

COWI A/S

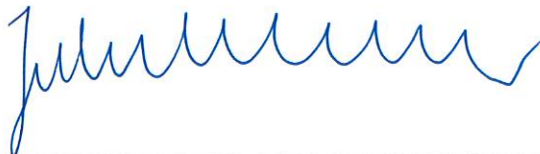
Parallevej 2
2800 Kgs. Lyngby

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 44 62 35 28

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 26. marts 2020

Dirigent

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of connected loops and curves, positioned below the 'Dirigent' label.

Indholdsfortegnelse

1 Påtegninger	2
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
2 Selskabsoplysninger	6
3 Hoved- og nøgletal	7
4 Ledelsens beretning	9
Forventninger til 2020	18
COWIs ydelser	20
Regnskabsberetning	21
5 Årsregnskab	25
Anvendt regnskabspraksis	25
Resultatopgørelse	34
Balance	35
Egenkapitalopgørelse	37
Pengestrømsopgørelse	38
Noter	39

1 Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for COWI A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udførte regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver selskabets væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.


Årsrapporten indstilles derfor til generalforsamlingens godkendelse.

Kongens Lyngby, den 26. februar 2020

Direktion:

Rasmus Ødum
Administrerende direktør

Bestyrelse:

 Lars-Peter Søbye
formand

 Tomas Bergendahl
næstformand

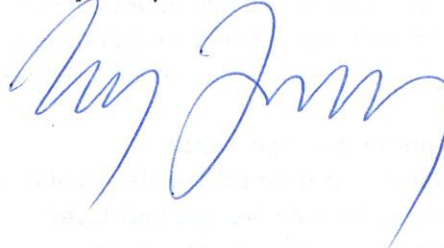
Rasmus Ødum



Stig Skeem*


*medarbejdervalgte

Ulf Kjellerup Hansen*



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i COWI A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for COWI A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

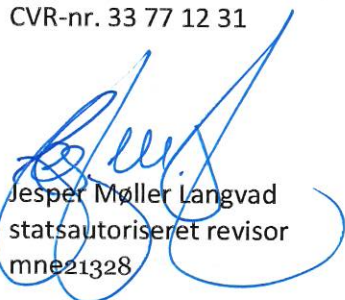
- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 26. februar 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Jesper Møller Langvad
statsautoriseret revisor
mne21328



Søren Alexander
statsautoriseret revisor
mne42824

2 Selskabsoplysninger

COWI A/S	Parallelvej 2 2800 Kongens Lyngby Telefon +45 56 40 00 00 Telefax +45 56 40 99 99 www.cowi.com www.cowi.dk cowi@cowi.dk CVR-nr. 44 62 35 28
Filialer	Filippinerne Grønland Qatar Singapore Taiwan Tanzania Tyrkiet Tyskland Uganda
Bestyrelse	Lars-Peter Søbye, formand Tomas Bergendahl, næstformand Rasmus Ødum Stig Skeem Ulf Kjellerup Hansen
Direktion	Rasmus Ødum Administrerende direktør
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes den 26. marts 2020 på selskabets adresse.
Ejerforhold	Selskabet er 100 % ejet af COWI Holding A/S.

3 Hoved- og nøgletal

	2015	2016	2017	2018	2019
	DKKm	DKKm	DKKm	DKKm	DKKm
Hovedtal					
Nettoomsætning	2.752	2.918	3.045	3.142	3.061
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	226	288	330	329	178
Resultat af ordinær primær drift	70	90	86	59	-105
Resultat af primær drift før immaterielle afskrivninger (EBITA)	203	257	290	283	133
Resultat af primær drift (EBIT)	166	206	230	219	73
Resultat af finansielle poster, netto	33	17	-18	2	-10
Årets resultat før skat	211	232	224	219	72
Årets resultat	159	169	169	165	40
Goodwill	101	86	177	154	133
Øvrige anlægsaktiver	375	518	362	323	322
Likvider i alt	348	369	424	60	61
Øvrige omsætningsaktiver	1.368	1.376	1.385	1.450	1.154
Aktiver i alt	2.192	2.349	2.348	1.987	1.670
Aktiekapital	27	27	27	27	27
Egenkapital	701	725	674	539	380
Hensatte forpligtelser	246	275	325	344	348
Langfristede gældsforpligtelser	2	1	0	2	67
Kortfristede gældsforpligtelser	1.243	1.349	1.348	1.102	875
Pengestrøm fra driften	44	180	379	206	153
Investering i materielle anlægsaktiver	-47	-43	-45	-45	-56
Øvrige investeringer, netto	-38	-174	-9	-22	-35
Pengestrøm fra investering, netto	-85	-217	-54	-65	-91
Frit cash flow	-40	-36	325	141	62
Pengestrøm fra finansiering	-92	18	-207	-496	169
Pengestrøm i alt	-132	-19	118	-355	231
Nøgletal					
EBITDA-margin	8%	10%	11%	10%	6%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	6%	7%	8%	7%	2%
Afkast af investeret kapital	83%	59%	54%	48%	15%
Egenkapitalandel	32%	31%	29%	27%	23%
Egenkapitalforrentning	26%	24%	24%	27%	9%
Nettorentebærende gæld/ (- = aktiv)	-485	-314	-418	-277	-93
Likviditetsgrad	1,4	1,3	1,3	1,4	1,4
Gennemsnitligt antal ansatte	2.545	2.607	2.618	2.624	2.627

Nøgletal

De nøgletal, der er anført i hoved- og nøgletalsoversigten, er beregnet således:

EBITDA-margin	$\frac{\text{Resultat af primær drift tillagt afskrivninger x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{COWIs andel af årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$
Nettorentebærende gæld	Rentebærende aktiver fratrukket rentebærende gæld <u>Rentebærende aktiver</u> Eksterne aktiver og koncernfordringer <u>Rentebærende gæld</u> Ekstern gæld og koncerngæld

4 Ledelsens beretning

2019 var det første år, hvor Arkitema Architects var en del af COWI-koncernen. Værdien af at have et arkitektfirma blev tydeligt, da kunder i stadig højere grad efterspørger samarbejdspartnere, der kan levere integrerede designløsninger. I løbet af 2019 vandt COWI sammen med Arkitema fælles projekter til en værdi af ca. 500 millioner DKK. Selv om dette bidrog positivt til årsresultatet, var det ikke nok til at afhjælpe den negative effekt af forsinkede investeringsbeslutninger og projekter, der blev udsat, som følge af en usikker verdensøkonomi og handelsspændinger. Alt i alt havde COWI et udfordrende år, hvilket resulterede i et utilfredsstillende økonomisk resultat for koncernen, men afsluttede året med en solid ordrebog og stærkt cash flow fra driften.

Det utilfredsstillende økonomiske resultat var betydeligt påvirket af tvister på udenlandske projekter samt ændringer af omfanget af og forsinkelse af projekter primært i udlandet. Derudover blev COWI negativt påvirket af afmatningen på byggerimarkedet i Danmark, hvor færre projekter blev udbudt, og flere projekter blev udskudt, primært i den private sektor.

Som følge af den faldende forretningsaktivitet og uforudsigelige markeder tilpassede vi vores kapacitet og reducerede vores risikoeksponering i visse markeder. Det betød, at vi trak os tilbage fra eller mindskede vores tilstedeværelse i geografiske områder, hvor forretningsrisiciene blev for store. Derfor solgte vi vores forretning i Zambia, lukkede vores kontor i Tanzania og reducerede vores eksponering i Mellemøsten.

Bæredygtighed klatrer op ad dagsordenen for virksomheder

Den grønne omstilling bevægede sig ydermere opad på vores kunders dagsorden. Den øgede opmærksomhed på klimaforandringer påvirkede kundernes prioritering af og efterspørgsel på bæredygtige løsninger, hvilket kræver enorme adfærdsændringer, hvad angår f.eks. energieffektive boliger og infrastruktur. Med vores omfattende erfaring og viden inden for bæredygtighed har COWI den rette position til at blive den foretrukne partner, når regeringer, kommuner og private virksomheder skal finde løsninger på klimaudfordringer.

I overensstemmelse med det generelle fokus på bæredygtighed besluttede COWI at blive CO₂-neutral i 2020, og i løbet af de næste ti år vil vi reducere vores faktiske CO₂-aftryk med 70 procent sammenlignet med niveauet i 2008. Slutmålet er at stoppe alle udledninger inden 2050. For at blive CO₂-neutral blev det besluttet at kompensere for COWIs CO₂-udledninger ved at finansiere en tilsvarende CO₂-besparelse et andet sted i verden. Det valgte projekt er Sidrap Wind Energy Project Phase 1 i South Sulawesi-provinsen i Indonesien. Projektet erstatter den traditionelle elproduktion baseret på fossile brændsler og anslås at skære 1.412.480 tons CO₂ af i perioden 2018-2028. Det er et såkaldt Gold Standard-projekt, som er den højest mulige klassificering. De målte og beregnede CO₂-reduktioner verificeres af et uafhængigt, UNFCCC-akkrediteret verifikations- og valideringsfirma. I 2019 etablerede COWI også en strategisk ramme for yderligere at øge vores bæredygtighedseffekt gennem vores ydelser til kunderne. Disse tiltag vil fortsætte i 2020 og hænger især sammen med FN's verdensmål for bæredygtig udvikling nr. 6, 7, 9, 11 og 13.

Digital transformation er på rette vej og øger farten

Vores digitaliseringsrejse skred frem efter planen. Vi har nu et digitalt transformationsteam, der gør os i stand til at orkestrere vores digitale innovation på tværs af koncernen. Vores fokus er at transformere måden, hvorpå vi arbejder, så vores projektleverancer til kunderne samt vores interne aktiviteter høster fordelene af digitale løsninger og værktøjer. Et fokuspunkt er at udvikle fælles processer for og værktøjer til projektledelse. Ved at anvende de samme metoder og digitale værktøjer i hele koncernen kan vi forbedre vores organisations smidighed betydeligt, da der er færre praktiske forhindringer for projektmedarbejdere, der arbejder på tværs af landegrænser.

Hvis vi kaster et blik ind i fremtiden, vil vores platform gøre det muligt at forbedre brugen af data, kunstig intelligens og robotteknologi på tværs af enheder.

Vi kan se, hvordan nye digitale løsninger 'disrupter' og skaber muligheder for vores nuværende forretningsmodel og produkter. For eksempel leverer vi nu realtids-data fra mere end 100.000 biler, som Vejdirektoratet vil bruge til at give offentligheden bedre online trafikoplysninger. Ligeledes leverer vi nu adskillige webbaserede selvbetjeningsløsninger til kunder, der kan bruges til en række formål såsom at bestemme placeringer af detailbutikker og udføre trafikuheldsanalyser. Alle er eksempler på ydelser, der har udviklet sig fra traditionel rådgivning til digitale løsninger.

Utilfredsstillende resultat for 2019

I 2019 var COWIs omsætning DKK 3.061 millioner, et fald på 2,6 procent sammenlignet med 2018. Vores EBITDA-margin faldt med fire procentpoint til syv procent, mens resultatet af driften var DKK 117 millioner, hvilket svarer til en EBIT-margin på fire procent, et fald på tre procentpoint. Cash flow fra driften var tilfredsstillende og lød på DKK 197 millioner, hvilket ligger inden for vores retningslinjer.

Årets resultat er negativt påvirket med DKK 44 millioner i omkostninger i forbindelse med voldgiftssagen i Oman. Tallene ovenfor er eksklusive disse omkostninger.

Vores resultater på tværs af forretningsenhederne varierede meget, fra robust til stærkt utilfredsstillende.

Robust resultat i Danmark

Business line Danmark leverede et robust resultat på et marked, hvor investeringsniveauet i den offentlige infrastruktur er lavt. Vand og miljø leverede solide resultater, og vi forventer, at denne tendens vil fortsætte, da bæredygtighed er øverst på dagsordenen for både politikerne og virksomhederne. Infrastrukturforretningen formåede at bevare en stabil forretningsvolumen på trods af et lavt investeringsniveau. Efter sommeren oplevede vores Byggeri-division, at et stigende antal projekter blev enten forsinket eller udsat, men det lykkedes at indhente det tabte ved udgangen af året og levere et solidt resultat, herunder vinde vigtige projekter sammen med Arkitema Architects. I løbet af året vandt Business line Danmark en række vigtige projekter, herunder Odense Letbane, og rammeaftaler med Sund og Bælt samt KAB. I 2019 fortsatte arbejdet med at øge andelen af private kunder (ift. den offentlige sektor), og vi sikrede en stigende forretningsvolumen fra private kunder.

BTM leverer utilfredsstillende resultat

BTM's resultat var yderst utilfredsstillende, hovedsageligt som følge af de økonomiske konsekvenser af KAAR-projektet (King Abdul Aziz Road), men også en kombination af tvister,

forsinkede betalinger og den langsomme igangsætning af aktiviteter på projekter eller ændringer i projekters omfang. Aktivitetsniveauet på det globale infrastrukturmarked forblev dog højt, ligesom behovet for vores viden og ydelser forblev stort. COWI fortsatte med at vinde projekter, og på trods af den ulige fordeling på divisioner havde vi en acceptabel ordrebog. Mens ordrebogen for Broer var en udfordring, gjorde Tunneller klar til projekter såsom Femern Bælt-forbindelsen (Danmark og Tyskland) og var i nogen grad i stand til at trække på ressourcerne i Broer. Vi konsoliderede COWI-koncernens kompetencer inden for vindenergimarkedet i BTM, og divisionen for Vind og Marine konstruktioner havde en stærk ordrebog med det stadigt stigende behov for bæredygtige løsninger til havne- og energiprojekter – især indenfor havvindenergi. I september flyttede og udvidede vi vores kontor i Hamborg, Tyskland, som er omdrejningspunktet for vores arbejde på havvindmølleparken Arcadis Ost 1.

I januar 2020 annonceredes en organisationsændring, der skal understøtte COWIs ambitioner på det internationale marked inden for infrastruktur og vindenergi, samt fremme vækst i Storbritannien og Nordamerika. I lyset af det nye fokus på international vækst blev enheden Business line BTM omdøbt til Business line International. Michael Bindseil, som tidligere var executive vice president i Business line Danmark, blev udnævnt til executive vice president for Business line International, og Henrik Winther blev udnævnt til executive vice president for Business line Danmark.

Omans indvirkning på resultatet

COWIs årsresultat er fortsat negativt påvirket af omkostningerne til en voldgiftssag i Oman (DKK 44 millioner). Omkostningerne til voldgiftssagen er ikke forbundet med den daglige drift, og vores kommentarer til udviklingen af vores resultater og cash flow i afsnittene ovenfor tager udgangspunkt i vores resultater, eksklusive disse omkostninger.

I juli 2018 fremsendte COWI-Larsen Joint Venture sit klageskrift til voldgiftsretten, som derefter i 2019 bad Oman Ministry of Transport and Communication om at fremsende deres svar på klageskriftet. Voldgiftsretten forventer at meddele deres endelige afgørelse i 2022.

Vi arbejder som One COWI

I 2019 blev der sat yderligere fart under koordineringen og delingen af kompetencer og ressourcer på tværs af business lines og landegrænser i COWI gennem vores 'sector boards' (for hhv. transport, byggeri, vand og miljø, og energi). De håndterer strategisk og praktisk koordinering af fælles markedsaktiviteter, og et eksempel på resultaterne af dette samarbejde var, at vi vandt projektet E6 Kvål-Melhus.

Kompetencerne, som vores kolleger i Indien, Litauen og Polen besidder, indarbejdes i stigende grad i forretningsmodellen for alle vores business lines, hvilket gør det muligt for COWI at levere konkurrencedygtige løsninger af høj kvalitet til vores kunder, især inden for BIM (Building Information Modelling).

Placering i branchen

Igen i 2019 blev COWI-koncernens ydelser anerkendt på Engineering News-Records lister, der årligt vurderer 150 internationale virksomheder i vores branche. COWI-koncernen rykkede ned til plads 42 (fra 36 i 2018), men vi bevarede vores topplacering inden for affald og vores fjerdeplads inden for broprojektering. På den positive side gik vi en plads frem til nummer fire

(fra fem i 2018) inden for marine og havneanlæg. Vi gik en plads ned inden for sundhedsbyggeri til nummer ni (otte i 2018), og vi var nummer 11 inden for massetransport og jernbaner (ti i 2018).

Processer og kvalitet i fokus

Operation excellence (OE) er et af de fire elementer, som vores strategi, One Step Ahead, udpeger som et middel til at indfri vores ambitioner. I år fortsatte vi rejsen med fokus på at forbedre vores processer, og OE satte fart på udviklingen af processer og værktøjer, der kan forbedre effektivitet, kvalitet og produktivitet på projekter. Vi har bl.a. arbejdet med specifikke tiltag med fokus på procesforbedringer. Derudover udviklede Group Finance fælles processer og hjælpeværktøjer til at understøtte forretnings- og projektstyring. Det betød, at controllere bruger mindre tid på gentagen rapportering, og at mere af deres tid bruges på at støtte projekt- og linjeledere.

Medarbejderengagement stadig stort

COWIs vigtigste ressource er vores medarbejdere. Deres kompetencer, viden og engagement betyder, at vi kan levere enestående løsninger til vores kunder. Vi gennemfører en undersøgelse af medarbejderengagement hvert år for at måle, om vi fortsat er en attraktiv arbejdsgiver; sikre, at vores ledere yder den støtte og feedback, der er nødvendig for at udvikle sig som individer og hold; og identificere områder, hvor vi kan forbedre os. Mere end 91 procent (83 procent i 2018) af COWI-koncernens samlede medarbejderstab deltog i undersøgelsen i år, og vores samlede engagementscore steg til 77 (76 i 2018). Gennemsnittet i branchen er 76.

Employer branding-aktiviteter beviser deres værd

Vi fortsatte med at investere i og udvikle vores employer branding-aktiviteter i Skandinavien. Vi oplevede en øget konkurrence om kompetencer i 2019, hvilket understreger nødvendigheden af at have et stærkt og relevant employer brand. Med etableringen af et nyt hold ansvarligt for medarbejderrekruttering kombineret med vores employer branding-aktiviteter har COWI nu et mere solidt fundament for at konkurrere om de største talenter.

Vi udvikler vores ledere og medarbejdere

I 2019 fortsatte COWI med at investere betydelige ressourcer i uddannelse af linjeledelsen og projektledelsen, da vi anser investeringer i ledere for at være en investering i vores medarbejdere og vores fremtidige forretning. COWI Academy leverer uddannelser inden for en lang række emner, herunder forretningsudvikling, forhandlingsteknik og projektledelse (PM). I år gennemførte 151 (247 i 2018) medarbejdere på tværs af koncernen COWI Academys PM-kurser, herunder 22 (32 i 2018) PM Advanced-kurset. I 2019 afsluttede 12 (6 i 2018) af COWIs dygtigste projektledere et specialiseret PM-kursus om yderst komplekse og udfordrende internationale projekter, som er COWIs strategiske fokus.

Vores kurser har deltagere fra alle hjørner af COWI. Vi er overbevist om, at det er nødvendigt at medarbejderne mødes på tværs af koncernen, hvis vi skal møde kunderne som One COWI. Det er grunden til, at vi mener, det er vigtigt at skabe læringsmiljøer, hvor medarbejdere fra hele koncernen kan mødes fysisk.

Vi fremmer talent

Vores talentudviklingsprogram, ACCELERATOR, som dækker alle karrierespor, tog fart ved at bygge på tidligere erfaringer fra søsætningen af ACCELERATOR 1. I slutningen af 2019 afsluttede vi ACCELERATOR 2 programmet, som favnede en større gruppe af medarbejdere på tværs af COWI-koncernen, herunder også 13 deltagere fra COWI A/S, og vi vil fortsætte programmet i det nye år. Programmet består af forretningsdrevet aktionslæring, hvor hver enkelt deltager indtager førersædet på sin vej mod personlig og faglig udvikling baseret på syv kerneelementer: personlig udviklingsplan, sidemandsoplæring, mentorordning, vækstprojekt, mobilitet og uddannelse.

Diversitet forbliver primært fokusområde

Det er COWIs ambition, at alle medarbejdere skal have lige muligheder, uanset køn, alder, race, religion, nationalitet, etnisk og social oprindelse, handicap, politisk eller seksuel orientering. COWI anser diversitet for at være en konkurrencemæssig fordel. En bredde i medarbejderstaben giver flere perspektiver til vores forretning og organisation samt et bedre bidrag til udviklingen af services og løsninger som skaber værdi i samfundet. I dag er vi 76 nationaliteter, der arbejder på forskellige karriere trin.

Det er fortsat COWIs ambition, at sammensætningen af ledelsen i COWI A/S skal afspejle diversiteten i vores forretning. Vi har sat det overordnede mål, at andelen af kvindelige ledere skal afspejle andelen af kvindelige medarbejdere. Målet for 2020 er, at andelen af kvindelige ledere skal være mindst 29 procent. I 2018 var andelen af kvinder i ledelsen 28,5 procent, i 2019 var den 26,9 procent. Vi vil fortsat fokusere på at opbygge en stærk pipeline gennem vores årlige 'people review'. Ligeledes har vi styrket og professionaliseret vores interne rekrutteringsfunktion og skærpet vores rekrutteringspolitik, herunder bl.a. dedikeret professionelle 'recruitere' til alle forretningsområder samt indført strukturerede samtaler med testværktøjer i rekrutteringsprocesserne.

I henhold til dansk lovgivning vedtaget i 2013 skal en virksomheds bestyrelse bestå af både kvindelige og mandlige medlemmer. Samtidig er en virksomhed forpligtet til at fastsætte måltal og udarbejde en politik for dette. COWI A/S har samme mål som COWI Holding A/S. Derfor er måltallet, at mindst 33 procent af bestyrelsen skal bestå af kvindelige medlemmer, hvilket skal opfyldes i løbet af en 3-årig periode. Målet er ikke opnået i 2019, da det i perioden ikke har været aktuelt at foretage udskiftning i bestyrelsen.

Corporate social responsibility (CSR)

CSR, og især bæredygtighed, er en del af vores vision. På mange måder er det integreret i de projekter, vi udfører for vores kunder.

Nedenfor præsenterer vi vores forretningsmodel (der dækker hele COWI-koncernen); vores vurdering af CSR-risici, dvs. CSR-forhold ved vores forretningsmodel; forklaringer på, hvilke forebyggende tiltag vi anvender; og endelig de KPI'er, vi bruger til at følge op på de forskellige risici. Vi har defineret vores politikker, indsatspunkter, resultater og KPI'er inden for relevante områder af CSR i vores COP-rapport om vores arbejde med FN's Global Compact, som er tilgængelig på www.cowi.com/about/corporate-governance/cop.

Vederlag til COWI A/S's direktion og bestyrelse

Bestyrelsen i COWI A/S udgjorde ved udgangen af 2019 den samlede direktion i COWI Holding A/S samt af to medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. I COWI A/S modtog de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i 2019 et årligt vederlag på 50.000 DKK per bestyrelsesmedlem. Honoraret blev godkendt på den ordinære generalforsamling i COWI A/S i marts 2019. Direktionen i COWI Holding A/S, der sidder i bestyrelsen i COWI A/S, modtager ikke vederlag for deres respektive bestyrelsesposter i selskaber i COWI-koncernen.

Indtjeningen i 2019 var utilfredsstillende primært på grund af KAAR-projektet. Takket være den store indsats, vores medarbejdere har ydet i 2019, er det lykkedes os at implementere vores strategiske initiativer, og sikre et stort afsæt for det kommende år baseret på en solid ordrebook. Vi er godt på vej til at udleve vores ambitioner for 2020, som er angivet i vores strategi. Vores virksomhed er rustet til at håndtere udfordringerne i de kommende år og til at nå vores mål.

Rasmus Ødum, administrerende direktør

COWIs forretningsmodel og CSR-risikovurdering

2018 var det første år, hvor COWI rapporterede om sin forretningsmodel og diskuterede de CSR-risici, den indebar. Derfor er 2018 referenceåret for COP-rapporten for 2019. I nogle tilfælde har vi ikke tallene for 2017 eller for 2018. I sådanne tilfælde vil 2019 udgøre referenceåret.



Samfund

GALE/NATIONALE ØKONOMIER og det POLITISKE MILJØ udgør de overordnede rammebetingelser for COWIs tilstedeværelse på markedet i enhver henseende. De relaterede CSR-risici BEGRÆNSES ved, at COWIs mission og vision efterleves, og at COWIs fem værdier – Integritet, respekt, uafhængighed, faglig dygtighed og frihed – praktiseres. For at navigere i et konstant foranderligt politisk miljø er det derudover nødvendigt at have en fleksibel og digitaliseret organisation, der hurtigt kan tilpasses nye projektbetingelser.

Vores opfølgning

- Ledelsens og medarbejdernes kendskab til COWIs mission, vision og værdier måles (scores) i den årlige undersøgelse af medarbejderengagement.

Markeder

Da COWI er en global aktør i forskellige GEOGRAFISKE OMRÅDER og med forskellige KUNDER, skal COWIs medarbejdere tackle en række CSR-risici, fra deres personlige sikkerhed til kunders forretningsklima og kunders tilgang til CSR. Disse risici BEGRÆNSEES bl.a. af direktionens godkendelse af vores geografiske tilstedeværelse i vores projekter og af COWIs sikkerhedsorganisation. COWI har underskrevet FN's Global Compact, hvilket betyder, at forretningsklimaet, herunder korruption, er et vigtigt fokusområde i forhold til kunder.

Vores opfølgning

- Direktionen anvender indekset "Transparency International Corruption Perception Index" som grundlag for beslutninger om, hvor vi arbejder.
- I tilfælde af lande med en CPI på under 40 skal Business Line ledelsen involveres.
- Alle COWI-medarbejdere skal gennemføre et kursus i anti-korruption.

Ydelser

For at kunne tilbyde vores kunder de mest avancerede, bæredygtige løsninger skal vi være i stand til at rekruttere og fastholde yderst KOMPETENTE MEDARBEJDERE og tiltrække stærke, ansvarlige SAMARBEJDSPARTNERE. Vi BEGRÆNSER RISIKOEN for at miste vores medarbejdere gennem lederskab og ved have fokus på at skabe en god arbejdsplads. Vi BEGRÆNSER RISIKOEN for at tiltrække uhensigtsmæssige samarbejdspartnere ved hjælp af vores screeningsproces og ved at sikre, at vores etiske regelsæt overholdes.

Vores opfølgning

- Vi udfører årligt en arbejdspladsvurdering og en undersøgelse af medarbejderengagement.
- Den samlede score for COWI-koncernen var 77 – et point op fra 2018, og vi nåede vores måltal på 77 for 2020.
- De hændelser, der rapporteres via whistleblower-systemet, vurderes af en selvstændig enhed med direkte rapportering til direktionen eller bestyrelsens formanden afhængig af anmeldelsens karakter.
- Al uddannelse i COWI Academy følges, hvad angår indhold og deltagere.

Værdiskabelse

COWIs succes på markedet afhænger af, at vi opfylder KUNDERNES KRAV og leverer ANSVARLIG PROJEKTLEDELSE. Risikoen for ikke at leve op til kundernes krav eller kunne indarbejde bæredygtige løsninger af høj kvalitet gennem god ledelse BEGRÆNSEES ved at sikre, at COWI har et levende og stærkt fagligt miljø, der kan levere de innovative og bæredygtige løsninger af høj kvalitet, som COWIs kunder forventer. Ansvarlig projektledelse sikrer, at kvalitetsledelse indarbejdes i alle faser af projektudførelse, og er derfor en stærk, forebyggende faktor.

Vores opfølgning

- Kundetilfredshed følges tæt gennem vores 'net promotor score'.
- Kvalitetsledelse sikres via ISO-certificeringer og årlige re-certificeringer.
- I slutningen af 2019, blev COWI i Norge ISO 9001 certificeret. Dermed er alle COWIs ingeniørenheder ISO 9001 certificeret.

Indvirkning

COWIs kerneforretning er at udføre projekter for kunder, og hvert projekt har en indvirkning på FN's VERDENSMÅL hos vores kunder og i de samfund, hvor vi arbejder. Som virksomhed efterlader COWI også et 'FODAFTRYK' i disse samfund. Vores indvirkning på samfundet BEGRÆNSES af COWIs tiltrædelse af Global Compact i 2006. Siden da har COWI stræbt efter at mindske vores 'fodaftryk' og bidrage til at understøtte verdensmålene.

Yderligere oplysninger om COWIs forretningsmodel og CSR-risikovurdering findes i COP-rapporten (Communication on Progress) for 2019.

Forventninger til 2020

2020 bliver det sidste år af vores strategiperiode, One Step Ahead, og det primære fokus er at nå vores strategiske mål til trods for den usikkerhed, der hersker på den globale scene.

En kombination af makroøkonomiske begivenheder, øget usikkerhed og geopolitiske spændinger har lagt en dæmper på de økonomiske forventninger og lægger op til en generel økonomisk afmatning med forsinkede investeringsbeslutninger. Vi ser dog stadig en stærk efterspørgsel på rådgivende ingeniørydelser i vores vigtigste markeder, der er drevet af globale megatrends såsom bæredygtighed og urbanisering. Generelt forventer vi, at efterspørgslen på vores kernemarkeder forbliver høj, men at økonomien vil vokse langsommere.

Vi forventer, at den danske økonomi vil vokse langsommere end sidste år. Beskæftigelsesgraden er stadig høj, og arbejdsløshedsprocenten er meget lav, men de økonomiske udsigter er mere usikre. Forventningerne til byggeri generelt er mere moderate, efter et reduceret aktivitetsniveau i 2019, men vi forventer en stabilisering i 2020 og vækst i socialt boligbyggeri og erhvervsbyggeri. Vi forventer, at investeringer i infrastruktur forbliver på samme lave niveau i Danmark som i 2019, men med mere positive langtidsudsigter som følge af store projekter såsom Femern Bælt-tunnelen. Nye, store projekter, vi landede i 2019 såsom Lynetteholmen, udvidelsen af Terminal 3 i Københavns Lufthavn og Nykøbing Falster Hospital sammen med Arkitema, understreger det fortsatte behov for COWIs ydelser, selv når vi står over for sværere markedsforhold i 2020.

Forventningerne til de øvrige skandinaviske markeder (Norge og Sverige) er meget positive, især inden for infrastruktursektoren, hvor offentlige investeringer og vækst forventes at ligge på et fortsat højt niveau. Vi forventer, at dette vil have betydning for infrastrukturforretningen i COWI A/S, som i stigende grad samarbejder med COWIs norske og svenske selskaber på infrastrukturprojekter. Ligeledes er det vores forventning, at samarbejdet mellem COWI A/S og Arkitema fortsat vil skabe spændende forretningsmuligheder.

På tværs af COWIs internationale markeder forventes vores styrkepositioner inden for broer, havne, lufthavne, offentlig transport, fornybar energi og affaldshåndtering forsat at drage fordel af den generelle urbaniseringstrend.

Verdensmål for bæredygtig udvikling

I 2006 tiltrådte COWI Global Compact som en naturlig konsekvens af COWIs DNA, værdier og vision: At skabe sammenhæng i fremtidens bæredygtige samfund. Vi måler COWIs miljømæssige 'fodaftryk'. COWIs projekter relateres til FN's verdensmål, når de oprettes og 2019 var det første år, hvor vi koblede nye projekter til verdensmålene.

COWIs ydelser inden for infrastruktur, energi, vand, miljø og byggeri bidrager til flere af FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. Vi mener, at vi særligt bidrager til opnåelse af nedenstående fem mål:

- Nr. 6 Rent vand og sanitet
- Nr. 7 Bæredygtig energi
- Nr. 9 Industri, innovation og infrastruktur
- Nr. 11 Bæredygtige byer og lokalsamfund
- Nr. 13 Klimaindsats

Især mål 11, bæredygtige byer og lokalsamfund, dækker over så meget af det, vi gør, og det, vi ønsker at opnå. Derfor vil det have højeste prioritet i vores fokus, vores arbejde med verdensmålene og vores kommunikation.

Vi har forpligtet os til arbejde med disse verdensmål på en troværdig og bæredygtig måde, der gavner kunderne, samfundet og vores forretning. I 2020 vil vi investere tid og energi i at analysere, udvikle og formidle vores bidrag til opfyldelsen af verdensmålene på vores projekter og i vores driftsaktiviteter.

Indgangen til 2020 tegner godt. COWI-koncernens samlede ordrebog har aldrig været større, og den underliggende forretning i Danmark klarer sig godt. Den grønne omstilling forventes også at have en positiv indvirkning på vores forretning. Men der er stadig usikkerhed på den globale politiske front, hvilket kan påvirke handel og økonomi negativt.

I 2020 forventer vi en beskeden organisk vækst og en positiv udvikling i vores driftsresultat. Dog vil resultatet fortsat være negativt påvirket af omkostninger forbundet med voldgiftssagen i Oman.

COWIs ydelser

COWI-koncernen er en rådgivende ingeniørvirksomhed, der tilbyder ydelser inden for ingeniørteknik, økonomi og miljø. Vores konkurrencemæssige fordel er kombinationen af ydelser i verdensklasse med en 360°-tilgang, der giver vores kunder komplette løsninger. Sammen med vores kunder skaber vi sammenhæng i morgendagens bæredygtige samfund.

INFRASTRUKTUR

- Broer
- Tunneler
- Havne og vandbygninger
- Jernbaner
- Metroer
- Letbaner
- Veje og motorveje
- Lufthavne
- Digitalisering og teknologi

BYGNINGER

- Hospitaler
- Boliger
- Kultur- og uddannelsesbyggeri
- Kommercielt byggeri
- Transportknudepunkter
- Industribyggeri
- Datacentre
- Bygherrerådgivning
- Lufthavne

MILJØ

- Strategisk miljørådgivning
- Natur
- Affald og ressourcer
- Forurenede grunde
- Miljøkonsekvensvurderinger (VVM)
- Miljø, sikkerhed og sundhed
- Bæredygtighed
- Klimaforandringer
- Urbanisering
- Digitalisering og teknologi

ENERGI

- Vindenergi
- Energi fra affald og biomasse
- Fjernvarme og -køling
- Olie og gas

VAND

- Vandforsyning
- Spildevandshåndtering
- Vandressourcer og naturforvaltning
- Grundvandshåndtering og geofysik
- Oversvømmelse
- Afvanding
- Regnvandstunneller

INDUSTRI

- Procesindustri
- Datacentre
- Industribyggeri
- Skovindustri
- Fødevarerindustri
- Produktionsvirksomhed

PLANLÆGNING

- Kortlægning og geoservices
- Byudvikling
- Arealudvikling og ejendomsret
- Bygherrerådgivning
- Trafik- og transportplanlægning
- GIS og it
- Økonomi og management

ARKITEKTUR

- Hospitaler
- Boliger
- Uddannelsesbyggeri
- Domicilbyggeri
- Byplanlægning
- Kulturbyggeri
- Laboratorier
- Kommercielt byggeri
- Industribyggeri
- Historiske og beskyttede bygninger

Regnskabsberetning

Som nævnt på side 10 er de omkostninger, som i 2019 er forbundet med forberedelsen til og indledningen af en voldgiftssag i Oman (DKK 44 millioner) ikke relateret til den daglige drift, hvorfor ledelsens kommentarer om udviklingen af COWIs primære drift samt pengestrøm fra driftsaktivitet er eksklusive disse omkostninger. Årets resultat før og efter skat samt balancetal er inklusive omkostninger til voldgiftssagen i Oman

Anvendt regnskabspraksis er omtalt på side 25.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning faldt i 2019 med DKK 81 millioner eller tre procent til DKK 3.061 millioner sammenlignet med 2018.

Egenproduktion, der viser salgsværdien af de aktiviteter, som selskabets medarbejdere har gennemført i 2019, er faldet med to procent svarende til, at egenproduktionen er faldet fra DKK 2.304 millioner i 2018 til DKK 2.252 millioner i 2019.

De samlede driftsomkostninger eksklusive finansielle poster steg i 2019 med DKK 62 millioner. Af- og nedskrivninger udgjorde DKK 105 millioner. Disse kan primært henføres til afskrivninger på tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar, samt software og licenser.

Resultat af primær drift er faldet med i alt DKK 114 millioner fra DKK 231 millioner i 2018 til DKK 117 millioner i 2019.

Overskudsgraden, der beregnes som resultatet af den primære drift i procent af omsætningen udgør fire procent i 2019, den var syv procent i 2018.

De finansielle poster, der viser en nettoomkostning på DKK 10 millioner, er faldet med DKK 12 millioner i forhold til 2018, hvilket primært skyldtes valutakurstab.

Resultat før skat udgjorde DKK 72 millioner mod DKK 219 millioner i 2018.

Skat af ordinært resultat for 2019 udgjorde DKK 33 millioner, hvilket svarer til en effektiv skatteprocent for 2019 på 45,3 procent.

Årets resultat udgjorde DKK 40 millioner.

Balance

Ved udgangen af 2019 udgjorde de samlede aktiver DKK 1.670 millioner, hvilket var 16 procent lavere end i 2018.

Egenkapitalen pr. 31. december 2019 udgjorde DKK 380 millioner, hvilket svarer til en egenkapitalandel på 23 procent.

Langfristet gæld er steget med DKK 65 millioner, primært grundet fastfrysning af feriepenge i henhold til den nye ferielov.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrøm fra driftsaktivitet udgjorde DKK 153 millioner, hvilket er et fald på DKK 53 millioner i forhold til 2018.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten, der i 2019 udgjorde netto DKK -91 millioner, vedrører primært køb af driftsmateriel og inventar og software og licenser.

Det frie cash flow udgjorde DKK 62 millioner, hvilket er et fald på DKK 79 millioner i forhold til 2018.

Selskabets samlede finansielle beredskab, der omfatter likvider samt bevilgede, men uudnyttede kreditfaciliteter, udgjorde DKK 89 millioner pr. 31. december 2019, hvilket er et fald på DKK 33 millioner i forhold til udgangen af 2018.

Kapital- og aktiestruktur

Ledelsen finder, at den nuværende kapital- og aktiestruktur er hensigtsmæssig for aktionæren og selskabet, da den understøtter selskabets strategi og langsigtede værdiskabelse.

Aktiekapitalen er på DKK 26,5 millioner.

Usikkerhed ved indregning og måling

Igangværende arbejder

Målingen af selskabets igangværende arbejder indeholder skøn over opgørelsen af færdiggørelsesgraden. Især for store projekter kan den faktiske realisering føre til væsentlige positive eller negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn.

Goodwill

I forbindelse med nedskrivningstest på goodwill foretages der skøn over fremtidige pengestrømme, diskonteringsfaktorer og vækstrater. Disse skøn er forbundet med en vis usikkerhed, og ændringer hertil kan have stor effekt.

Debitorer

Ledelsen foretager nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer ud fra risiko for tab på grund af kundernes efterfølgende manglende betalingsevne eller -vilje. Hvis kundernes økonomiske forhold bliver forværret med forringelse af deres betalingsevne, kan yderligere nedskrivninger i fremtiden blive nødvendige. Ledelsen vurderer løbende kundernes kreditværdighed, betalingsbetingelser samt risiko for tab, hvorfor usikkerheden, der knytter sig til nedskrivning af tab på dubiøse debitorer, anses for at være begrænset.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat og udskudt skat indeholder en vis usikkerhed, især vedrørende beskatningen af udenlandske filialer og faste driftssteder. Den lokale beskatning af filialer og faste driftssteder kan afvige væsentligt i forhold til den indregnede skat af årets resultat samt udskudte skatteforpligtelser grundet de lokale skattemyndigheders tilgang til administration af området.

Risici og risikostyring

Selskabets risici kan opdeles i markedsrisici, operationelle risici, finansielle risici, likviditetsrisici og øvrige risici.

Markedsrisici

Vi søger at minimere risici forårsaget af ændringer i politiske forhold og udsving i økonomiske konjunkturer ved at have en balanceret portefølje af projekter. Den balancerede portefølje indebærer en fordeling på geografiske markeder, ydelsesområder og den offentlige/ private sektor. Især på områder med politisk ustabilitet vil ændringer i politiske forhold udgøre en risiko.

Operationelle risici

Vi minimerer tab på projekter gennem en risikovurdering af de enkelte projekter og kontrakter suppleret med den projektstyring og -overvågning, som vurderingen tilsiger. Kontrakter med underleverandører og partnere kan udgøre en risiko i tilfælde af, at disse ikke leverer til forventet tid inden for de forventede omkostninger eller med den forventede kvalitet. Vi forsøger at minimere risici gennem dialog og ved en omhyggelig udvælgelse og kontrol af leverancen. Overkapacitet i forhold til omfang af igangværende projekter er en risiko, som vi håndterer gennem styringssystemer til ressourcestyring og forecasting. Krav fra kunder, partnere og underleverandører er risici, som vi søger at begrænse gennem professionelle ansvarsforsikringer. Vi har udarbejdet en it-sikkerhedspolitik og en it-beredskabsplan for at foregribe skader på og indtrængen i vores centrale it-systemer. Vi revurderer planerne en gang om året.

Finansielle risici

Vi søger at minimere valutakursrisici i forbindelse med projekter ved så vidt muligt at matche indtægter og omkostninger i den samme valuta på de enkelte projekter. Derudover sker der en sikring af nettovalutapositioner på virksomhedsplan gennem kurssikring. Omregningsrisikoen i forbindelse med kapitalinteresser i datterselskaber sikres som hovedregel ikke. Renterisici begrænses som følge af COWIs begrænsede nettorentebærende gæld. Vores værdipapirbeholdning er indlagt i en ekstern porteføljepleje, der styres inden for givne rammer, hvor hovedvægten lægges på danske obligationer med begrænset varighed. Vi har gennem en årrække gennemført en række opkøb og har på grundlag af disse opkøb udarbejdet en grundlæggende metode til værdiansættelse og integration for at minimere risici ved opkøb.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisici er risikoen for, at den nødvendige likviditet ikke er til rådighed. COWI har en politik for, hvilken likviditet der skal være til rådighed både på kort og langt sigt for at sikre, at selskabet har den tilstrækkelige likviditet til at opfylde finansieringen af den forventede udvikling i COWIs forretningsomfang og aktiviteter. Det er ledelsens vurdering, at COWI har den nødvendige likviditet til rådighed til at opfylde den fortsatte udvikling af COWIs aktiviteter.

Øvrige risici

COWI er leverandør til offentlige og private kunder i store dele af verden. Vores troværdighed som rådgivningsvirksomhed afhænger i høj grad af vores forretningsmæssige integritet. Vi følger derfor nøje et business integrity management system, der opstiller retningslinjer for 'code of conduct' for alle enheder, chefer og medarbejdere.

Risikostyring

Ud over de nævnte risikostyringsaktiviteter har vi også retningslinjer for risikostyring i vores praksis for god selskabsledelse. Den overordnede strategiske risikostyring sker på grundlag af en risikoprofil, som vi udarbejder en gang om året med henblik på vurdering, drøftelse og prioritering i bestyrelsen.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer

Interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med procedure for regnskabsaflæggelse er beskrevet i det følgende.

Kontrolmiljø

Ansvar og beføjelser er defineret i bestyrelsens instruktioner til direktionen og vedtagne politikker. Bestyrelsen godkender selskabets risikostyring samt påser overholdelse af koncernens primære politikker for kommunikation-, valuta- og finanspolitik. Direktionen godkender andre politikker og procedurer, og de ansvarlige funktioner udsteder retningslinjer og fører tilsyn med anvendelsen af alle politikker og procedurer. Der er etableret systemer, der sikrer behørig funktionsadskillelse i regnskabsafdelingen. Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet.

Risikovurdering

Der er relativt større risiko for fejl ved de poster i regnskabet, der er baseret på skøn, eller som genereres gennem komplekse processer, end for andre poster. En detaljeret risikovurdering med det formål at identificere disse poster og angive omfanget af de forbundne risici koordineres af koncernens økonomifunktion. De risikofyldte poster omfatter primært igangværende arbejder, krav samt skatteforpligtelser vedrørende filialer og faste driftssteder i udlandet.

Kontrolaktiviteter

Målet med kontrolaktiviteterne er at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i COWIs regnskabs- og rapporterings-procedurer og omfatter blandt andet procedurer for attestation, autorisation, godkendelse, afstemning, analyser af resultater, adskillelse af uforenelige funktioner, kontroller vedrørende it-applikationer og de generelle it-kontroller. COWI har indført standarder for intern kontrol.

Information og kommunikation

COWI opretholder informations- og kommunikationssystemer for at sikre, at regnskabsaflæggelsen er korrekt og fuldstændig. Selskabets bogføringsregler og procedurer for regnskabsaflæggelsen fremgår af beskrivelser og instruktioner. Regnskabs- og andre rapporteringsinstruktioner opdateres, herunder budget- og månedsafslutningsprocedurer, når der er behov for det. Disse er tilgængelige på selskabet intranet for økonomimedarbejdere samt andre relevante medarbejdere. Det samme er andre politikker, der er relevante for intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen, såsom politik for budgetlægning for projekter.

Overvågning

COWI anvender et økonomistyringssystem til at overvåge selskabets resultater, som gør det muligt på et tidligt tidspunkt at opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen, herunder konstaterede svagheder i de interne kontroller, manglende overholdelse af procedurer, politikker med videre.

5 Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for COWI A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder af- og nedskrivninger. Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab/-gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages der hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Koncernregnskab

I henhold til Årsregnskabslovens § 112, stk. 2, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Selskabets umiddelbare moderselskab, som udarbejder koncernregnskab, er COWI Holding A/S (CVR-nr. 32 89 29 73). Koncernregnskabet kan hentes på deres hjemmeside www.cowi.com.

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med de koncernforbundne virksomheder, herunder udenlandske datterselskaber.

Skatteeffekten af sambeskatningen med datterselskaberne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes netto i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de respektive landes skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Som led i international sambeskatning indregnes genbeskatningsforpligtelsen med det mindste beløb af fuld genbeskatning og begrænset genbeskatning opgjort baseret på den fortjeneste, som forventes at kunne opnås ved et salg af aktiver og gæld til markedsværdier ved ophør af sambeskatningen. Der afsættes endvidere ikke genbeskatning af underskud fra faste driftsteder, hvor det forventes, at underskuddet vil blive genindtjent via den løbende drift.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved anvendelse af standardkurser, som tilnærmelsesvis er udtryk for transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes for tilgodehavenders vedkommende i resultatopgørelsen som en del af nettoomsætningen. For øvrige posters vedkommende indregnes de realiserede gevinster/tab i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Urealiserede valutakursgevinster/-tab, som opstår mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen, indregnes i resultatopgørelsen.

Urealiserede valutakursgevinster/-tab vedrørende tilgodehavender indregnes i resultatopgørelsen under nettoomsætningen, mens urealiserede valutakursgevinster/-tab

vedrørende gæld eller øvrige monetære poster indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen. Ved indregning af udenlandske datterselskaber og associerede virksomheder, der er selvstændige juridiske enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitligvalutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske datterselskabers egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske datterselskaber, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske datterselskaber, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige datterselskabers egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster/-tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske datterselskaber direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i periodeafgrænsningsposter under aktiver henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i henholdsvis periodeafgrænsningsposter og egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om COWIs nettoomsætning opdelt på forretningsområder samt business lines. Oplysningerne er baseret på selskabets interne rapporteringer.

Incitamentsprogrammer

Dagsværdien af det kortfristede incitamentsprogram for direktionen og ledelsen indregnes i resultatopgørelsen under noten "Personaleomkostninger" som vederlag til direktionen, og en tilsvarende forpligtelse indregnes.

Incitamentsprogrammer, hvor selskabet afregner i COWI Holding A/S aktier, medtages ikke i årsregnskabet.

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen er opgjort til salgsværdien af årets udførte arbejder. Gennemførelsen af de enkelte arbejder strækker sig som regel over flere regnskabsperioder, hvorfor produktionsprincippet anvendes som indtægtskriterium. Avancen på de udførte arbejder indtægtsføres i overensstemmelse hermed og forholdsmæssigt i takt med færdiggørelsen.

Sagsomkostninger

Sagsomkostninger omhandler direkte henførbare projektomkostninger eksklusive gager, herunder rejseomkostninger, eksterne omkostninger samt øvrige omkostninger.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter administrative omkostninger, kontoromkostninger, markedsføringsomkostninger samt øvrige omkostninger.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder flytteomkostninger, koncernsupport samt fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt amortisering af langfristede tilgodehavender.

Balancen**Immaterielle anlægsaktiver****Goodwill**

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 3-20 år og er længst for erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

Erhvervede virksomheder, som er markedsledende indenfor et segment og/eller et marked og med en forventning om en lang indtjeningsprofil har en forventet levetid op 20 år og afskrives over 20 år.

Erhvervede virksomheder indenfor et både eksisterende marked og eksisterende service/segment, som er markedsledende vurderes at have en økonomisk levetid på 15 år og afskrives over 15 år.

Erhvervede virksomheder indenfor et både eksisterende marked og eksisterende service/segment, som ikke er markedsledende vurderes at have en økonomisk levetid på 10 år og afskrives over 10 år.

Afskrivningsperioden på goodwill fra mindre erhvervede virksomheder er fastsat til tre år.

Egenudviklede produkter

Egenudviklede produkter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller en udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Dette gælder, hvis der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække omkostningerne forbundet hermed. Egenudviklede produkter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Egenudviklede produkter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Aktiverede egenudviklede produkter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, hvis denne er lavere.

Egenudviklede produkter afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør to til fem år.

Software og licenser

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede, lineære afskrivninger og nedskrivninger eller kapitalværdien, hvor denne er lavere. Afskrivningsperioden udgør som udgangspunkt tre til tretten år. Aktiver, som er anskaffet i løbet af året og er bestemt til at fungere sammen med allerede anskaffede aktiver, afskrives over hovedaktivets restbrugstid.

Licenser omfatter softwarelicenser, som afskrives over aftaleperioden.

Sammenfatning af afskrivningsperioderne for immaterielle anlægsaktiver

Goodwill	3-20 år
Egenudviklede produkter	2-5 år
Software og licenser	3-13 år

Materielle anlægsaktiver

Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar

Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar, herunder indretning af lejede lokaler, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger og afskrives lineært over tre til tolv

år. Endvidere indgår fly, der måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger og afskrives lineært over 20 år.

Finansielle leasingaktiver

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes første gang i balancen til dagsværdi af leasingaktivet, hvis denne findes. Alternativt, og hvis denne er lavere, anvendes nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse på anskaffelsestidspunktet. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen. Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Sammenfatning af afskrivningsperioder for materielle anlægsaktiver

Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar, herunder indretning af lejede lokaler	3-12 år
Fly	20 år

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over den, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Hvis det ikke er muligt at fastsætte genindvindingsværdien for det enkelte aktiv, vurderes nedskrivningsbehovet for den mindste gruppe af aktiver, hvor det er muligt at opgøre genindvindingsværdien.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af datterselskabernes resultat efter skat for året under posten 'Resultat efter skat i datterselskaber'.

Afskrivninger på aktivitetsgoodwill indregnes i resultatopgørelsen under posten 'Af- og nedskrivninger'.

Af- og nedskrivninger på koncerngoodwill indregnes i resultatopgørelsen under posten 'Resultat efter skat i datterselskaber'.

I resultatopgørelse medregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat for året under posten 'Resultat efter skat i associerede virksomheder'.

I balancen medregnes under posten 'Kapitalandele i associerede virksomheder' den forholdsmæssige ejerandel af de associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af andel af urealiserede koncerninterne avancer.

I balancen indregnes under posterne 'Kapitalandele i datterselskaber' og 'Kapitalandele i associerede virksomheder' den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af andel af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul kroner. Har selskabet en retlig eller en faktisk forpligtelse til at afdække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Den samlede positive værdiregulering af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder henlægges ved overskudsdisponeringen til en 'Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode' under egenkapitalen.

Positive og negative forskelsbeløb medregnes særskilt under posten 'Koncerngoodwill'.

Virksomheder, der er overtaget i løbet af regnskabsåret, indgår regnskabet fra anskaffelsestidspunktet, og solgte virksomheder medtages frem til salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af datterselskaber opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter ikke-børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til salgsværdi baseret på en beregnet kapitalværdi.

Omsætningsaktiver

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt af tilgodehavender fra salg tillige med en generel hensættelse.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i balancen efter modregning af acontofaktureringer.

Igangværende arbejder brutto opgøres til salgsværdi af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og den samlede, forventede avance på de enkelte sager (produktionsprincippet). Princippet medfører, at den forventede avance på de enkelte sager løbende indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen.

Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af andelen af de afholdte projektkomkostninger (timer) i forhold til projekternes forventede og samlede omkostninger (timer). Når det er sandsynligt, at de samlede projektkomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en sag, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen. Andele af igangværende arbejder med videre udført i arbejdsfællesskaber indgår i de igangværende arbejder.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte udbetalinger vedrørende efterfølgende regnskabsår, typisk forudbetalt husleje, forsikringspræmier, abonnementer mm.

Egenkapital

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed, indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Øvrige hensatte forpligtelser omfatter mulige, retlige forpligtelser med videre på afsluttede sager. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Udskudt skat tilbagediskonteres ikke.

Nettopensionsforpligtelser

Selskabet har ydet tilsagn til ydelsesbaserede pensionsordninger til en række tidligere ledelsesmedlemmer. Disse pensionstilsagn bliver indregnet i takt med, at pensionstilsagnet optjenes. Opgørelse af pensionstilsagnet er baseret på en aktuarberegning.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kurstab) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter og andre forpligtelser

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som resultat af primær drift reguleret for ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen og tillagt renteindbetalinger og -udbetalinger samt betalt selskabsskat.

Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt køb af egne aktier og udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer indregnet som omsætningsaktiver.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

DKKt	Note	2019	2018
Nettoomsætning	1	3.060.803	3.141.595
Sagsomkostninger		-808.904	-837.503
Egenproduktion		2.251.899	2.304.092
Eksterne omkostninger		-409.179	-320.177
Personaleomkostninger	2	-1.842.910	-1.815.846
Af- og nedskrivninger	3	-104.778	-109.263
Resultat af ordinær primær drift		-104.968	58.806
Andre driftsindtægter	4	181.043	160.979
Andre driftsomkostninger	5	-2.952	-411
Resultat af primær drift		73.123	219.374
Resultat efter skat i datterselskaber		9.703	-2.432
Resultat efter skat i associerede virksomheder		0	-32
Finansielle indtægter	6	34.751	72.310
Finansielle omkostninger	7	-45.094	-70.372
Resultat før skat		72.483	218.848
Skat af årets resultat	8	-32.818	-54.074
Årets resultat		39.665	164.774

Balance 31. december

DKKt	Note	2019	2018
Goodwill		132.597	154.419
Software og licenser		49.389	58.858
Egenudviklede produkter		4.904	7.497
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse		15.922	4.975
Immaterielle anlægsaktiver	9	202.812	225.749
Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar		123.890	114.828
Materielle anlægsaktiver under udførelse		661	799
Materielle anlægsaktiver	10	124.551	115.627
Kapitalandele i datterselskaber	11	93.121	100.627
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	296	296
Andre værdipapirer og kapitalandele		393	393
Deposita		33.869	34.214
Finansielle anlægsaktiver	13	127.679	135.530
Anlægsaktiver i alt		455.042	476.906
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser		530.963	597.919
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	321.988	366.628
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		187.420	56.146
Lån hos tilknyttede virksomheder		0	329.653
Tilgodehavender selskabsskat		10.983	12.477
Andre tilgodehavender		28.654	25.180
Periodeafgrænsningsposter	15	73.138	62.084
Tilgodehavender		1.153.146	1.450.087
Likvider		61.432	59.942
Omsætningsaktiver i alt		1.214.578	1.510.029
AKTIVER I ALT		1.669.620	1.986.935

Balance 31. december

DKKt	Note	2019	2018
Aktiekapital	16	26.505	26.505
Reserve for aktivering af udviklingsomkostninger		24.642	22.125
Overført resultat		288.765	290.167
Foreslået udbytte		40.000	200.000
Egenkapital	17	379.912	538.797
Udskudt skat	18	330.125	324.259
Pensionsforpligtelser m.v.	19	4.062	5.871
Andre hensatte forpligtelser	20	13.679	13.980
Hensatte forpligtelser		347.866	344.110
Leasingforpligtelser		3.375	2.274
Anden gæld		63.484	0
Langfristede gældsforpligtelser	21	66.859	2.274
Bankgæld		2.312	8.261
Leasingforpligtelser		2.681	1.404
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	337.932	380.386
Leverandører af varer og tjenesteydelser		114.572	145.426
Gæld til tilknyttede selskaber		54.156	134.028
Lån til tilknyttede selskaber		0	0
Gæld til associerede selskaber		32.565	7.169
Anden gæld	22	330.765	425.080
Kortfristede gældsforpligtelser		874.983	1.101.754
Gældsforpligtelser i alt		941.842	1.104.028
PASSIVER I ALT		1.669.620	1.986.935
Honorar til revisionsvirksomheder	23		
Finansielle instrumenter	24		
Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse samt ejerforhold	25		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	26		
Bestyrelse og direktion	27		
Finansielt beredskab	28		
Begivenheder efter regnskabsårets udløb	29		

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis- metode	Reserve for aktivering af udvik- lings- omkost- ninger	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	26.505	0	16.778	451.172	180.000	674.455
Udbetalt udbytte					-180.000	-180.000
Udbetalt ekstraordinært udbytte				-115.000		-115.000
Årets resultat		-2.432		167.206		164.774
Aktiverede udviklingsomkostninger			5.347	-5.347		0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, netto				-2.293		-2.293
Valutakursregulering vedrørende udenlandske datterselskaber		-1.371				-1.371
Foreslået udbytte for regnskabsåret				-200.000	200.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser i datterselskaber		-1.768				-1.768
Andre overførsler		5.571	0	-5.571		0
Egenkapital 1. januar 2019	26.505	0	22.125	290.167	200.000	538.797
Udbetalt udbytte					-200.000	-200.000
Årets resultat		9.703		29.962		39.665
Aktiverede udviklingsomkostninger			2.517	-2.517		0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, netto				652		652
Valutakursregulering vedrørende udenlandske datterselskaber		604				604
Foreslået udbytte for regnskabsåret				-40.000	40.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser i datterselskaber		194				194
Andre overførsler		-10.501		10.501		0
Egenkapital 31. december 2019	26.505	0	24.642	288.765	40.000	379.912

Pengestrømsopgørelse

DKKt	Note	2019	2018
Resultat af primær drift		73.123	219.374
Årets afskrivninger		104.777	109.263
Kursreguleringer, netto m.v.		1.473	-2.365
Årets øvrige hensættelser og reservationer		1.236	15.672
Primært resultat korrigeret for ikke-likvide bevægelser		180.609	341.944
Årets indbetalte finansielle indtægter, netto		-10.343	1.937
Betalt selskabsskat		-25.460	-37.822
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital		144.806	306.059
Ændring i igangværende arbejder for fremmed regning		2.186	-102.906
Ændring i deposita		345	-1.217
Ændring i tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser		66.956	-7.786
Ændring i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-59.933	-48.823
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser		-30.855	39.989
Ændring i gæld til tilknyttede selskaber		78.270	51.367
Ændring i andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		-14.528	-31.918
Ændring i anden gæld og periodeafgrænsningsposter		-34.174	1.047
Pengestrøm fra driftsaktivitet		153.073	205.812
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-37.241	-22.309
Køb af materielle anlægsaktiver		-56.074	-45.203
Salg af materielle anlægsaktiver		2.559	2.809
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-90.756	-64.703
Frit cash flow		62.317	141.109
Optagelse af banklån, netto		-3.571	-191.806
Udbetalt udbytte		-200.000	-295.000
Lån fra tilknyttede virksomheder		329.653	-8.658
Lån fra associerede virksomheder		25.396	-14.046
Modtagne udbytter		17.178	13.386
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		168.656	-496.124
Årets pengestrøm		230.973	-355.015
Cash pool		-229.483	-8.752
Likvider, primo		59.942	423.709
Likvider, ultimo	29	61.432	59.942

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

Noter

Note 1 Segmentoplysninger

Selskabets omsætning er opdelt på følgende forretningsområder samt business lines og er baseret på selskabets interne rapporter:

Selskabets nettoomsætning opdelt på forretningsområder

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
DKKt		
Plan og økonomi	418.219	504.756
Vand og miljø	432.948	423.434
Transport	1.247.230	1.306.640
Byggeri	619.343	574.435
Energi og industri	293.582	310.620
Ej fordelt	49.481	21.710
I alt	<u><u>3.060.803</u></u>	<u><u>3.141.595</u></u>

Selskabets nettoomsætning opdelt i business lines:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
DKKt		
Danmark	2.227.892	2.252.553
Bro-, tunnel- og vandbygning	649.097	711.203
Øvrige	183.814	177.839
I alt	<u><u>3.060.803</u></u>	<u><u>3.141.595</u></u>

Note 2 Personaleomkostninger

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
DKKt		
Gager og lønninger	-1.777.733	-1.750.409
Pensioner	-2.464	-3.092
Social sikring	-20.464	-19.539
Øvrige personaleomkostninger	-42.249	-42.806
Personaleomkostninger	<u><u>-1.842.910</u></u>	<u><u>-1.815.846</u></u>

Vederlag til tidligere direktion samt partnere

-1.809 -2.478

Vederlag til bestyrelse

-100 -100

Direktionen aflønnes i COWI Holding A/S

Vederlag til tidligere direktion og partnere omfatter også årets udbetalte pensioner i forbindelse med ydelsesbaserede pensionsordninger.

Direktionen, bestyrelsen samt ledende medarbejdere er underlagt et langsigtet aktiebaseret incitamentsprogram. Værdien af vederlaget beregnes som en procent af vedkommendes grundløn afhængig af deres rolle og gruppens resultat. De tildelte aktier vil veste efter tre år fra datoen for tildeling med forbehold af visse kriterier. Der blev i 2019 ikke opnået bonus via langsigtet aktiebaseret incitamentsprogram.

Gennemsnitligt antal ansatte	2.627	2.624
Antal ansatte 31. december	2.604	2.649

Note 3 Af- og nedskrivninger

DKKt	2019	2018
Goodwill	-21.822	-22.235
Software og licenser	-34.572	-31.468
Egenudviklede produkter	-3.785	-10.277
Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	-44.599	-45.283
Af- og nedskrivninger	-104.778	-109.263

Note 4 Andre driftsindtægter

DKKt	2019	2018
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	0	134
Koncern supportydelse	181.043	159.403
Andre driftsindtægter	0	1.442
Andre driftsindtægter	181.043	160.979

Note 5 Andre driftsomkostninger

DKKt	2019	2018
Tab ved salg af anlægsaktiver	-4	-25
Flytteomkostninger	-1.906	-386
Tab ved salg af datterselskaber samt associerede virksomheder	-1.042	0
Andre driftsomkostninger	-2.952	-411

Note 6 Finansielle indtægter

DKKt	2019	2018
Renter, likvide beholdninger, værdipapirer mv.	2.273	1.002
Renter, datterselskaber	823	2.205
Kursgevinster på værdipapirer	0	19.817
Valutakursgevinster	31.655	49.286
Finansielle indtægter	34.751	72.310

Note 7 Finansielle omkostninger

DKKt	2019	2018
Renter, bank- og prioritetsgæld mv.	-4.690	-1.471
Renter, tilknyttede selskaber	-883	-676
Kurstab på værdipapirer	0	-21.246
Valutakurstab	-39.521	-46.979
Finansielle omkostninger	-45.094	-70.372

Note 8 Skat af årets resultat

DKKt	2019	2018
Aktuel skat	918	0
Aktuel skat vedrørende udenlandske faste driftssteder	-16.372	-13.269
Udskudt skat	-21.186	-50.989
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-11.681	-20.998
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	15.319	31.829
Årets skat	-33.002	-53.427
<i>Der specificeres således:</i>		
Skat af årets resultat	-32.818	-54.074
Skat af egenkapitalbevægelser	-184	647
Årets skat i alt	-33.002	-53.427
<i>Skat af årets resultat kan forklares således:</i>		
Beregnet 22% skat af resultat før skat	-16.952	-48.147
Aktuel skat vedrørende udenlandske faste driftssteder	-16.372	-13.269
<i>Skatteeffekt af:</i>		
Ikke-fradragsberettiget afskrivning af goodwill	-1.739	-1.739
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/indtægter i øvrigt	-515	344
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-11.681	-20.998
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	15.319	31.829
Resultat i datter- /associerede selskaber	0	-542
Øvrige reguleringer	-878	-1.552
	-32.818	-54.074
Effektiv skatteprocent	45,3%	24,7%

Note 9 Immaterielle anlægsaktiver

DKKt	Immaterielle anlægsaktiver				I alt
	Goodwill	Software og licenser	Egen-udviklede produkter	under udførsel	
Kostpris 1. januar 2019	337.710	200.725	28.108	4.975	571.518
Kursregulering	0	5	0	0	5
Tilgang	0	25.103	1.192	14.655	40.950
Afgang	0	-52.183	-15.952	-3.708	-71.843
Kostpris 31. december 2019	337.710	173.650	13.348	15.922	540.630
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-183.291	-141.867	-20.611	0	-345.769
Kursregulering	0	-5	0	0	-5
Af- og nedskrivninger	-21.822	-34.572	-3.785	0	-60.179
Afgang	0	52.183	15.952	0	68.135
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	-205.113	-124.261	-8.444	0	-337.818
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	132.597	49.389	4.904	15.922	202.812

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af mappingprodukter (opdatering af kortdata; foto og højdemålinger herunder udvikling af Streetview), samt udvikling af eksisterende ERP-system, Maconomy.

Mappingprodukterne produceres hvert andet år for at sikre en løbende opdatering over for kunderne og derfor fastsættes den økonomiske levetid til to år, hvor produktet erstattes af en opdateret version.

Note 10 Materielle anlægsaktiver

	Materielle anlægsaktiver		I alt
	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	under udførsel	
Kostpris 1. januar 2019	254.575	799	255.374
Kursregulering	84	0	84
Tilgang	56.212	3.649	59.861
Afgang	-46.129	-3.787	-49.916
Kostpris 31. december 2019	264.742	661	265.403
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-139.747	0	-139.747
Kursregulering	-72	0	-72
Af- og nedskrivninger	-44.599	0	-44.599
Afgang	43.566	0	43.566
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	-140.852	0	-140.852
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	123.890	661	124.551
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med	5.943		

Note 11 Kapitalandele i datterselskaber

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
COMAR Engineers A/S	Danmark	100%
COWI & Partners LLC	Oman	100%
COWI Belgium SPRL	Belgien	100%
COWI Consulting (Beijing) Ltd. Co.	Kina	100%
COWI India Private Ltd.	Indien	100%
COWI Korea Co., Ltd.	Sydkorea	100%
COWI Lietuva UAB	Litauen	100%
COWI Limited	Uganda	100%
COWI Mapping UK Ltd.	UK	100%
COWI Mozambique Lda.	Mozambique	100%
COWI Polska Sp. z o.o.	Polen	100%
COWI Tanzania Limited	Tanzania	100%
KX A/S	Danmark	100%
Studstrup og Østgaard A/S	Danmark	100%

Alle datterselskaber er selvstændige enheder

Note 12 Kapitalandele i associerede virksomheder

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
CAT Alliance Ltd.	UK	33%

Note 13 Finansielle anlægsaktiver

DKKt	Kapital- andele i datter- selskaber	Kapital- andele i associe- rede virk- somheder	Andre værdi- papirer og kapital- andele	Deposita	I alt
Kostpris 1. januar 2019	198.376	401	116	34.214	233.107
Kursregulering	0	0	0	28	28
Tilgang	0	0	0	353	353
Afgang	-35.602	0	0	-726	-36.328
Kostpris 31. december 2019	162.774	401	116	33.869	197.160
Værdireguleringer 1. januar 2019	-97.749	-105	277	0	-97.577
Kursreguleringer	-31	0	0	0	-31
Årets afgang	35.602	0	0	0	35.602
Årets resultat	9.703	0	0	0	9.703
Modtagne udbytter	-17.178	0	0	0	-17.178
Værdireguleringer 31. december 2019	-69.653	-105	277	0	-69.481
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	93.121	296	393	33.869	127.679

Note 14 Igangværende arbejder for fremmed regning

DKKt	2019	2018
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	-15.944	-13.758
<i>Der er indregnet således i balancen:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (under aktiver)	321.988	366.628
Igangværende arbejder for fremmed regning (under passiver)	-337.932	-380.386
	-15.944	-13.758

Selskabet indgår i en række arbejdsfællesskaber og joint ventures og hæfter solidarisk for forpligtelser knyttet til arbejdsfællesskaberne og joint ventures.

Note 15 Periodeafgrænsningsposter

DKKt	2019	2018
Forsikringspræmier	10.647	9.041
Husleje	22.858	15.292
Øvrige	39.633	37.751
Periodeafgrænsningsposter 31. december	73.138	62.084

Note 16 Aktiekapital

Aktiekapitalen kan specificeres således:

DKKt	2019	2018	2017	2016	2015
Aktiekapital pr. 1. januar	26.505	26.505	26.505	26.505	34.750
Bevægelser	0	0	0	0	-8.245
Aktiekapital pr. 31. december	26.505	26.505	26.505	26.505	34.750

Aktierne er fordelt med 20.000 aktier a DKK 1.000 og 65.052 aktier a DKK 100

Note 17 Resultatdisponering

DKKt	2019	2018
Forslag til resultatdisponering		
Betalt ekstraordinært udbytte	0	115.000
Foreslået udbytte	40.000	200.000
Overført resultat	-335	-150.226
	39.665	164.774

Note 18 Udskudt skat

DKKt	2019	2018
Udskudt skat 1. januar	324.259	305.099
Udskudt skat vedrørende tidligere år	-15.320	0
Årets udskudte skat	21.186	19.160
Udskudt skat 31. december	330.125	324.259

Udskudt skat kan specificeres således:

Immaterielle anlægsaktiver	6.315	8.773
Materielle anlægsaktiver	-56.058	-62.848
Omsætningsaktiver	384.669	410.239
Hensatte forpligtelser	-4.801	-31.905
	330.125	324.259

Note 19 Pensionsforpligtelser m.v.

DKKt	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Kapitalværdien af pensionstilsagn m.v. til tidligere ledelsesmedlemmer.	4.062	5.871
Pensionsforpligtelser m.v. 31. december	<u>4.062</u>	<u>5.871</u>

Selskabet har i tidligere år afgivet tilsagn til ydelsesbaserede pensionsordninger m.v. til en række tidligere ledelsesmedlemmer.

Note 20 Andre hensatte forpligtelser

for forpligtelser knyttet til arbejdsfællesskaberne og joint ventures.	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Garantiforpligtelser	13.679	13.980
Andre hensatte forpligtelser 31. december	<u>13.679</u>	<u>13.980</u>

Note 21 Langfristede gældsforpligtelser

DKKt	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Leasingforpligtelser, der forfalder mellem et og fem år	3.375	2.274
Feriepengeforpligtelse, der forfalder efter fem år	55.724	0
Feriepengeforpligtelse, der forfalder mellem et og fem år	7.760	0
Langfristede gældsforpligtelser 31. december	<u>66.859</u>	<u>2.274</u>

Note 22 Kortfristet anden gæld

DKKt	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Skyldig feriepengeforpligtelse	155.072	215.210
Skyldig moms samt skyldige skatter og afgifter	48.186	55.673
Øvrig gæld	127.507	154.197
Anden gæld 31. december	<u>330.765</u>	<u>425.080</u>

Note 23 Honorar til revisionsvirksomheder

Der henvises til note 24 i koncernregnskabet for COWI Holding A/S for oplysninger om honorar til revisionsvirksomheder.

Note 24 Finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

DKK '000	2019	2018
<i>Aktiver</i>	0	0
<i>Forpligtelser</i>	15.268	13.025

Valutaterminsforretninger indgås til at sikre udvalgte balanceposter samt en del af det fremtidige forventede cash flow. Markedsværdien på de afledte finansielle instrumenter er negativ med DKK 15,3 millioner. Valutaterminskontrakterne har en løbetid på 0-18 måneder.

Selskabet sikrer store projekter mod kurseksponeringen. Udover de sikrede projektrelaterede balanceposter, som beskrevet ovenfor, er en del af det fremtidige forventede cash flow sikret. På balancedagen har selskabet sikret DKK 35,4 millioner af det forventede fremtidige cash flow. Markedsværdien heraf var negativ med DKK 2,4 millioner. Kurstabet er indregnet i egenkapitalen.

Note 25 Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse samt ejerforhold

COWI Holding A/S ejer alle aktier i COWI A/S.

COWI Holding A/S driver ikke selvstændig virksomhed.

Ud over normale koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, datterselskaber eller andre nærtstående parter.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98C stk. 7 er transaktioner med nærtstående parter på markedsmæssige vilkår ikke oplyst.

Note 26 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

DKKt	2019	2018
Leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser (operationel leasing) der forfalder indenfor et år	6.601	7.117
Leasingforpligtelser (operationel leasing) der forfalder mellem et og fem år	10.262	13.426
Leasingforpligtelser (operationel leasing) der forfalder efter fem år	0	265
Leasingforpligtelser 31. december	16.863	20.808
Huslejeforpligtelser		
Huslejeforpligtelse i opsigelsesperioden der forfalder indenfor et år	79.889	81.419
Huslejeforpligtelse i opsigelsesperioden der forfalder mellem et og fem år	262.649	270.737
Huslejeforpligtelse i opsigelsesperioden der forfalder efter fem år	17.085	62.577
Huslejeforpligtelser 31. december	359.623	414.733

Selskabet er i kraft af forretningsområdet part i tvister, som ikke er usædvanlige for forretningen. Ledelsen foretager en løbende vurdering og hensættelse hertil.

COWI-koncernen er løbende involveret i både store og små rets- og voldgiftssager, og der er en risiko for, at afgørelser og domme i disse sager, der måtte gå COWI imod, herunder idømmelse af pligt til at betale erstatning, godtgørelse m.v., kan have en negativ indvirkning på COWI-koncernens forretning, resultater, cash flow og økonomiske position.

Muscat and Salalah Airports (Oman)

COWIs arbejde i forbindelse med etableringen af lufthavnene i Muscat og Salalah i Oman blev afsluttet ved udgangen af 2012. COWI A/S har rejst væsentlige krav om betaling af honorartilgodehavende samt andre krav mod regeringen i Oman. Da kravet imidlertid blev afvist af kunden, har COWI A/S anlagt voldgiftssag mod regeringen i Oman. Voldgiftsretten blev nedsat i april 2018, og senere i 2018 indgav COWI sit klageskrift. Regeringen i Oman afgav i løbet af 2019 sit svarskrift, hvori regeringen som ventet dels afviste COWIs krav i sin helhed – dels rejste et betydeligt modkrav. Det fremgår af en indhentet ekstern juridisk vurdering af sagen, at der er betydelige områder, hvor regeringens modkrav er uspecificeret og/eller udokumenteret, idet regeringen ikke ind til nu har fremlagt tilstrækkelige beviser og dokumentation til at underbygge sit modkrav. Herudover finder den eksterne juridiske vurdering, at regeringen vil få meget svært ved at komme igennem med sine argumenter, da regeringen blandt andet vil skulle godtgøre, at COWI A/S har handlet groft uagtsomt før den aftalte ansvarsbegrænsning på ca. DKK 590 millioner (OMR 34,5 millioner) samt adskillige ansvarsfraskrivelser i kontrakten kan tilsidesættes. Regeringen vil også skulle godtgøre, at COWI A/S er ansvarlig for samtlige forsinkelser og fordyrelser af projektet – uanset årsagen til omkostningen, tidspunktet for afholdelsen af omkostningen, og uanset om omkostningen er afholdt af staten Oman eller af tredjepart. Da såvel kravenes størrelse som sandsynligheden for, at beløbene vil blive betalt, er forbundet med betydelig usikkerhed, er hverken COWIs krav relateret til udestående betalinger eller regeringens modkrav indregnet i årsrapporten. COWI forventer, at voldgiftssagen afsluttes i 2022.

Note 26 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser, fortsat

Broer til Lusail City-projektet (Qatar)

Under en underrådgivningsaftale med Halcrow Consulting Eng. & Arch. Ltd. ("Halcrow"), projekterede COWI A/S i 2006-2007 ni broer i Lusail City-projektet i Qatar. I februar 2017 modtog Halcrow et betydeligt krav fra Lusail Real Estate Development Company, et selskab ejet af staten Qatar, der bl.a. relaterede sig til påståede mangler i COWIs projekteringsarbejde. Sagen verserer ved domstolene i Qatar. I slutningen af 2018 anlagde udsendte Halcrow voldgiftssag mod COWI A/S i hvilken forbindelse Halcrow nedlagde påstand om COWIs betaling af et krav, der fastsættes endeligt, når og hvis Halcrow tilpligtes at betale erstatning i retssagen med Lusail Real Estate Development Company. Voldgiftssagen mod COWI er sat i bero indtil retssagen mellem Lusail Real Estate Development Company og Halcrow er afgjort. Det forventes derfor, at Halcrow vil forfølge et krav mod COWI A/S i det omfang, at Halcrow findes pligtig til at betale erstatning til Lusail Real Estate Development Company. Den aftalte ansvarsbegrænsningen i kontrakten mellem COWI A/S og Halcrow udgør DKK 68 millioner (QAR 36,5 millioner).

Babcock & Wilcox Vølund A/S og BWL Energy (Teeside) Limited (Storbritannien)

I 2019 anlagde Babcock & Wilcox Vølund A/S og BWL Energy (Teeside) Limited en voldgiftssag mod COWI A/S med påstand om betaling et betydeligt erstatningsbeløb. Kravet omhandler de ingeniørtekniske ydelser, som Bascon A/S – nu COWI A/S – leverede i forbindelse med opførelsen af tre biomassekraftværker i Storbritannien. Det fremgår af en indhentet ekstern juridisk vurdering af sagen, at der er betydelige områder, hvor kravet er uspecificeret og/eller udokumenteret, og at Babcock & Wilcox Vølund A/S og BWL Energy (Teeside) Limited i øvrigt vil få vanskeligt ved at komme igennem med deres fulde krav, da det grundlæggende bygger på et synspunkt om, at den aftalte ansvarsbegrænsning på DKK 20,8 millioner kan tilsidesættes.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for COWI Holding A/S, der er administrationselskab i sambeskatningen.

DKKt	2019	2018
Garantier		
Garantiramme pr. 31. december	460.000	460.000
Anvendt til arbejdsгарantier i forbindelse med igangværende projekter	118.283	128.008
Totalt anvendt til garantier	118.283	128.008
Selvskyldnerkaution for tilknyttede selskaber	934.006	937.268

Note 27 Bestyrelse og direktion

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer bestrider ved udgangen af regnskabsåret følgende ledelseshverv i andre virksomheder bortset fra COWI-koncernvirksomheder:

Bestyrelse	Ledelseshverv i andre virksomheder
Lars Peter Søbbye, formand	DI Dansk Industri (BF) BLOXHUB (BF)
Tomas Bergendahl, næstformand	
Rasmus Ødum	DI's Udvalg for Offentlig-privat Samspil (OPS) (BF)
Stig Skeem*	
Ulf Kjellerup Hansen*	
Direktion	
Rasmus Ødum, administrerende direktør	DI's Udvalg for Offentlig-privat Samspil (OPS) (BF)

(BF) = bestyrelsesformand

(BM) = bestyrelsesmedlem

* = medarbejdervalgt

Note 28 Finansielt beredskab

DKKt	2019	2018
Likvide beholdninger	61.432	59.942
Bevilligede, men uudnyttede kreditfaciliteter 31. december	27.688	62.175
Finansielt beredskab 31. december	89.120	122.117

Note 29 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter statusdagen indtruffet afgørende hændelser, der har betydning for vurderingen af årsrapporten.

