

COWI-koncernen

Halvårsrapport januar-juni 2008



Kommentar fra koncernchef, CEO, Klaus H. Ostenfeld:

- Resultatet for første halvår 2008 er tilfredsstillende. Vores omsætning er stigende og vores indtjening er øget betydeligt i forhold til første halvår 2007, hvor en stor engangsindtægt havde en ekstraordinær positiv effekt for halvårsregnskabet.
 - Aktivitetsniveauet på det danske, norske og internationale marked for rådgivningsydelser vokser, og ordrebeholdningen er på et højt niveau.
 - Vi har haft en høj efterspørgsel inden for alle vores forretningsområder og som noget nyt kan vi se en betydelig fremgang for vores rådgivning inden for miljø, klima og bæredygtighed. Det er en glædelig udvikling, da vi har som mål at være den førende klimarådgiver både i Danmark og internationalt.
 - Som nævnt i årsrapporten for 2007 forventer vi for hele 2008 en stigende omsætning og en fortsat positiv økonomisk udvikling.
-
- **Nettoomsætning er øget fra DKK 1.487 mio. til DKK 1.704 mio. (+15 %).**
 - **Resultat af primær drift eksklusiv frasalg af aktier i første halvår 2007 er øget fra DKK 79 mio. til DKK 89 mio. (+ 13 %).**
 - **Resultat af primær drift er reduceret fra DKK 106 mio. til DKK 89 mio. (-16 %).**
 - **Overskudsgrad er faldet fra 7,2 % til 5,2 %.**
 - **Resultat før skat er reduceret fra DKK 119 mio. til DKK 74 mio. (-38 %).**
 - **COWI har i første halvår som led i den strategiske udvikling købt selskaber i Danmark og Sverige.**

COWI

COWI-Koncernen

Konsolideret resultatopgørelse

Beløb i mDKK	H1 2008 (urevideret)	H1 2007 (urevideret)	Året 2007
Nettoomsætning	1.703,5	1.486,5	3.031,4
Sagsomkostninger	(341,7)	(308,1)	(652,9)
Egenproduktion	1.361,8	1.178,4	2.378,5
Eksterne omkostninger	(211,0)	(191,3)	(395,6)
Personaleomkostninger	(1.021,5)	(873,8)	(1.750,0)
Andre driftsomkostninger, netto	3,6	37,6	42,8
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	132,9	150,9	275,8
Af- og nedskrivninger	(43,5)	(44,4)	(95,0)
Resultat af primær drift (EBIT)	89,4	106,4	180,8
Ordinært resultat før skat i associerede virksomheder	0,4	0,5	0,6
Finansielle indtægter	16,5	18,7	33,5
Finansielle omkostninger	(32,1)	(6,8)	(22,6)
Resultat før skat	74,2	118,8	192,3
Skat af periodens resultat	(20,7)	(8,8)	(37,0)
Resultat efter skat	53,5	110,0	155,3
Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomhedernes resultat	(0,3)	(0,8)	(0,5)
COWIs andel af periodens resultat	53,2	109,3	154,8
EBITDA% (nettoomsætning)	7,8 %	10,2 %	9,1 %
EBIT% (nettoomsætning)	5,2 %	7,2 %	6,0 %
EBIT% (egenproduktion)	6,6 %	9,0 %	7,6 %
Antal ansatte, gennemsnitlig	4.273	3.609	3.820
Antal ansatte, udgang af periode	4.468	3.722	4.078

COWI-Koncernen

Konsolideret pengestrømsopgørelse

Beløb i mDKK	H1 2008 (urevideret)	H1 2007 (urevideret)	Året 2007
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(2,3)	(25,2)	168,9
Investeringsaktivitet	(67,4)	(57,6)	(182,0)
Frit cash flow	(69,7)	(82,8)	(13,2)
Finansieringsaktivitet	56,4	14,9	0,5
Periodens cash flow	(13,3)	(67,9)	(12,6)
Likvider, ultimo	530,9	488,9	544,1

COWI-Koncernen

Konsolideret balance

Beløb i mDKK	30. juni 2008 (urevideret)	31. dec. 2007
Koncerngoodwill	269,9	246,1
Øvrige anlægsaktiver	235,0	243,2
Tilgodehavende hos kunder	632,0	725,0
Igangværende arbejder	501,1	387,5
Øvrige omsætningsaktiver	215,9	174,2
Værdipapirer	192,7	198,9
Likvide beholdninger	338,2	345,3
Aktiver i alt	2.384,7	2.320,2
Egenkapital	749,7	716,4
Minoritetsinteresser	2,6	2,8
Hensatte forpligtelser	362,8	357,8
Langfristede gældsforpligtelser	23,1	28,1
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	94,8	33,3
Forudfaktureringer til kunder	520,9	563,1
Øvrige kortfristede gældsforpligtelser	630,9	618,6
Passiver i alt	2.384,7	2.320,2
Egenkapitalandel	31,4 %	30,9 %
Egenkapitalforrentning	14,5 %	23,8 %
Afkast af investeret kapital	14,0 %	15,7 %

COWI-Koncernen

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mDKK	30. juni 2008 (urevideret)	31. dec. 2007
Egenkapital 1. januar	716,4	587,2
Periodens resultat	53,2	154,8
Udloddet udbytte	(10,1)	(6,8)
Ændring i estimat/plan for pensioner	0,0	(23,0)
Udskudt skat vedr. planændring for pensioner	0,0	6,4
Valutakursreguleringer	(9,8)	(2,3)
Egenkapital 30. juni/31. dec.	749,7	716,4

Kommentarer til halvårsresultatet

Vækst i omsætning

COWIs nettoomsætning er øget med DKK 217 millioner i første halvår 2008 til DKK 1.704 millioner svarende til en vækst på 15 procent. Periodens kapacitetsudvidelse har medført fremgang i omsætningen i fire ud af fem regioner: Danmark, Norge, Øst EU og Den Arabiske Golf.

Vækst i resultatet af primær drift

Resultatet af primær drift er faldet fra DKK 106 millioner til DKK 89 millioner. Korrigeres der for større engangsindtægter og -omkostninger i første halvår 2007 og første halvår 2008 i forbindelse med frasalg af aktiver i Norge i første halvår 2007, er resultatet øget fra DKK 79 millioner til DKK 89 millioner svarende til en vækst på 13 procent.

Fald i netto finansielle poster

Koncernens netto finansielle poster er faldet med DKK 28 millioner til DKK -16 millioner i første halvår 2008. Udviklingen kan primært henføres til urealiserede kurstab på værdipapirbeholdningen og valutabeholdninger.

Reduktion i resultat før og efter skat

Resultat før skat er reduceret med DKK 45 millioner til DKK 74 millioner. Yderligere er periodens resultat efter skat og minoritetsaktionærer reduceret med DKK 56 millioner til DKK 53 millioner. Den negative udvikling i periodens resultat efter skat og minoritetsaktionærer kan primært henføres til, at første halvår 2007 var positivt påvirket af ovennævnte engangsindtægter samt en positiv regulering i første halvår 2007 i forbindelse med nedsættelse af skatteprocenten i Danmark.

Stigende egenkapital

COWIs egenkapital udgjorde ved udgangen af perioden DKK 750 millioner mod DKK 716 millioner ved udgangen af 2007. Periodens ændring i egenkapitalen kan henføres til periodens resultat, valutakursændringer samt udbetalt udbytte.

Negativ pengestrøm

Pengestrømmen fra driften var negativ med DKK 2 millioner, hvilket primært kan henføres til en øget pengebinding i igangværende arbejder og en reduktion i forudbetalinger. Den frie pengestrøm var negativ med DKK 13 millioner som følge af ovenstående samt investeringer på DKK 67 millioner i forbindelse med akquisitioner af selskaber.

Flere ansatte

COWI havde ved udgangen af første halvår 2008 4.468 ansatte mod 3.722 ansatte ved udgangen af første halvår 2007. I løbet af første halvår 2008 er COWI-koncernens medarbejderantal øget med 390 medarbejdere.

Forventninger til fremtiden

Som nævnt i årsrapporten for 2007 forventer vi for hele året en stigende omsætning i forhold til 2007 og en fortsat positiv økonomisk udvikling. Omsætningen forventes at stige omkring 12 procent som følge af en fortsat organisk vækst kombineret med opkøb af virksomheder og aktiviteter i overensstemmelse med vores strategi. I årsrapporten for 2007 forventedes en omsætningsvækst på 7-9 procent.

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for COWI-koncernen for 2008, som er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser gældende for en stor klasse C-virksomhed med tilvalg af IAS 19 for ydelsesbaserede pensioner.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007.

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. COWI Danmarks leverancer til COWIs øvrige regioner er øget. COWI Danmark er vokset med 200 medarbejdere.

Høj vækst på det danske marked

Vi har haft et markant højt aktivitetsniveau på det danske marked for rådgivningsydelser det første halvår af 2008, og ved udgangen af halvåret er ordrebeholdningen rekordstor.

Vi har haft en høj efterspørgsel inden for alle vores forretningsområder, blandt andet infrastruktur-opgaver, dvs. veje, metro og jernbaner, byggeri, anlæg, industri, energi, samt inden for miljø, klima og bæredygtighed.

COWI skal for Metroselskabet håndtere areal og rettigheder samt koordinere et stort antal ledningssomlægninger i Københavns indre by til den kommende Cityring. I forvejen er vi hovedrådgiver for alle bygge- og anlægsopgaver på Cityringen sammen med ARUP og SYSTRA.

Bæredygtighed

Efterspørgslen på byggerådgivning og projektering for produktionsvirksomheder, due diligence, OPP og bæredygtighed er markant stigende. Vi har vundet mange spændende projekter – senest for Rockwool og Siemens Wind Power. Inden for bæredygtighed har vi vundet det ambitiøse projekt Green Lighthouse, som er et CO₂-neutralt hus. I Danmark er forretningsenheden for byggeri vokset med 40 medarbejdere. Med opkøbet af det svenske rådgivningsfirma PICON Teknikkonsult AB, der primært beskæftiger sig med byggeri, anlæg og installation, har vi fået den første grundsten til opbygningen af en region i Sverige.

Der er en stor efterspørgsel hos de nye kommuner og regioner efter miljøvurderinger, affald, vandressourcer og afløbssystemer, og for både offentlige og private kunder er efterspørgslen på VVM-undersøgelser, arbejdsmiljø og sikkerhed stigende.

Vi assisterer også kommunerne med opgaver inden for planlægning vedrørende natur, byudvikling, miljø og kultur. Vi udvikler en fælles vision for kommunerne i det Østjyske bybånd og udarbejder en helhedsplan for Gellerupparken i Århus.

Vækst i klima

Vores kunder kræver i stigende grad, at klimabelastninger er omfattet af rådgivningen, og at indsatsen bliver dokumenteret. Klimaændringer og tilpasning til kommende ændringer i temperatur, nedbør og vindforhold er en aktuell dagsorden i landets kommuner. Vi assisterer bl.a. Roskilde Kommune med scenarier for klimatilpasningsinitiativer. Vi rådgiver både virksomheder og kommuner om „carbon footprint“ og strategier for reduktion i disse bidrag. Vi udvikler for Klima- og Energiministeriet i samarbejde med Kommunernes Landsforening en CO₂ beregningsmodel til kommunerne. Kommunerne får dermed et ensartet grundlag til at nedbringe deres CO₂-udslip og prioritere deres indsats i kampen for at reducere drivhusgasser

Førende klimarådgiver

Det er COWIs ambition at være den førende klimarådgiver både i Danmark og internationalt. Vi har derfor udarbejdet en ny klimastrategi, der bl.a. omfatter en lang række initiativer lige fra strømledning af de eksisterende forretningsområder og udvikling af nye over sponsorering af klimakonferencer til fokusering på COWIs egen miljøpåvirkning.

Det internationale marked

Vi udbygger fortsat vores internationale satsning på at levere specialitydelser til det internationale marked inden for bl.a. tunneler, broer, vandbygning, kortlægning og lufthavne. Satsningen har resulteret i flere markante projekter.

COWI har underskrevet en kontrakt med entreprenørkonsortiet QBCC – Qatar-Bahrain Causeway Consortium – om at designe verdens længste broforbindelse mellem østaten Bahrain og nabolandet Qatar i Mellemøsten. Forbindelsen på 40 kilometer bliver en naturlig forlængelse af King Fahd Causeway, der forbinder Bahrain og Saudi-Arabien.

I Sverige har vi fået kontrakt på detailprojektering af Söderström tunnelen i Stockholm, der er en sænketunnel for jernbanetrafik. Inden for vandbyggeri er vi startet på to store waterfront development projekter Al Zorah og Al Dana i De Arabiske Emirater. Endvidere har vi fået kontrakt på 26 nye offshore vindmøller ud for Belgiens kyst. Vores datterselskab Ben C. Gerwick i USA har vundet en stor opgave i New Orleans, der skal indgå i den fremtidige sikring af byen mod oversvømmelse.

Lufthavne

Inden for internationale lufthavne er aktivitetsniveauet fortsat højt, således afleverede COWI-Larsen Joint Venture, der er hovedrådgiver for de internationale lufthavne i Muscat og Salalah i Oman, afleveret detailprojektering af anlægsarbejder i projektet i juni måned. Byggeriet, der er COWIs største lufthavnsprojekt nogensinde, forventes at tage sin begyndelse i starten af 2009.

Energi og klima

Internationalt oplever vi en øget efterspørgsel inden for energi- og klimaopgaver. Vindenergi skal være med til at dække Kinas voksende forbrug af energi og medvirke til at nedbringe udledningen af CO₂. COWI er med til at udvikle en standard for, hvordan store vindmøllefarme i Kina skal forberedes. Arbejdet involverer tre forstudier til store vindmølleparker i provinserne Jilin, Heilongjiang og Liaoning. Opgaven, der finansieres af Danida, udføres for China Hydropower Engineering Consulting Group Corporation (CHECC). COWI har overtaget den danske vindspecialistvirksomhed Tripod Wind Energy og bliver dermed en af de førende rådgivere inden for vindenergi på globalt plan. Tripod er en af de få rådgivervirksomheder, som er certificeret til at gennemføre målinger på møller. Virksomhedens spidskompetencer er inden for vindressourcer, hvor man har mange års erfaring med vindmålinger og vindstudier. Vi oplever også en generel vækst i rådgivning inden for olie- og gas.

PPP-samarbejdsformen (Public Private Partnerships) er voksende i Europa. Vi assisterer en række motorvejsinvesteringsselskaber og myndigheder i at udarbejde tarifanalyser for betalingsveje. Vi foretager et stort antal evalueringer for EU-Kommissionen inden for både EU's investerings- og støtteprogrammer og de organisationer og agenturer, som kommissionen opererer igennem. Senest har vi vundet en opgave omkring evaluering af EU's støtteprogram for miljø- og naturbevarelse, LIFE, som i dag har investeret mere end EUR 1,3 milliarder i over 2.700 miljø- og naturprojekter i medlemslandene.

COWI Norge

Aktivitetsniveauet i den norske økonomi toppede i slutningen af 2007. Inden for konstruktion, bygning og ejendom har især de sektorer, der relaterer sig til boligmarkedet, som er et lille segment i COWI, været påvirket af udviklingen. COWI Norge har dog alligevel oplevet et højt aktivitetsniveau i det første halvår af 2008 med både omsætning og indtjening over forventning.

Gennem et opkøb i den sydlige del af Norge og etableringen af et nyt kontor i Drammen har vi åbnet op for nye markedsmuligheder inden for et geografisk område, som indtil nu ikke har nydt stor opmærksomhed. Dertil kommer oprettelsen af en ny transportafdeling i Trondheim, som danner en strategisk sammenhæng til resten af koncernen inden for dette prioriterede segment.

COWIs enestående position på markedet for sundhedsbyggeri er endnu en gang blevet bekræftet gennem tilgangen af store projekter i Tromsø, Molde og Ålesund.

COWI Øst EU

Første halvdel af 2008 er gået godt for COWI Øst EU, der har rundet 250 medarbejdere. COWI Polska har fået en god start, bl.a. med åbningen af kontor i Wrocław. I Litauen har vi etableret et kontor i Klaipeda, og vi har vundet en række store projekter, bl.a. en kontrakt om bygning af ny passagerterminal til lufthavnen i Vilnius. I Letland arbejder vi nu også inden for økonomisk rådgivning, og vi er godt forberedt på den store efterspørgsel på ansøgninger om EU-støtte hos EU's samhørigheds- og strukturfond.

I Ungarn har vi styrket vores position på infrastrukturmarkedet, idet vi har vundet nye jernbane- og motorvejsprojekter. Vi udvikler også forretningen i andre lande i Østeuropa. I Bulgarien projekterer vi et anlæg til biomasseproduktion for landets førende elleverandør.

COWI Golf

Der har været et højt aktivitetsniveau for rådgivningsydelser i COWI Golf. Vores strategi frem mod 2010, der fokuserer på udvikling i Bahrain, Qatar, De Arabiske Emirater og Oman, har vist sig at bære frugt. Antallet af medarbejdere er vokset til 400, og vi har øget omsætning og overskud i alle de lande, vi arbejder i.

COWI-koncernens samlede ydelser er et godt udgangspunkt for både os selv og vores kunder, som vi dermed kan tilbyde høj ekspertise og lokalt kendskab på samme tid. Vi har etableret os som en anerkendt rådgiver inden for højhusprojektering gennem vores kontor i Bahrain, hvor vi rådgiver på en række højhusprojekter, bl.a. Villamar, Crystal Tower, Aya Tower, Platinum Tower, Pearl Towers, Era Tower og Arabian Palace Suites.

COWI Afrika

COWI Afrika har ikke udviklet sig som forventet. Markedet for udviklingsplanlægning er under kraftig omstilling, og det giver os store udfordringer. Vi er derfor i gang med at omstrukturere vores forretning inden for udviklingsplanlægning.

Udgiver:

COWI A/S

Parallelvej 2

2800 Kongens Lyngby

Tlf.: 45 97 22 11

Fax: 45 97 22 12

www.cowi.dk

www.cowi.com

For yderligere information:

Koncernchef, CEO,

Klaus H. Ostenfeld, kho@cowi.dk

Kommunikationschef

John Jørgensen, jhj@cowi.dk

Forsidefoto:

COWI skal for Metroselskabet bl.a.

håndtere areal og rettigheder til den

kommende Cityring. COWI er hoved-

rådgiver for alle bygge- og anlægsop-

gaver på Cityringen sammen med ARUP

og SYSTRA. Foto: Stasig