

København · Marts 2018

---

Dok.nr. 18719138.1

## Referat af ordinær generalforsamling

---

COWI Holding A/S

År 2018, torsdag den 22. marts kl. 15.30, afholdtes ordinær generalforsamling i COWI Holding A/S hos 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
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. Ændring af selskabets vedtægter
    - 8a (i). Vedtægternes pkt. 11.1 og 11. 2 (adgangskort)
    - 8a (ii). Vedtægternes pkt. 13.2 (bestyrelsesmedlemmers aldersgrænse)
  - 8b. Forslag fra aktionærer
    - 8b (i). Brug af pensionsmidler
    - 8b (ii). Beskatning ved køb af medarbejderaktier
  - 8c. Bemyndigelse til dirigenten
9. Eventuelt

\*\*\*\*\*

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

Steen Riisgaard gav herefter ordet til advokat Niels Kornerup, som bestyrelsen i overens-stemmelse 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 på generalforsamlingen var repræsenteret 20.401.611 stemmer ud af i alt 20.794.376 mulige stemmer, og ud af en ak-tiekapital på nominelt kr. 279.437.600 efter fradrag af egne aktier var i alt nominelt kr. 240.161.100 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 di-  
rektion 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 2017 og gennemgik årsrapporten.

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

Dirigenten takkede formanden og koncernchefen for beretningen og oplyste, at årsberet-ningen forelå underskrevet af bestyrelse, direktion og med revisionspåtegning uden forbe-hold, en såkaldt blank påtegning.

Dirigenten oplyste, at af årets resultat på 143,7 mio. kr. havde bestyrelsen foreslået, at der blev udbetalt et udbytte på kr. 53,1 mio. kr., svarende til kr. 19 pr. aktie á nominelt kr. 100, hvilket var 6 % mere i forhold til sidste år, og at det resterende overskud på 90,6 mio. kr. blev overført til næste år.

Dirigenten åbnede for debat og konstaterede, at ingen ønskede ordet.

Dirigenten konstaterede herefter 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 2018 honoreres med 220.000 kr., at næstformanden honoreres med 440.000 kr. og at bestyrelsens formand honoreres med 660.000 kr.

Dirigenten oplyste, at forslaget indebar en forøgelse af næstformandens honorar, idet der ikke foresloges ændringer i honoraret til bestyrelsesformanden og de menige bestyrelsesmedlemmer. Dirigenten oplyste endvidere, at forslaget om forøgelsen af næstformandens honorar var begrundet i omfanget af næstformandens arbejdsopgaver, som ikke stod mål med det nuværende honorar, og at honoraret desuden blev bragt på linje med sædvanlig praksis i sammenlignelige selskaber, hvor næstformandens honorar som hovedregel udgjorde to gange de menige bestyrelsesmedlemmers honorar.

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 nyvalg af Jukka Pertola som næstformand.

Dirigenten henviste til side 39 i årsrapporten for 2017 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. Kandidaterne til bestyrelsen var udpeget i henhold til kompetencebeskrivelsen.

Da der ikke var andre kandidater til formands- eller næstformandsposten, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at Steen Riisgaard var genvalgt som bestyrelsesformand, og at Jukka Pertola var nyvalgt som bestyrelsens næstformand.

**Punkt 6: Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen**

Dirigenten oplyste, at COWIfonden stillede forslag om genvalg af Thomas Plenborg, Henriette Hallberg Thygesen og Torbjörn Spetz.

Dirigenten henviste til side 39 i årsrapporten for 2017 for en beskrivelse af de tre kandidaters ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder.

Dirigenten oplyste endvidere, at Lars Green Lauridsen udtrådte af bestyrelsen i COWI Holding A/S i overensstemmelse med retningslinjerne i COWIfondens forretningsorden. Som følge heraf oplyste dirigenten, at COWIfonden stillede forslag om nyvalg af Henrik Andersen som bestyrelsesmedlem.

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

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

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen – udover de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer – bestod af Sophus Hjort, Jens Brendstrup og Marius Sekse, som alle var medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen herefter bestod af:

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

Ved det netop gennemførte valg af bestyrelsesmedlemmer var Lars Green Lauridsen udtrådt af bestyrelsen efter fire år som bestyrelsesmedlem, hvoraf Lars Green Lauridsen i to

år havde været næstformand for bestyrelsen. Dirigenten gav i den anledning ordet til Steen Riisgaard, der takkede Lars Green Lauridsen for hans store indsats gennem de sidste fire år. Samtidig benyttede Steen Riisgaard lejligheden til at byde Henrik Andersen velkommen i bestyrelsen.

**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**

Dirigenten oplyste, at der i alt forelå fem forslag til behandling under dette punkt, som både vedrørte forslag fra bestyrelsen og aktionærer.

**Punkt 8a: Ændring af selskabets vedtægter**

**Punkt 8a(i): Vedtægternes pkt. 11.1 og 11. 2 (adgangskort)**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen stillede forslag om, at vedtægternes krav om adgang til at deltage på generalforsamlingen ændredes i overensstemmelse med selskabslovens regler, således at vedtægterne ikke længere stillede krav om løsning af adgangskort som forudsætning for deltagelse på generalforsamlingen.

Med henvisning til indkaldelsen bemærkede dirigenten, at forslaget indebar, at "*anmodet om adgangskort*" erstattedes med "*anmeldt sin deltagelse*" i vedtægternes pkt. 11.1, hvilket desuden medførte en redaktionel justering af bestemmelsens ordlyd, og at vedtægternes pkt. 11.2 udgik, hvorved vedtægternes nuværende pkt. 11.3 blev nyt pkt. 11.2.

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

**Punkt 8a(ii): Vedtægternes pkt. 13.2 (bestyrelsesmedlemmers aldersgrænse)**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen stillede forslag om, at aldersgrænsen for selskabets bestyrelsesmedlemmer fjernedes.

Dirigenten forklarede, at forslaget i hovedtræk var begrundet i, at alder – efter bestyrelsens opfattelse – ikke i sig selv kvalificerede eller diskvalificerede en person som bestyrelsesmedlem, og at forslaget desuden stemte overens med Komitéen for God Selskabsledelses nye anbefalinger for god selskabsledelse af 23. november 2017.

Dirigenten oplyste afslutningsvist, at forslaget indebar, at vedtægternes pkt. 13.2 fik ordlyden; *"Bestyrelsesmedlemmer kan genvælges."*

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

**Punkt 8b: Forslag fra aktionærer****Punkt 8b(i): Brug af pensionsmidler**

Dirigenten oplyste, at aktionær Jens Guldborg foreslog, at der åbnedes for, at medarbejderne i COWI kunne benytte pensionsmidler til køb af medarbejderaktier, og at købet begrænsedes under 20 %-reglen i overensstemmelse med dansk skattelovgivning, herunder at køb af administrative hensyn først kunne ske, når den enkeltes pensionsdepot oversteg DKK 500.000, dvs. i dette tilfælde køb af medarbejderaktier for DKK 100.000. Dirigenten tilføjede, at formålet med forslaget var at øge loyaliteten og tilknytningen til COWI.

Dirigenten nævnte, at Jens Guldborg havde overtaget forslaget fra Stig Lohmann-Devantier – som oprindeligt havde fremsat forslaget – og som desværre ikke kunne deltage på generalforsamlingen, hvorefter dirigenten gav ordet til Jens Guldborg, der præsenterede og motiverede forslaget.

Jens Guldborg bemærkede, at det var særdeles positivt at være aktionær i COWI, og at hensigten med forslaget var at øge medarbejdernes loyalitet og tilknytning til COWI, herunder at forslaget kunne benyttes som konkret værktøj til at sikre fastholdelse af selskabets medarbejdere. Jens Guldborg fremhævede herefter, at det – under hensyn til de gode fremtidsudsigter i COWI – var logisk, at medarbejdernes tvungne pensionsmidler kunne investeres i selskabet, idet dette desuden formentlig ville give en bedre forrentning af pensionsmidlerne i forhold til medarbejdernes nuværende pensionsordning.

Dirigenten takkede Jens Guldborg for præsentationen af forslaget og gav herefter ordet til Steen Riisgaard.

Steen Riisgaard takkede indledningsvist Jens Guldborg og Stig Lohmann-Devantier for forslaget og engagementet i COWI og dets generalforsamling. Steen Riisgaard bemærkede herefter, at bestyrelsen havde diskuteret forslaget, og at bestyrelsen havde stor forståelse for forslaget, men at bestyrelsen alligevel anbefalede at stemme imod forslaget. Baggrunden for bestyrelsens anbefaling var en række administrative og praktiske grunde i relation til den obligatoriske pensionsordning, herunder at det ikke var lovligt for pensionselskaber at forvalte en ordning som den foreslåede. I forhold til medarbejdernes private pensionsordning nævnte Stig Riisgaard, at den praktiske håndtering af køb af COWI-aktier for frie pensionsmidler ville være en kompleks opgave, som ville medføre megen administration i COWI. Som følge heraf og under hensyn til at medarbejderne alene ville kunne placere begrænsede pensionsmidler i COWI-aktier, havde bestyrelsen fundet, at denne del af forslaget ikke stod i rimeligt forhold til formålet med forslaget.

Dirigenten gav herefter ordet til formanden for COWIfonden, Anton Petersen, for bemærkninger til forslaget.

Anton Petersen bemærkede, at COWIfonden havde haft en god dialog med bestyrelsen om forslaget, som COWIfonden umiddelbart havde set positivt på, men at COWIfonden tilsluttede sig de af bestyrelsen anførte grunde for at stemme imod forslaget, og at COWIfonden således ikke støttede forslaget. Afslutningsvist nævnte Anton Petersen, at COWIfonden meget gerne så, at COWIs medarbejdere købte aktier i COWI, og at COWIfonden var indstillet på at sælge af sin egen aktiebeholdning, såfremt efterspørgslen fra COWIs medarbejdere gav anledning hertil.

Anton Petersen gav herefter ordet til dirigenten, som konstaterede, at der ikke var andre, som ønskede ordet.

Dirigenten konstaterede, at bestyrelsen bakkede op om tanken bag forslaget, men at forslaget af juridiske, praktiske og administrative årsager ikke i rimeligt omfang var proportionalt med forslagets formål, og at hverken bestyrelsen eller COWIfonden støttede forslaget, som således ikke nød fremme.

#### **Punkt 8b(ii): Beskatning ved køb af medarbejderaktier**

Dirigenten oplyste, at aktionær Jens Guldborg stillede forslag om, at COWI i videst muligt omfang benyttede skattereglerne ved køb af medarbejderaktier, og at bestyrelsen redegjorde for, hvordan de nye regler kunne benyttes til glæde for medarbejderne, og om det eventuelt var muligt at koble dem sammen med bonusudbetaling.



Dirigenten nævnte, at Jens Guldborg også havde overtaget dette forslag fra Stig Lohmann-Devantier, hvorefter dirigenten gav ordet Jens Guldborg til præsentation og motivering af forslaget.

Jens Guldborg bemærkede, at lovgiver havde genindført visse gunstige skatteregler i relation til beskatning af medarbejderaktier, og spurgte, hvordan COWI ville benytte de nye regler.

Dirigenten takkede Jens Guldborg for præsentationen af forslaget og gav herefter ordet til Steen Riisgaard.

Steen Riisgaard takkede på ny Jens Guldborg og Stig Lohmann-Devantier for deres engagement. Herefter bemærkede Steen Riisgaard, at forslaget alene kunne anvendes til fordel for danske aktionærer, og at forslaget derfor ikke stemte overens med bestyrelsens princip om ikke at forskelsbehandle medarbejderne i de forskellige lande, hvor COWIs aktieprogram var implementeret. Steen Riisgaard uddybede, at anvendelsen af de nye skatteregler endvidere ville være en ulempe for både COWI og aktionærerne – både i og uden for Danmark – idet COWI ikke ville kunne opnå skattefradrag, hvilket ville reducere årets resultat, værdien af COWI og ultimativt COWI-aktiens indre værdi. Steen Riisgaard bemærkede dog, at der var forlydender om, at regeringen overvejede at ændre reglerne for beskatning af medarbejderaktier, og at bestyrelsen ville se på, om de eventuelle nye regler ville give mulighed for at genindføre en skattebegunstigende ordning for de danske medarbejdere, uden at dette skete på bekostning af de øvrige aktionærer.

I relation til spørgsmålet om at koble køb af medarbejderaktier sammen med selskabets bonusudbetaling forklarede Steen Riisgaard, at bonusudbetalingen allerede i dag var koblet sammen med aktieprogrammet, idet en del af bonusbetalingen, som oversteg et vist beløb, skulle anvendes til køb af COWI-aktier. Endeligt nævnte Steen Riisgaard, at COWI var i gang med at revidere COWIs karriere- og bonussystem, som yderligere ville fremme koblingen mellem bonusudbetaling og køb af medarbejderaktier.

Dirigenten gav herefter ordet til formanden for COWIfonden, Anton Petersen, for bemærkninger til forslaget.

Anton Petersen bemærkede, at COWIfonden fulgte indstillingen fra bestyrelsen, og at COWIfonden således ikke støttede forslaget.

Anton Petersen gav herefter ordet til dirigenten, som konstaterede, at der ikke var andre, som ønskede ordet.

Dirigenten konstaterede, at bestyrelsen havde sympati for forslaget, men at forslaget af skattemæssige årsager og under hensyn til ligebehandling af selskabets aktionærer ikke var fundet hensigtsmæssigt, og at hverken bestyrelsen eller COWIfonden støttede forslaget, som dermed ikke nød fremme.

#### **Punkt 8c: 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**

Dirigenten oplyste, at sidste punkt på dagsordenen var punktet eventuelt. Dirigenten konstaterede, at Andreas Petersen ønskede ordet og gav herefter ordet til Andreas Petersen.

Andreas Petersen indledte med at anerkende direktionen og bestyrelsen for arbejdet i 2017, hvor COWI nåede sit budget, men bemærkede samtidigt at der fortsat var plads til forbedring. Andreas Petersen konstaterede, at ledelsen ikke i sin beretning kom ind på de udfordringer, som COWIs norske selskab havde overvundet med Rasmus Ødum ved roret. Andreas Petersen fremhævede, at COWI i Norge nu præsterede på budget, idet Andreas Petersen gjorde opmærksom på, at de gode resultater i Norge skulle følges op i Sverige. I forlængelse heraf bemærkede Andreas Petersen, at der i COWIs svenske selskab var mange gode medarbejdere, men at der i Sverige generelt var mangel på "*business mindset*" og behov for at skabe balance.

Dirigenten gav ordet til Steen Riisgaard for besvarelse af Andreas Petersens bemærkninger.

Steen Riisgaard takkede for ordet og indlægget fra Andreas Petersen. Herefter bemærkede Steen Riisgaard, at han var helt enig i, at det havde været glædeligt med det fornuftige resultat i 2017, men at dette alene var et skridt på vejen mod COWIs overordnede mål for 2020. Steen Riisgaard bemærkede herefter, at han var glad for, at Andreas Petersen havde bragt Rasmus Ødum på banen, som fortjente ros for sit arbejde med COWI i Norge, der præsterede godt. I forhold til bemærkningerne om Sverige nævnte Steen Riisgaard, at der var behov for at få nogle strukturer på plads, idet Steen Riisgaard erklærede sig enig i, at

fundamentet var på plads i Sverige qua de dygtige medarbejdere, og at det derfor nok skulle lykkes at skabe gode resultater i Sverige i år.

Steen Riisgaard gav herefter ordet til dirigenten.

\*\*\*\*\*

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

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

Steen Riisgaard konstaterede, at den formelle del af generalforsamlingen var afsluttet, men at generalforsamlingen på sædvanlig vis 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, som introducerede indlægget om Fornebubanen.

Dirigent



---

Niels Kornerup