

København · Marts 2015

Sagsnr. 048919-0009 nk/nk/aju

Dok.nr. 13271656.1

Generalforsamlingsreferat

fra ordinær generalforsamling i COWI Holding A/S den 26. marts 2015

År 2015, torsdag den 26. 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. Bemyndigelse til erhvervelse af egne aktier.
9. Bemyndigelse til bestyrelsen til udlodning af ekstraordinært udbytte.
10. Behandling af forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
- 10a. Bemyndigelse til bestyrelsen til at forhøje selskabets B-aktiekapital.
- 10b. Konvertering af nominelt kr. 2.501.200 C-aktier til B-aktier.
- 10c. Ændring af vedtægter.
- 10d. Bemyndigelse til dirigenten.
11. 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 var repræsenteret på gene-ralforsamlingen 20.338.265 stemmer ud af i alt 20.763.682 mulige stemmer, og ud af en aktiekapital på nominelt kr. 276.368.200 efter fradrag af egne aktier var i alt nominelt kr. 233.826.500 repræsenteret.

Dirigenten oplyste endvidere, at COWifonden heraf har 99,69 stemmer i % og 97,33 % af kapitalen.

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.

Steen Riisgaard aflagde bestyrelsens beretning for 2014 og gennemgik årsrapporten.

Indledningsvist konstaterede Steen Riisgaard, at det danske mediebillede i de sidste måne-der af 2014 havde været fyldt med historier fortalt af ingeniører og ingeniørstuderende, og at man i bybilledet f.eks. havde kunnet se, hvordan ingeniører "trækker varmen op af jor-den", "giver klimaet medvind", og var med til at "udrydde dødelige sygdomme". Endelig henviste Steen Riisgaard til en kampagne, hvor en medarbejder i COWI forklarede, at hun var i gang med at "bygge 24 broer i Tanzania". Steen Riisgaard introducerede herefter en lille film herom, som blev vist.

Steen Riisgaard forklarede, hvordan kampagnen på fantastisk vis fortalte, hvilke spændende opgaver man kunne arbejde med som rådgiver, og konstaterede, at man ikke kunne blive andet end stolt af COWIs medarbejdere og deres formåen, når man så filmen. Hvis man allerede var en del af COWI, var der ikke noget nyt i det, da COWIs medarbejdere godt vidste, at deres arbejde var spændende, og at deres projekter havde betydning. Steen Riisgaard nævnte flere eksempler på projekter, som COWI havde udført og som bidrog til at sikre, at samfundet blev mere bæredygtigt. Det var samfundsmæssigt vigtige opgaver, som alle kunne være stolte af.

Herefter gennemgik Steen Riisgaard COWIs regnskaber for 2014.

COWI fik i 2014 et overskud før finansielle poster og skat – også kendt som EBIT – på 223 millioner kroner, hvilket var 23 millioner kroner højere end i 2013 og svarede til en stigning på 11 procent. COWI-koncernen beskæftigede ved udgangen af året 6.258 medarbejdere – 156 medarbejdere flere end året før.

EBIT var positivt påvirket af en regnskabsmæssig effekt fra omlægning af pensionsordning i Norge og negativt påvirket af væsentlige omstrukturingsomkostninger i flere forretningsenheder og af implementeringen af Cockpit i Sverige. Nettoeffekten af disse engangshændelser var positiv i størrelsesordenen 35-40 millioner kroner.

Steen Riisgaard konstaterede i forlængelse heraf, at det var det bedste resultat i COWI nogensinde, og et resultat som bestyrelsen fandt tilfredsstillende. Det var dog også vigtigt at huske, at COWI hvert år skulle levere et bedre resultat end året før, for at COWI kunne have råd til at vokse.

Omsætningen i 2014 var på 5,3 milliarder kroner - en fremgang på 1 procent i forhold til 2013, og COWIs basale indtjeningsevne, EBITDA, var steget med 37 millioner kroner og udgjorde 360 millioner kroner i 2014 mod 323 millioner kroner i 2013. Steen Riisgaard forklarede, at det var et godt resultat, selvom væksten ikke helt opfyldte målsætningen i COWIs PowerHouse-strategi. COWI skulle hele tiden blive bedre til at tjene penge, for kun på dén måde havde COWI råd til at investere i vækst. I bestyrelsen var der ikke tvivl om, at det var dét, COWI skulle, og at kun hvis COWI havde de bedste systemer og samarbejdsmodeller, vil COWI kunne tilføre værdi til de firmaer, der købes op og med succes gøre dem til en integreret del af COWI familien.

Steen Riisgaard forklarede videre, at investeringer i de interne aktiviteter og investeringer i materielle anlægsaktiver primært var finansieret af pengestrømmen fra COWIs driftsaktiviteter. Pengestrømmen i 2014 havde været på 223 millioner kroner, hvilket var 28 millioner lavere end i 2013. Bestyrelsen så gerne, at COWIs cash flow fra driften nåede et højere niveau med henblik på at muliggøre vækst.

Steen Riisgaard fortalte, at der imidlertid var gode udsigter til, at cash flow'et ville stige i 2015. For mens COWI i 2014 havde nettoinvesteringer på 251 millioner kroner, var de investeringstunge interne aktiviteter som udrulning af Cockpit i de store enheder og refokusering af COWIs geografiske tilstedeværelse ved at være afsluttet. Steen Riisgaard tilføjede, at der samtidig fortsat var flere områder, hvor COWI kunne styrke sit cash flow – blandt andet ved at sikre, at kunderne betalte deres regninger til tiden. Bestyrelsen havde en forventning om et forbedret cash flow i 2015, hvilket burde kunne realiseres, hvis forretningen levede op til målsætningerne for året.

COWIs andel af årets resultat i 2014 var 174 millioner kroner. COWIs egenkapital ultimo 2014 udgjorde 898 millioner kroner og steg med 84 millioner kroner i forhold til ultimo 2013. Egenkapitalen var øget med årets resultat på 174 millioner kroner, men reduceret med 31 millioner kroner som følge af valutakursregulering vedrørende udenlandske datterselskaber, pensionsordning i Norge på 45 millioner kroner efter skat samt udbytte på 16,6 millioner kroner.

Koncernens samlede aktiver udgjorde 3,1 milliarder kroner pr. 31. december 2014. Egenkapitalandelen eller soliditetsgraden - udtrykt som egenkapital i forhold til samlede aktiver – steg fra 27 procent i 2013 til 29 procent ved udgangen af 2014. Afkastet af investeret kapital – også kaldet ROIC - udgjorde 32 procent i 2014, og var således over COWIs strategiske målsætning om et afkast af den investerede kapital på minimum 20 procent. Det betød, at COWIs evne til at tjene penge i forhold til den investerede kapital var tilfredsstillende.

Steen Riisgaard påpegede, at COWI i 2012 havde måtte hensætte et stort millionbeløb til at afdække risikoen for et eventuelt tab på lufthavnsprojektet i Oman, og som det også blev nævnt på sidste års generalforsamling, var der endnu ikke kommet en afklaring på COWIs udestående. COWI havde afleveret deres 'final accounts' i sommeren 2013, og COWI var stadig i dialog med kunden. Til dato var der ikke rejst krav mod COWI, men det kunne ikke udelukkes, at kunden ville fremsætte et krav i løbet af forhandlingerne. Det kunne derfor stadig ikke siges, hvor længe der vil gå, før sagen vil blive endelig afklaret.

Det var bestyrelsens holdning, at årets resultat tegnede et samlet billede af COWI som en sund forretning, der gennem PowerHouse-strategien var nået langt med at tilpasse sig de fremherskende markedsvilkår, og som i de kommende år skulle fortsætte med at levere løsninger til sine kunder af høj kvalitet og samtidig skulle blive endnu bedre til at få overskud på sin rådgivning.

Steen Riisgaard forklarede, at resultatet for 2014 var tilfredsstillende, og det kom aktionærene til gode. Således var COWI-aktiens indre værdi steget fra 295,5 i 2013 til 326,3 i 2014. Aktiens indre værdi var grundlaget for handel med aktierne i 2015.