRUKTUR

- Broer
- Tunneler
- Havne og vandbygninger
- Jernbaner
- Metroer
- Letbaner
- Vej
- Lufthavne

### BYGNINGER

- Hospitaler
- Boliger
- Kultur- og uddannelsesbyggeri
- Kommercielt byggeri
- Transportknudepunkt
- Industribyggeri
- Datacentre

### MILJØ

- Strategisk miljørådgivning
- Natur
- Affald og genanvendelse
- Forurenede grunde
- Miljø due diligence
- Miljøvurderinger (VVM)
- Miljø, sikkerhed og sundhed

### VAND

- Vandressourcer
- Spildevandshåndtering
- Vandressourcer og naturforvaltning
- Grundvandshåndtering og geoscience
- Oversvømmelse
- Spildevand
- Vandkraft
- Regnvandstunneller

### ENERGI

- Vindenergi
- Nye bioteknologiske løsninger
- Energi fra affald og biomasse
- Fjernvarme og -køling
- Olie og gas
- Vandbygning og havne
- Kyster

### INDUSTRI

- Procesindustri
- Skovindustri
- Fødevareindustri
- Produktionsvirksomhed

### PLANLÆGNING

- Kortlægning og geodata
- Byudvikling
- Bygherrerådgivning
- Trafik- og transportplanlægning
- Gis og it
- Økonomi og management.

## Regnskabsberetning

*Som nævnt på side 10 er de omkostninger, som er forbundet med forberedelsen til og indledningen af en voldgiftssag i Oman (DKK 12 millioner) ikke relateret til den daglige drift, hvorfor ledelsens kommentarer om udviklingen af COWIs primære drift samt pengestrøm fra driftsaktivitet er eksklusive disse omkostninger. Årets resultat før og efter skat samt balancetal er inklusive omkostninger til voldgiftssagen i Oman*

Anvendt regnskabspraksis er omtalt på side 24.

### Resultatopgørelse

Nettoomsætning steg i 2018 med DKK 97 millioner eller tre procent til DKK 3.142 millioner sammenlignet med 2017. Stigningen i nettoomsætningen er primært sket inden for forretningsområdet Byggeri.

Egenproduktion, der viser salgsværdien af de aktiviteter, som selskabets medarbejdere har gennemført i 2018, er steget med 1 procent svarende til, at egenproduktionen er steget fra DKK 2.286 millioner i 2017 til DKK 2.304 millioner i 2018.

De samlede driftsomkostninger eksklusive finansielle poster steg i 2018 med DKK 28 millioner. Af- og nedskrivninger udgjorde DKK 109 millioner. Disse kan primært henføres til afskrivninger på tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar, samt software og licenser.

Resultat af primær drift er faldet med i alt DKK 20 millioner fra DKK 251 millioner i 2017 til DKK 231 millioner i 2018.

Overskudsgraden, der beregnes som resultatet af den primære drift i procent af omsætningen udgør syv procent i 2018, den var otte procent i 2017.

De finansielle poster, der viser en nettoindtægt på DKK 2 millioner, er forbedret med DKK 20 millioner i forhold til 2017, hvilket primært skyldtes urealiserede gevinster på debitorer.

Resultat før skat udgjorde DKK 219 millioner mod DKK 224 millioner i 2017.

Skat af ordinært resultat for 2018 udgjorde DKK 54 millioner, hvilket svarer til en uændret effektiv skatteprocent for 2018 på 25 procent.

Årets resultat udgjorde DKK 165 millioner, hvilket er DKK 4 millioner mindre end sidste år.

### Balance

Ved udgangen af 2018 udgjorde de samlede aktiver DKK 1.987 millioner, hvilket var 15% lavere end i 2017.

I løbet af 2018 faldt likviderne med DKK 364 millioner, således at de samlede likvider inklusive værdipapirbeholdning udgjorde DKK 60 millioner, svarende til 3 procent af selskabets samlede aktiver.

Egenkapitalen pr. 31. december 2018 udgjorde DKK 539 millioner, hvilket svarer til en egenkapitalandel på 27 procent.

Hensatte forpligtelser er steget med DKK 19 millioner, hvilket primært kan henføres til en stigning i udskudt skat.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrøm fra driftsaktivitet udgjorde DKK 217 millioner, hvilket er et fald på DKK 183 millioner i forhold til 2017.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten, der i 2018 udgjorde netto DKK -64 millioner, vedrører primært køb af driftsmateriel og inventar.

Det frie cash flow udgjorde DKK 141 millioner, hvilket er et fald på DKK 184 millioner i forhold til 2017.

Selskabets samlede finansielle beredskab, der omfatter likvider og værdipapirer samt bevilgede, men uudnyttede kreditfaciliteter, udgjorde DKK 122 millioner pr. 31. december 2018, hvilket er et fald på DKK 618 millioner i forhold til udgangen af 2018.

#### **Kapital- og aktiestruktur**

Ledelsen finder, at den nuværende kapital- og aktiestruktur er hensigtsmæssig for aktionæren og selskabet, da den understøtter selskabets strategi og langsigtede værdiskabelse.

Aktiekapitalen er på DKK 26,5 millioner.

#### **Usikkerhed ved indregning og måling**

##### **Igangværende arbejder**

Målingen af selskabets igangværende arbejder indeholder skøn over opgørelsen af færdiggørelsesgraden. Især for store projekter kan den faktiske realisering føre til væsentlige positive eller negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn.

##### **Goodwill**

I forbindelse med nedskrivningstest på goodwill foretages der skøn over fremtidige pengestrømme, diskonteringsfaktorer og vækstrater. Disse skøn er forbundet med en vis usikkerhed, og ændringer hertil kan have stor effekt.

##### **Debitorer**

Ledelsen foretager nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer ud fra risiko for tab på grund af kundernes efterfølgende manglende betalingsevne eller -vilje. Hvis kundernes økonomiske forhold bliver forværret med forringelse af deres betalingsevne, kan yderligere nedskrivninger i fremtiden blive nødvendige.

Ledelsen vurderer løbende kundernes kreditværdighed, betalingsbetingelser samt risiko for tab, hvorfor usikkerheden, der knytter sig til nedskrivning af tab på dubiøse debitorer, anses for at være begrænset.

**Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat og udskudt skat indeholder en vis usikkerhed, især vedrørende beskatningen af udenlandske filialer og faste driftssteder. Den lokale beskatning af filialer og faste driftssteder kan afvige væsentligt i forhold til den indregnede skat af årets resultat samt udskudte skatteforpligtelser grundet de lokale skattemyndigheders tilgang til administration af området.

**Risici og risikostyring**

Selskabets risici kan opdeles i markedsrisici, operationelle risici, finansielle risici, likviditetsrisici og øvrige risici.

**Markedsrisici**

Vi søger at minimere risici forårsaget af ændringer i politiske forhold og udsving i økonomiske konjunkturer ved at have en balanceret portefølje af projekter. Den balancerede portefølje indebærer en fordeling på geografiske markeder, ydelsesområder og den offentlige/ private sektor. Især på områder med politisk ustabilitet vil ændringer i politiske forhold udgøre en risiko.

**Operationelle risici**

Vi minimerer tab på projekter gennem en risikovurdering af de enkelte projekter og kontrakter suppleret med den projektstyring og -overvågning, som vurderingen tilsiger. Kontrakter med underleverandører og partnere kan udgøre en risiko i tilfælde af, at disse ikke leverer til forventet tid inden for de forventede omkostninger eller med den forventede kvalitet. Vi forsøger at minimere risici gennem dialog og ved en omhyggelig udvælgelse og kontrol af leverancen. Overkapacitet i forhold til omfang af igangværende projekter er en risiko, som vi håndterer gennem styringssystemer til ressourcestyring og forecasting. Krav fra kunder, partnere og underleverandører er risici, som vi søger at begrænse gennem professionelle ansvarsforsikringer. Vi har udarbejdet en it-sikkerhedspolitik og en it-beredskabsplan for at foregribe skader på og indtrængen i vores centrale it-systemer. Vi revurderer planerne en gang om året.

**Finansielle risici**

Vi søger at minimere valutakursrisici i forbindelse med projekter ved så vidt muligt at matche indtægter og omkostninger i den samme valuta på de enkelte projekter. Derudover sker der en sikring af nettovalutapositioner på virksomhedsplan gennem kurssikring.

Omregningsrisikoen i forbindelse med kapitalinteresser i datterselskaber sikres som hovedregel ikke. Renterisici begrænses som følge af COWIs begrænsede nettorentebærende gæld. Vores værdipapirbeholdning er indlagt i en ekstern porteføljepleje, der styres inden for givne rammer, hvor hovedvægten lægges på danske obligationer med begrænset varighed. Vi har gennemført en række opkøb og har på grundlag af disse opkøb udarbejdet en grundlæggende metode til værdiansættelse og integration for at minimere risici ved opkøb.

**Likviditetsrisici**

Likviditetsrisici er risikoen for, at den nødvendige likviditet ikke er til rådighed. COWI har en politik for, hvilken likviditet der skal være til rådighed både på kort og langt sigt for at sikre, at selskabet har den tilstrækkelige likviditet til at opfylde finansieringen af den forventede udvikling i COWIs forretningsomfang og aktiviteter. Det er ledelsens vurdering, at COWI har den nødvendige likviditet til rådighed til at opfylde den fortsatte udvikling af COWIs aktiviteter.

**Øvrige risici**

COWI er leverandør til offentlige og private kunder i store dele af verden. Vores troværdighed som rådgivningsvirksomhed afhænger i høj grad af vores forretningsmæssige integritet. Vi følger derfor nøje et business integrity management system, der opstiller retningslinjer for 'code of conduct' for alle enheder, chefer og medarbejdere.

**Risikostyring**

Ud over de nævnte risikostyringsaktiviteter har vi også retningslinjer for risikostyring i vores praksis for god selskabsledelse. Den overordnede strategiske risikostyring sker på grundlag af en risikoprofil, som vi udarbejder en gang om året med henblik på vurdering, drøftelse og prioritering i bestyrelsen.

**Interne kontrol- og risikostyringssystemer**

Interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med procedure for regnskabsaflæggelse er beskrevet i det følgende.

**Kontrolmiljø**

Ansvar og beføjelser er defineret i bestyrelsens instruktioner til direktionen og vedtagne politikker. Bestyrelsen godkender selskabets risikostyring samt påser overholdelse af koncernens primære politikker for kommunikation-, valuta- og finanspolitik. Direktionen godkender andre politikker og procedurer, og de ansvarlige funktioner udsteder retningslinjer og fører tilsyn med anvendelsen af alle politikker og procedurer. Der er etableret systemer, der sikrer behørig funktionsadskillelse i regnskabsafdelingen. Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet.

**Risikovurdering**

Der er relativt større risiko for fejl ved de poster i regnskabet, der er baseret på skøn, eller som genereres gennem komplekse processer, end for andre poster. En detaljeret risikovurdering med det formål at identificere disse poster og angive omfanget af de forbundne risici koordineres af koncernens økonomifunktion. De risikofyldte poster omfatter primært igangværende arbejder, krav samt skatteforpligtelser vedrørende filialer og faste driftssteder i udlandet.

**Kontrolaktiviteter**

Målet med kontrolaktiviteterne er at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i COWIs regnskabs- og rapporterings-procedurer og omfatter blandt andet procedurer for attestation, autorisation, godkendelse, afstemning, analyser af resultater, adskillelse af uforenelige funktioner, kontroller vedrørende it-applikationer og de generelle it-kontroller. COWI er i gang med at indføre standarder for intern kontrol, det vil sige standarder for kontrolaktiviteter vedrørende regnskabsaflæggelsen. Alle risikovurderinger og tilhørende kontroller vil have sammenhæng med selskabets strategi og mål.

**Information og kommunikation**

COWI opretholder informations- og kommunikationssystemer for at sikre, at regnskabsaflæggelsen er korrekt og fuldstændig. Selskabets bogføringsregler og procedurer for regnskabsaflæggelsen fremgår af beskrivelser og instruktioner. Regnskabs- og andre rapporteringsinstruktioner opdateres, herunder budget- og månedsafslutningsprocedurer, når der er behov for det. Disse er tilgængelige på selskabet intranet for økonomimedarbejdere samt andre relevante medarbejdere. Det samme er andre politikker, der er relevante for intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen, såsom politik for budgetlægning for projekter.

**Overvågning**

COWI anvender et økonomistyringssystem til at overvåge selskabets resultater, som gør det muligt på et tidligt tidspunkt at opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen, herunder konstaterede svagheder i de interne kontroller, manglende overholdelse af procedurer, politikker med videre.



## 5 Årsregnskab

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for COWI A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder af- og nedskrivninger. 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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab/-gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### 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](http://www.cowi.com).

### Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med de koncernforbundne virksomheder, herunder udenlandske datterselskaber.

Skatteeffekten af sambeskatningen med datterselskaberne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de respektive landes skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Som led i international sambeskatning indregnes genbeskatningsforpligtelsen med det mindste beløb af fuld genbeskatning og begrænset genbeskatning opgjort baseret på den fortjeneste, som forventes at kunne opnås ved et salg af aktiver og gæld til markedsværdier ved ophør af sambeskatningen. Der afsættes endvidere ikke genbeskatning af underskud fra faste driftsteder, hvor det forventes, at underskuddet vil blive genindtjent via den løbende drift.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved anvendelse af standardkurser, som tilnærmelsesvis er udtryk for transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes for tilgodehavenders vedkommende i resultatopgørelsen som en del af nettoomsætningen. For øvrige posters vedkommende indregnes de realiserede gevinster/tab i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Urealiserede valutakursgevinster/-tab, som opstår mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen, indregnes i resultatopgørelsen.

Urealiserede valutakursgevinster/-tab vedrørende tilgodehavender indregnes i resultatopgørelsen under nettoomsætningen, mens urealiserede valutakursgevinster/-tab vedrørende gæld eller øvrige monetære poster indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen. Ved indregning af udenlandske datterselskaber og associerede virksomheder, der er selvstændige juridiske enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitligvalutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske datterselskabers egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske datterselskaber, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske datterselskaber, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige datterselskabers egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster/-tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske datterselskaber direkte på egenkapitalen.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i periodeafgrænsningsposter under aktiver henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i henholdsvis periodeafgrænsningsposter og egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i

kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

### **Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger om COWIs nettoomsætning opdelt på forretningsområder samt business lines. Oplysningerne er baseret på selskabets interne rapporteringer.

### **Incitamentsprogrammer**

Dagsværdien af det kortfristede incitamentsprogram for direktionen og ledelsen indregnes i resultatopgørelsen under noten "Personaleomkostninger" som vederlag til direktionen, og en tilsvarende forpligtelse indregnes.

Incitamentsprogrammer, hvor selskabet afregner i COWI Holding A/S aktier, medtages ikke i årsregnskabet.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen er opgjort til salgsværdien af årets udførte arbejder. Gennemførelsen af de enkelte arbejder strækker sig som regel over flere regnskabsperioder, hvorfor produktionsprincippet anvendes som indtægtskriterium. Avancen på de udførte arbejder indtægtsføres i overensstemmelse hermed og forholdsmæssigt i takt med færdiggørelsen.

#### **Sagsomkostninger**

Sagsomkostninger omhandler direkte henførbare projektomkostninger eksklusive gager, herunder rejseomkostninger, eksterne omkostninger samt øvrige omkostninger.

#### **Eksterne omkostninger**

Eksterne omkostninger omfatter administrative omkostninger, kontoromkostninger, markedsføringsomkostninger samt øvrige omkostninger.

#### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder flytteomkostninger, koncernsupport samt fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt amortisering af langfristede tilgodehavender.

Balancen

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Goodwill**

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 3-20 år og er længst for erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

Erhvervede virksomheder, som er markedsledende indenfor et segment og/eller et marked og med en forventning om en lang indtjeningsprofil har en forventet levetid op til 20 år og afskrives over 20 år.

Erhvervede virksomheder indenfor et både eksisterende marked og eksisterende service/segment, som er markedsledende vurderes at have en økonomisk levetid på 15 år og afskrives over 15 år.

Erhvervede virksomheder indenfor et både eksisterende marked og eksisterende service/segment, som ikke er markedsledende vurderes at have en økonomisk levetid på 10 år og afskrives over 10 år.

Afskrivningsperioden på goodwill fra mindre erhvervede virksomheder er fastsat til tre år.

#### **Egenudviklede produkter**

Egenudviklede produkter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller en udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Dette gælder, hvis der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække omkostningerne forbundet hermed. Egenudviklede produkter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Egenudviklede produkter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Aktiverede egenudviklede produkter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, hvis denne er lavere.

Egenudviklede produkter afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør to til fem år.

#### **Software og licenser**

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede, lineære afskrivninger og nedskrivninger eller kapitalværdien, hvor denne er lavere. Afskrivningsperioden udgør som udgangspunkt tre til tretten år. Aktiver, som er anskaffet i løbet af året

og er bestemt til at fungere sammen med allerede anskaffede aktiver, afskrives over hovedaktivets restbrugstid.

Licenser omfatter softwarelicenser, som afskrives over aftaleperioden.

### Sammenfatning af afskrivningsperioderne for immaterielle anlægsaktiver

Goodwill	3-20 år
Egenudviklede produkter	2-5 år
Software og licenser	3-13 år

### Materielle anlægsaktiver

#### Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar

Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar, herunder indretning af lejede lokaler, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger og afskrives lineært over tre til tolv år. Endvidere indgår fly, der måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger og afskrives lineært over 20 år.

#### Finansielle leasingaktiver

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes første gang i balancen til dagsværdi af leasingaktivet, hvis denne findes. Alternativt, og hvis denne er lavere, anvendes nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse på anskaffelsestidspunktet. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen. Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Sammenfatning af afskrivningsperioder for materielle anlægsaktiver

Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar, herunder indretning af lejede lokaler	3-12 år
Fly	20 år

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og

revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over den, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Hvis det ikke er muligt at fastsætte genindvindingsværdien for det enkelte aktiv, vurderes nedskrivningsbehovet for den mindste gruppe af aktiver, hvor det er muligt at opgøre genindvindingsværdien.

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder**

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af datterselskabernes resultat efter skat for året under posten 'Resultat efter skat i datterselskaber'. Afskrivninger på aktivitetsgoodwill indregnes i resultatopgørelsen under posten 'Af- og nedskrivninger'.

Af- og nedskrivninger på koncerngoodwill indregnes i resultatopgørelsen under posten 'Resultat efter skat i datterselskaber'.

I resultatopgørelse medregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat for året under posten 'Resultat efter skat i associerede virksomheder'.

I balancen medregnes under posten 'Kapitalandele i associerede virksomheder' den forholdsmæssige ejerandel af de associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af andel af urealiserede koncerninterne avancer.

I balancen indregnes under posterne 'Kapitalandele i datterselskaber' og 'Kapitalandele i associerede virksomheder' den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af andel af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul kroner. Har selskabet en retlig eller en faktisk forpligtelse til at afdække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Den samlede positive værdiregulering af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder henlægges ved overskudsdisponeringen til en 'Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode' under egenkapitalen. Positive og negative forskelsbeløb medregnes særskilt under posten 'Koncerngoodwill'. Virksomheder, der er overtaget i løbet af regnskabsåret, indgår regnskabet fra anskaffelsestidspunktet, og solgte virksomheder medtages frem til salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af datterselskaber opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter ikke-børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til salgsværdi baseret på en beregnet kapitalværdi.

#### **Omsætningsaktiver**

##### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt af tilgodehavender fra salg tillige med en generel hensættelse.

##### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i balancen efter modregning af acontofaktureringer.

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 andelen af de afholdte projektkomkostninger (timer) i forhold til projekternes forventede og samlede omkostninger (timer). Når det er sandsynligt, at de samlede projektkomkostninger



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.

### **Værdipapirer**

Værdipapirer omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte udbetalinger vedrørende efterfølgende regnskabsår, typisk forudbetalt husleje, forsikringspræmier, abonnementer mm.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for udviklingsomkostninger**

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

#### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed, indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Øvrige hensatte forpligtelser omfatter mulige, retlige forpligtelser med videre på afsluttede sager. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Udskudt skat tilbagediskonteres ikke.

#### **Nettopensionsforpligtelser**

Selskabet har ydet tilsagn til ydelsesbaserede pensionsordninger til en række tidligere ledelsesmedlemmer. Disse pensionstilsagn bliver indregnet i takt med, at pensionstilsagnet optjenes. Opgørelse af pensionstilsagnet er baseret på en aktuarberegning.

#### **Gældsforpligtelser**

##### **Finansielle gældsforpligtelser**

Fastforrentede lån, som lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret

kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kurstab) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

#### **Periodeafgrænsningsposter og andre forpligtelser**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som resultat af primær drift reguleret for ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen og tillagt renteindbetalinger og -udbetalinger samt betalt selskabsskat.

Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt køb af egne aktier og udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer indregnet som omsætningsaktiver.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

DKKt	Note	2018	2017
Nettoomsætning	1	3.141.595	3.045.065
Sagsomkostninger		-837.503	-758.590
<b>Egenproduktion</b>		<b>2.304.092</b>	<b>2.286.475</b>
Eksterne omkostninger		-320.177	-346.623
Personaleomkostninger	2	-1.815.846	-1.753.742
Af- og nedskrivninger	3	-109.263	-100.089
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>58.806</b>	<b>86.021</b>
Andre driftsindtægter	4	160.979	144.299
Andre driftsomkostninger	5	-411	-371
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>219.374</b>	<b>229.949</b>
Resultat efter skat i datterselskaber		-2.432	12.054
Resultat efter skat i associerede virksomheder		-32	1
Finansielle indtægter	6	72.310	65.949
Finansielle omkostninger	7	-70.372	-84.062
<b>Resultat før skat</b>		<b>218.848</b>	<b>223.891</b>
Skat af årets resultat	8	-54.074	-54.945
<b>Årets resultat</b>		<b>164.774</b>	<b>168.946</b>

## Balance 31. december

DKKt	Note	2018	2017
Goodwill		154.419	176.654
Software og licenser		58.858	80.813
Egenudviklede produkter		7.497	5.619
Immaterielle anlægsaktiver under udførsel		4.975	4.333
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>225.749</b>	<b>267.419</b>
Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar		114.828	117.549
Materielle anlægsaktiver under udførsel		799	836
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>115.627</b>	<b>118.385</b>
Kapitalandele i datterselskaber	11	100.627	119.641
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	296	327
Andre værdipapirer og kapitalandele		393	393
Deposita		34.214	32.997
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>13</b>	<b>135.530</b>	<b>153.358</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>476.906</b>	<b>539.162</b>
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser		597.919	590.135
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	366.628	290.235
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		56.146	81.365
Lån hos tilknyttede virksomheder		329.653	358.592
Tilgodehavender selskabsskat		12.477	9.571
Andre tilgodehavender		25.180	7.667
Periodeafgrænsningsposter	15	62.084	47.679
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.450.087</b>	<b>1.385.244</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>308.810</b>
<b>Likvider</b>		<b>59.942</b>	<b>114.899</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>1.510.029</b>	<b>1.808.953</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>1.986.935</b>	<b>2.348.115</b>

## Balance 31. december

DKKt	Note	2018	2017
Aktiekapital	17	26.505	26.505
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0
Reserve for aktivering af udviklingsomkostninger		22.125	16.778
Overført resultat		290.167	451.172
Foreslået udbytte		200.000	180.000
<b>Egenkapital</b>	<b>18</b>	<b>538.797</b>	<b>674.455</b>
Udskudt skat	19	324.259	305.099
Pensionsforpligtelser m.v.	20	5.871	9.205
Andre hensatte forpligtelser	21	13.980	10.905
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>344.110</b>	<b>325.209</b>
Leasingforpligtelser		2.274	454
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>22</b>	<b>2.274</b>	<b>454</b>
Bankgæld		8.261	202.506
Leasingforpligtelser		1.404	785
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	380.386	406.899
Leverandører af varer og tjenesteydelser		145.426	105.438
Gæld til tilknyttede selskaber		134.028	165.456
Lån til tilknyttede selskaber		0	37.597
Gæld til associerede selskaber		7.169	21.215
Anden gæld	23	425.080	408.101
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.101.754</b>	<b>1.347.997</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.104.028</b>	<b>1.348.451</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>1.986.935</b>	<b>2.348.115</b>
Honorar til revisionsvirksomheder	24		
Finansielle instrumenter	25		
Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse samt ejerforhold	26		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	27		
Bestyrelse og direktion	28		
Finansielt beredskab	29		
Begivenheder efter regnskabsårets udløb	30		

## Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis- metode	Reserve for aktivering af udvik- lings- omkost- ninger	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	26.505	0	18.946	559.581	120.000	725.032
Udbetalt udbytte					-120.000	-120.000
Udbetalt ekstraordinært udbytte				-100.000		-100.000
Årets resultat		12.054		156.892		168.946
Aktiverede udviklingsomkostninger			-2.168	2.168		0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, netto				6.952		6.952
Valutakursregulering vedrørende udenlandske datterselskaber		-6.475				-6.475
Foreslået udbytte for regnskabsåret				-180.000	180.000	0
Andre overførsler		-5.579		5.579		0
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	<b>26.505</b>	<b>0</b>	<b>16.778</b>	<b>451.172</b>	<b>180.000</b>	<b>674.455</b>
Udbetalt udbytte					-180.000	-180.000
Udbetalt ekstraordinært udbytte				-115.000		-115.000
Årets resultat		-2.432		167.206		164.774
Aktiverede udviklingsomkostninger			5.347	-5.347		0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, netto				-2.293		-2.293
Valutakursregulering vedrørende udenlandske datterselskaber		-1.371				-1.371
Foreslået udbytte for regnskabsåret				-200.000	200.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser i datterselskaber		-1.768				-1.768
Andre overførsler		5.571	0	-5.571		0
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>26.505</b>	<b>0</b>	<b>22.125</b>	<b>290.167</b>	<b>200.000</b>	<b>538.797</b>

## Pengestrømsopgørelse

DKKt	Note	2018	2017
Resultat af primær drift		219.374	229.949
Årets afskrivninger		109.263	100.089
Kursreguleringer, netto m.v.		-2.365	27.991
Årets øvrige hensættelser og reservationer		15.672	-9.780
<b>Primært resultat korrigeret for ikke-likvide bevægelser</b>		<b>341.944</b>	<b>348.249</b>
Årets indbetalte finansielle indtægter, netto		1.937	-13.259
Betalt selskabsskat		-37.822	-19.858
<b>Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital</b>		<b>306.059</b>	<b>315.132</b>
Ændring i igangværende arbejder for fremmed regning		-102.906	42.144
Ændring i deposita		-1.217	-320
Ændring i tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser		-7.786	8.184
Ændring i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-48.823	-58.109
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser		39.989	-3.173
Ændring i gæld til tilknyttede selskaber		51.367	54.565
Ændring i andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		-31.918	15.216
Ændring i anden gæld og periodeafgrænsningsposter		1.047	5.450
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>205.812</b>	<b>379.089</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-22.309	-14.377
Køb af materielle anlægsaktiver		-45.203	-45.319
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	3.810
Salg af materielle anlægsaktiver		2.809	462
Salg af datterselskaber		0	971
Salg af andre kapitalandele		0	49
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>-64.703</b>	<b>-54.404</b>
<b>Frit cash flow</b>		<b>141.109</b>	<b>324.685</b>
Optagelse af banklån, netto		-191.806	-77.090
Udbetalt udbytte		-295.000	-220.000
Lån fra tilknyttede virksomheder		-8.658	64.466
Lån fra associerede virksomheder		-14.046	21.215
Kapitalforhøjelse i datterselskaber		0	-9.858
Modtagne udbytter		13.386	14.142
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-496.124</b>	<b>-207.125</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>-355.015</b>	<b>117.560</b>
Cash pool		-8.752	-62.816
Likvider, primo		423.709	368.965
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>29</b>	<b>59.942</b>	<b>423.709</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

## Noter

### Note 1 Segmentoplysninger

Selskabets omsætning er opdelt på følgende forretningsområder samt business lines og er baseret på selskabets interne rapporteringer:

*Selskabets nettoomsætning opdelt på forretningsområder*

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>DKKt</b>		
Plan og økonomi	504.756	478.433
Vand og miljø	423.434	415.702
Transport	1.306.640	1.289.147
Byggeri	574.435	517.026
Energi og industri	310.620	307.954
Ej fordelt	21.710	36.803
<b>I alt</b>	<u><u>3.141.595</u></u>	<u><u>3.045.065</u></u>

*Selskabets nettoomsætning opdelt i business lines:*

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>DKKt</b>		
Danmark	2.252.553	2.183.807
Bro-, tunnel- og vandbygning	711.203	683.887
Øvrige	177.839	177.371
<b>I alt</b>	<u><u>3.141.595</u></u>	<u><u>3.045.065</u></u>

### Note 2 Personaleomkostninger

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>DKKt</b>		
Gager og lønninger	-1.750.409	-1.684.605
Pensioner	-3.092	-3.319
Social sikring	-19.539	-19.112
Øvrige personaleomkostninger	-42.806	-46.706
<b>Personaleomkostninger</b>	<u><u>-1.815.846</u></u>	<u><u>-1.753.742</u></u>

Vederlag til tidligere direktion samt partnere	-2.478	-2.706
Vederlag til bestyrelse	-100	-100
Direktionen aflønnes i COWI Holding A/S		

Vederlag til tidligere direktion og partnere omfatter også årets udbetalte pensioner i forbindelse med ydelsesbaserede pensionsordninger

Direktionen, bestyrelsen samt ledende medarbejdere er underlagt et langsigtet aktiebaseret incitamentsprogram. Værdien af vederlaget beregnes som en procent af vedkommendes grundløn afhængig af deres rolle og gruppens resultat. De tildelte aktier vil veste efter tre år fra datoen for tildeling med forbehold af visse kriterier. I 2018 svarer bonusen opnået via langsigtet aktiebaseret incitamentsprogram til omkring 20 procent af grundlønnen.

Gennemsnitligt antal ansatte	2.624	2.618
<b>Antal ansatte 31. december</b>	<b>2.649</b>	<b>2.599</b>



**Note 3 Af- og nedskrivninger**

DKKt	2018	2017
Goodwill	-22.235	-22.932
Software og licenser	-31.468	-30.112
Egenudviklede produkter	-10.277	-6.902
Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	-45.283	-40.143
<b>Af- og nedskrivninger</b>	<b>-109.263</b>	<b>-100.089</b>

**Note 4 Andre driftsindtægter**

DKKt	2018	2017
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	134	7
Koncern supportydelse	159.403	144.292
Andre driftsindtægter	1.442	0
<b>Andre driftsindtægter</b>	<b>160.979</b>	<b>144.299</b>

**Note 5 Andre driftsomkostninger**

DKKt	2018	2017
Tab ved salg af anlægsaktiver	-25	-67
Flytteomkostninger	-386	-304
<b>Andre driftsomkostninger</b>	<b>-411</b>	<b>-371</b>

**Note 6 Finansielle indtægter**

DKKt	2018	2017
Renter, likvide beholdninger, værdipapirer mv.	1.002	1.231
Renter, datterselskaber	2.205	8.110
Kursgevinster på værdipapirer	19.817	19.321
Valutakursgevinster	49.286	37.287
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>72.310</b>	<b>65.949</b>

**Note 7 Finansielle omkostninger**

DKKt	2018	2017
Renter, bank- og prioritetsgæld mv.	-1.471	-2.693
Renter, tilknyttede selskaber	-676	-1.145
Kurstab på værdipapirer	-21.246	-7.603
Valutakurstab	-46.979	-72.621
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>-70.372</b>	<b>-84.062</b>

**Note 8 Skat af årets resultat**

DKKt	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Aktuel skat vedrørende udenlandske faste driftssteder	-13.269	-8.188
Udskudt skat	-50.989	-49.526
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-20.998	-10.621
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	<u>31.829</u>	<u>11.429</u>
<b>Årets skat</b>	<b><u>-53.427</u></b>	<b><u>-56.906</u></b>
<i>Der specificeres således:</i>		
Skat af årets resultat	-54.074	-54.945
Skat af egenkapitalbevægelser	<u>647</u>	<u>-1.961</u>
<b>Årets skat i alt</b>	<b><u>-53.427</u></b>	<b><u>-56.906</u></b>
<i>Skat af årets resultat kan forklares således:</i>		
Beregnet 22% skat af resultat før skat	-48.147	-49.256
Aktuel skat vedrørende udenlandske faste driftssteder	-13.269	-8.188
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Ikke-fradragsberettiget afskrivning af goodwill	-1.739	-1.739
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/indtægter i øvrigt	344	-290
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-20.998	-8.660
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	31.829	11.429
Resultat i datter- /associerede selskaber	-542	2.652
Øvrige reguleringer	<u>-1.552</u>	<u>-893</u>
	<b><u>-54.074</u></b>	<b><u>-54.945</u></b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>24,7%</b>	<b>24,5%</b>

**Note 9 Immaterielle anlægsaktiver**

DKKt	Immaterielle anlægsaktiver				I alt
	Goodwill	Software og licenser	Egen-udviklede produkter	under udførelse	
Kostpris 1. januar 2018	337.710	202.330	28.211	4.333	572.584
Kursregulering	0	11	0	0	11
Tilgang	0	9.512	12.155	3.332	24.999
Afgang	0	-11.128	-12.258	-2.690	-26.076
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>337.710</b>	<b>200.725</b>	<b>28.108</b>	<b>4.975</b>	<b>571.518</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-161.056	-121.517	-22.592	0	-305.165
Kursregulering	0	-10	0	0	-10
Af- og nedskrivninger	-22.235	-31.468	-10.277	0	-63.980
Afgang	0	11.128	12.258	0	23.386
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-183.291</b>	<b>-141.867</b>	<b>-20.611</b>	<b>0</b>	<b>-345.769</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>154.419</b>	<b>58.858</b>	<b>7.497</b>	<b>4.975</b>	<b>225.749</b>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af mappingprodukter (opdatering af kortdata; foto og højdemålinger herunder udvikling af Streetview), samt udvikling af eksisterende ERP-system, Maconomy.

Mappingprodukterne produceres hvert andet år for at sikre en løbende opdatering over for kunderne og derfor fastsættes den økonomiske levetid til to år, hvor produktet erstattes af en opdateret version.

Udvikling af ERP-systemet i 2018 vedrører en større opgradering.

**Note 10 Materielle anlægsaktiver**

	Materielle anlægsaktiver		I alt
	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	under udførelse	
Kostpris 1. januar 2018	235.900	836	236.736
Kursregulering	162	0	162
Tilgang	45.242	799	46.041
Afgang	-26.729	-836	-27.565
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>254.575</b>	<b>799</b>	<b>255.374</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-118.351	0	-118.351
Kursregulering	-142	0	-142
Af- og nedskrivninger	-45.283	0	-45.283
Afgang	24.029	0	24.029
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-139.747</b>	<b>0</b>	<b>-139.747</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>114.828</b>	<b>799</b>	<b>115.627</b>
<b>Heraf indgår finansielt leasede aktiver med</b>	<b>3.622</b>		

**Note 11 Kapitalandele i datterselskaber**

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
Apsilon A/S	Danmark	100%
COMAR Engineers A/S	Danmark	100%
COWI & Partners LLC	Oman	100%
COWI Belgium SPRL	Belgien	100%
COWI Consulting (Beijing) Ltd. Co.	Kina	100%
COWI India Private Ltd.	Indien	100%
COWI Korea Co., Ltd.	Syd Korea	100%
COWI Lietuva UAB	Litauen	100%
COWI Limited	Uganda	100%
COWI Limited	Zambia	100%
COWI Mapping UK Ltd.	UK	100%
COWI Mozambique Lda.	Mozambique	100%
COWI Polska Sp. z o.o.	Polen	100%
COWI Tanzania Limited	Tanzania	100%
COWI-SNS Müşavrlık ve Mühendislik Ltd. Şti.	Tyrkiet	100%
KX A/S	Danmark	100%
Studstrup og Østgaard A/S	Danmark	100%
Tripod Wind Energy ApS	Danmark	100%

Alle datterselskaber er selvstændige enheder

**Note 12 Kapitalandele i associerede virksomheder**

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
CAT Alliance Ltd.	UK	33%

**Note 13 Finansielle anlægsaktiver**

DKKt	Kapital- andele i datter- selskaber	Kapital- andele i associe- rede virk- somheder	Andre værdi- papirer og kapital- andele	Deposita	I alt
Kostpris 1. januar 2018	198.376	401	116	32.997	231.890
Kursregulering	0	0	0	55	55
Tilgang	0	0	0	1.391	1.391
Afgang	0	0	0	-229	-229
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>198.376</b>	<b>401</b>	<b>116</b>	<b>34.214</b>	<b>233.107</b>
Værdireguleringer 1. januar 2018	-78.735	-74	277	0	-78.532
Kursreguleringer	-1.428	1	0	0	-1.427
Årets resultat	-2.432	-32	0	0	-2.464
Modtagne udbytter	-13.386	0	0	0	-13.386
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.768	0	0	0	-1.768
<b>Værdireguleringer 31. december 2018</b>	<b>-97.749</b>	<b>-105</b>	<b>277</b>	<b>0</b>	<b>-97.577</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>100.627</b>	<b>296</b>	<b>393</b>	<b>34.214</b>	<b>135.530</b>

**Note 14 Igangværende arbejder for fremmed regning**

DKKt	2018	2017
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>-13.758</b>	<b>-116.664</b>
<i>Der er indregnet således i balancen:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (under aktiver)	366.628	290.235
Igangværende arbejder for fremmed regning (under passiver)	-380.386	-406.899
	<b>-13.758</b>	<b>-116.664</b>

Selskabet indgår i en række arbejdsfællesskaber og joint ventures og hæfter solidarisk for forpligtelser knyttet til arbejdsfællesskaberne og joint ventures.

**Note 15 Periodeafgrænsningsposter**

<b>DKKt</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Forsikringspræmier	9.041	6.695
Husleje	15.292	9.782
Øvrige	37.751	31.202
<b>Periodeafgrænsningsposter 31. december</b>	<b>62.084</b>	<b>47.679</b>

**Note 16 Værdipapirer**

<b>DKKt</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Aktier	0	120.784
Obligationer	0	188.026
<b>Beholdning 31. december</b>	<b>0</b>	<b>308.810</b>

**Note 17 Aktiekapital**

Aktiekapitalen kan specificeres således:

<b>DKKt</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Aktiekapital pr. 1. januar	26.505	26.505	26.505	34.750	34.750
Bevægelser	0	0	0	-8.245	0
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>26.505</b>	<b>26.505</b>	<b>26.505</b>	<b>26.505</b>	<b>34.750</b>

Aktierne er fordelt med 20.000 aktier a DKK 1.000 og 65.052 aktier a DKK 100

**Note 18 Resultatdisponering**

<b>DKKt</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Betalt ekstraordinært udbytte	115.000	100.000
Foreslået udbytte	200.000	180.000
Overført resultat	-150.226	-111.054
	<b>164.774</b>	<b>168.946</b>

**Note 19 Udskudt skat**

DKKt	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Udskudt skat 1. januar	305.099	254.515
Udskudt skat i forbindelse med fusion	0	10.526
Årets udskudte skat	19.160	40.058
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b><u>324.259</u></b>	<b><u>305.099</u></b>
<i>Udskudt skat kan specificeres således:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	8.773	19.928
Materielle anlægsaktiver	-62.848	-52.509
Omsætningsaktiver	410.239	364.688
Hensatte forpligtelser	-31.905	-27.008
	<b><u>324.259</u></b>	<b><u>305.099</u></b>

**Note 20 Pensionsforpligtelser m.v.**

DKKt	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Kapitalværdien af pensionstilsagn m.v. til tidligere ledelsesmedlemmer.	5.871	7.931
Bonus, LTP-program	0	1.274
<b>Pensionsforpligtelser m.v. 31. december</b>	<b><u>5.871</u></b>	<b><u>9.205</u></b>

Selskabet har i tidligere år afgivet tilsagn til ydelsesbaserede pensionsordninger m.v. til en række tidligere ledelsesmedlemmer.

**Note 21 Andre hensatte forpligtelser**

DKKt	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Garantiforpligtelser	13.980	9.480
Øvrige hensatte forpligtelser	0	1.425
<b>Andre hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b><u>13.980</u></b>	<b><u>10.905</u></b>

**Note 22 Langfristede gældsforpligtelser**

DKKt	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Leasingforpligtelser, der forfalder mellem et og fem år	2.274	454
<b>Langfristede gældsforpligtelser 31. december</b>	<b><u>2.274</u></b>	<b><u>454</u></b>

**Note 23 Anden gæld**

DKKt	2018	2017
Hensat feriepengeforpligtelse	215.210	199.279
Skyldig moms samt skyldige skatter og afgifter	55.673	68.388
Øvrig gæld	154.197	140.434
<b>Anden gæld 31. december</b>	<b>425.080</b>	<b>408.101</b>

**Note 24 Honorar til revisionsvirksomheder**

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

**Note 25 Finansielle instrumenter**

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

DKK '000	2018	2017
<i>Aktiver</i>	0	5.623
<i>Forpligtelser</i>	13.025	0

Valutaterminsforretninger indgås til at sikre udvalgte balanceposter samt en del af det fremtidige forventede cash flow. Markedsværdien på de afledte finansielle instrumenter er negativ med DKK 13,0 millioner. Valutaterminskontrakterne har en løbetid på op til et år.

Selskabet sikrer store projekter mod kurseksposeringen. Udover de sikrede projektrelaterede balanceposter, som beskrevet ovenfor, er en del af det fremtidige forventede cash flow sikret. På balancedagen har selskabet sikret DKK 57,7 millioner af det forventede fremtidige cash flow. Markedsværdien heraf var negativ med DKK 3,3 millioner. Kurstabet er indregnet i egenkapitalen.

**Note 26 Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse samt ejerforhold**

COWI Holding A/S ejer alle aktier i COWI A/S.  
COWI Holding 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, datterselskaber eller andre nærtstående parter.

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



**Note 27 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser**

DKKt	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser (operationel leasing) der forfalder indenfor et år	7.117	6.387
Leasingforpligtelser (operationel leasing) der forfalder mellem et og fem år	13.426	15.028
Leasingforpligtelser (operationel leasing) der forfalder efter fem år	<u>265</u>	<u>1.622</u>
<b>Leasingforpligtelser 31. december</b>	<b><u>20.808</u></b>	<b><u>23.037</u></b>
<b>Huslejeforpligtelser</b>		
Huslejeforpligtelse i opsigelsesperioden der forfalder indenfor et år	81.419	77.675
Huslejeforpligtelse i opsigelsesperioden der forfalder mellem et og fem år	270.737	269.172
Huslejeforpligtelse i opsigelsesperioden der forfalder efter fem år	<u>62.577</u>	<u>121.190</u>
<b>Huslejeforpligtelser 31. december</b>	<b><u>414.733</u></b>	<b><u>468.037</u></b>

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

COWIs arbejde i forbindelse med etableringen af Muscat og Salalah International Airports i Oman ophørte ultimo 2012. COWI har udestående betalinger samt andre claims mod kunden, og kunden har præsenteret et modkrav mod COWI. I midten af 2013 afleverede COWI sin endelige opgørelse til kunden men blev afvist, og i november 2017 indledte COWI en voldgiftssag mod kunden. I juli 2018 fremsendte COWI sit krav til voldgiftsretten, som har bedt Omans ministerie for transport og kommunikation fremsende deres svar på kravet ultimo 2019. Voldgiftsretten forventer sin endelige afgørelse i 2021.

Hverken COWIs krav om udestående betalinger og andre claims eller de potentielle modkrav, som kunden har varslet, er indregnet i årsrapporten, idet størrelsen eller sandsynligheden for betaling af disse er forbundet med væsentlig usikkerhed.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for COWI Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

DKKt	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Garantier</b>		
Garantiramme pr. 31. december	460.000	1.146.392
Anvendt til arbejdsgarantier i forbindelse med igangværende projekter	128.008	462.252
Anvendt til øvrige garantier	<u>0</u>	<u>49.732</u>
<b>Totalt anvendt til garantier</b>	<b><u>128.008</u></b>	<b><u>511.984</u></b>
<b>Selvskyldnerkaution for tilknyttede selskaber</b>	<b><u>457.268</u></b>	<b><u>0</u></b>
<i>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter med hensyn til garantier:</i>		
Værdipapirer med regnskabsmæssig værdi på	0	308.810
Likvider med regnskabsmæssig værdi på	<u>0</u>	<u>847</u>
<b>Totale sikkerhedsstillelser</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>309.657</u></b>

## Note 28 Bestyrelse og direktion

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer bestrider ved udgangen af regnskabsåret følgende ledelseshverv i andre virksomheder bortset fra COWI-koncernvirksomheder:

Bestyrelse	Ledelseshverv i andre virksomheder
Lars Peter Søbbye, formand	DI Dansk Industri (BF) BLOXHUB (BF)
Tomas Bergendahl, næstformand	
Rasmus Ødum	DI Rådgiverne (BM)
Stig Skeem*	
Ulf Kjellerup Hansen*	
<b>Direktion</b>	
Rasmus Ødum, administrerende direktør	DI Rådgiverne (BM)

(BF) = bestyrelsesformand

(BM) = bestyrelsesmedlem

\* = medarbejdervalgt

## Note 29 Finansielt beredskab

DKKt	2018	2017
Værdipapirer	0	308.810
Likvide beholdninger	59.942	114.899
<b>Likvider 31. december</b>	<b>59.942</b>	<b>423.709</b>
Bevilligede, men uudnyttede kreditfaciliteter 31. december ekskl. garantirammer	62.175	316.094
<b>Finansielt beredskab 31. december</b>	<b>122.117</b>	<b>739.803</b>

## Note 30 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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