

København · April 2017

Sagsnr. 000328-0282 nk/nk/aju
Dok.nr. 16805582.1

Generalforsamlingsreferat

fra ordinær generalforsamling i COWI Holding A/S den 30. marts 2017

København
Langelinie Allé 35
2100 København Ø
Danmark

Aarhus
Værkmestergade 2
8000 Aarhus C
Danmark

Shanghai
Suite 1818, 18/F
No. 699 Nanjing West Road
Jing an District, Shanghai, 200041

T +45 72 27 00 00
F +45 72 27 00 27
E info@bechbruun.com

Advokatfirma
CVR-nr. 25089944
www.bechbruun.com

År 2017, torsdag den 30. marts kl. 15.30, afholdtes ordinær generalforsamling i COWI Holding A/S i COWIs kantine COWI Holding A/S, Parallelvej 2, 2800 Kongens Lyngby.

Generalforsamlingen var indkaldt med følgende dagsorden:

1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af den af ledelsen aflagte og reviderede årsrapport. Godkendelse af årsrapporten samt beslutning om decharge for direktion og bestyrelse.
3. Bestyrelsens forslag til anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Godkendelse af honorar til bestyrelsen for indeværende år.
5. Valg af bestyrelsens formand og næstformand.
6. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen.
7. Valg af statsautoriseret revisor for tiden indtil næste generalforsamling.
8. Behandling af eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
- 8a. Forslag fra aktionær Lars-Göran Sporre.
- 8b. Bemyndigelse til dirigenten.
9. Eventuelt.

* * * * *

Bestyrelsens formand, Steen Riisgaard, bød velkommen til generalforsamlingen og præsenterede de øvrige medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion.

Steen Riisgaard gav herefter ordet til advokat Niels Kornerup, som bestyrelsen i overensstemmelse med pkt. 10.1 i selskabets vedtægter havde valgt til dirigent.

Dirigenten konstaterede med forsamlingens tilslutning, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig.

Dirigenten oplyste dernæst, at der efter fradrag af egne aktier var repræsenteret på generalforsamlingen 20.412.208 stemmer ud af i alt 20.882.005 mulige stemmer, og ud af en aktiekapital på nominelt kr. 275.225.600 efter fradrag af egne aktier var i alt nominelt kr. 241.220.800 repræsenteret.

Dirigenten gennemgik dagsordenen for generalforsamlingen.

Punkt 1-3: Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.

Fremlæggelse af den af ledelsen aflagte og reviderede årsrapport. Godkendelse af årsrapporten samt beslutning om decharge for direktion og bestyrelse.

Bestyrelsens forslag til anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.

Dagsordenspunkterne 1 - 3 blev behandlet under ét.

Dirigenten gav ordet til bestyrelsens formand Steen Riisgaard, som aflagde bestyrelsens beretning for 2016 og gennemgik årsrapporten.

Steen Riisgaard gav herefter ordet til koncernchef Lars-Peter Søbye, som redegjorde for det forgangne år og forventningerne til fremtiden.

Dirigenten takkede formanden og koncernchefen for beretningen og oplyste, at årsberetningen forelå underskrevet af bestyrelse, direktion og med revisionspåtegning uden forbehold, en såkaldt blank påtegning.

Dirigenten oplyste, at af årets resultat på DKK 161.772.000 havde bestyrelsen foreslået, at der blev udbetalt et udbytte på kr. DKK 49.541.000, svarende til kr. 18,00 pr. aktie á nominelt kr. 100, hvilket var 50 % mere i forhold til sidste år, og at det resterende overskud på kr. 112.231.000 blev overført til næste år.

Dirigenten åbnede for debat og gav ordet til første taler, aktionær Steen Rasmussen.

Steen Rasmussen indledte med at bemærke, at han var glad for beretningen.

Steen Rasmussen henviste til, at den tidligere bestyrelsesformand havde sagt, at en virksomhed som ikke kunne genere en EBIT på mere end 5 %, ikke havde udsigt til en god fremtid, hvilket Steen Rasmussen mente var ambitiøst, idet ingen dansk rådgivervirksom-

hed kunne genere en EBIT på 5 % eller derover. Et af de afgørende parametre for en god fremtid for virksomheden var, i henhold til Steen Rasmussens egen analyse, at medarbejdertallet blev forøget, således at omsætningen blev forøget. Steen Rasmussen oplyste, at hver medarbejder i gennemsnit generede 600.000 kr. af overskuddet i COWI, 900.000 kr. i Rambøll og ca. 1 mio. kr. i Niras.

Steen Rasmussen stillede herefter følgende spørgsmål:

1. Hvilket redskab, mener bestyrelsen, er nødvendig for at forøge medarbejdertallet, således at COWI kan opnå målsætningen?
2. Hvorfor er der gået 4 år før bestyrelsen besluttede at forfølge COWIs krav mod regeringen i Oman retligt?

Steen Riisgaard takkede indledningsvis for spørgsmålene, og for at der kom mere dialog på generalforsamlingen.

Ad 1:

Til det første spørgsmål forklarede Steen Riisgaard, at i strategien One Step Ahead, var målet for EBIT 6 %, og at det var tilfredsstillende, at COWI havde levet op til delmålsætningen på 3,9 %. Steen Riisgaard oplyste, at bestyrelsen var overbevist om, at COWI ville kunne nå One Step Ahead målsætningen. Steen Riisgaard forklarede ligeledes, at Rambølls vækst var baseret på organisk vækst og opkøb. Bestyrelsen mente, at COWI hverken var klar eller økonomisk rustet til at implementere samme strategi, hvorfor COWIs fokus var mellemstore opkøb, som understøttede den organiske vækst.

Ad 2:

Til det andet spørgsmål oplyste Steen Riisgaard, at COWI havde forsøgt at gå i forhandlinger med modparten. At anlægge et sagsanlæg var økonomisk byrdefuld, og bestyrelsen havde derfor forsøgt andre muligheder først. Men som følge af, at COWIs krav bliver forældet, mens modpartens krav har en længere forældelsesfrist, var COWI nødsaget til at anlægge sag nu.

Dirigenten gav herefter ordet til den næste taler, aktionær Andreas Petersen. Andreas Petersen takkede for en flot beretning og roste COWIs nye strategi, One Step Ahead.

Andreas Petersen bemærkede herefter, at en EBIT margin på 3,9 % var flot, men fra en aktionærs perspektiv var det ikke tilfredsstillende. Andreas Petersen mente, at årsagen til den pt. lavere margin kunne være, at for mange timer blev anvendt på intern tid.

Andreas Petersen roste One COWI tankegangen og den fremgang, som der havde været i COWI-koncernen. Andreas Petersen tilføjede dog, at der stadig var silotænkning hos COWI fremfor et One COWI.

Andreas Petersen stillede derefter følgende spørgsmål:

1. Andreas Petersen opfordrede ledelsen til at stille spørgsmålstejn ved om COWIs strategi var god nok.
2. Medfører COWIs bonusordning ikke silotænkning fremfor One COWI?

Dirigenten gav herefter ordet til bestyrelsesformanden, Steen Riisgaard, for besvarelse af de stillede spørgsmål.

Steen Riisgaard takkede for spørgsmålene.

Ad 1:

Til det første spørgsmål forklarede Steen Riisgaard, at bestyrelsen ville fastholde One Step Ahead, og løbende ville revurdere, om COWI var tilstrækkeligt ambitiøse.

Ad 2:

Til det andet spørgsmål var Steen Riisgaard enig i, at der skulle være mindre silotænkning og mere One COWI i virksomheden. Steen Riisgaard bemærkede, at systemerne hos COWI skulle understøtte COWIs mindset om One COWI.

Ledelsen var enig i, at One COWI var løsningen. Dette var bl.a. blevet bevist af de vundne infrastrukturprojekter i Sverige, hvor man i høj grad samarbejder på tværs af COWI. Steen Riisgaard oplyste endvidere, at direktionen var i gang med at revurdere bonussystemerne.

Steen Riisgaard bemærkede afslutningsvis, at ledelsen ville være bevidst omkring, at der kunne gøres mere for at øge effektiviteten og fremme One COWI og takkede for aktionærens input.

Da ingen andre ønskede ordet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at beretningen var taget til efterretning, at årsrapporten var godkendt, at der var meddelt decharge for bestyrelse og direktion, og at forslaget om overskudsdisponering var godkendt.

Punkt 4: Godkendelse af honorar til bestyrelsen for indeværende år

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen stillede forslag om, at bestyrelsens medlemmer i 2017 honoreres med 220.000 kr., at næstformanden honoreres med 275.000 kr. og at bestyrelsens formand honoreres med 660.000 kr.

Dirigenten konstaterede, at der var tale om en forhøjelse af bestyrelsens honorar, hvilket var den første forhøjelse i 3 år. Dirigenten forklarede, at honoraret for de enkelte bestyrelsesmedlemmer blev foreslået forhøjet med mellem 3 og 10 %, hvilket måtte betragtes som en mindre stigning særligt henset til, at honoraret ikke havde været reguleret de seneste 3 år.

Dirigenten åbnede herefter for debat.

Da ingen ønskede ordet vedrørende dagsordenens pkt. 4, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var godkendt.

Punkt 5: Valg af bestyrelsens formand og næstformand

Dirigenten oplyste, at COWIfonden stillede forslag om genvalg af Steen Riisgaard som formand og Lars Green Lauridsen som næstformand.

Dirigenten henviste til side 39 i årsrapporten for 2016 for en beskrivelse af de to kandidaters ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder.

Dirigenten henviste endvidere til, at COWI havde udarbejdet en kompetencebeskrivelse i henhold til anbefalingerne for god selskabsledelse, som kunne findes på COWIs hjemmeside.

Da der ikke var andre kandidater til formand eller næstformand konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at Steen Riisgaard var genvalgt som bestyrelsesformand, og at Lars Green Lauridsen var genvalgt som næstformand.

Punkt 6: Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten oplyste, at COWIfonden stillede forslag om genvalg af Thomas Plenborg, Jukka Pertola og Torbjörn Spetz som bestyrelsesmedlemmer.

Dirigenten henviste til side 39 i årsrapporten for 2016 for en beskrivelse af de tre kandidaters ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder.

Dirigenten forklarede, at det fulgte af forretningsordenen for bestyrelsen i COWIfonden vedrørende indstilling til bestyrelsen i COWI Holding A/S, at det skulle tilstræbes, at eksterne medlemmer tjente i 6 år. På den baggrund oplyste dirigenten, at Hans Ole Voigt udtrådte af bestyrelsen, og at COWIfonden derfor stillede forslag om nyvalg af Henriette Hallberg Thygesen som bestyrelsesmedlem.

Dirigenten orienterede om, at Henriette Hallberg Thygesens CV havde været vedlagt indkaldelsen og tilgængeligt for aktionærerne på selskabets hjemmeside og på aktionærportalen, hvor man også havde kunnet finde kandidatens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder.

Da der ikke var andre kandidater til bestyrelsen, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at Thomas Plenborg, Jukka Pertola, Torbjörn Spetz og Henriette Hallberg Thygesen var valgt som bestyrelsesmedlemmer.

Dirigenten oplyste, at der netop i starten af 2017 var blevet afholdt medarbejdervalg til COWI Holdings bestyrelse, hvor der blev valgt henholdsvis to kandidater fra COWI A/S, Danmark og en kandidat fra COWI AS, Norge. Dirigenten oplyste, at de medarbejdervalgte medlemmer af bestyrelsen var valgt for en 3-årig periode. I bestyrelsen sad dermed følgende medarbejdervalgte medlemmer:

- Sophus Hjort (COWI A/S) – som var genvalgt og som havde siddet i bestyrelsen siden valget i 2014, og
- Jens Brendstrup (COWI A/S) – som var nyvalgt, samt
- Marius Sekse (COWI AS) – som også netop var nyvalgt.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen herefter bestod af:

- Steen Riisgaard, formand
- Lars Green Lauridsen, næstformand
- Thomas Plenborg
- Jukka Pertola
- Torbjörn Spetz
- Henriette Hallberg Thygesen
- Sophus Hjort
- Jens Brendstrup
- Marius Sekse

Ved det netop gennemførte valg af bestyrelsesmedlemmer havde selskabet taget afsked med bestyrelsesmedlem gennem 6 år, Hans Ole Voigt, og dirigenten gav derfor ordet til formanden, Steen Riisgaard, der takkede Hans Ole Voigt for hans store indsats gennem 6

år og ønskede ham held og lykke fremover. Samtidig benyttede Steen Riisgaard lejligheden til at takke de fratrådte medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, Niels Fog og Caroline Magnusson, for deres indsats.

Punkt 7: Valg af statsautoriseret revisor for tiden indtil næste generalforsamling

Dirigenten oplyste, at der forelå forslag fra bestyrelsen om genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som selskabets revisor.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var andre forslag til revisor, og at PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab herefter med generalforsamlingens tilslutning var genvalgt som selskabets revisor indtil næste ordinære generalforsamling.

Punkt 8: Behandling af eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer

8a. Forslag fra aktionær Lars-Göran Sporre

Dirigenten oplyste, at Lars-Göran Sporre stillede forslag om, at der blev tildelt alle nuværende og kommende medarbejdere i COWI-koncernen én vederlagsfri medarbejderaktie.

Dirigenten gav ordet til Lars-Göran Sporre, der præsenterede og motiverede sit forslag.

Indledningsvis fortalte Lars-Göran Sporre, at han havde været divisionsdirektør i 2 år for COWIs Industridivision i Sverige. Lars-Göran Sporre tilkendegav, at COWI var en fantastisk virksomhed men, at COWI skulle være endnu bedre.

Lars-Göran Sporre sagde, at COWIs største udfordring var at fastholde medarbejderne, idet der var en hård konkurrence herom. Lars-Göran Sporre nævnte, at alene i Sverige havde COWI en personaleomsætning på 15 %, hvilket betød, at hvis COWI Sverige fortsat skulle skabe vækst, ville dette betyde, at COWI Sverige skulle ansætte 300 personer årligt. Lars-Göran Sporre bemærkede, at på koncernniveau indebar dette, at COWI skulle ansætte rigtig mange personer i en tid, hvor der var hård konkurrence om medarbejderne.

Lars-Göran Sporre mente, at COWI kunne fastholde medarbejdere ved, at gøre samtlige medarbejdere i COWI til medejere. COWIs eksisterende ejerstruktur var en unik mulighed for COWI til at gennemføre dette, og at COWIs konkurrenter ville ikke kunne tilbyde tilsvarende ordning. Derudover forklarede Lars-Göran Sporre, at undersøgelser viste, at medarbejder, som tillige var medejere af en virksomhed også var mere engagerede.

Lars-Göran Sporre mente, at COWI kunne fastholde flere medarbejdere, såfremt hans forslag om, at tildele alle medarbejdere i COWI-koncernen én aktie blev vedtaget.

Dirigenten takkede Lars-Göran Sporre og gav herefter ordet til formanden Steen Riisgaard.

Steen Riisgaard takkede for forslaget og oplyste indledningsvis, at bestyrelsen havde diskuteret forslaget, og at de anså ideen bag forslaget for at være sympatisk. Bestyrelsen mente, at forslaget var interessant, og anerkendte begrundelsen.

Steen Riisgaard forklarede, at bestyrelsen dog anbefalede aktionærerne at stemme imod forslaget. Grunden hertil var alene, at forslaget rent juridisk og skatteteknisk var problematisk, da det ikke var samtlige medarbejdere i COWI, som havde adgang til aktieprogrammet. Den manglende adgang til aktieprogrammet ville medføre, at medarbejdere i lande, hvor aktieprogrammet ikke var implementeret, ikke kunne modtage eller eje en aktie.

COWIs Group Legal havde foretaget undersøgelser af muligheden for at implementere aktieprogrammet i flere af de lande, hvor COWI var etableret. Steen Riisgaard oplyste, at det i flere tilfælde, heriblandt i Indien, havde vist sig at være umuligt, at opretholde de vilkår for køb og besiddelse, der var gældende for aktieprogrammet. Steen Riisgaard forklarede, at det ligeledes var en hindring, at man i Indien ikke anerkendte den indre værdi som værdiansættelsesprincip. Steen Riisgaard forklarede, at aktieprogrammet derfor kun var implementeret i nogle af de lande, hvor COWI var etableret, og at bestyrelsen ikke ønskede at forskelsbehandle medarbejderne.

Steen Riisgaard tilføjede dog, at bestyrelsen overvejede muligheden for at lade tildelingen af aktier være en del af lønforhandlingerne i de lande, hvor aktieprogrammet var implementeret behørigt.

Formanden for COWIfonden oplyste, at fonden var enig med bestyrelsen heri, og særligt i begrundelsen og derfor ikke kunne støtte forslaget.

Herefter var der ikke flere aktionærer, der ønskede ordet. Dirigenten oplyste, at bestyrelsen bakkede op om tanken bag forslaget, men at forslaget rent juridisk var problematisk. Dirigenten konstaterede at, hverken bestyrelsen eller COWIfonden støttede forslaget, som derfor ikke blev vedtaget.

8b. Bemyndigelse til dirigenten

Der forelå forslag om bemyndigelse til dirigenten til at anmelde det på generalforsamlingens vedtagne samt ændre i det vedtagne i det omfang, Erhvervsstyrelsen måtte anmode herom.

Da ingen aktionærer ønskede ordet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget om bemyndigelse til dirigenten var vedtaget.

Punkt 9: Eventuelt

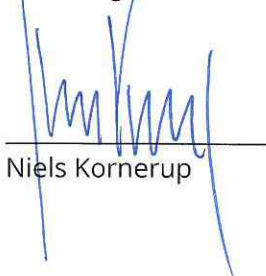
Da ingen aktionærer ønskede ordet nedlagde dirigenten sit hverv og gav ordet til Steen Riisgaard.

Steen Riisgaard oplyste, at dagsordenen var udtømt og takkede aktionærerne for en god debat, og direktionen og medarbejderne for en fin indsats samt dirigenten for god mødeledelse.

Steen Riisgaard konstaterede, at den formelle del af generalforsamlingen var afsluttet, men at COWI fortsatte traditionen med at den formelle del af generalforsamlingen efterfulgtes af en uformel del, hvor forskellige oplægsholdere fortalte om markante projekter. Steen Riisgaard oplyste endvidere, at COWI bagefter var vært for et lettere traktement.

Herefter gav Steen Riisgaard ordet til Lars-Peter Søbye, der introducerede de to talere, der skulle holde indlæg om udvalgte COWI projekter.

Som dirigent:



Niels Kornerup