

# COWI-koncernen

Halvårsrapport januar-juni 2007



- Nettoomsætning er øget fra DKK 1.411 mio. til DKK 1.463 mio. (+ 4 pct.)
  - Resultat af primær drift er øget fra DKK 85 mio. til DKK 106 mio. (+ 24 pct.)
  - Overskudsgrad er øget fra 6,0 pct. til 7,2 pct.
  - Resultat før skat er øget fra DKK 88 mio. til DKK 118 mio. (+ 34 pct.)
  - Periodens resultat er øget fra DKK 62 mio. til DKK 109 mio. (+ 76 pct.)
- 
- COWI har i 1. halvår 2007 som led i virksomhedens strategiske udvikling etableret forretningsmæssige regioner i Øst EU, Den Arabiske Golf og Afrika.
  - COWI har i 1. halvår 2007 som led i virksomhedens strategiske udvikling købt selskaber i Danmark, Norge, Tyrkiet og USA, erhvervet de resterende aktier i et delejet selskab i Bahrain samt solgt alle aktier i et delejet selskab i Norge.
  - Efter udgangen af 1. halvår 2007 har COWI som led i virksomhedens strategiske udvikling købt to selskaber i Litauen og aktiverne i et selskab i Mocambique samt erhvervet alle aktier i delejet selskab i Indien.

## Kommentar fra koncernchef, CEO, Klaus H. Ostfeld:

“Resultatet for første halvår 2007 er tilfredsstillende. Aktivitetsniveauet på det danske, norske og internationale marked for rådgivningsydelser har været højt, og ved udgangen af det første halvår var COWIs ordrebeholdning rekordstor. COWI har i 1. halvår foretaget en række strategisk vigtige opkøb. Vi forventer, at vi i 2007 følger vores strategiske udvikling og får en stigende omsætning og indtjening i forhold til 2006.”

# COWI

## COWI-koncernen

<b>Konsolideret resultatopgørelse</b>	1. halvår 2007 (urevideret)	1. halvår 2006 (urevideret)	Året 2006
Beløb i mDKK			
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.463,3</b>	<b>1.411,0</b>	<b>2.808,9</b>
<b>Sagsomkostninger</b>	<b>-303,8</b>	<b>-328,2</b>	<b>-659,1</b>
<b>Egenproduktion</b>	<b>1.159,5</b>	<b>1.082,9</b>	<b>2.149,8</b>
Eksterne omkostninger	-188,6	-166,0	-329,5
Personaleomkostninger	-859,7	-802,1	-1.593,3
Andre driftsomkostninger, netto	38,5	1,6	-1,6
<b>Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>149,8</b>	<b>116,5</b>	<b>225,4</b>
Af- og nedskrivninger	-44,2	-31,4	-65,3
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>105,6</b>	<b>85,0</b>	<b>160,2</b>
Ordinært resultat før skat i associerede virksomheder	0,5	1,4	1,4
Finansielle indtægter	18,6	11,7	36,8
Finansielle omkostninger	-6,8	-10,2	-21,6
<b>Resultat før skat</b>	<b>117,9</b>	<b>87,9</b>	<b>176,8</b>
Skat af periodens resultat	-8,2	-24,1	-52,9
<b>Resultat efter skat</b>	<b>109,6</b>	<b>63,8</b>	<b>123,9</b>
Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomhedernes resultat	-0,4	-1,7	-3,6
<b>COWIs andel af periodens resultat</b>	<b>109,3</b>	<b>62,1</b>	<b>120,4</b>
EBITDA% (Nettoomsætning)	10,2%	8,3%	8,0%
EBIT% (Nettoomsætning)	7,2%	6,0%	5,7%
EBIT% (Egenproduktion)	9,1%	7,9%	7,5%
Antal ansatte, gennemsnitlig	3.609	3.409	3.442
Antal ansatte, udgang af periode	3.722	3.496	3.561

## COWI-koncernen

<b>Konsolideret pengestrøms-opgørelse</b>	1. halvår 2007 (urevideret)	1. halvår 2006 (urevideret)	Året 2006
Beløb i mDKK			
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-25,2</b>	<b>24,3</b>	<b>213,9</b>
Investeringsaktivitet	-57,6	-26,3	-64,5
<b>Frit cash flow</b>	<b>-82,8</b>	<b>-2,0</b>	<b>149,4</b>
Finansieringsaktivitet	14,9	-21,5	-15,2
<b>Periodens cash flow</b>	<b>-67,9</b>	<b>-23,5</b>	<b>134,2</b>
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>488,9</b>	<b>399,1</b>	<b>556,8</b>

**COWI-koncernen**

<b>Konsolideret balance</b>	30. juni 2007 (urevideret)	31. dec. 2006
Beløb i mDKK		
Koncerngoodwill	240,1	216,0
Øvrige anlægsaktiver	149,4	160,1
Tilgodehavende hos kunder	600,9	563,7
Igangværende arbejder	406,7	292,5
Øvrige omsætningsaktiver	164,1	156,0
Værdipapirer	197,6	191,3
Likvide beholdninger	304,7	365,5
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.063,5</b>	<b>1.945,1</b>
Egenkapital	705,2	587,2
Minoritetsinteresser	5,9	11,2
Hensatte forpligtelser	314,5	350,3
Langfristede gældsforpligtelser	10,6	8,1
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	69,9	45,0
Forudfaktureringer til kunder	465,8	415,6
Øvrige kortfristede gældsforpligtelser	491,6	527,7
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.063,5</b>	<b>1.945,1</b>
Egenkapitalandel	34,2%	30,2%
Egenkapitalforrentning	33,8%	23,1%
Afkast af investeret kapital	19,5%	16,9%

**COWI-koncernen**

<b>Egenkapitalopgørelse</b>	30. juni 2007 (urevideret)	31. dec. 2006
Beløb i mDKK		
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>587,2</b>	<b>455,3</b>
Periodens resultat	109,3	120,4
Udloddet udbytte	-6,8	-5,1
Ændring i estimat/planændring for pensioner	18,0	30,8
Udskudt skat vedr. planændring for pensioner	-5,0	-8,6
Valutakursreguleringer	2,5	-5,5
<b>Egenkapital 30. juni / 31. dec.</b>	<b>705,2</b>	<b>587,2</b>

## Kommentarer til halvårsresultat

### Vækst i omsætning

COWIs nettoomsætning blev i 1. halvår 2007 øget med DKK 52 mio. til DKK 1.463 mio. svarende til en vækst på 4 pct. Korrigeres nettoomsætningen for bortfald af omsætning som følge af frasalg af en norsk delejet virksomhed, har omsætningsstigningen været DKK 127 mio. svarende til en vækst på 9 pct. De generelt gode økonomiske konjunkturer har medført fremgang i omsætningen i alle COWIs regioner: Danmark, Norge, Øst EU, Den Arabiske Golf og Afrika.

### Resultatet af primær drift øget

Resultatet af primær drift er øget fra DKK 85 mio. til DKK 106 mio. svarende til en vækst på 24 pct. Korrigeres der for større engangsindtægter og -udgifter i 2006 og 2007 i forbindelse med frasalg af aktier i Norge, refusion af forsikringsudgifter samt nedskrivning af goodwill, er indtjeningen i 2007 på samme niveau som i 2006. Indtjeningsudviklingen skal ses i lyset af, at det som led i koncernens strategi 2010 er besluttet i 2007 at investere midler i udvikling af forretningsområder, menneskelige ressourcer og forretningssystemer.

### Finansielle nettoindtægter øget

Koncernens finansielle nettoindtægter er forbedret med DKK 10 mio. til DKK 12 mio. som følge af øgede nettorentindtægter samt øgede realiserede og urealiserede kursgevinster på værdipapirbeholdningen.

### Forbedret resultat før og efter skat

Resultat før skat er øget med DKK 30 mio. til DKK 118 mio.

Periodens resultat efter skat og minoritetsaktionærer er øget med DKK 47 mio. til DKK 109 mio. som følge af engangsindtægter i forbindelse med nedsættelsen af den danske selskabsskat fra 28 pct. til 25 pct. og skattefrie frasalg af aktier.

### Øget egenkapital

COWIs egenkapital udgjorde ved udgangen af perioden DKK 705 mio. mod DKK 587 mio. ved udgangen af 2006. Egenkapitalen er ændret som følge af periodens resultat, ændring af estimat/planændring for pensioner, valutakursændringer samt udbetalt udbytte.

### Negativt cash flow

Cash flow fra driften var negativ med DKK 25 mio. primært som følge af forsinkelse af indbetaling af et større debitortilgodehavende fra juni til begyndelsen af juli 2007. Det frie cash flow var negativt med DKK 83 mio. som følge af ovenstående samt investeringer på DKK 56 mio. i forbindelse med akquisitioner af selskaber.

### Flere ansatte

COWI havde ved udgangen af 1. halvår 2007 3.722 ansatte mod 3.496 ansatte ved udgangen af 1. halvår 2006. I løbet af 1. halvår 2007 er COWI-koncernens medarbejderantal øget med 161 medarbejdere.

### Forventninger til fremtiden

Som nævnt i årsrapporten for 2006 forventer vi for hele året en stigende omsætning i forhold til 2006. Omsætningen vil stige som følge af de generelt positive økonomiske konjunkturer og efterspørgsel på alle fokusmarkeder efter koncernens rådgivningsydelse. Indtjeningen forventes at blive højere end i 2006. Indtjeningen vil blive positivt påvirket af frasalg af aktier i 1. halvår, men vil blive negativt påvirket af omkostninger i forbindelse med implementeringen af koncernens nye regionaliseringsstrategi.

Stigende renter, store lønstigninger og en faldende kurs på USD vil kunne få en negativ effekt på efterspørgslen på COWIs ydelser og konkurrencedygtighed fremover. Disse forhold forventes dog ikke at få betydelig indflydelse på COWIs økonomiske resultat i 2007.

### **Anvendt regnskabspraksis**

Halvårsrapporten for COWI A/S for 2007, som er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser gældende for en stor klasse C-virksomhed med tilvalg af IFRS 19 for ydelsesbaserede pensioner.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2006.

## **Markeds- og forretningsmæssig udvikling**

### **COWI Danmark**

COWI Danmarks forretning omfatter rådgivning til det danske og internationale marked. Det internationale marked omfatter eksport af rådgivning til internationale kunder fra Danmark samt rådgivning leveret af internationale selskaber, der er tilknyttet COWI Danmark.

### **Det danske marked**

Der har været et højt aktivitetsniveau på det danske marked for rådgivningsydelser i første halvår af 2007. Efterspørgslen efter COWIs rådgivningsydelser er stor, og ved udgangen af perioden var ordrebeholdningen på det danske marked rekordstor. Efterspørgslen har især været betydelig inden for byggeri, anlæg, industri og olie og gas, mens miljøydelser har været mindre efterspurgt end forventet. Det skyldes primært, at strukturreformens etablering af nye offentlige enheder og nyt opgaveansvar har betydet en udskydning af mange projekter.

Væksten i oplevelsesøkonomien betyder stor efterspørgsel efter vores multidisciplinære rådgivning i forbindelse med multiarenaer, kulturhuse, skuespilhus, musikhuse, feriepark, golfressorts og museer. Vi deltager i øjeblikket i et stort antal af disse projekter, der befinder sig på forskellige trin fra planlægning til realisering.

I forbindelse med renoveringen og udbygningen af det danske jernbanelinje har vi vundet opgaver på strækningerne København-Solrød og Hvidovre-Tåstrup.

Vi har som mål at blive førende rådgiver i Danmark inden for by-, trafik- og arealplanlægning samt kommuneplaner. I første halvår af 2007 har vi taget et skridt på vejen ved at købe det 30 mand store byplanfirma Sven Allan Jensen A/S. Desuden har vi styrket vores kompetencer på området for arbejdsmiljørådgivning med købet af BST Østfyn.

For at forbedre og forankre vores rådgivning på Sjælland uden for Storkøbenhavn har vi etableret et nyt regionskontor i Ringsted.

## Det internationale marked

Vores satsning på at opbygge og levere specialitydelser til det internationale marked inden for tunneler, broer, vandbygning, kortlægning og lufthavne har i første halvår af 2007 resulteret i en lang række større internationale projekter. I den græske havneby Thessaloniki skal vi stå for projekteringsledelse og projektering af en ny sænketunnel. Vi deltager med vandbygningsekspertise i en større udvidelse af Monacos areal ud i Middelhavet, og vi har også fået en større kortlægningsopgave for Norwegian Defence Procurement Division på vegne af NATO.

Vi har i august 2007 yderligere styrket kortlægningsområdet ved at købe de resterende 24 pct. af det indiske selskab Kampsax India Limited, som med ca. 270 ansatte er en væsentlig del af vores produktionsproces for digitale - og andre kort.

Vi har som mål at blive en international rådgiver inden for vandbygning. Som led i realiseringen købte vi i første halvår det amerikanske vandbygningsfirma Ocean and Coastal Consultants, der ligger på den nordamerikanske østkyst. COWIs øvrige vandbygningsspecialister er placeret i Danmark, Den Arabiske Golf samt på den nordamerikanske vestkyst.

Endelig har vi i perioden udvidet vores tilstedeværelse i Tyrkiet med købet af SNS Consult. Selskabet arbejder med planlægning og projektering af vand, spildevand og affaldssystemer. Dermed har vi 35 medarbejdere, der skal udvikle det lovende tyrkiske marked.

## COWI Norge

På rådgivningsmarkedet i Norge er det høje aktivitetsniveau fra 2006 fortsat og delvist forstærket inden for de fleste markedsområder. Det norske bygge-, anlægs- og ejendomsmarked var i det første halvår af 2007 præget af ressourcemangel, både hvad angik kapacitet blandt entreprenører og mangel på byggematerialer. Dette prægede også aktiviteterne i COWI Norge – tilgangen af dygtige medarbejdere blev en begrænsende faktor for at påtage sig nye opgaver. Alligevel lykkedes det COWI i Norge at realisere en omsætnings- og resultatvækst godt over det budgetterede.

COWI-koncernens tættere samarbejde som følge af den nye strategi har betydet, at vi i Norge har vundet flere markante opgaver. De omfatter bl.a. til- og ombygning af Haukeland Universitetssykehus i Bergen, forstudierne ved Gullaug-sykehus i Drammen og ikke mindst forarbejdet til Norges længste hængebro, Hålogalandsbrua ved Narvik. Et andet stort projekt er Sydhavnen i Oslo, et vigtigt område for byudvikling. Vi skal deltage fra idé til færdigbygget anlæg og har ansvar for al infrastruktur og tilknyttede fag. På vegne af SFT, Statens Forurensningstilsyn, er COWI bidragsyder til en national klimahandlingsplan med brug af bioenergi.

## COWI Øst EU

COWI har i første halvår 2007 etableret tre nye forretningsmæssige regioner, herunder COWI Øst EU under ledelse af direktør Peter Hostrup Rasmussen. Regionen omfatter Litauen, Letland, Polen og Ungarn. Vores målsætning er at blive en førende, multidisciplinær rådgiver i regionen med fokus på byggeri, energi, transport samt vand og miljø. I begyndelsen af juli købte COWI energirådgiveren Ekostrategija i Litauen med 15 ansatte. Det blev i august fulgt op af et andet opkøb i Litauen: rådgivningsvirksomheden Miestprojekta, der rådgiver inden for byggeri, trafiksystemer og fysisk planlægning og har 80 ansatte. Sammen med vores eksisterende selskab i landet, COWI Baltic, betyder det, at COWI nu er etableret som en betydelig multidisciplinær rådgiver i Litauen med 170 ansatte. Efter de seneste akquisitioner har vi 220 ansatte i selskaberne i COWI Øst EU.

## **COWI Golf**

COWI Golf er en anden af de nye forretningsmæssige regioner, der er etableret i 1. halvår. Regionen ledes af direktør Ervin Nordahl Haukrogh og omfatter Bahrain, Oman, Qatar og De Forenede Arabiske Emirater. Her er vores målsætning at blive en førende rådgiver inden for transport, lufthavne, vandbygning, bygninger, miljø samt olie og gas. Efterspørgslen efter rådgivning er betydelig, og ordrebeholdningen er steget væsentligt i perioden.

## **COWI Afrika**

Endelig har vi etableret COWI Afrika som forretningsmæssig region, der ledes af direktør Jan Mosbech Kieler. Regionen omfatter en dansk baseret division inden for international udviklingsplanlægning, selskaber i Tanzania, Zambia, Uganda, Mozambique og Burkina Faso samt projektkontorer i Ghana, Benin og Ægypten. I juli måned har vi købt den største rådgiver på ikke-ingeniøropgaver i Mozambique, selskabet Austral med over 70 ansatte.

### Udgiver:

COWI A/S  
Parallelvej 2  
2800 Kongens Lyngby  
Tlf.: 45 97 22 11  
Fax: 45 97 22 12  
[www.cowi.dk](http://www.cowi.dk)  
[www.cowi.com](http://www.cowi.com)

### For yderligere informationer:

Koncernchef, CEO,  
Klaus H. Ostenfeld, [kho@cowi.dk](mailto:kho@cowi.dk)  
Kommunikationschef  
John Jørgensen, [jhj@cowi.dk](mailto:jhj@cowi.dk)

### Forsidefoto:

COWI satser på at blive en førende rådgiver inden for bl.a. transport, lufthavne og olie og gas i Golf-regionen, der omfatter Bahrain, Oman, Qatar og De Forenede Arabiske Emirater.

Foto: Stig Stasig