

ÅRSRAPPORT

2012



OSL Gardermoen T2 -prosjektering ny terminal / VVS / IKT / miljø / energi / SHA / brann / akustikk / (Ill. Narud Stokke Wiig)

COWI

Innhold

- 3** Årsrapport 2012
- 7** Resultatregnskap
- 8** Balanse
- 10** Kontantstrømoppstilling
- 11** Regnskapsprinsipper
- 13** Noter
- 24** Revisjonsberetningen 2012

COWI AS konsern oppnådde i 2012 et overskudd før skatt på MNOK 80,9. Omsetningen for konsernet endte på MNOK 1 207,9. Samlet sett er resultatet tilfredsstillende. Aktiv deltagelse innen de strategiske satsingsområdene til COWI-gruppen kombinert med egen spisskompetanse og flerfaglighet, har sammen med markedsretting av egen organisasjon bidratt til å markere COWI som en attraktiv samarbeidspartner og arbeidsgiver overfor kunder og medarbeidere i det norske markedet.

Virksomheten

COWI AS har som ambisjon å være best innen kompetansebasert rådgiving og prosjektering relatert til kundenes verdiskaping og tilfredshet. Våre løsninger skal bygge på integrert rådgiving i skjæringspunktet mellom teknikk, miljø og samfunnsplanlegging. Dette er en forutsetning for å innfri ambisjonen om miljøvennlig prosjektering og økt verdiskaping for kunde, samfunn og sluttbrukere.

Å komme i posisjon som en foretrukket rådgiver, forutsetter at våre medarbeidere og kunder kjenner til og forstår verdien av vår flerfaglige kompetanse, tilgjengelighet og profesjonalitet i prosjektgjennomføring. Gjennom etablerte holdninger og verdier ønsker vi å opptre slik at verdiskapingen for våre kunder og eiere blir ivaretatt i et langsiktig perspektiv. Et suksesskriterium er at COWI besitter kompetanse og kapasitet til helhetlige vurderinger og ansvarlig opptreden i forhold til samfunnsutviklingen.

COWI Norge tilbyr sine rådgivings- og prosjekteringstjenester primært gjennom følgende markedsdivisjoner:

- Bygninger
- Samferdsel
- Vann
- Industri og Energi
- Miljø og Samfunnsplanlegging

I tillegg til store enheter i Oslo, Trondheim, Bergen og Fredrikstad, har konsernet en

rekke mindre og mellomstore kontorsteder rundt om i landet. En desentralisert tilstedeværelse med 24 kontorer skaper nærhet til de lokale markedene, samtidig som det samlet sett gir kapasitet og kompetanse til å dekke store prosjektoppgaver. Ved utgangen av 2012 nærmet antallet medarbeidere seg 970 i den norske delen av COWIgruppen.

Betydelig mer samarbeid mellom de omlag 6000 medarbeiderne i COWI gruppen styrker ellers tjenestetilbudet overfor det norske markedet ved at vi til enhver tid kan tilby riktig sammensatt kompetanse til det enkelte prosjekt. Sammen med gode samarbeidsrelasjoner og partneravtaler med norske bedrifter, bistandsorganisasjoner og forskningsinstitusjoner, gir det interne samarbeidet i COWI gruppen også et godt grunnlag for aktivitet i utlandet.

Begivenheter

2012 har vært et aktivt og godt år for COWI AS der lønnsom vekst har stått i fokus. Sentrale deler av det norske marked har vært inne i en positiv utvikling, med spesielt gode vilkår innenfor samferdselsområdet selv om også andre områder har gått godt. Betydelige offentlige investeringer i infrastruktur, samferdsel og helse (sykehus), gir fortsatt meget god uttelling for COWI. Spesielt innenfor sykehus- og samferdselssektoren har vi i de senere år vunnet og gjennomført store prosjekter.

COWI AS har i 2012 vokst kraftig og nærmer seg 1000 ansatte i Norge. I tillegg til betydelig organisk vekst har COWI AS kjøpt to nye virksomheter, Stormorken & Hamre AS og A-Tek AS. Kjøpene er strategisk begrunnet og i tråd med våre vekstambisjoner om betydelig organisk vekst toppet med enkelte strategiske oppkjøp. Virksomhetene er på meget kort tid blitt godt integrert og har styrket oss innen prioriterte satsningsområder.

COWI har befestet sin posisjon som førende innen sykehusplanlegging i Norge gjennom hovedkontrakter i store prosjekter som Nytt Østfoldsykehus, Nordlands-

sykehuset, Haukeland universitetssykehus, Universitetssykehuset i Nord-Norge, St. Olavs Hospital samt Nasjonalt folkehelseinstitutt i Oslo.

Innen transport og infrastruktur har COWI vunnet og arbeidet med en rekke større oppgaver. Eksempler er utarbeidelse av reguleringsplan og teknisk plan for stamvegen E16, Nybakk-Slomarka, Fellesprosjektet E6/Dovrebanen for Statens Vegvesen og Jernbaneverket, reguleringsplan og teknisk plan for E39, Rogfast samt detaljplan og byggeplan for fornyelsen av hovedbane og godsspor mellom Etterstad og Lillestrøm.

Planlegging og prosjektering av flyplasser er en av COWI sine spesialiteter. I 2012 har vi sammen med gode samarbeidspartnere, videreført prosjekteringsarbeidet i forbindelse med utvidelsen av Gardermoen hovedflyplass for OSL og har også for alvor startet prosjekteringsarbeidet i forbindelse med utbyggingen av Bergen lufthavn Flesland – T3.

Morselskap

COWI AS oppnådde i 2012 samlede driftsinntekter på MNOK 1.209,5 noe som er MNOK 184,8 høyere enn for 2011. Driftsresultatet i 2012 endte på MNOK 74,4 mot MNOK 70,9 i 2011. Etter finansposter ble overskuddet MNOK 72,9 før skatt og MNOK 50,0 etter skatt, mot et overskudd på MNOK 80,6 før skatt og MNOK 57,3 etter skatt for 2011. Med bakgrunn i den store ekspansjonen i selskapet i 2012 anser styret resultatet for 2012 som tilfredsstillende.

De samlede investeringene utgjorde MNOK 40,7. Beløpet består i hovedsak av investeringer relatert til oppkjøp av aksjene i A-Tek AS og Stormorken & Hamre AS, samt investeringer i datautstyr (hardware og software), inventar og bygningsmessige tilpasninger.

Etter styrets og administrasjonens oppfatning, gir det fremlagte resultatregnskapet og balanse med tilhørende noter fyllestgjørende informasjon om driften og selskapets stilling ved årsskiftet. Styret

kjenner ikke til forhold som kan påvirke bedømmelsen av konsernet utover det som fremgår av regnskapet.

Konsern

Konsernet (COWI AS) hadde i 2012 samlede driftsinntekter på MNOK 1.207,9 som er MNOK 169,8 høyere enn for 2011. Etter finansposter, ble resultatet for konsernet MNOK 80,9 før skatt og MNOK 56,4 etter skatt. I 2011 var overskuddet på MNOK 79,4 før skatt og MNOK 54,3 etter skatt.

De samlede investeringene for konsernet utgjorde MNOK 40,7. Ingen selskaper i konsernet driver vesentlig egen forskning eller utvikling etter den regnskapsmessige definisjonen. Eventuelle utviklingsaktiviteter er begrenset til videreutvikling av selskapets tjenester.

Konsernet har leieavtaler for alle lokaler i Norge og binder derfor ingen kapital i fast eiendom i Norge.

Kontantbeholdningen pr. 31.12.2012 er for konsernet på MNOK 59. I tillegg har konsernet MNOK 211,5 innstående på konto i norsk bank knyttet opp mot konsernkontoordning med COWI A/S i Danmark som hovedinnehaver. Konsernet har ingen rentebærende langsiktig gjeld. Det er på vanlig måte avsatt for risiki knyttet til reklamasjoner og kreditt. Virksomheten er kun i liten grad eksponert for rente-, valuta- eller annen finansiell risiko. Styret og ledelsen er kontinuerlig opptatt av å bedre konsernets likviditet og arbeider kontinuerlig med dette og løpende risikokontroll.

Egenkapital

Morselskapets egenkapitalandel var pr. 31.12.2012 på 27,6 %. Tilsvarende var egenkapitalandelen for konsernet 30 %.

Alle forpliktelser overfor bankforbindelsen til konsernet er overholdt.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven, blir det

bekreftet at en forutsetning om fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet. Til grunn for antagelsen ligger en sunn økonomisk og finansiell stilling, budsjettet for 2013, og tidligere omtalte langsiktige strategiske planer og målsettinger. Arbeidet med å utnytte synergier på ulike nivåer innen COWIgruppen er i ferd med å bli realisert i form av konkrete resultater, bl.a. er et felles ERP-system planlagt implementert i 2013.

Organisasjon og miljøforhold

Pr. 31.12.2012 hadde COWI Norge 925,6 årsverk. I løpet av 2012 ble det ansatt 199 medarbeidere mens 72 sluttet.

Sykefraværet var på 3,5 % i 2012 (mot 4,1 % i 2011), hvorav 2,2 % (2,9 % i 2011) utgjorde langtidssykefravær for morselskapet.

COWI Norge driver sin virksomhet i moderne lokaler med tidsmessige hjelpemidler. Gjennom hele året har det vært et godt samarbeid med de ansatte og deres organisasjoner. Med bakgrunn i dette og løpende tilbakemeldinger fra systematiske medarbeiderundersøkelser er arbeidsmiljøet ansett å være godt.

Miljørapportering

COWI Norge har ingen produksjon som forurensar det ytre miljø. Virksomheten er direkte engasjert med forbedringsforslag og rådgivingstiltak innen klima- og miljøsektoren hos mange kunder. Konsernet er bevisst på at også vår type kunnskapsbedrift indirekte påvirker miljøet og følger tett opp forhold knyttet til det interne miljøarbeidet. COWI ønsker å fremstå med høy miljøprofil og arbeider for økt bevissthet om dette i hele konsernet, noe som har medført at blant annet kontorene i Oslo, Fredrikstad, Trondheim, og Bergen er sertifiserte Miljøfyrtårn. Datterselskapet Norsas AS står for etablering og drift av returordning for innsamling av PCB-holdige vindusruter på vegne av selskapet Ruteretur AS.

Diskriminering og tilgjengelighet

Som en del av et internasjonalt konsern tilstreber COWI AS et mangfold med hensyn til etnisitet, språk, religion, livssyn, funksjonsevne ved ansettelser. Virksomheten arbeider aktivt og strukturert med rekrutterings, lønns- og arbeidsvilkår, fremmelse, utviklingsmuligheter, beskyttelse mot trakassering og andre sider ved arbeidsmiljøet for å imøtekomme relevante lover. I hovedsak blir virksomheten drevet fra moderne lokaler bygget med tanke på god tilgjengelighet for funksjonshemmede.

Likestilling

COWI AS og de norske datterselskapene fører en likestillingspolitikk basert på et mangfold av verdier og egenskaper blant medarbeiderne, med like muligheter for begge kjønn ved rekruttering, videreutdanning, avansement og egenutvikling i jobben. Vi har i dag i COWI AS en total kvinneandel på 30,1 % (31 % i 2011), med høyest kvinneandel i administrasjonen på 69,9 % (61 % i 2011). I de operative enhetene utgjør kvinne-andelen 27,4 % (29 % i 2011); 1 av 5 styremedlemmer er kvinner, 4 av 9 ledere i konsernet er kvinner.

Det er et mål å etablere bedre balanse mellom kjønnene i konsernet. I kontakt med universiteter og høyskoler blir det i presentasjoner lagt vekt på å fremheve COWI som en attraktiv, utfordrende og spennende arbeidsplass for begge kjønn. Ved rekruttering vil konsernet søke etter den til enhver tid best faglig kvalifiserte. Ved ellers like forhold, vil vi velge det underrepresenterte kjønn. I løpet av de siste tre årene utgjorde kvinner 31 % (37 % i 2011) av nye ansettelser i COWI AS.

Lønnspolitikken er uavhengig av kjønn. For COWI AS utgjør gjennomsnittlig årslønn for kvinnelige ingeniører og sivilingeniører 91,1 % (90,6 % i 2011) av gjennomsnittlig årslønn for mannlige ingeniører og sivilingeniører. Gjennomsnittsalderen for kvinner er 2,2 år (mot

4,2 år i 2011) lavere enn for menn, delvis som følge av at konsernet har rekruttert mange unge kvinnelige ingeniører i de siste årene. Aldersforskjellen mellom mannlige og kvinnelige sivilingeniører og ingeniører forklarer sammen med ulike dominerende fagretninger i stor grad avviket i lønnsnivå. Ledere er ikke inkludert i gjennomsnittslønningene.

Flere kvinner enn menn foretrekker noe redusert arbeidstid. Gjennomsnittlig stillingsandel for kvinner er på 95,0 % (94,6 % i 2011) og for våre mannlige medarbeidere 98,2 % (98,7 % i 2011). Konsernet legger til rette for fedre som ønsker å ta mer omsorgsansvar ved å gi dem fleksibilitet, både i forhold til arbeidstid/-sted, og ved avvikling av permisjoner. Erfaringen er at fedre nå tar større omsorgsansvar ved barns fødsel og sykdom enn tidligere.

Styret

Arbeidet og oppgavene til styret følger av aksjeloven, vedtektene, styreinstruks og den til enhver tid avtalte arbeidsordning mellom styremedlemmene. Blant annet har styret som oppgave å fastsette overordnede mål og strategier, vedta budsjett og fullmaktsrammer, behandle og godkjenne års- og delårsregnskap, samt vedta større investeringer og endringer i konsernets organisasjon og virksomhet. Det overordnede styrearbeidet i konsernet foregår i morselskapet COWI A/S i Danmark.

Administrerende direktør

Den løpende forvaltningen ivaretas av administrerende direktør i samsvar med styrets beslutninger og instruksjoner. Administrerende direktør har et nært samar-

beid med styreleder og holder styret løpende informert om konsernets virksomhet og utvikling. Administrerende direktør og resten av ledelsen har regelmessig felles møter for å vedta tiltak og beslutninger om daglig drift og legge rammer og planer for virksomheten fremover.

Ledelsen

Etter en større omorganisering våren 2011 har følgende personer utgjort ledelsen i COWI AS

- Adm. dir. Terje Bygland Nikolaisen
- Økonomidirektør Anders Meldalen
- Divisjonsdirektør Egil Bøckmann
- Divisjonsdirektør Barbro Sørlid Engh
- Divisjonsdirektør Kirsti Engebretsen Larsen
- Divisjonsdirektør Knut Næss
- Divisjonsdirektør Jørn Johnsen
- Utviklingsdirektør Birgit Farstad Larsen
- HR-sjef Gry Slemmen

Det danske selskapet COWI A/S eier 100 % av aksjene i COWI AS. Med dette som bakgrunn, arbeider ledelsen i Norge også for at COWI gruppens samlede interesser skal bli best mulig ivaretatt i de markeder som blir betjent.

Datterselskap

Datterselskapene Norsas AS, Tonning & Lieng AS, A-Tek AS og Stormorken & Hamre AS er ved utgangen av 2012 selskaper uten aktivitet av betydning. I løpet av 2013 er disse virksomhetene planlagt fusjonert inn i COWI AS.

Fremtidsutsikter og forventninger til 2013

Styret mener at virksomheten i de senere årene har dokumentert grunnlag for fremtidig lønnsom vekst, hvilket gir rom for økt satsing på nye markeds- og tjenesteområder. COWI skal således vokse også i 2013 og videreutvikle sin sterke posisjon innenfor sine kjerneområder gjennom blant annet å sette ytterligere fokus på marked og kunder. COWI AS vil i 2013 spesielt vektlegge implementering og oppfølging av vår nye strategi som innebærer et særlig fokus på generell vekst, markeds- og kunderettede tiltak, organisasjons- og kompetanseutvikling og definerte satsingsområder innen teknikk, miljø og samfunnsplanlegging. For ytterligere å profesjonalisere virksomheten, vil vi det kommende året implementere nytt konsernfelles økonomistyringssystem. Å være en del av et internasjonalt konsern med etablerte markedsposisjoner og merkenavn innenfor mange av COWI Norge sine satsingsområder, bidrar til verdifullt samarbeid på tvers av landegrensene.

Markedsutsiktene ved inngangen til 2013 varierer en del avhengig av markedsområde, men er samlet sett positive. For offentlig sektor er det rimelig å forvente et godt aktivitetsnivå som følge av relativt stabile investeringsnivåer. For COWI skal veksten primært komme gjennom strategiske oppkjøp og en rekke nye ansettelser samt økte markedsandeler innen i særdeleshet transport og infrastruktur samt øvrige prioriterte satsingsområder som industri, energi og vannbehandling.

Resultatdisponeringer

Konsernets årsresultat etter skatt for 2012 ble et overskudd på kr 56.403.000, COWI AS oppnådde et overskudd etter skatt på kr 50.083.000, som styret foreslår å


disponere slik:

• Til utbytte	Kr 33.000.000
• Til annen egenkapital	Kr 17.083.000
• Sum disponert	Kr 50.083.000

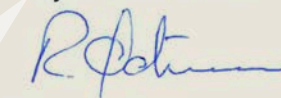
Selskapets frie egenkapital pr 31.12.2012 utgjør kr 67.255.000.

Oslo, 12. februar 2013.

Styret for COWI AS



Lars Peter Søybe
Styreleder



Rasmus Ødum
Styremedlem



Keld Sørensen
Styremedlem



Karlís Valdmanis
Styremedlem



Ole Johan Valle
Styremedlem



Elin Elverum
Styremedlem



Terje Bygland Nikolaisen
Adm. dir.

Resultatregnskap

(Beløp i 1.000 NOK)

	Note	COWI AS		COWI konsern	
		2012	2011	2012	2011
Honorarinntekt	12,15	988 257	855 557	982 229	858 365
Annen driftsinntekt	15	221 224	169 124	225 737	179 760
Sum driftsinntekter		1 209 481	1 024 681	1 207 967	1 038 126
Underleverandører og utlegg	12	199 794	166 370	235 817	170 525
Lønnskostnad	11,16	732 911	630 914	736 382	638 825
Avskrivninger	2, 3	22 321	20 570	20 084	19 116
Annen driftskostnad	3,12,16,17	180 060	135 894	140 616	136 147
Sum driftskostnader		1 135 087	953 749	1 132 898	964 612
Driftsresultat		74 395	70 933	75 068	73 513
Mottatt utbytte fra datterselskap		1 700	6 400	0	0
Inntekt fra tilknyttede selskap	4	0	0	1032	1 422
Annen renteinntekt		1 616	1 808	2 505	1 813
Renteinntekt fra konsernselskap		2 399	2 603	2 399	2 603
Annen finansinntekt	4	512	765	17	172
Nedskrivning av aksjer datterselskap	4	6 131	1 343	0	0
Nedskrivning aksjer i tilknyttet selskap	4	528	0	0	0
Rentekostnad til konsernselskaper		890	421	0	0
Annen rentekostnad		92	90	149	90
Annen finanskostnad		7	30	7	30
Resultat før skattekostnad		72 974	80 624	80 866	79 403
Skattekostnad	13	22 891	23 346	24 463	25 154
Årsresultat		50 083	57 278	56 403	54 249

Balanse pr. 31.12.*(Beløp i 1.000 NOK)*

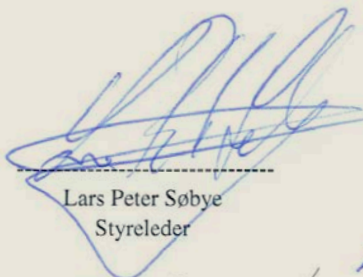
EIENDELER	Note	COWI AS		COWI konsern	
		2012	2011	2012	2011
Anleggsmidler					
Immaterielle eiendeler					
Goodwill	2	63 591	60 853	52 641	46 273
Utsatt skattefordel	13	34 364	36 111	35 872	36 849
Sum immaterielle eiendeler		97 955	96 965	88 513	83 122
Varige driftsmidler	3,7	26 175	22 537	26 400	22 798
Finansielle anleggsmidler					
Aksjer i datterselskap	4	40 342	19 607	0	0
Aksjer i tilknyttede selskap	4	3 016	3 272	9 214	8 322
Andre aksjer	5	4 072	4 120	4 658	4 753
Andre fordringer	6	1 629	1 629	1 629	1 629
Sum finansielle anleggsmidler		49 058	28 628	15 501	14 704
Sum anleggsmidler		173 189	148 129	130 414	120 624
Omløpsmidler					
Igangværende prosjekter					
Kundefordringer	7,8	160 069	120 362	159 935	120 816
Konsernfordringer	9	213 189	101 587	212 355	95 187
Andre fordringer		6 252	5 947	6 348	6 027
Sum fordringer		379 509	227 895	378 638	222 030
Bankinnskudd og kontanter	9	41 149	120 146	58 989	122 668
Sum omløpsmidler		510 173	450 908	527 580	448 730
Sum eiendeler		683 362	599 037	657 994	569 354

Balanse pr. 31.12.

(Beløp i 1.000 NOK)

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	COWI AS		COWI konsern	
		2012	2011	2012	2011
Innskutt egenkapital					
Aksjekapital	10	23 200	23 200	23 200	23 200
Annen egenkapital		201 483	184 400	209 472	186 069
Annen egenkapital, ikke resultatført		-36 272	-38 794	-36 107	-38 629
Sum egenkapital	1	188 411	168 806	196 564	170 640
Gjeld					
Langsiktig gjeld					
Pensjonsforpliktelser	11	101 007	103 752	101 007	103 752
Sum langsiktig gjeld		101 007	103 752	101 007	103 752
Kortsiktig gjeld					
Forskudd fra kunder		22 235	20 711	22 317	21 888
Leverandørgjeld	8	32 662	31 776	37 453	32 833
Betalbar skatt	13	22 172	23 060	24 945	25 410
Skyldige offentlige avgifter		111 231	88 896	112 972	88 955
Utbytte	1	33 000	8 500	33 000	8 500
Konserngjeld	8	39 068	37 712	0	0
Garantiavsetning		12 300	11 583	12 450	11 733
Annen kortsiktig gjeld	14	121 275	104 240	117 286	105 644
Sum kortsiktig gjeld		393 943	326 478	360 422	294 962
Sum gjeld		494 951	430 230	461 429	398 714
Sum egenkapital og gjeld		683 362	599 037	657 994	569 354

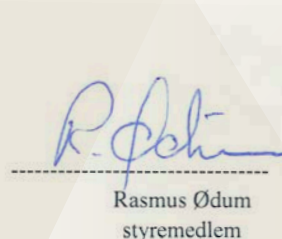
Oslo, 12. februar 2013
I styret for COWI AS



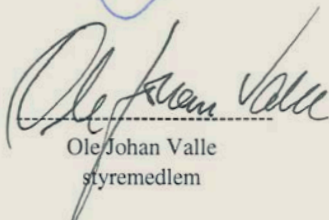
Lars Peter Søbye
Styreleder



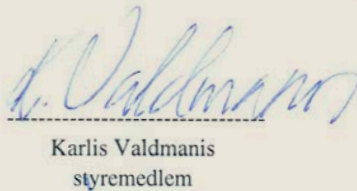
Keld Sørensen
styremedlem



Rasmus Ødum
styremedlem



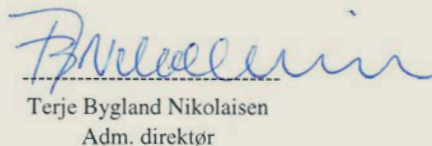
Ole Johan Valle
styremedlem



Karlis Valdmanis
styremedlem



Elin Berit Elverum
styremedlem



Terje Bygland Nikolaisen
Adm. direktør

Kontantstrømoppstilling

(Alle tall i 1000)

	COWI AS		COWI konsern	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Resultat før skatter	72 974	80 624	80 866	79 403
Betalt skatt i perioden	-23 060	-16 937	-25 837	-17 113
Gevinst ved salg av aksjer og varige driftsmidler	-592	-33	-346	-33
Ordinære avskrivninger	22 321	20 570	20 084	19 116
Endring igangværende prosjekter	13 352	-21 828	14 078	-19 504
Endring i kundefordringer	-38 182	-6 504	-25 777	-1 924
Endring i leverandørgjeld	886	10 048	2 248	10 765
Endring i andre tidsavgrensingsposter	39 830	30 775	30 967	26 757
Endring i pensjoner	758	-309	758	-1 354
Resultatført utbytte/konsernbidrag	-1 700	-6 400		
Resultatandel fra tilknyttede selskaper			-1 032	1 397
Nedskrivning aksjer	6 659	1 343		-36
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	93 245	91 349	96 009	97 474
Utbetalinger ved kjøp av virksomhet/goodwill		-1 500		-1 500
Netto økning innestående konsernkontoordning (Fokus Bank)	-116 294	-27 592	-116 294	-27 593
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	400	66	419	66
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler	-13 442	-9 586	-13 511	-9 586
Innbetalinger ved salg av aksjer	468	89	469	
Utbetalinger ved kjøp av aksjer	-27 172	-15 950	-27 172	-15 950
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-156 039	-54 473	-156 089	-54 563
Innbetaling gjeld konsernselskaper	0	8 685		
Utbetaling til konsernselskaper	-14 103	0		
Innbetaling konsernbidrag	6 400	4 000		
Utbetaling av utbytte	-8 500	-20 000	-12 000	-20 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-16 203	-7 315	-12 000	-20 000
Netto kontantstrøm i året	-78 997	29 561	-72 080	22 911
Kontanter ved periodens begynnelse	120 146	90 585	122 668	91 204
Tilført ved oppkjøp av selskap			8 401	8 553
Kontanter ved periodens slutt	41 149	120 146	58 989	114 115
Denne består av:				
Betalingsmidler	41 149	120 146	58 989	122 668
I tillegg:				
Ubenyttet kreditt konsernkontoordning utgjør i tillegg		30 000		30 000
Innestående midler på konsernkonto Fokus Bank	211 489	95 196	211 489	95 196

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet COWI AS og alle de selskaper hvor morselskapet direkte eller indirekte har bestemmende innflytelse. Konsernregnskapet viser det samlede økonomiske resultatet og den samlede finansielle stillingen når morselskapet og datterselskapene presenteres som en økonomisk enhet. Ved utarbeidelsen av konsernregnskapet er derfor aksjer i datterselskap, interne fordringer og gjeld samt transaksjoner mellom konsernselskapene eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapene følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet.

Tilknyttede selskap er vurdert etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

Ved kjøp av datterselskaper elimineres kostprisen på aksjer i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Forskjellen mellom kostpris og netto bokført verdi på kjøpstidspunktet av eiendeler i datterselskapene tillegges de eiendeler merverdien knytter seg til innenfor markedsverdien av disse eiendelene. Merverdier som ikke kan tillegges spesifikke eiendeler er klassifisert som goodwill i konsernbalansen. Merverdier i konsernregnskapet avskrives over de oppkjøpte eiendelens forventede levetid.

Datterselskaper tilkommet i løpet av året tas med i konsernets regnskap fra overtagelsestidspunktet og frem til 31.12. Tilsvarende for datterselskaper som selges i løpet av året.

Datterselskap/tilknyttede selskap

Alle datterselskaper og tilknyttede selskap vurderes etter kostmetoden i morselskapets selskapsregnskap. Investeringene er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Utbytte og andre utdelinger er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskap. Overstiger utbyttet andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, regnskapsføres den overskytende del som tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene trekkes da fra regnskapsført

verdi av investeringen i balansen. Det foretas nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det ut fra vesentlighet må anses nødvendig etter god regnskapsskikk.

Klassifisering

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Eiendeler som er tilknyttet varekretsløpet er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales i løpet av ett år etter anskaffelses/etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld i norske kroner balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Vurderingsprinsipper

Bruk av estimater

Utarbeidelse av konsernregnskap etter god regnskapsskikk krever at selskapets ledelse gjør estimater basert på den informasjon som er tilgjengelig på tidspunktet for avleggelse av regnskapet. Estimaterne har innvirkning på verdien av eiendeler og forpliktelser i balansen og rapporterte inntekter og kostnader i resultatregnskapet. De endelige verdier som realiseres vil kunne avvike fra disse estimatene.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en spesifisert avsetning for å dekke øvrig påregnelig tapsrisiko.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt.

Immaterielle eiendeler

Utgifter til immaterielle eiendeler er ba-

lanseført i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt. Dette innebærer at utgifter til immaterielle eiendeler er balanseført når det er ansett som sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelene vil tilflyte selskapet og man har kommet frem til en pålitelig måling av anskaffelseskost for eiendelene. Balanseførte immaterielle eiendeler avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

Andre aksjeinvesteringer

Anleggsaksjer, hvor COWI AS og andre datterselskaper ikke har betydelig innflytelse, balanseføres til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og andre overskuddsutdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlenes forventede levetid dersom de har antatt levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger kr 15.000. Vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader. Påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Skillet mellom vedlikehold og påkostning/forbedring regnes i forhold til driftsmidlets stand ved kjøp av driftsmidlet.

Leasingavtaler behandles regnskapsmessig som operasjonell leasing.

Igangværende prosjekter

Igangværende prosjekter er vurdert til medgåtte prosjektkostnader med tillegg av dekningsbidrag basert på fullføringsgraden (løpende avregning metode). Fullføringsgraden beregnes normalt som påløpte kostnader i prosent av forventet total kostnad. For prosjekter som antas å gi tap, kostnadsføres hele det beregnede tapet umiddelbart.

Tilskudd

Prosjektrelaterte driftstilskudd inntektsføres som annen driftsinntekt.

Pensjoner

COWI AS har to pensjonsordninger - For-

etakspensjonsordning og Innskuddspensjonsordning. Foretaksordningen ble lukket pr. 30.06.2007. Alle nyansatte etter 01.07.2007 går inn i Innskuddsordningen. Fra 01.07.2007 gikk uførepensjonen i Foretaksordningen over til å være en risikodekning uten fripoliseopptjening. Alle oppkjøpte datterselskaper har enten hatt innskuddsordninger, eller har etablert innskuddsordninger før oppkjøp. I forbindelse med ulike oppkjøp har COWI AS etablert en mindre uførepensjon med fripoliseopptjening. Denne er aktuareberegnet og balanseført.

En Foretakspensjonsordning er en pensjonsordning som ikke er en Innskuddsordning, som definerer en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av en eller flere faktorer slik som alder, antall år i selskapet og lønn. Konsernet har ingen juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag hvis enheten ikke har nok midler til å betale alle ansatte ytelser knyttet til opptjening i inneværende og tidligere perioder.

Den balanseførte netto forpliktelsen knyttet til Foretaksordningen er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene pluss arbeidsgiveravgift av netto PBO. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved å diskontere estimerte fremtidige utbetalinger med renten på en obligasjon utstedt av et selskap med høy kredittverdighet i den samme valuta som ytelsene vil bli betalt og med en løpetid som er tilnærmet den samme som løpetiden for den relaterte pensjonsforpliktelsen.

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige

forutsetningene blir tillagt eller belastet egenkapitalen i oppstilling over regnskapsførte inntekter, kostnader og verdiendringer i den periode de oppstår.

Endringer i pensjonsplanens ytelser kostnadsføres eller inntektsføres løpende i resultatregnskapet, med mindre rettighetene etter den nye pensjonsplanen er betinget av at arbeidstakeren blir værende i tjeneste i en spesifisert tidsperiode (opptjeningsperioden). I dette tilfellet amortiseres kostnaden knyttet til endret ytelse lineært over opptjeningsperioden.

For Innskuddsordningen, betaler selskapet innskudd til privat administrert forsikringsplan for pensjon på avtalemessig basis. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er blitt betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad når de forfaller. Forskuddsbetalte innskudd bokføres som eiendel i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere fremtidige innbetalinger. Påløpt, ikke betalt premie avsettes som gjeld ved årsskiftet.

Overskuddsdeling og bonusplaner

Morselskapet og konsernet regnskapsfører en forpliktelse og en kostnad for bonuser og overskuddsdeling basert på en beregning som tar hensyn til avkastningen som skal henføres til morselskapets aksjonær etter visse justeringer. Konsernet regnskapsfører en avsetning der det foreligger kontraktsmessige forpliktelser eller der det foreligger en tidligere praksis som skaper en selvpålagt forpliktelse. Det er etablert en egen bonusordning for utvalgte ledende ansatte i COWI AS.

Garantiansvar

Forventede utgifter til fremtidige garantiarbeider knyttet til salg/avsluttede prosjekter er kostnadsført, og ført som avsetning i

balansen under annen kortsiktig gjeld. Avsetningen baseres på historiske erfaringstall for kostnader knyttet til garantier.

Skatt

Skatter i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skattefordel. Utsatt skattefordel er beregnet med 28% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattermessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, er begrunnet med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres er oppført netto i balansen. Utsatt skattefordel er både i selskapsregnskapet og konsernregnskapet beregnet til nominell verdi.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

Nedenfor en oppstilling over regnskapsførte inntekter, kostnader og verdiendringer (SoRIE). Alle tall i 1000 kroner.

Note	MORSELSKAPET		KONSERNET		
	2012	2011	2012	2011	
Estimatavvik pensjonkostnad (-) / inntekt	1	3 502	-39 571	3 502	-39 571
Skatteeffekt av estimatavvik pensjon	1	-981	11 080	-981	11 080
Netto inntekt/-kostnad ført direkte mot egenkapitalen		2 521	-28 491	2 521	-28 491
Årsresultatet	1	50 083	57 278	56 403	54 249
Totalt regnskapsførte inntekter, kostnader og verdiendringer		52 604	28 787	58 924	25 758
Tilordnet:					
Aksjonær		52 604	28 787	58 924	25 758

Note 1 Egenkapital*(Alle tall i 1000)***MORSELSKAPET****Egenkapital pr 31.12.2012 samt årets endring**

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Annen egenkapital ikke resultatført	Sum
Egenkapital pr 31.12.2011	23 200	184 400	-38 794	168 806
Estimatavvik pensjoner 2012			3 502	3 502
Skatteeffekt av estimatavvik pensjoner			-981	-981
Årets overskudd		50 083		50 083
Avsatt utbytte		-33 000		-33 000
Egenkapital pr 31.12.2012	23 200	201 483	-36 272	188 411

KONSERNET**Egenkapital pr 31.12. 2012 samt årets endring**

Egenkapital pr 31.12. 2011	23 200	186 069	-38 629	170 640
Estimatavvik pensjoner 2012			3 502	3 502
Skatteeffekt av estimatavvik pensjoner			-981	-981
Årets overskudd		56 403		56 403
Avsatt utbytte		-33 000		-33 000
Egenkapital pr 31.12.2012	23 200	209 472	-36 107	196 565

Note 2 Immaterielle eiendeler*(Alle tall i 1000)***MORSELSKAP**

	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2011	98 896	98 896
Tilgang	15 450	15 450
Avgang	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2012	114 346	114 346
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2012	50 755	50 755
Bokført verdi 31.12.2012	63 591	63 591
Årets avskrivning	12 712	12 712
Økonomisk levetid	5-10 år	
Avskrivningsmetode	Lineær	
Tilgang 15.450 i goodwill gjelder kjøp av virksomhet i datterselskapene A-Tek AS (14.300) og Stormorken & Hamre AS (1.150).		

KONSERNET

	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2011	82 763	82 763
Tilgang	16 277	16 277
Avgang	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2012	99 040	99 040
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2012	46 399	46 399
Bokført verdi 31.12.2012	52 641	52 641
Årets avskrivning	9 909	9 909
Økonomisk levetid	5-10 år	
Avskrivningsmetode	Lineær	
Tilgang 16.277 i goodwill gjelder kjøp av virksomhet i datterselskapene A-Tek AS (15.126) og Stormorken & Hamre AS (1.150).		

Note 3 Varige driftsmidler*(Alle tall i 1000)***MORSELSKAPET**

	Påkostning leide lokaler	Maskiner og inventar	Transportmidler	Kunst	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2011	7 005	55 914	1 242	175	64 335
Tilgang	3 514	9 604	357	27	13 502
Avgang		-60	-610	0	-670
Anskaffelseskost 31.12.2012	10 519	65 457	989	201	77 167
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2012	3 914	46 708	370	0	50 992
Bokført verdi 31.12.2012	6 605	18 749	619	201	26 175
Årets avskrivninger	1 299	8 183	128		9 610
Økonomisk levetid	5 -10 år	3 -10 år	5 år		
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær	Lineær		
Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler	3579				

Morselskapet har følgende operasjonelle leasing/leieforpliktelser fordelt pr. år:

	Transportmidler	Kontormaskiner	Lokaler	Sum
2013	2 245	710	43 451	46 405
2014	1 671	481	41 068	43 220
2015	491	249	32 952	33 691
2016		21	23 003	23 024
2017		2	22 437	22 440
Etter 2017			81 582	81 582
Sum	4 406	1 463	244 493	250 362

KONSERNET

	Påkostning leide lokaler	Maskiner og inventar	Transportmidler	Kunst	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2011	7 005	58 765	1 242	175	67 186
Tilgang gjennom oppkjøp		5 161		27	5 188
Tilgang	3 514	9 639	357	-	13 511
Avgang	-	-3 818	-610	-	-4 428
Anskaffelseskost 31.12.2012	10 519	69 747	989	201	81 457
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2012	3 914	50 773	370		55 057
Bokført verdi 31.12.2012	6 605	18 974	619	201	26 400
Årets avskrivninger	1 299	8 749	128		10 175
Økonomisk levetid	5 -10 år	3 - 10 år	5 år		
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær	Lineær		

Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler

Konsernets operasjonelle leasing/leieforpliktelser samsvarer med morselskapets.

Note 4 Datterselskap og tilknyttede selskap

(Alle tall i 1000)

MORSELSKAPET

Datterselskaper	Forretnings- kontor	Eierandel	Egenkapital (100%)	Årsresultat (100%)	Balanseført verdi
NORSAS AS	Oslo	100 %	7 869	52 tall for 2012	5 000
Tonning & Lieng AS	Kristiansund	100 %	14 923	316 tall for 2012	14 607
A-Tek AS	Oslo	100 %	18 688	11 996 tall for 2012	18 688
Stormorken & Hamre AS	Oslo	100 %	2 066	530 tall for 2012	2 047
Balanseført verdi 31.12.2012					40 342

Aksjer i Tonning & Lieng AS er nedskrevet med 1.343 i 2011. Aksjene i A-Tek AS er nedskrevet med 5.492, og aksjene i Stormorken & Hamre AS er nedskrevet med 639 i 2012.

Tilknyttede selskap	Forretnings- kontor	Eierandel	Egenkapital (100%)	Årsresultat (100%) (estimert tall for 2012)	Balanseført verdi
Avioplan AS	Oslo	30 %	1 122	50	1 422
Computational Industry Technologies AS	Trondheim	46 %	11 006	342	1 033
Team-T AS	Trondheim	25 %	6 896	3 093	255
Scandinavian De-Icing Consultants ANS	Oslo	50 %	318	-8	0
Team St.Olav ANS	Trondheim	48 %	1 863	99	0
Team T3 AS	Oslo	30 %	1 207	207	306
Zeolite Investment	Zimbabwe	35 %			0
Hunan Qunshan Water Treatment Equipment Co. Ltd.	Kina	28 %			0
Balanseført verdi 31.12.2012					3 016

Aksjene i Avioplan AS er i 2012 nedskrevet med 528. Aksjene i Synkarion AS er solgt i 2012 med en gevinst på 366.

KONSERNET

Tilknyttede selskaper etter egenkapital- metoden	Ansk. år	Forretnings- kontor	Eier- andel	Bal- anseført verdi 31.12.11	Mottatt utbytte og over- skudds- deling	Avskr. goodwill Avioplan	Årets resultat- andel før skatt	Skatt på resultat- andel	Bal- anseført verdi 31.12.12
Computational Industry Technologies AS	1999	Trondheim	46 %	4 923			195	-55	5 063
Avioplan AS	2009	Oslo	30 %	1 326		-335	15		1 006
Team St.Olav ANS	2003	Trondheim	48 %	831			65		896
Synkarion AS	2001	Fredrikstad	34 %	217			-183		
Team-T AS	2009	Trondheim	25 %	863			1 190	-329	1 724
Scandinavian De-Icing Consultants ANS	2005	Oslo	50 %	163			0		163
Team T3 AS	2012	Oslo	30 %	0			85	-29	362
Zeolite Investment	1999	Zimbabwe	35 %	0			0		0
Hunan Qunshan Water Treatment Equipment Co. Ltd	2002	Kina	28 %	0			0		0
Balanseført verdi 31.12.2012				8 322	0	-335	1 367	-412	9 214
Avskrivning goodwill Avioplan AS							-335		
Inntekt fra tilknyttede selskap i årets konsernresultat:							1 032		

Note 5 Aksjer*(Alle tall i 1000)***MORSELSKAPET**

Selskap	Eierandel	Balanseført verdi
Værste AS	2,6 %	3 922
STØ AS	5,5 %	150
Andre aksjer		1
Balanseført verdi 31.12.2012		4 072

KONSERNET

Selskap	Eierandel	Balanseført verdi
Værste AS	2,6 %	3 922
Andel i Storgaten 112 ANS	25,4 %	537
STØ AS	5,5 %	150
Kretsløpet AS	19 %	45
Andre aksjer		4
Balanseført verdi 31.12.2012		4 658

Note 6 Andre fordringer*(Alle tall i 1000)*

I posten andre fordringer inngår ansvarlig lån til Værste AS med kr 1.629. Lånet står tilbake for selskapets bankgjeld. Forrentning og tilbakebetaling skal skje når selskapet har tilstrekkelig likviditet og soliditet. Utbytte skal ikke utbetales før lånekapitalen er nedbetalt.

Note 7 Gjeld/pantstillelser*(Alle tall i 1000)*

Pantehaftelser	Morselskapet		Konsernet	
	2012	2011	2012	2011
Gjeld sikret ved pant	-	-	-	-
Pansatte eiendeler				
Kundefordringer		120 362		120 816
Driftsmidler		22 537		22 798
Sum		142 899		143 614

Pantsettelse for 2011 gjelder overfor DNB og var knyttet til konsernkontoordning med en trekkramme på 30.000 pr 31.12.2011. I 2012 er det etablert en konsernkontoordning med Nordea hvor sikkerhetsstillelse ligger på morselskapet i Danmark.

Eiendelene er også stillet som sikkerhet for:	2012	2011	2012	2011
Ubenyttet trekk konsernkontoordning	0	30 000	0	30 000
Garantier stillet av DNB	0	2 700	0	2 700
Garantier stillet av TrygVesta	3 969	3 759	3 969	3 759
Garantier stillet av Nordea	18 596	8 082	18 596	8 082

I forbindelse med etableringen av selskapet Team T AS har COWI AS stillet garanti overfor Oslo Lufthavn AS (Avinor) på inntil MNOK 50 med proratisk ansvar med en andel på 25%. Team T AS har prosjekteringsansvar for ny terminal på Gardermoen sammen med de andre tre aksjonærene i Team T AS.

I forbindelse med etableringen av selskapet Team-T3 AS har COWI AS stillet garanti overfor Bergen Lufthavn AS (Avinor) på inntil MNOK 15 med proratisk ansvar med en andel på 30%. Team- T3 AS har prosjekteringsansvar for ny terminal (T3) på Flesland sammen med de andre tre aksjonærene i Team -T3 AS.

Note 8 Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap*(Alle tall i 1000)***MORSELSKAPET**

Fordringer	Konsernselskaper		Tilknyttede selskaper	
	2012	2011	2012	2011
Kundefordringer	5 191	1 847	6 194	3 824
Sum	5 191	1 847	6 194	3 824
Gjeld				
Lån fra Tonning & Lieng AS	8 366	8 044		
Lån fra A-Tek AS	14 191	-		
Lån fra Stormorken & Hamre AS	1 176	-		
Kortsiktig gjeld til Tonning & Lieng AS	6 965	6 651		
Kortsiktig gjeld til Norsas AS	8 370	23 017		
Sum konserngjeld	39 068	37 712		
Leverandørgjeld	14 970	26		
Sum	54 037	37 738		

Gjeld til Norsas AS og Tonning & Lieng AS gjelder i all hovedsak kjøp av all virksomhet i 2011. Gjeld til A-Tek AS og Stormorken & Hamre AS gjelder tilsvarende kjøp av all virksomhet i 2012.

Note 9 Bankinnskudd*(Alle tall i 1000)*

	Morselskapet		Konsernet	
	2012	2011	2012	2011
Skattetrekksmidler	33 428	26 968	33 444	26 968
Ubenyttet trekk konsernkontoordning	0	30 000	0	30 000

COWI AS har i 2012 byttet hovedbankforbindelse til Nordea, hvor morselskapet i Danmark er toppkontoinnehaver.

I 2011 var COWI AS hovedkontoinnehaver i en konsernkontoordning med DNB, hvor det norske datterselskapet Norsas AS var med. For 2011 er datterselskapets innestående på konsernkonto klassifisert som gjeld til konsernselskap i morselskap. Renteinntekter/-kostnader i denne ordningen er klassifisert som renter til/fra konsernselskap.

COWI AS har 211.489 innestående på konto i Nordea knyttet opp mot konsernkontoordning hos konsernspiss og kontoinnehaver COWI A/S i Danmark. Posten er presentert under konsernfordringer i balansen.

Note 10 Aksjekapital og aksjonærinformasjon**MORSELSKAPET**

Aksjekapitalen består av	Antall	Pålydende	Bokført
Aksjer	2 320 000	10	23 200 000

Samtlige aksjer eies av COWI A/S (Danmark) pr 31.12.2012. Alle aksjer gir samme rett i selskapet. Verken ledelsen eller medlemmer av styret har eierinteresser i COWI AS.

Note 11 Pensjoner*(Alle tall i 1000)*

	2012	2011		
Balansført forpliktelse				
Netto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	101 007	103 752		
Kostnad belastet resultatregnskapet				
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	39 508	41 398		
Netto pensjonsforpliktelse				
Balansført forpliktelse er fastsatt som følger:				
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse PBO	371 248	359 639		
Arbeidsgiveravgift beregnet av netto PBO	12 489	12 821		
Virkelig verdi på pensjonsmidler	-282 729	-268 708		
Netto forpliktelse i balansen	101 007	103 752		
Netto pensjonskostnad fremkommer på følgende måte				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	16 746	14 831		
Rentekostnad	11 735	12 296		
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-13 124	-12 488		
Administrasjonskostnader	1 145	971		
Arbeidsgiveravgift	2 327	2 201		
Kostnadsført premie innskuddspensjonsordning (inkl. arbeidsgiveravgift)	20 679	23 586		
Sum, inkludert i lønnskostnader	39 508	41 398		
Endring i brutto pensjonsforpliktelse (PBO) gjennom året				
Pensjonsforpliktelse 01.01.	359 639	311 240		
Nåverdi av årets opptjening	16 746	14 831		
Rentekostnad	11 735	12 296		
Estimatavvik (gevinst)/tap	-8 366	29 260		
Pensjonsutbetalinger	-8 506	-7 989		
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12.	371 248	359 639		
Endring i virkelig verdi av pensjonsmidler gjennom året				
Pensjonsmidler 01.01.	268 708	253 804		
Forventet avkastning på pensjonsmidler	13 124	12 488		
Estimatavvik gevinst/(tap)	-5 290	-5 421		
Betalt pensjonspremie etter administrasjonskostnader	14 693	15 826		
Pensjonsutbetalinger	-8 506	-7 989		
Pensjonsmidler 31.12.	282 729	268 708		
Pensjonsmidler består av:				
	31.12.2012	31.12.2011		
Egenkapitalinstrumenter	39 582	14,0 %	40 306	15,0 %
Renteinstrumenter	186 601	66,0 %	171 973	64,0 %
Eiendom	39 582	14,0 %	45 680	17,0 %
Annet	16 964	6,0 %	10 748	4,0 %
Sum	282 729	100,0 %	268 708	100,0 %

Note 11 Pensjoner, fortsetter

(Alle tall i 1000)

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn:

	31.12.2012	31.12.2011
Diskonteringsrente	3,60 %	3,30 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	3,60 %	4,80 %
Årlig lønnsvekst	4,00 %	3,75 %
Årlig G-regulering	3,00 %	3,75 %
Årlig regulering av pensjoner	0,00 %	0,70 %
Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %

Forutsetninger for dødelighet er basert på publiserte statistikker og erfaring i hvert enkelt land. Pr 31.12.2012 er tariff K2005 med forsterkning 15% for menn og 10% for kvinner lagt til grunn. Gjennomsnittlig forventet levetid (i antall år) for en person som pensjonerer seg når han/hun fyller 67 år er som følger:

	2012	2011
Mann	17,7	16,5
Kvinne	20,1	19,4

Historikk netto pensjonsforpliktelse/midler

	2012	2011	2010	2009	2008
MORSELSKAPET					
Brutto pensjonsforpliktelser	371 248	359 639	299 814	280 958	252 920
Arbeidsgiveravgift	12 489	12 821	7 969	8 990	10 129
Pensjonsmidler til markedsverdi	-282 729	-268 708	-243 293	-217 198	-181 082
Netto pensjonsforpliktelser	101 007	103 752	64 490	72 750	81 967

KONSERNET

Brutto pensjonsforpliktelser	371 248	359 639	311 240	291 385	262 468
Arbeidsgiveravgift	12 489	12 821	8 098	9 170	10 187
Pensjonsmidler til markedsverdi	-282 729	-268 708	-253 804	-226 346	-190 218
Netto pensjonsforpliktelser	101 007	103 752	65 534	74 209	82 437

Estimat pensjonskostnad balanseført pensjon 2013	Mor og Konsern	24 553
Årets brutto estimatavvik (positivt) ført rett mot egenkapital:		3 502

Se oppstilling over regnskapsførte inntekter, kostnader og verdiendringer etter regnskapsprinsipper.

Note 12 Transaksjoner med nærstående parter*(Alle tall i 1000)***MORSELSKAPET**

Ytelser til ledende ansatte er omtalt i note 16, og mellomværende med konsernselskaper er omtalt i note 8.

Selskapets transaksjoner med nærstående parter:	2012	2011
Salg av tjenester:		
Morselskap COWI A/S	13 970	6 948
Datterselskaper	10 468	9 095
Søsterselskap i COWI gruppen	1 252	168
Tilknyttede selskap	52 960	43 722
Sum salg av tjenester	78 650	59 933

Tjenester til nærstående parter er solgt til samme priser og vilkår som benyttes ovenfor ekstern tredjepart.

Kjøp av tjenester:		
Morselskap COWI A/S	61 090	51 091
Datterselskaper	1 672	1 606
Søsterselskap i COWI gruppen	4 677	3 600
Tilknyttede selskap	3 150	341
Sum kjøp av tjenester og virksomhet	70 589	56 638

Tjenester og virksomhet er kjøpt fra nærstående parter til samme priser og vilkår som benyttes ovenfor ekstern tredjepart.

Note 13 Skatt*(Alle tall i 1000)***Utsatt skattefordel og endring i utsatt skattefordel**

	Morselskapet		Konsernet	
	2012	2011	2012	2011
Midlertidige forskjeller				
Driftsmidler	25 824	30 055	20 987	27 478
Deltagerliknede selskaper	-1 097	-1 053	-1 097	-1 053
Kundefordringer	-7 854	-10 818	-7 982	-10 819
Gevinst- og tapskonto	1 444	1 805	1 519	1 899
Regnskapsmessige avsetninger	-12 300	-11 582	-12 535	-11 732
Netto pensjonsforpliktelser	-101 007	-103 752	-101 007	-103 752
Underskudd til fremføring			-261	-
Netto skattereduserende forskjeller	-94 990	-95 345	-100 376	-97 979
Goodwill som ikke inngår i beregningen av utsatt skattefordel	-27 739	-33 623	-27 739	-33 623
Grunnlag for utsatt skattefordel	-122 729	-128 968	-128 115	-131 602
28 % utsatt skattefordel	-34 364	-36 111	-35 872	-36 849
Utsatt skattefordel i balansen	-34 364	-36 111	-35 872	-36 849

Endring utsatt skattefordel i følge balansen	1 747	-10 366	977	-11 193
Herav tilført utsatt skattefordel via oppkjøp/fusjon:		-424		-7

Balansføring av utsatt skattefordel er begrunnet i forventet fremtidig inntjening.

Rest endring utsatt skattefordel med effekt mot årets skatter i resultatregnskap:	1 747	-10 790	977	-11 200
--	--------------	----------------	------------	----------------

Note 13 Skatt, fortsetter

(Alle tall i 1000)

	Morselskapet		Konsernet	
	2012	2011	2012	2011
Betalbar skatt				
Resultat før skatt	72 974	80 624		
Endring i forskjeller som ikke skal inngå i grunnlag utsatt skattefordel	5 884	6 692		
Permanente forskjeller	3 065	-43 492		
Grunnlag for årets skattekostnad i resultatregnskap	81 923	43 824		
Endring i midlertidige forskjeller	-2 737	38 534		
Skattepliktig resultat	79 186	82 358		
Årets skatter i resultatregnskapet				
Betalbar skatt	22 172	23 060	24 944	25 410
Skatt på inntekt før overtakelsesdato i oppkjøpt selskap			-842	-273
For lite avsatt skatt tidligere år	-47	-4	-47	-4
Endring utsatt skattefordel	1 747	-10 790	976	-11 200
Skatt i tilknyttede selskaper			412	146
Skatteeffekt estimatavvik pensjoner ført direkte mot egenkapitalen	-981	11 080	-981	11 080
Sum skattekostnad i resultatregnskapet	22 891	23 346	24 463	25 159
Betalbar skatt i balansen	22 172	23 060	24 945	25 410

Note 14 Annen kortsiktig gjeld

(Alle tall i 1000)

MORSELSKAPET

	2012	2011
Feriepenger og andre lønnsrelaterte poster	98 795	88 208
Andre poster	22 479	16 032
Sum	121 275	104 240

Note 15 Honorarinntekter og annen driftsinntekt

(Alle tall i 1000)

	Morselskapet		Konsernet	
	2012	2011	2012	2011
Inntekter fordelt på geografiske markeder				
Norge	1 203 009	1 006 991	1 201 495	1 020 436
Danmark	2 862	6 971	2 862	6 971
Europa for øvrig	1 841	5 822	1 841	5 822
USA	1 298	2 280	1 298	2 280
Asia	471	1 312	471	1 312
Australia	0	845	0	845
Afrika	0	460	0	460
Sum	1 209 481	1 024 681	1 207 967	1 038 126

Note 15 Honorarinntekter og annen driftsinntekt, fortsetter*(Alle tall i 1000)*

Inntekter fordelt på virksomhetsområder	2012	2011	2012	2011
Samfunnsplanlegging	61 127	51 408	61 127	51 408
Vann og miljø	205 392	174 712	205 392	184 790
Geodata og informasjonssystemer	36 615	20 508	36 615	20 508
Samferdsel	246 983	225 571	246 983	225 571
Bygg	527 896	425 273	527 896	428 640
Industri og Energi	120 828	75 224	120 828	75 224
Annen virksomhet	10 641	51 985	9 127	51 985
Sum	1 209 481	1 024 681	1 207 967	1 038 126

Note 16 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser mm.*(Alle tall i 1000)*

Lønnskostnader	Morselskapet		Konsernet	
	2012	2011	2012	2011
Lønninger	603 278	511 882	605 512	518 232
Arbeidsgiveravgift	89 560	77 064	90 113	78 055
Pensjonskostnader	34 210	36 394	34 719	36 816
Andre ytelser	5 863	5 575	6 037	5 722
Sum	732 911	630 915	736 382	638 825

Antall sysselsatte årsverk	908	796	926	806
----------------------------	-----	-----	-----	-----

Ytelser til ledende personer

	Adm. Direktør	Styremedlemmer
Lønn og annen godtgjørelse	2 002	0
Utbetalt bonus for 2010	138	0
Betalt pensjonspremie kollektiv ordning	67	0
Styrehonorar for 2011	0	120

Tallene ovenfor er basert på utbetalte ytelser i 2012.

Ved oppsigelse fra firma har adm. direktør avtale om full lønn i de første 6 månedene (oppsigelsesfristen), deretter etterlønn de neste 6 måneder med fradrag av eventuell lønn hos ny arbeidsgiver. Fradraget er begrenset til 50% av månedslønnen. Det er avsatt for påløpt bonus til adm. direktør for 2012. Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til daglig leder, styreleder eller andre nærstående parter.

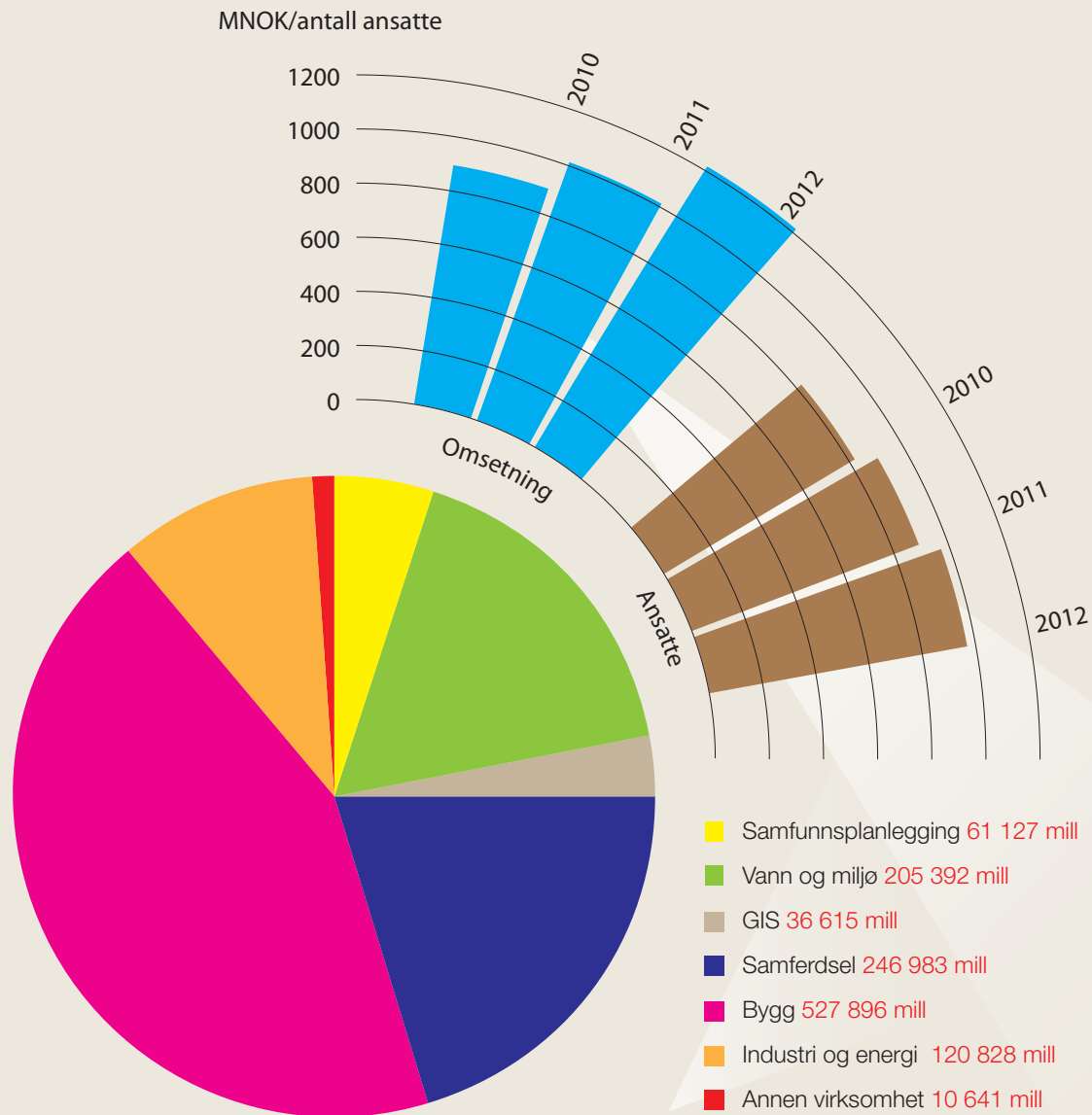
Revisor, kostnadsført

	Morselskapet	Konsernet
Revisjonshonorar	460	604
Teknisk bistand vedr. regnskap og skatt	30	59
Teknisk bistand vedr. perioderegnskap	146	146
Juridisk bistand	37	59
Annen bistand	21	
Andre attestasjoner	3	3
Sum	697	871

Note 17 Annen driftskostnad*(Alle tall i 1000)***MORSELSKAPET**

	2012	2011
Husleie	39 860	40 469
Leie av driftsmidler	3 633	2 999
Reisekostnader	10 492	7 874
IT-utstyr, programlisenser	36 648	26 056
Annen driftskostnad	89 427	58 496
Sum	180 060	135 893

Omsetning og antall ansatte 2010-2012 fordelt på markedsområder





Til generalforsamlingen i COWI AS

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet 2012

Vi har revidert årsregnskapet for COWI AS som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 50 083 000, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 56 403 000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2012, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet COWI AS' finansielle stilling per 31. desember 2012 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon" mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Sarpsborg, 12. februar 2013
PricewaterhouseCoopers AS



Jan Erik Rothe
Statsautorisert revisor

