

# COWI årsberetning

COWI AS 2010



Foto: Vågen videregående skole, Sandnes

## **Innhold**

- 3** Årsberetningen 2010
- 7** Resultatregnskap
- 8** Balanse
- 10** Kontantstrømoppstilling
- 11** Regnskapsprinsipper
- 13** Noter
- 24** Revisjonsberetningen 2010

COWI AS konsern oppnådde i 2010 et overskudd før skatt på MNOK 57,4. Omsetningen for konsernet endte på MNOK 899,5. Totalt sett og ut fra markante utfordringer i enkeltmarkeder betegnes resultatet som akseptabelt og på nivå med oppnådd resultat i 2009. Aktiv deltagelse innen de strategiske satsingsområdene til COWI-gruppen har sammen med markedsføring av egen spisskompetanse og flerfaglighet samt videreutvikling 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 oppreden i forhold til samfunnsutviklingen.

COWI Norge tilbyr rådgivings- og prosjekteringstjenester hovedsakelig innen følgende markedsområder:

- Bygninger
- Samferdsel
- Vann og avløp
- Industri og Energi
- Miljø og Samfunn

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 22 kontorer skaper nærhet til de lokale markedene, samtidig

som det samlet sett gir kapasitet og kompetanse til å dekke store prosjektoppgaver. I løpet av 2010 passerte antallet medarbeidere 800 i den norske delen av COWI-gruppen.

Økt samarbeid mellom de over 6000 medarbeiderne i COWI-gruppen styrker 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 et godt grunnlag for aktivitet i utlandet. I 2010 tilbrakte 8 medarbeidere fra Norge større eller mindre deler av året ute på internasjonale oppdrag. Omtrent 1 % prosent av den samlede omsetningen i 2010 kom fra utenlandske oppdrag.

## Begivenheter i 2010

2010 har vært et spennende og utfordrende år preget av store variasjoner i både marked og økonomisk inntjening. Deler av det norske marked har vært under hardt press, og spesielt vår industri- og mappingvirksomhet har vært hardt rammet. Det har dog også vært områder som har gått meget godt. Det offentliges økte investeringer i infrastruktur, transport og helse (sykehus), har gitt meget god uttelling for COWI. Spesielt innenfor sykehus- og transportsektoren har vi vunnet store prosjekter.

I løpet av 2010 har COWI AS fusjonert inn to nye virksomheter som ble oppkjøpt med regnskapsmessig effekt fra 01.01.2010, henholdsvis Sørlandskonsult AS og FB Engineering AS. Virksomhetsintegrasjonene har vært vellykket. Utover å komplettere det norske fagmiljøet innen vann og avløp, bygninger, avfall, renovasjon og prosjektadministrasjon, tilfører Sørlandskonsult COWI Norge spesialistkompetanse innen miljørådgiving og idrettsanlegg. For COWI Norge har integrasjonen av FB Engineering vært ensbetydende med en betydelig styrking av vår kompetanse innen industri og mapping og gjør oss godt rustet til å ta nye markedsandeler i 2011.

Selv med til dels store variasjoner i enkelte markeder, hadde COWI Norge en jevn ordretliggang i 2010. Resultatene av økt satsing innen offentlig sektor materialiserte seg og gir grunn til optimisme om en fortsatt svak vekst i 2011.

Vi startet året med å befeste vår posisjon som førende innen sykehusplanlegging i Norge ved å underskrive den store kontrakten for Nytt Østfoldsykehus i Sarpsborg. Innen helsesektoren har vi også i 2010 opplevd høy aktivitet med blant annet videreføring av planleggingen av Nordlandssykehuset i Bodø og nytt sykehus for barn, unge og psykosomatisk medisin ved Haukeland Sykehus i Bergen.

Innen transport og infrastruktur har vi også vunnet vesentlige oppgaver, blant andre den lengste strekningen i Fellesprosjektet E6/Dovrebanen for Statens Vegvesen og Jernbaneverket, utvidelse av Ensjø T-banestasjon i Oslo og planlegging av ny 4-felts motorvei til Fredrikstad. Vi avsluttet året med å vinne utførelsen av teknisk hovedplan for den nye bybanen i Stavanger-Sandnes. Dette er svært gledelig, siden Helsebygg og Transport sammen med Energi og Vann er våre hovedsatsingsområder. Å vinne store prosjekt gir mulighet til å sette sammen kompetanse og kapasitet fra hele Norge, tidvis med forsterkninger fra COWI-ansatte utenfor Norge.

## Morselskap

COWI AS oppnådde i 2010 en omsetning på MNOK 879,7, som er MNOK 105,3 høyere enn for 2009. Driftsresultatet i 2010 endte på MNOK 48,0, mot MNOK 49,7 i 2009. Etter finansposter ble overskuddet MNOK 54,9 før skatt og MNOK 37,4 etter skatt, mot et overskudd på MNOK 60,8 før skatt og MNOK 42,9 etter skatt for 2009. Med bakgrunn i noe utfordrende økonomiske rammebetingelser, anser styret resultatet som akseptabelt for 2010.

De samlede investeringene utgjorde MNOK 10,6. Beløpet består i hovedsak av investeringer knyttet til datautstyr (hardware og software), inventar og bygningsmessige tilpassninger.

Med regnskapsmessig og skattemessig virkning pr. 01.01.2010, ble dattersel-

skapene FB Engineering AS og Sørlands-konsult AS fusjonert inn i COWI AS. Tallene for COWI AS i 2009 er ikke omarbeidet som følge av fusjonen.

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 2010 en samlet omsetning på MNOK 899,5, som er MNOK 107,8 høyere enn for 2009. Etter finansposter, ble resultatet for konsernet MNOK 57,4 før skatt og MNOK 39,1 etter skatt. I 2009 var overskuddet på MNOK 60,5 før skatt og MNOK 41,9 etter skatt.

De samlede investeringene for konsernet utgjorde MNOK 10,7. Ingen enheter i konsernet driver vesentlig egen forskning eller utvikling etter den regnskapsmessige definisjonen. Eventuelle utviklingsaktiviteter er begrenset til videreutvikling av selskapets tjenester.

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

Kontantbeholdningen pr. 31.12.2010 er for konsernet på MNOK 91,2. I tillegg har konsernet MNOK 67,6 innestående på konto i norsk bank knyttet opp mot konsernkontoordning med COWI A/S i Danmark som hovedinnehaver. Det er på samme tidspunkt ikke trukket noe av etablert kredittramme på 30,0 mill.kr. 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 opptatt av å bedre konsernets likviditet og arbeider kontinuerlig med dette og løpende risikokontroll.

### Egenkapital

Morselskapets egenkapitalandel var pr. 31.12.2010 på 31,2 %. Tilsvarende var egenkapitalandelen for konsernet 32,1 %.

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 2011, og tidligere omtalte langsiktige strategiske planer og målsettinger. Arbeidet med å utnytte synergier på ulike nivåer innen COWIgruppen er i ferd med å gi resultater, bl.a. vil det i løpet av de neste årene bli implementert et felles ERP-system.

### Organisasjon og miljøforhold

Pr. 31.12.2010 hadde COWI Norge 758,2 årsverk fordelt på 740,8 årsverk i morselskapet, 17,4 årsverk i datterselskapet Norsas AS. I løpet av året ble det ansatt 130 medarbeidere i morselskapet, mens 48 sluttet.

I tillegg arbeider rundt 40 personer i andre selskap som COWI AS har vesentlige eierinteresser i.

Sykefraværet var på 3,8 % i 2010 (mot 4,1 % i 2009), hvorav 2,6 % (2,9 % i 2009) utgjorde langtids sykefravær for morselskapet. For 3. år på rad ble det ikke registrert arbeidsrelaterte skader i løpet av året.

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 ansatt å være godt.

Etter lansering av en felles aksjeordning for COWI gruppen tegnet 105 norske medarbeidere seg for i alt 7.541 aksjer i COWI A/S.

### 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 Rute retur AS.

### Likebehandling og tilgjengelighet

Som en del av et internasjonalt konsern tilstreber COWI AS et mangfold med hensyn til etnisitet, språk, religion, livssyn, funksjonsevne og nasjonal opprinnelse også ved ansettelse i Norge. 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 29 % (28 % i 2009), med høyest kvinneandel i administrasjonen på 74 % (73 % i 2009). I de operative enhetene utgjør kvinneandelen 25 % (22 % i 2009), 3 av 8 ledere i konsernet er kvinner, mens 6 av 39 i mellomledelsen er kvinner. Med bakgrunn i valg av nye representanter for de ansatte våren 2009 og Grete Faremo sin fratredelse høsten 2009, er det for tiden ingen kvinnelige styremedlemmer.

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 36 % (30 % i

2009) av nye ansettelser i COWI AS.

Lønnspolitikken er uavhengig av kjønn. For COWI AS utgjør gjennomsnittlig års-lønn for kvinnelige ingeniører og sivilingeniører 90,0 % (90,1 % i 2009) av gjennomsnittlig årslønn for mannlige ingeniører og sivilingeniører. Gjennomsnittsalderen for kvinner er 5,7 år (mot 8,6 år i 2009) 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 noe av avviket i lønnsnivå. Ledere er ikke inkludert i gjennomsnittslønningene.

Flere kvinner enn menn foretrekker noe redusert arbeidstid. Gjennomsnittlig stillingsandel for kvinner er på 93,3 % (93,6 % i 2009) og for våre mannlige medarbeidere 98,3 % (98,8 % i 2009). 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 var i 2010 ingen endringer i sammensetningen av styret. 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 samarbeid 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

Følgende personer utgjorde ledelsen i COWI AS i 2010:

- Adm. dir. Terje Bygland Nikolaisen (fra 18. mai) / Christian Nørgaard Madsen (frem til 18. mai)
- Økonomidirektør Finn Rødseth
- Regiondirektør Egil Bøckmann
- Regiondirektør Sverre Ottesen
- Regiondirektør Kirsti Engebretsen Larsen
- Internasjonal direktør Birgit Farstad Larsen
- Direktør forretningsutvikling Terje Bygland Nikolaisen (frem til 18. mai)

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

#### Datterselskap

Norsas AS, som eies 100 % av COWI AS, har 18 ansatte på sine kontorer i Oslo og Trondheim. Som et nasjonalt kompetansesenter for avfall og gjenvinning, gir Norsas AS faglig bistand og informasjon om avfallshåndtering til kommuner, næringsliv, allmennheten, forurensningsmyndigheter m. fl. Barbro Sørild Engh leder selskapet, som oppnådde et meget godt resultat også i 2010.

Datterselskapene Tuneconsult AS og Kartkonsulentene AS er i praksis virksomheter uten aktivitet av betydning. I løpet av 2011 er disse to virksomhetene planlagt integrert inn i COWI AS.

#### Fremtidsutsikter og forventninger til 2011

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 2011 og videreutvikle sin sterke posisjon innenfor sine kjerneområder gjennom blant annet å sette ytterligere fokus på marked og kunder. COWI AS vil også i 2011 spesielt

vektlegge implementering og oppfølging av strategiske markeds- og kunderettede tiltak, organisasjons- og kompetanseutvikling og definerte satsingsområder innen teknikk, miljø og samfunnsplanlegging. 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 2011 varierer en del avhengig av markedsområde, men er samlet sett likevel mer positive enn for ett år siden. For offentlig sektor er det rimelig å forvente et godt aktivitetsnivå som følge av relativt stabile investeringsnivåer. For COWI skal veksten komme gjennom strategiske oppkjøp og en rekke nye ansettelser samt økte markedsandeler innen transport, infrastruktur, energi og vann. Det forventes også at markedet innenfor Bygninger skal vokse moderat gjennom 2011 blant annet gjennom økt investeringsinteresse hos private aktører. Utover dette har COWI forhåpninger om at den landbaserte industrien utvikler seg noe mer positivt utover 2011. COWI AS hadde ved inngangen til året en del store og langsiktige prosjekteringsoppdrag, slik at ordreserveren er noe høyere enn for tidligere år.

For datterselskapet Norsas AS er markedsutsiktene generelt gode.

#### Resultatdisponeringer

Konsernets årsresultat etter skatt for 2010 var et overskudd på kr. 39.127.000. COWI AS oppnådde et overskudd etter skatt på kr. 37.410.000, som styret foreslår å disponere slik:

- |                         |                |
|-------------------------|----------------|
| • Til utbytte           | Kr. 20.000.000 |
| • Til annen egenkapital | Kr. 17.410.000 |
| • Sum disponert         | Kr. 37.410.000 |

Selskapets frie egenkapital pr 31.12.2010 utgjør kr. 52.000.000.

Oslo, 2. mars 2011.  
Styret for COWI AS



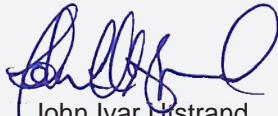
Lars-Peter Søybye  
Styreleder



Henning H. Therkelsen  
Styremedlem



Bjørn Instanes  
Styremedlem



John Ivar Utstrand  
Styremedlem



Keld Sørensen  
Styremedlem



Stein Eriksen  
Styremedlem



Terje Bygland Nikolaisen  
Adm. direktør

## Resultatregnskap

(Alle tall i 1000)

	Note	COWI AS		COWI konsern	
		2010	2009	2010	2009
Honorarinntekt	4,15	743 105	654 809	757 426	667 840
Annen driftsinntekt	15	136 614	119 200	142 116	123 903
Sum driftsinntekter		879 719	774 009	899 542	791 743
Underleverandører og utlegg		123 394	103 445	126 588	107 574
Lønnskostnad	11,16	562 752	486 115	575 764	497 945
Avskrivninger	2, 3	19 553	17 177	19 566	17 177
Annen driftskostnad	3, 16, 17	126 021	117 622	126 367	118 305
Sum driftskostnader		831 720	724 358	848 285	741 002
<b>Driftsresultat</b>		<b>48 000</b>	<b>49 650</b>	<b>51 257</b>	<b>50 741</b>
Mottatt konsernbidrag		4 000	3 000		
Inntekt fra tilknyttede selskap	4	220	4 940	3 629	7 550
Annen renteinntekt		1 268	1 739	1 276	1 746
Renteinntekt fra konsernselskap		1 540	712	1 540	712
Annen finansinntekt	4	484	1 173	118	42
Rentekostnad til konsernselskaper		151	97	0	0
Annen rentekostnad		302	130	304	139
Annen finanskostnad		126	156	127	157
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>54 932</b>	<b>60 832</b>	<b>57 390</b>	<b>60 494</b>
Skattekostnad	13	17 522	17 932	18 263	18 599
<b>Årsresultat</b>		<b>37 410</b>	<b>42 900</b>	<b>39 127</b>	<b>41 895</b>

## Balanse pr. 31.12.

(Alle tall i 1000)

EIENDELER	Note	COWI AS		COWI konsern	
		2010	2009	2010	2009
<b>Anleggsmidler</b>					
<b>Immaterielle eiendeler</b>					
Varemerke	2	0	90	0	90
Goodwill	2	47 280	37 501	47 280	37 501
Utsatt skattefordel	13	25 745	26 474	25 657	26 932
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>73 026</b>	<b>64 065</b>	<b>72 937</b>	<b>64 522</b>
<b>Varige driftsmidler</b>	3,7	<b>22 507</b>	<b>21 198</b>	<b>22 605</b>	<b>21 198</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>					
Aksjer i datterselskap	4	6 967	5 000	0	0
Aksjer i tilknyttede selskap	4	3 272	3 272	9 719	8 303
Andre aksjer	5	4 082	4 082	4 175	4 127
Andre fordringer	6	1 629	1 679	1 629	1 680
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>15 950</b>	<b>14 033</b>	<b>15 524</b>	<b>14 110</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>111 482</b>	<b>99 296</b>	<b>111 066</b>	<b>99 830</b>
<b>Omløpsmidler</b>					
<b>Igangværende prosjekter</b>		<b>81 040</b>	<b>70 716</b>	<b>84 161</b>	<b>73 187</b>
Kundefordringer	7,8	116 958	98 073	118 816	98 963
Konsernfordringer	9	71 602	54 961	67 602	51 961
Andre fordringer		4 630	5 391	4 779	5 537
<b>Sum fordringer</b>		<b>193 190</b>	<b>158 425</b>	<b>191 197</b>	<b>156 462</b>
<b>Bankinnskudd og kontanter</b>	9	<b>90 585</b>	<b>79 524</b>	<b>91 204</b>	<b>80 043</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>364 814</b>	<b>308 665</b>	<b>366 562</b>	<b>309 692</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>476 296</b>	<b>407 961</b>	<b>477 628</b>	<b>409 523</b>

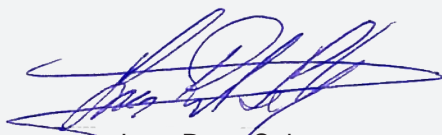
## Balanse pr. 31.12.

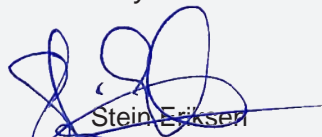
(Alle tall i 1000)

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	COWI AS		COWI konsern	
		2010	2009	2010	2009
<b>Egenkapital</b>					
Aksjekapital	10	23 200	23 200	23 200	23 200
Annen egenkapital		135 609	118 199	140 317	121 190
Annen egenkapital, ikke resultatført		-10 303	-13 548	-10 138	-13 450
<b>Sum egenkapital</b>	<b>1</b>	<b>148 506</b>	<b>127 851</b>	<b>153 379</b>	<b>130 940</b>
<b>Gjeld</b>					
<b>Langsiktig gjeld</b>					
Pensjonsforpliktelser	11	64 490	72 750	65 535	74 209
Avsetning for tap på kontrakter	12	0	3 045	0	3 045
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>64 490</b>	<b>75 795</b>	<b>65 535</b>	<b>77 254</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>					
Forskudd fra kunder		23 811	17 244	24 687	18 089
Leverandørgjeld	8	21 728	21 604	22 035	21 391
Betalbar skatt	13	16 844	15 460	16 978	15 642
Skyldige offentlige avgifter		77 494	67 512	79 698	69 098
Utbytte	1	20 000	0	20 000	0
Konserngjeld		10 367	7 347	0	0
Garantiavsetning		9 328	7 000	9 328	7 000
Annen kortsiktig gjeld	12, 14	83 729	68 147	85 989	70 109
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>263 300</b>	<b>204 314</b>	<b>258 714</b>	<b>201 328</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>327 790</b>	<b>280 109</b>	<b>324 249</b>	<b>278 582</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>476 296</b>	<b>407 961</b>	<b>477 628</b>	<b>409 523</b>


Oslo, 2. mars 2011

I styret for COWI AS

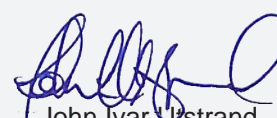
  
Lars-Peter Søbye  
Styreleder

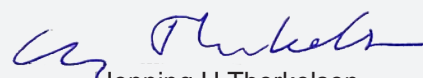
  
Stein Eriksen  
Styremedlem

  
Keld Sørensen  
Styremedlem

  
Bjørn Instanes  
Styremedlem

  
Terje Bygland Nikolaisen  
Adm.direktør

  
John Ivar Urstrand  
Styremedlem

  
Henning H. Therkelsen  
Styremedlem

## Kontantstrømoppstilling

(Alle tall i 1000)

	COWI AS		COWI konsern	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Resultat før skatter	54 932	60 832	57 390	60 494
Betalt skatt i perioden	-15 764	-11 418	-16 546	-14 729
Gevinst ved salg av aksjer og varige driftsmidler	-220	-4 983	-172	-4 936
Ordinære avskrivninger	19 553	17 177	19 566	17 177
Endring igangværende prosjekter	-7 051	-11 629	-7 702	-11 602
Endring i kundefordringer	-1 971	851	-2 909	966
Endring i leverandørgjeld	-2 694	8 127	-2 175	8 042
Endring i andre tidsavgrensingsposter	7 207	-21 908	16 148	-3235
Endring i pensjoner	-4 353	-6 291	-4 675	-6 223
Resultatført konsernbidrag	4 000	3 000		
Resultatandel fra tilknyttede selskaper		0	-1 416	837
Nedskrivning aksjer	11	25	11	25
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>53 650</b>	<b>33 783</b>	<b>57 520</b>	<b>46 817</b>
Utbetalinger ved kjøp av virksomhet/goodwill	-23 983	-12 997	-23 983	-12 997
Netto økning innestående konsernkontoordning (Fokus Bank)	-16 520	-25 198	-16 520	-25 198
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	350	740	350	740
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler	-10 995	-9 470	-11 107	-9 470
Innbetalinger på lånefordringer konsern	879	0	879	0
Innbetalinger på andre lånefordringer	2 194	0	2 221	0
Innbetalinger ved salg av aksjer	770	4 822	814	4 822
Utbetalinger ved kjøp av aksjer	0	-2 717	0	-2 717
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-47 305</b>	<b>-44 820</b>	<b>-47 346</b>	<b>-44 820</b>
Nedbetaling ekstern gjeld	-1 169	0	-1 169	0
Innbetaling gjeld konsernselskaper	0	0	-2 224	0
Utbetaling til konsernselskaper	-1 411	0	0	0
Innbetaling konsernbidrag	3 000	13 000	0	0
Innbetaling av mottatt aksjeutbytte	0	0	0	0
Utbetaling av utbytte	0	-20 000	0	-20 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>420</b>	<b>-7 000</b>	<b>-3 393</b>	<b>-20 000</b>
<b>Netto kontantstrøm i året</b>	<b>6 765</b>	<b>-18 037</b>	<b>6 781</b>	<b>-18 004</b>
Konter ved periodens begynnelse	83 820	97 561	84 423	98 047
<b>Konter ved periodens slutt</b>	<b>90 585</b>	<b>79 525</b>	<b>91 204</b>	<b>80 043</b>
I tillegg:				
Ubenyttet kreditt konsernkontoordning utgjør i tillegg	30 000	30 000	30 000	30 000
Innestående midler på konsernkonto Fokus Bank	67 602	51 081	67 602	51 081

## 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.

## Fusjon

Datterselskapene FB Engineering AS og Sørlandskonsult AS er fusjonert inn i COWI AS med regnskapsmessig og skattemessig virkning pr. 01.01.2010. Fusjonen er gjennomført med kontinuitet, det vil si at de bokførte verdiene fra datterselskapene er videreført i COWI AS. 2009-tallene er ikke omarbeidet for COWI AS.

## Datterselskap/tilknyttede selskap

Alle datterselskaper og tilknyttede selskap vurderes etter kostmetoden i morselskap-

ets 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. Kort-siktig 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 uspesifisert 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 balanseført 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

Mottatt investeringstilskudd knyttet til balanseførte immaterielle eiendeler er ført som reduksjon av disse eiendelene. Andre prosjektrelaterte driftstilskudd inntektsføres som annen driftsinntekt.

#### Pensjoner

COWI AS og datterselskapet Norsas AS har samme pensjonsordninger - Foretakspensjonsordning og Innskuddspensjonsordning. Foretaksordningen ble lukket pr. 30.06.07 for begge selskaper. 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 fripolise-optjening.

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 sam-

me valuta som ytelsene vil bli betalt og med en løpetid som er tilnærmet den samme som løpetiden for den relaterte pensjonsforpliktelsen.

Estimatavik 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 yttelse 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.

#### 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 skattemessige 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 and 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	
		2010	2009	2010	2009
Estimatavik pensjon/inntekt	1	4 507	2 927	4 599	2 006
Skatteeffekt av estimatavik pensjon	1	-1 262	-819	1 288	-562
<b>Nettokostnad/inntekt ført direkte i egenkapitalen</b>		<b>3 245</b>	<b>2 107</b>	<b>3 311</b>	<b>1 444</b>
Årsresultatet	1	37 410	42 900	39 127	41 895
<b>Totalt regnskapsførte inntekter, kostnader og verdiendringer</b>		<b>40 655</b>	<b>45 007</b>	<b>42 438</b>	<b>43 339</b>
Tilordnet:					
Aksjonær		40 655	45 007	42 438	43 339

## Note 1 Egenkapital

(Alle tall i 1000)

### Morselskapet

Egenkapital pr 31.12.2010 samt årets endring

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Annen egenkapital ikke resultatført	Sum
<b>Egenkapital pr 31.12.2009</b>	23 200	118 200	-13 548	127 851
Estimatavik pensjoner 2010			4 507	4 507
Skatteeffekt av estimatavik pensjoner			-1 262	-1 262
Årets overskudd		37 410		37 410
Avsatt utbytte		-20 000		-20 000
<b>Egenkapital pr 31.12.2010</b>	<b>23 200</b>	<b>135 609</b>	<b>-10 303</b>	<b>148 506</b>

### Konsernet

Egenkapital pr 31.12. samt årets endring

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Annen egenkapital ikke resultatført	Sum
<b>Egenkapital pr 31.12. 2009</b>	<b>23 200</b>	121 190	-13 450	130 940
Estimatavik pensjoner 2010			4 599	4 599
Skatteeffekt av estimatavik pensjoner			-1 288	-1 288
Årets overskudd		39 127		39 127
Avsatt utbytte		-20 000		-20 000
<b>Egenkapital pr 31.12.2010</b>	<b>23 200</b>	<b>140 317</b>	<b>-10 138</b>	<b>153 379</b>

## Note 2 Immaterielle eiendeler

(Alle tall i 1000)

### Morselskap og konsern

	Varemerke	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2009	1 200	47 048	48 248
Tilgang		18 649	18 649
Avgang			-
Anskaffelseskost 31.12.2010	1 200	65 697	66 897
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2010	1 200	18 417	19 617
<b>Bokført verdi 31.12.2010</b>	<b>-</b>	<b>47 280</b>	<b>47 280</b>
Årets avskrivning	90	8 869	8 959
Økonomisk levetid	5 år	10 år	
Avskrivningsmetode	Lineært	Lineært	

Tilgang 18 649 i goodwill gjelder kjøp av aksjene i FB Engineering AS og Sørlandskonsult AS, begge innfusjonert i COWI AS pr. 01.01.2010

### Note 3 Varige driftsmidler

(Alle tall i 1000)

#### Morselskapet

	Påkostning leide lokaler	Maskiner og inventar	Transportmidler	Kunst	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2009	3 816	53 531	1 332	153	58 833
Tilgang fusjon	115	2 871	71	22	3 080
Tilgang	2 236	8 163	708		11 107
Avgang			-400		-400
Anskaffelseskost 31.12.2010	6 168	64 565	1 712	175	72 619
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2010	2 722	46 539	851		50 112
<b>Bokført verdi 31.12.2010</b>	<b>3 446</b>	<b>18 026</b>	<b>860</b>	<b>175</b>	<b>22 507</b>
Årets avskrivninger	879	9 488	227		10 594
Økonomisk levetid	5 -10 år	3 -10 år	5 år		
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær	Lineær		

#### Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler

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

	Transportmidler	Kontormaskiner	Lokaler	Sum
2011	1 506	398	42 078	43 982
2012	831	76	36 330	37 237
2013	244	58	34 500	34 802
2014		28	33 336	33 364
2015		10	32 360	32 370
Etter 2015			132 254	132 254
<b>Sum</b>	<b>2 581</b>	<b>570</b>	<b>310 858</b>	<b>314 009</b>

#### Konsernet

	Påkostning leide lokaler	Maskiner og inventar	Transportmidler	Kunst	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2009	3 816	56 336	1 332	153	61 638
Tilgang	2 351	11 145	780	22	14 298
Avgang	-	-	-400	-	-400
Anskaffelseskost 31.12.2010	6 168	67 482	1 712	175	75 536
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2010	2 722	49 357	851		52 930
<b>Bokført verdi 31.12.2009</b>	<b>3 446</b>	<b>18 125</b>	<b>860</b>	<b>175</b>	<b>22 605</b>
Årets avskrivninger	879	9 502	227		10 607
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 %	3 057	2 528 tall for 2010	5 000
Kartkonsulentene AS	Fredrikstad	100 %	96	-4 tall for 2010	99
Tuneconsult AS	Fredrikstad	100 %	1 881	13 tall for 2010	1 868
<b>Balanseført verdi 31.12.2010</b>					<b>6 967</b>

### Tilknyttede selskap

Tilknyttede selskap	Forretnings- kontor	Eierandel	Egenkapital (100%)	Årsresultat (100%)	Balanseført verdi
Avioplan AS	Oslo .....	30 %	1 022	50 estim. tall for 2010	1 950
Computational Industry Technologies AS	Trondheim .....	46 %	10 137	2 708 estim. tall for 2010	1 033
Team-T AS	Trondheim .....	25 %	2 726	1 002 tall for 2010	255
Synkarion AS	Fredrikstad .....	34 %	533	0 estim. tall for 2010	34
Scandinavian De-Icing Consultants ANS	Oslo .....	50 %	335	0 estim. tall for 2010	0
Norwegian Submerged Floating Tunnel Company AS	Oslo .....	50 %	-148	0 estim. tall for 2010	0
Team St.Olav ANS	Trondheim .....	48 %	4 950	4 006 tall for 2010	0
Zeolite Investment	Zimbabwe .....	35 %			0
Hunan Qunshan Water Treatment Equipment Co. Ltd.	Kina .....	28 %			0
<b>Balanseført verdi 31.12.2010</b>					<b>3 272</b>

Aksjer i Interconsult Zimbabwe Ltd. ble i 2010 solgt med en gevinst på 220.

Mottatt aksjeutbytte fra Computational Industry Technologies AS er ført opp under annen finansinntekt med tilsammen 370.

Overskuddsdeling fra Team St. Olav ANS er ført opp under honorarinntekter med 1 024.

### Konsernet

Tilknyttede selskaper etter egenkapital- metoden	Ansk. år	Forret- nings- kontor	Eier- andel	Bal- anseført verdi 31.12.09	Mottatt utbytte og over- skudds- deling	Avskr. goodwill Avioplan	Årets resultat- andel før skatt	Skatt på resultat- andel	Bal- anseført verdi 31.12.10
Computational Industry Technologies AS	1999	Trondheim .....	46 %	3779	-370		1 738	-484	4 663
Avioplan AS	2009	Oslo .....	30 %	1950		-335	30		1 645
Team St.Olav ANS	2003	Trondheim .....	48 %	1500	-1024		1 906		2 381
Synkarion AS	2001	Fredrikstad .....	34 %	464			-282	0	181
Team-T AS	2009	Trondheim .....	25 %	434			362	-115	681
Scandinavian De-Icing Consultants ANS	2005	Oslo .....	50 %	176			-9		168
Norwegian Submerged Floating Tunnel Company AS	2006	Oslo .....	50 %	0			0		0
Interconsult Zimbabwe Ltd.	2000	Zimbabwe .....	35 %	0			0		0
Zeolite Investment	1999	Zimbabwe .....	35 %	0			0		0
Hunan Qunshan Water Treatment Equipment Co. Ltd.	2002	Kina .....	28 %	0			0		0
<b>Balanseført verdi 31.12.2010</b>				<b>8 303</b>	<b>-1 394</b>	<b>-335</b>	<b>3 745</b>	<b>-600</b>	<b>9 719</b>
Gevinst ved salg av aksjer i Interconsult Zimbabwe Ltd							220		
Avskrivning goodwill Avioplan AS							-335		
Inntekt fra tilknyttede selskap i årets konsernresultat:							<b>3 630</b>		

## 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		11
<b>Verdi i selskapsregnskapet</b>		<b>4 082</b>

### Konsernet

Selskap	Eierandel	Balanseført verdi
Værste AS	2,6 %	3 922
STØ AS	5,5 %	150
Kretsløpet AS	19 %	45
Tune Maskin AS	14 %	48
Andre aksjer		11
<b>Verdi i konsernregnskapet</b>		<b>4 175</b>

## 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)

Panteheftelser	Morselskapet		Konsernet	
	2010	2009	2010	2009
Gjeld sikret ved pant	-	-	-	-
<b>Pansatte eiendeler</b>				
Kundefordringer	116 958	98 073	118 816	98 963
Driftsmidler	22 507	21 198	22 605	21 198
<b>Sum</b>	<b>139 465</b>	<b>119 271</b>	<b>141 421</b>	<b>120 161</b>

Pantsettelse gjelder overfor DnB Nor og er knyttet til konsernkontoordning med en trekkramme på 30 000 pr 31.12.2010.

Eiendelene er også stillet som sikkerhet for:	2010	2009	2010	2009
Ubenyttet trekk konsernkontoordning	30 000	30 000	30 000	30 000
Garantier stillet av DnB NOR	9 120	17 059	9 120	17 059
Garantier stillet av TrygVesta	1 336	780	1 336	780
Garantier stillet av Fokus Bank	3 240	1 500	3 240	1 500

I forbindelse med etableringen av selskapet Team T AS har COWI AS stillet garanti overfor Oslo Lufthavn AS på inntil 50 000 med proratisk ansvar med en andel på 25%.

## Note 8 Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap

(Alle tall i 1000)

### Morselskapet

	Konsernselskaper		Tilknyttede selskaper	
	2010	2009	2010	2009
<b>Fordringer</b>				
Kundefordringer	1 501	335	3 562	6 885
<b>Sum</b>	<b>1 501</b>	<b>335</b>	<b>3 562</b>	<b>6 885</b>
<b>Gjeld</b>				
Leverandørgjeld	6 358	7 938	-	517
<b>Sum</b>	<b>6 358</b>	<b>7 938</b>	<b>-</b>	<b>517</b>

## Note 9 Bankinnskudd

(Alle tall i 1000)

	Morselskapet		Konsernet	
	2010	2009	2010	2009
Skattetrekksmidler	23 298	21 854	23 817	22 374
Ubenyttet trekk konsernkontoordning	30 000	30 000	30 000	30 000

COWI AS er hovedkontoinnehaver i en konsernkontoordning med DnB Nor, hvor det norske datterselskapet Norsas AS er med. Total trekrettighet i ordningen var 30 000 pr. 31.12.2010. Datterselskapets innestående på konsernkonto er klassifisert som gjeld til konsernselskap i morselskap. Renteinntekter/-kostnader i denne ordningen er klassifisert som renter til/fra konsernselskap.

I tillegg har konsernet 67 602 innestående på konto i Fokus Bank 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 31.12.2010. 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)

	Morselskap		Konsern	
	2010	2009	2010	2009
<b>Balansført forpliktelse</b>				
Netto pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	64 490	72 750	65 535	74 209
<b>Kostnad belastet resultatregnskapet</b>				
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	34 033	29 809	34 770	30 598
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>				
Balansført forpliktelse er fastsatt som følger				
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse PBO	299 814	280 958	311 240	291 385
Arbeidsgiveravgift beregnet av netto PBO	7 969	8 990	8 098	9 170
Virkelig verdi på pensjonsmidler	-243 293	-217 198	-253 804	-226 346
<b>Netto forpliktelse i balansen</b>	<b>64 490</b>	<b>72 750</b>	<b>65 535</b>	<b>74 209</b>
<b>Netto pensjonskostnad fremkommer på følgende måte</b>				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	14 438	12 870	14 806	13 351
Rentekostnad	12 220	10 745	12 668	11 151
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-12 564	-9 784	-13 074	-10 279
Administrasjonshonorar	1 623	1 423	1 687	1 481
Arbeidsgiveravgift	2 216	2 151	2 268	2 214
Kostnadsført premie innskuddspensjonsordning (inkl. arbeidsgiveravgift)	16 099	12 404	16 413	12 681
<b>Sum, inkludert i lønnskostnader</b>	<b>34 033</b>	<b>29 809</b>	<b>34 770</b>	<b>30 598</b>
<b>Endring i brutto pensjonsforpliktelse (PBO) gjennom året</b>				
Pensjonsforpliktelse 01.01.	280 958	252 920	291 385	262 468
Nåverdi av årets opptjening	14 438	12 870	14 806	13 351
Rentekostnad	12 220	10 745	12 668	11 151
Estimatavvik (gevinst)/tap	-738	10 780	22	11 264
Pensjonsutbetalinger	-7 065	-6 357	-7 641	-6 849
<b>Brutto pensjonsforpliktelse 31.12.</b>	<b>299 814</b>	<b>280 958</b>	<b>311 240</b>	<b>291 385</b>
<b>Endring i virkelig verdi av pensjonsmidler gjennom året</b>				
Pensjonsmidler 01.01.	217 198	181 082	226 346	190 218
Forventet avkastning på pensjonsmidler	12 564	9 784	13 074	10 279
Estimatavvik gevinst/(tap)	3 213	13 345	4 052	13 023
Betalt pensjonspremie etter administrasjonshonorar	17 383	19 345	17 973	19 676
Pensjonsutbetalinger	-7 065	-6 357	-7 641	-6 849
<b>Pensjonsmidler 31.12.</b>	<b>243 293</b>	<b>217 198</b>	<b>253 804</b>	<b>226 346</b>
<b>Pensjonsmidler består av</b>				
<b>Morselskapet</b>	31.12.2010		31.12.2009	
Egenkapitalinstrumenter	29 195	12,0 %	58 643	27,0 %
Renteinstrumenter	172 738	71,0 %	123 803	57,0 %
Eiendom	38 927	16,0 %	21 720	10,0 %
Annet	2 433	1,0 %	13 032	6,0 %
<b>Sum</b>	<b>243 293</b>	<b>100,0 %</b>	<b>217 198</b>	<b>100,0 %</b>

## Note 11 Pensjoner, fortsetter

(Alle tall i 1000)

	31.12.2010		31.12.2009	
<b>Konsernet</b>				
Egenkapitalinstrumenter	30 457	12,0 %	61 114	27,0 %
Gjeldsinstrumenter	180 201	71,0 %	129 017	57,0 %
Eiendom	40 609	16,0 %	22 635	10,0 %
Annet	2 538	1,0 %	13 581	6,0 %
<b>Sum</b>	<b>253 804</b>	<b>100,0 %</b>	<b>226 347</b>	<b>100,0 %</b>

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn:

	31.12.2010	31.12.2009
Diskonteringsrente	4,00 %	4,40 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	4,80 %	5,60 %
Årlig lønnsvekst	3,75 %	4,00 %
Årlig G-regulering	3,75 %	4,00 %
Årlig regulering av pensjoner	0,50 %	1,30 %
Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %

Forutsetninger for dødelighet er basert på publiserte statistikker og erfaring ihvert enkelt land.

Pr. 31.12.2010 er tariff K2005 lagt til grunn.

Gjennomsnittlig forventet levetid (i antall år) for en person som pensjonerer seg når han/hun fyller 67 år er som følger:

	2010	2009
Mann	16,5	16,5
Kvinne	19,4	19,4

Historikk netto pensjonsforpliktelse/midler

	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Morselskapet</b>					
Brutto pensjonsforpliktelser	299 814	280 958	252 920	227 437	236 206
Arbeidsgiveravgift	7 969	8 990	10 129	9 792	8 208
Pensjonsmidler til markedsverdi	-243 293	-217 198	-181 082	-157 992	-177 993
<b>Netto pensjonsforpliktelser</b>	<b>64 490</b>	<b>72 750</b>	<b>81 967</b>	<b>79 237</b>	<b>66 421</b>

### Konsernet

Brutto pensjonsforpliktelser	311 240	291 385	262 468	235 504	245 248
Arbeidsgiveravgift	8 098	9 170	10 187	9 792	8 336
Pensjonsmidler til markedsverdi	-253 804	-226 346	-190 218	-166 540	-186 129
<b>Netto pensjonsforpliktelser</b>	<b>65 535</b>	<b>74 209</b>	<b>82 437</b>	<b>78 757</b>	<b>67 454</b>

	Morselskap	Konsern
Estimat for brutto pensjonspremie 2011	19 719	20 397
Årets brutto estimatavvik ført rett mot egenkapital	4 507	4 599

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

## Note 12 Avsetning for tap på kontrakter

(Alle tall i 1000)

Selskapet har en leiekontrakt knyttet til en eiendom i Trondheim. Leieforpliktelsen løper fra 01.07.2004 frem til 29.03.2011. Eiendommen er fremleiet fram til samme dato. Leieforpliktelsen og forventet inntjening ble beregnet slik for hele kontraktperioden:

	Bassengbakken 1
Husleieforpliktelser	84 429
Beregnet fremleieinntekt	67 987
<b>Beregnet nettoinntekt</b>	<b>-16 442</b>
Avsatt for påregnelig tap 01.07.2004 for Bassengbakken 1	16 442
Tilbakeført beregnet tap for perioden 01.07.2004 - 31.12.2009	-13 397
<b>Avsetning for påregnelig tap pr. 31.12.2009</b>	<b>3 045</b>
Tilbakeføring av beregnet tap for perioden 01.01-31.12.2010	-2 436
<b>Avsetning for fremtidig påregnelige tap pr. 31.12.2010</b>	<b>609</b>

For 2010 er forpliktelsen oppført under annen kortsiktig gjeld.

## Note 13 Skatt

(Alle tall i 1000)

### Utsatt skattefordel og endring i utsatt skattefordel

	Morselskapet		Konsernet	
	2010	2009	2010	2009
<b>Midlertidige forskjeller</b>				
Driftsmidler	34 974	27 130	34 888	26 997
Deltagerliknede selskaper	-2 604	-1 709	-2 604	-1 709
Kundefordringer	-10 348	-9 788	-10 393	-9 831
Gevinst- og tapskonto	772	964	2 257	964
Regnskapsmessige avsetninger	-9 936	-10 045	-9 936	-10 045
Netto pensjonsforpliktelser	-64 490	-72 750	-65 506	-74 208
<b>Netto skattereduserende forskjeller</b>	<b>-51 632</b>	<b>-66 198</b>	<b>-51 314</b>	<b>-67 832</b>
Goodwill som ikke inngår i beregningen av utsatt skattefordel	-40 315	-28 352	-40 315	-28 352
<b>Grunnlag for utsatt skattefordel</b>	<b>-91 947</b>	<b>-94 550</b>	<b>-91 629</b>	<b>-96 184</b>
28 % utsatt skattefordel	-25 745	-26 474	-25 656	
<b>Utsatt skattefordel i balansen</b>	<b>-25 745</b>	<b>-26 474</b>	<b>-25 656</b>	<b>-26 932</b>
<b>Endring utsatt skattefordel i følge balansen</b>	<b>729</b>	<b>2 590</b>	<b>1 276</b>	<b>2 490</b>
Herav tilført utsatt skattefordel via oppkjøp/fusjon:	1 208	163	696	
Balansføring av utsatt skattefordel er begrunnet i forventet fremtidig inntjening.				
<b>Endring utsatt skattefordel med effekt mot årets skatter i resultatregnskap</b>	<b>1 937</b>	<b>2 753</b>	<b>1 972</b>	<b>2 492</b>

## Note 13 Skatt, fortsetter

(Alle tall i 1000)

	Morselskapet		Konsernet	
	2010	2009	2010	2009
<b>Betalbar skatt</b>				
Resultat før skatt	54 932	60 832		
Endring i forskjeller som ikke skal inngå i grunnlag utsatt skattefordel	6 686	4 969		
Permanente forskjeller	5 457	-755		
<b>Grunnlag for årets skattekostnad i resultatregnskap</b>	<b>67 075</b>	<b>65 046</b>		
Endring i midlertidige forskjeller	-6 040	-9 833		
Anvendt skattemessig underskudd og godtgjørelse til framføring	-878	-		
<b>Skattepliktig resultat</b>	<b>60 157</b>	<b>55 213</b>		
<b>Årets skatter i resultatregnskapet</b>				
Betalbar skatt	16 844	15 460	16 978	15 642
For lite avsatt skatt tidligere år	3	5	3	5
Endring utsatt skattefordel	1 937	2 753	1 972	2 492
Skatt i tilknyttede selskaper			600	490
Skatteeffekt estimatavvik pensjoner ført direkte mot egenkapitalen	-1 262	-819	-1 288	-562
Betalbar skatt til utlandet ved salg av tilknyttet selskap		533	-	533
<b>Sum skattekostnad i resultatregnskapet</b>	<b>17 522</b>	<b>17 932</b>	<b>18 263</b>	<b>18 600</b>
Betalbar skatt i balansen	16 844	15 460	16 978	15 642

## Note 14 Annen kortsiktig gjeld

(Alle tall i 1000)

### Morselskapet

	2010	2009		
Feriepenger og andre lønnsrelaterte poster	74 128	62 169		
Andre poster	9 601	5 979		
<b>Sum</b>	<b>83 729</b>	<b>68 147</b>		

## Note 15 Honorarinntekter og annen driftsinntekt

(Alle tall i 1000)

	Morselskapet		Konsernet	
	2010	2009	2010	2009
<b>Inntekter fordelt på geografiske markeder</b>				
Norge	862 257	755 896	882 080	773 630
Danmark	5 159	3 387	5 159	3 387
Sverige	2 361	1 031	2 361	1 031
Russland	0	2 304	0	2 304
Kina	0	1 414	0	1 414
Laos	0	2 271	0	2 271
USA	842	3 194	842	3 194
Montenegro	843	0	843	0
Belgia	834	0	834	0
Australia	878	9	878	9
Øvrige land	6 546	4 502	6 546	4 501
<b>Sum</b>	<b>879 719</b>	<b>774 009</b>	<b>899 542</b>	<b>791 743</b>

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

Inntekter fordelt på virksomhetsområder	2010	2009	2010	2009
Samfunnsplanlegging	34 631	34 566	34 631	34 566
Vann og miljø	184 450	130 908	204 273	148 642
Geodata og informasjonssystemer	23 087	17 558	23 087	17 558
Samferdsel	171 191	133 963	171 191	133 963
Bygg	405 172	365 058	405 172	365 058
Industri og Energi	49 145	39 900	49 145	39 900
Annen virksomhet	12 043	52 055	12 043	52 055
<b>Sum</b>	<b>879 719</b>	<b>774 009</b>	<b>899 542</b>	<b>791 743</b>

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

Lønnskostnader	Morselskapet		Konsernet	
	2010	2009	2010	2009
Lønninger	458 845	397 079	469 475	406 532
Arbeidsgiveravgift	69 451	60 160	71 090	61 632
Pensjonskostnader	29 178	24 770	29 788	25 470
Andre ytelser	5 277	4 106	5 411	4 311
<b>Sum</b>	<b>562 752</b>	<b>486 115</b>	<b>575 764</b>	<b>497 945</b>

Antall sysselsatte årsverk	742	665	760	681
----------------------------	-----	-----	-----	-----

**Ytelser til ledende personer**

	Adm. Direktør 01.01-31.05	Direktør forretningsutvikling 01.01-31.05	Adm. Direktør 01.06-31.12	
Lønn og annen godtgjørelse	1 122		1 526	
Konsernpensjon fra COWI A/S	169			
Utbetalt bonus for 2009	91		96	
Betalt pensjonspremie kollektiv ordning	26		65	

Tallene ovenfor er basert på utbetalte ytelser i 2010. Selskapet hadde i 2010 skifte av adm. direktør. Direktør for forretningsutvikling tiltrådte som adm. direktør 01.06.2010. Ved oppsigelse fra selskapet 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. Administrerende direktør frem til fratredelse 01.06.2010 var med i en egen pensjonsordning for Executive Board i COWI A/S. Det er utbetalt 169 i 2010 relatert til dette. Bruksretten til midlene var låst til investering i fast eiendom. Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til daglig leder, styreleder eller andre nærstående parter. Det er ikke utbetalt styrehonorar i 2010.

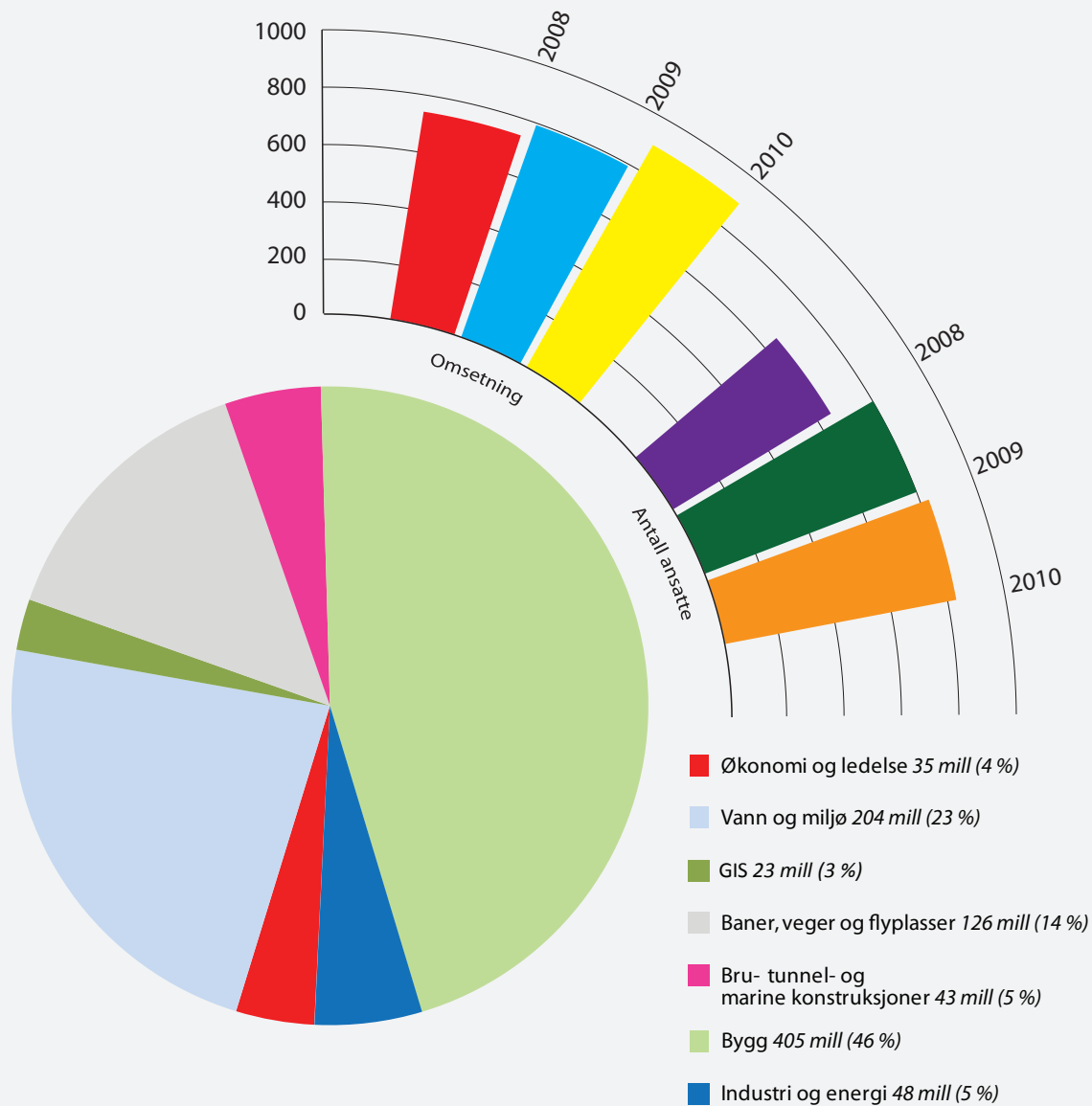
**Revisor, kostnadsført**

	Morselskapet	Konsernet
Revisjonshonorar	516	612
Teknisk bistand vedr. regnskap og skatt	124	124
Juridisk bistand	30	30

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

	2010	2009
Husleie	48 344	43 978
Leie av driftsmidler	2 803	2 250
Reisekostnader	6 652	6 521
Annen driftskostnad	68 223	64 873
<b>Sum</b>	<b>126 021</b>	<b>117 622</b>

## Omsetning og antall ansatte 2008-2010 fordelt på fagområder



Til generalforsamlingen i COWI AS

## Revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for COWI AS som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 37 410 000, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 39 127 000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling 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 internasjonale revisjonsstandarder. 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 selskapets og konsernets finansielle stilling til COWI AS per 31. desember 2010, 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 begrenset revisjon 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 bokføringskikk i Norge.

Fredrikstad, 2. mars 2011  
**PricewaterhouseCoopers AS**

*Jan-Erik Rothe*

Jan Erik Rothe  
Statsautorisert revisor

