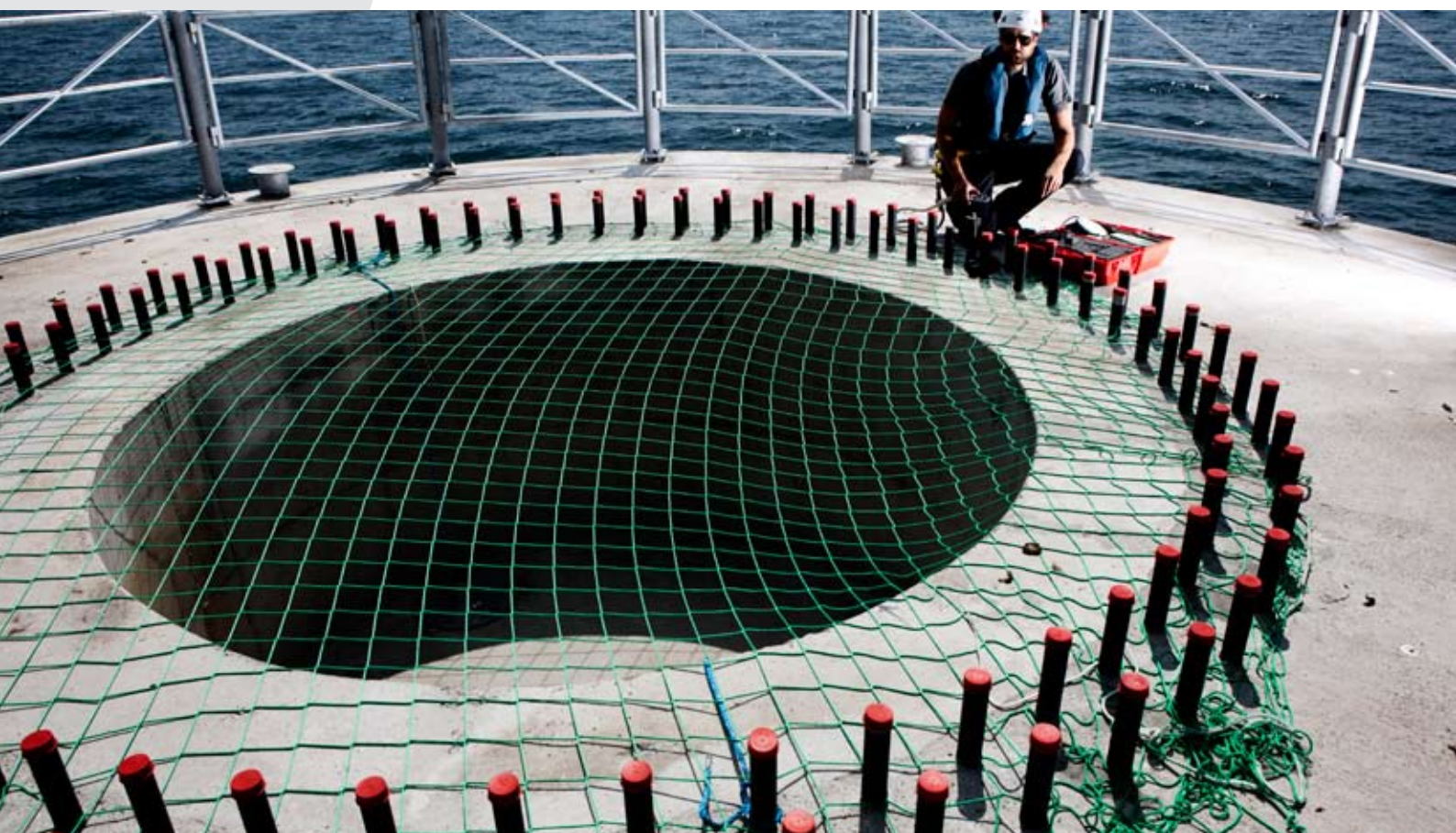


COWI-koncernen

Halvårsrapport januar-juni 2009



Kommentar fra koncernchef, CEO, Lars-Peter Søbye:

Resultatet for første halvår 2009 er tilfredsstillende. Vores omsætning og indtjening er stigende i forhold til første halvår 2008. Vi oplever fortsat stor global efterspørgsel efter vores rådgivningsydelser specielt inden for infrastruktur, energi og miljø. Vi arbejder målrettet med at omstille vores fokus og ressourcer til områder med vækstmuligheder på kortere og længere sigt. Med købet af Flygfältsbyrån i Sverige er COWI væsentligt styrket i og uden for Skandinavien. Finanskrisen og udviklingen i de økonomiske konjunkturer er som nævnt i årsrapporten for 2008 en usikkerhedsfaktor for udviklingen i hele 2009. COWI forventer dog en væsentlig vækst i omsætningen og et resultat før skat over niveauet for 2008.

- **Nettoomsætning er øget fra DKK 1.704 mio. til DKK 1.934 mio. (+ 14 %).**
- **Resultat af primær drift er øget fra DKK 89 mio. til DKK 100 mio. (+ 12 %).**
- **Overskudsgrad (EBIT) er uændret på 5,2 %.**
- **Resultat før skat er øget fra DKK 74 mio. til DKK 112 mio. (+ 51 %).**
- **COWIs andel af periodens resultat er øget fra DKK 53 mio. til DKK 77 mio. (+ 45 %).**
- **COWI har den 2. juli 2009 indgået aftale om køb af den svenske rådgivningsvirksomhed Flygfältsbyrån (FB), som har 750 medarbejdere i Sverige og Norge.**

COWI

COWI-koncernen

Konsolideret resultatopgørelse

Beløb i mDKK	H1 2009 (urevideret)	H1 2008 (urevideret)	Året 2008
Nettoomsætning	1.933,8	1.703,5	3.498,0
Sagsomkostninger	(352,8)	(341,7)	(701,2)
Egenproduktion	1.581,0	1.361,8	2.796,8
Eksterne omkostninger	(242,2)	(211,0)	(459,4)
Personaleomkostninger	(1.192,4)	(1.021,5)	(2.078,0)
Andre driftsomkostninger, netto	4,3	3,6	2,4
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	150,6	132,9	261,8
Af- og nedskrivninger	(51,0)	(43,5)	(94,4)
Resultat af primær drift (EBIT)	99,7	89,4	167,4
Ordinært resultat før skat i associerede virksomheder	0,3	0,4	0,9
Finansielle indtægter	28,6	16,5	45,4
Finansielle omkostninger	(16,3)	(32,1)	(37,3)
Resultat før skat	112,3	74,2	176,4
Skat af periodens resultat	(34,6)	(20,7)	(48,1)
Resultat efter skat	77,7	53,5	128,3
Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomhedernes resultat	(0,3)	(0,3)	(0,6)
COWIs andel af periodens resultat	77,3	53,2	127,6
EBITDA% (nettoomsætning)	7,8 %	7,8 %	7,5 %
EBIT% (nettoomsætning)	5,2 %	5,2 %	4,8 %
EBIT% (egenproduktion)	6,3 %	6,6 %	6,0 %
Antal ansatte, gennemsnitlig	4.698	4.273	4.475
Antal ansatte, udgang af periode	5.134	4.468	4.872

COWI-koncernen

Konsolideret pengestrømsopgørelse

Beløb i mDKK	H1 2009 (urevideret)	H1 2008 (urevideret)	Året 2008
Pengestrøm fra driftsaktivitet	29,1	(2,0)	116,0
Investeringsaktivitet	(15,3)	(67,7)	(165,4)
Frit cash flow	13,8	(69,7)	(49,3)
Finansieringsaktivitet	56,4	56,4	56,4
Periodens cash flow	70,2	(13,3)	7,1
Likvider, ultimo	602,9	530,9	549,6

COWI-koncernen**Konsolideret balance**

Beløb i mDKK	30. juni 2009 (urevideret)	31. dec. 2008
Koncerngoodwill	326,0	332,9
Øvrige anlægsaktiver	217,2	223,7
Tilgodehavende hos kunder	643,3	728,6
Igangværende arbejder	493,5	416,3
Øvrige omsætningsaktiver	187,1	136,4
Værdipapirer	208,1	193,1
Likvide beholdninger	394,8	356,5
Aktiver i alt	2.470,0	2.387,4
Egenkapital	846,2	769,9
Minoritetsinteresser	2,9	2,7
Hensatte forpligtelser	381,0	367,5
Langfristede gældsforpligtelser	51,3	29,2
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	62,4	45,7
Forudfaktureringer til kunder	437,7	513,2
Øvrige kortfristede gældsforpligtelser	688,4	659,2
Passiver i alt	2.470,0	2.387,4
Egenkapitalandel	34,3 %	32,2 %
Egenkapitalforrentning	14,5 %	23,8 %
Afkast af investeret kapital	14,0 %	15,7 %

COWI-koncernen**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i mDKK	30. juni 2009 (urevideret)	31. dec. 2008
Egenkapital 1. januar	769,9	716,4
Periodens resultat	77,3	127,6
Udloddet udbytte	(11,8)	(10,1)
Investering i datterselskaber	0,1	0,0
Ændring i estimat/plan for pensioner	0,0	(32,6)
Udskudt skat vedr. planændring for pensioner	0,0	8,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	(1,1)	(1,2)
Valutakursreguleringer	11,7	(38,4)
Egenkapital 30. juni/31. december	846,2	769,9

Kommentarer til halvårsresultatet

Vækst i omsætning

COWI's nettoomsætning er øget med DKK 230 millioner i første halvår 2009 til DKK 1.934 millioner svarende til en vækst på 14 procent. Eksklusive udviklingen i valutakurser er omsætningen øget med 257 millioner svarende til en vækst på 15 procent. Væksten kan især henføres til Danmark og Den Arabiske Golf.

Vækst i resultatet af primær drift

Resultatet af primær drift er steget fra DKK 89 millioner til DKK 100 millioner, svarende til 12 procent.

Stigning i netto finansielle poster

Koncernens netto finansielle poster er steget med DKK 28 millioner til DKK 12 millioner i første halvår 2009. Udviklingen kan primært henføres til urealiserede kursgevinster på værdipapirbeholdningen og valutabeholdninger.

Stigning i resultat før og efter skat

Resultat før skat er øget med DKK 38 millioner til DKK 112 millioner, svarende til 51 procent. Yderligere er periodens resultat efter skat og minoritetsaktionærer øget med DKK 24 millioner til DKK 77 millioner, svarende til 45 procent.

Stigende egenkapital

COWI's egenkapital udgjorde ved udgangen af perioden DKK 846 millioner mod DKK 770 millioner ved udgangen af 2008. Periodens ændring i egenkapitalen kan henføres til periodens resultat, valutakursændringer samt udbetalt udbytte.

Positiv pengestrøm

Pengestrømmen fra driften var positiv med DKK 29 millioner. Den frie pengestrøm var positiv med DKK 14 millioner – en forbedring på DKK 93 millioner i forhold til første halvår 2008, hvor der til sammenligning blev foretaget investeringer på DKK 67 millioner i forbindelse med akquisitioner af selskaber. Koncernens likvider, der består af likvide beholdninger og værdipapirer, udgjorde DKK 603 millioner. Tillægges hertil bevilligede, men uudnyttede kreditfaciliteter, udgjorde koncernens finansielle beredskab DKK 943 millioner pr. 30. juni 2009.

Flere ansatte

COWI havde ved udgangen af første halvår 2009 5.134 ansatte mod 4.468 ansatte ved udgangen af første halvår 2008. I løbet af første halvår 2009 er COWI-koncernens medarbejderantal øget med 262 medarbejdere.

Forventninger til fremtiden

Som nævnt i årsrapporten for 2008 udgør finanskrisen og udviklingen i de økonomiske konjunkturer en usikkerhed for COWI i hele 2009. Vi forventer en stigende omsætning og indtjening. Stigningen kan henføres til organisk vækst samt købet af den svenske virksomhed Flygfältsbyrå, hvilket vil påvirke omsætning og indtjening fra det formelle overtagelsestidspunkt den 1. september 2009.

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for COWI-koncernen for 2009, 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 2008.

Markeds- og forretningsmæssig udvikling

COWI Danmark

COWI Danmarks forretning yder rådgivning til det danske og internationale marked. Det internationale marked omfatter eksport fra Danmark samt rådgivning leveret af internationale datterselskaber, der er tilknyttet COWI Danmark. Omfanget af forretning sammen med de øvrige COWI-regioner har udviklet sig positivt i første halvår af 2009. I løbet af årets første seks måneder er COWI Danmark inklusive datterselskaber vokset med 138 medarbejdere til 3.303.

Vækst på det danske marked trods finanskrisen

Den finansielle krise, som har ramt det danske erhvervsliv over en bred kam, har kun i et vist omfang påvirket COWIs danske forretning. Det har primært været vores byggerådgivning, der har mærket direkte konsekvenser af den økonomiske afmatning. Set i forhold til sidste år er den samlede ordrebeholdning steget både på det danske og på det internationale marked. Og det er især på infrastrukturområdet, vi har oplevet den positive virkning af øgede offentlige investeringer i infrastruktur.

Infrastrukturopgaver og bæredygtigt byggeri

Generelt har vi oplevet en stabil høj efterspørgsel inden for flere væsentlige forretningsområder bl.a. veje, jernbaner, broer, industri, energi, miljø og klima. Det høje aktivitetsniveau præger også COWI Danmarks internationale datterselskaber, især inden for broer og vandbygning i Nordamerika og Storbritannien. I foråret 2009 vandt COWI i samarbejde med bl.a. tyske Obermeyer projekteringen af en bro over Femern Bælt. Vi vandt den ene af to udbudte opgaver på en fast forbindelse over Femern Bælt, og om tre år afgøres det, om den faste forbindelse skal være en bro eller tunnel.

Arbejdet på Cityringen i København har fyldt meget i første halvår, og senest har vi vundet bygherrerådgivning på vejstrækningen mellem Funder og Låsby, der er en del af den kommende motorvej gennem Silkeborg. Og der er yderligere store infrastrukturprojekter på vej.

Forretningsenheden for byggeri har på det seneste vundet flere store opgaver i kraft af vores evne til at indtænke bl.a. bæredygtighed i byggeriet. For flere og flere bygherrer er bæredygtighed et afgørende kriterium, og det har sikret COWI flere væsentlige og prestigefyldte opgaver.

Efterspørgsel på mere klimarådgivning

Også i 2009 arbejder vi på at styrke positionen som førende klimarådgiver både i Danmark og internationalt. I den overvejende del af vores rådgivningsydelser indgår enten forebyggelse af eller tilpasning til klimaforandringer som et væsentligt element. Det seneste halve år har vi udført klimarådgivning for 22 danske kommuner, bl.a. inden for klimatilpasning, højdemodeller, CO₂-kortlægning, varmeplaner, klimaplaner samt CO₂-reduktionsprojekter.

Vores klimastrategi omfatter også en lang række øvrige forretningsrelaterede initiativer. Vi sponserede bl.a. den internationale forskerkonference på Københavns Universitet i marts 2009 og har afholdt flere velbesøgte kundearrangementer, hvor klimaforandringer har været i fokus. COWI har også fået tildelt en grøn it-pris.

Det internationale marked

På det internationale marked er der trods finanskrisen stadig god aktivitet især inden for vores ydelser for broer, tunneler, kortlægning og veje. Og det seneste halve år har vi vundet flere store projekter. I Sverige skal vi i samarbejde med en partner lave en digital terrænmodel af hele Sverige for de svenske kortlægningsmyndigheder. Inden for vandbygning har vi fortsat høj aktivitet i Golfen, og i Afrika har vi sammen med COWI Afrika vundet flere vejprojekteringsopgaver.

COWI Norge

COWI's aktiviteter i Norge har været mindre påvirket af finanskrisen i det første halvår af 2009, end vi havde regnet med, og både omsætning og indtjening ligger højere end forventet. Det relativt gode resultat skyldes et fortsat højt aktivitetsniveau inden for infrastruktur og sundhedsbyggeri. Vi øgede vores satsning på disse områder i god tid, før krisen begyndte at påvirke den private byggesektor.

Vores enestående stærke position på markedet for sundhedsbyggeri blev således endnu engang understreget, da vi fik tildelt kontrakten på Nordlandssygehuset i Bodø – en opgave som omfatter planlægning og projektering af mere end 50.000 m².

Der er blevet ansat ca. 50 nye medarbejdere i løbet af første halvår i COWI Norge. Desuden vokser vi som følge af det strategiske opkøb af den svenske rådgivningsvirksomhed Flygfältsbyrån (FB), som har et norsk datterselskab med kompetencer inden for industri og kortlægning. Det betyder, at COWI i Norge får yderligere 34 nye medarbejdere.

Samarbejdet i COWI-koncernen har i 2009 bidraget til, at vi har vundet flere kortlægningsopgaver. Godt koncernsamarbejde var også med til at sikre, at vi var på vinderholdet, da en gruppe arkitekter og rådgivende ingeniørfirmaer vandt det prestigefyldte projekt med at udvikle den nye Terminal 2 til Oslo Lufthavn, Gardermoen.

Som følge af et langsigtet ønske om at opbygge et handlekraftigt fagmiljø inden for samfundsøkonomi har vi etableret en ny forretningsenhed og ansat en direktør for samfundsøkonomi i COWI Norge. Vi vil videreudvikle dette markedsområde i tæt samarbejde med koncernens meget stærke internationale fagmiljø.

Vi oplever, at rammeaftaler vokser i størrelse, ikke mindst fordi nye fag- og ydelsesområder kommer til. Dette gælder primært i forhold til store industrivirksomheder og den offentlige sektor.

COWI Central- og Østeuropa

Første halvdel af 2009 har været udfordrende for COWI Central- og Østeuropa, der har rundet 350 medarbejdere. Landene i regionen er generelt hårdt ramt af finanskrisen, og f.eks. de baltiske lande er særdeles hårdt ramt. Det bliver svært at nå vores økonomiske mål i 2009, hvorimod arbejdet for at nå andre mål er godt på vej. Vi har bl.a. styrket organisationen inden for økonomisk rådgivning. Således er vi i de fleste lande nu godt forberedt på den store efterspørgsel på ansøgninger om EU-støtte hos EU's samhørigheds- og strukturfond.

På trods af de stærkt vigende markeder i Baltikum har vi haft kræfter til at købe to nye selskaber i Litauen og et selskab i Letland med henblik på at styrke organisationen i nye lokalområder eller inden for nye kompetencer.

COWI Polska har fået en god start på året, bl.a. med åbningen af et nyt kontor i Wrocław. Selskabet leverer igen over mål og har også åbnet kontor i Warszawa med primær fokus på transportplanlægning og økonomi – og en række nye spændende kontrakter inden for vindmølleindustrien er kommet i hus. Vores russiske selskab COWI Consulting LLC er i fortsat vækst inden for de valgte segmenter.

COWI Hungary kører en god forretning med fortsat vækst og har vundet en hel del nye større projekter. Serbien er stadigvæk præget af bureaukrati og vanskelige forretningsvilkår, hvilket giver os vanskeligheder med at nå de forretningsmæssige mål. Vi udfører bl.a. procesrådgivning for Luka Group, som har planer om at udvikle et 450 Ha stort havneområde i Beograd. COWI-SNS i Tyrkiet holder budgetterne og har bl.a. vundet en del internationale projekter på Balkan.

Der er et øget samarbejde i koncernen om at løse projekter i de lande i Central- og Østeuropa, hvor vi ikke har selskaber. Derudover er der fortsat fokus på uddannelse af medarbejdere og udvikling af ledelseskompetencer.

COWI Golf

Den globale ustabilitet har haft forskellig indvirkning på cowis forretninger i Den Arabiske Golf. Selvom vi har oplevet både annulleringer og forsinkelser af projekter og iværksættelser af udbud, er antallet af medarbejdere alligevel steget med 8,1 procent siden december 2008. Regionen har nu en fast stab på 824 medarbejdere, herunder medarbejdere på vores to store projekter, Muscat- og Salalah-lufthavnene i Oman og Qatar-Bahrain Causeway.

Øgede aktiviteter i infrastruktur til den offentlige sektor opvejer redueringen i antallet af projekter i den private sektor, og vi har fået tildelt kontrakter inden for trafikplanlægning, transportinfrastruktur og vandbygning.

Vores strategi er at kombinere en stærk lokal tilstedeværelse med markedsledende ekspertise og kapacitets- og kompetencedeling i Den Arabiske Golf for at opbygge et fasttømret regionalt netværk, og den har vist sin styrke. Det giver os mulighed for at assistere vores kunder i deres udvikling på tværs af grænserne, bl.a. i det saudiarabiske kongedømme, hvor vi nu er repræsenteret i Jeddah. Vi har bl.a. stået for avancerede LIDAR-laserscanninger til et vejprojekteringsprojekt i Oman og 3D-datamodellering i Qatar.

COWI Afrika

COWI Afrika har haft et godt første halvår 2009. På trods af den finansielle krise er aktivitetsniveauet i Afrika højt. Det internationale donorsamfund har til trods for vanskelighederne i Vesten fastholdt støtten til Afrika. Inden for vores tre prioritetssektorer – vand, vej og økonomi – har vi oplevet en stor vækst i antallet af opgaver, der udbydes lokalt. Sammen med forretningsenhederne i COWI Danmark har vi sikret os nye opgaver, som ikke blot har givet en god indtjening i det første halve år, men som også har skabt grundlaget for et højt aktivitetsniveau resten af året.

Udgiver:
COWI A/S
Parallelvej 2
2800 Kongens Lyngby
Tlf.: 45 97 22 11
Fax: 45 97 22 12
www.cowi.dk

For yderligere information:
Koncernchef, CEO,
Lars-Peter Søbye, lps@cowi.dk
Kommunikationschef
John Jørgensen, jhj@cowi.dk

Forsidefoto:
Tooghalvfjerds havvindmøller ved
Lolland fårselskab af yderligere 90
vindmøller i 2010 og vil hermed være
blandt de største havvindmølleparker
i verden. Her foretager landmåleren
måling af den nordlige og sydlige
bolts koordinater. COWI har lavet
konstruktionsdesign.
Foto: Ulrik Jantzen