

# **COWifonden**

**Årsrapport for 2010**

CVR-nr. 50 49 78 28

COWIfonden  
Årsrapport for 2010  
CVR-nr. 50 49 78 28

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på fondens bestyrelsesmøde, den 9. maj 2011

**Dirigent**



Dokument nr. MPS  
Revision nr. 1.0  
Udgivelsesdato

Udarbejdet MPS  
Kontrolleret HHT  
Godkendt

## Indholdsfortegnelse

<b>1</b>	<b>Påtegninger</b>	<b>2</b>
	Ledespåtegning	2
	Revisionspåtegning	3
<b>2</b>	<b>Ledelsens beretning</b>	<b>5</b>
	COWIfondens formål	5
	Økonomisk udvikling i 2010	5
<b>3</b>	<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	<b>6</b>
	Regnskabsgrundlag	6
	Resultatopgørelsen	6
	Balancen	7
<b>4</b>	<b>Årsregnskab</b>	<b>9</b>
	Resultatopgørelse	9
	Balance	10
	Noter	12

# 1 Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 for COWIfonden.




Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

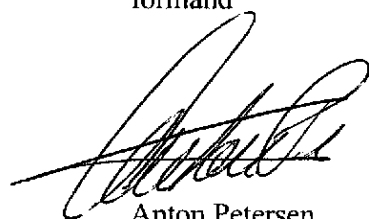

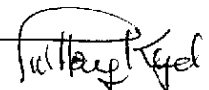
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med den valgte regnskabspraksis.



Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse.

Kongens Lyngby, den 9. maj 2011

### Bestyrelsen:

		
Henning Therkelsen formand	Thomas H. Christensen næstformand	Klaus H. Ostenfeld

		
Anton Petersen	Egil J. Bockmann	Tine Hauge Kyed

	
Titi H. Oram Kopp	Jesper Erik Kjølholt

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til bestyrelsen i COWifonden

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for COWifonden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvaret omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

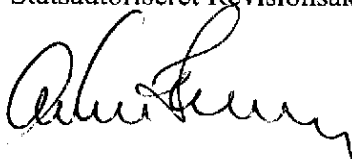
Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

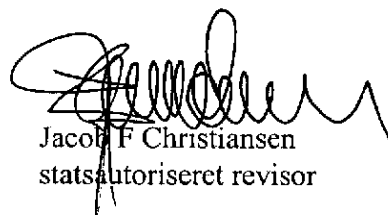
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 9. maj 2011

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Mikael Sørensen  
statsautoriseret revisor



Jacob F. Christiansen  
statsautoriseret revisor

## 2 Ledelsens beretning

### COWIfondens formål

Fondens formål er følgende:

- Fonden skal støtte og udbygge COWI A/S.
- Fonden skal virke til styrkelse af dansk ingeniørvirksomheds anseelse.
- Fonden kan anvende de til rådighed stående midler til forhøjelse af aktiekapitalen i COWI A/S samt til at yde tilskud og lån til finansiering af COWI A/S' drift.
- Fonden kan støtte ingeniørers videreuddannelse og forskning.
- Fonden kan støtte andre akademikergrupperes videreuddannelse og forskning, særligt inden for tekniske, økonomiske og samfundsvidenskabelige fag, eller i særlige tilfælde andre videnskabelige eller kunstneriske formål, med tilknytning til COWI A/S' virksomhed.

### Økonomisk udvikling i 2010

Periodens resultat før donationer udgør et overskud på 10.681 t.kr. De i periodens løb tilsagte og omkostningsførte donationer udgør 1.373 t.kr., bestående af bevilget 1.435 t.kr. og tilbageførte 62 t.kr., hvorefter resultatet bliver et overskud på 9.308 t.kr. før skat.

I regnskabsåret er fondens aktiebesiddelse i COWI A/S apportindskudt i forbindelse med stiftelsen af COWI Holding A/S samt en efterfølgende kapitalforhøjelse deri.

Fonden besidder pr. 31. december 2010 83,16 % af aktierne i COWI Holding A/S svarende til en kapitalandel i COWI Holding A/S på 728.037 t.kr. Fonden har i 2010 modtaget udbytte fra COWI Holding A/S på 7.237 t.kr., som er indtægtsført i Fonden.

Årets resultat på 9.308 t.kr. foreslås overført til de frie reserver. Fondens samlede egenkapital udgør herefter 753.960 t.kr., hvoraf de frie reserver på 69.497 t.kr. er til disposition i overensstemmelse med fondens formål.

I forbindelse med stiftelsen af COWI Holding A/S samt gennemførelsen af et nyt medarbejderaktieprogram i COWI er der i året tilbagekøbt nom. 2.276 t.kr. aktier i COWI A/S, svarende til en værdi på 61.915 t.kr. Der er tilsvarende solgt aktier nom. 6.660 t.kr. i COWI Holding A/S svarende til en værdi på 18.156 t.kr., primært til COWI A/S's tildeling af medarbejderaktier under LL§7A i december 2010.

### Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## 3 Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for COWIfonden for 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

I medfør af årsregnskabslovens §111 stk. 3 nr. 5 har COWIfonden undladt at udarbejde koncernregnskab. Koncernregnskabet for COWI Holding A/S kan rekvireres hos COWI Holding A/S, Parallelvej 2, 2800 Kongens Lyngby.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

### Resultatopgørelsen

#### Diverse omkostninger

Diverse omkostninger indeholder omkostninger til administration, bankgebyrer m.v.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes alene modtaget udbytte fra dattervirksomheder og ikke værdireguleringer. Udbytte fra dattervirksomheder indregnes på udlodnings-tidspunktet.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter udbytte og renteindtægter samt kursregulering på værdipapirer.

### **Donationer**

I resultatopgørelsen indregnes årets tildelte donationer med fradrag af tidligere uddelte returnerede donationer.

### **Skat af årets resultat**

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## **Balancen**

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til fonden og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

**Værdipapirer**

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

**Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto

## COWifonden

### Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2010

	Note	2010	2009
		DKK	DKK
Udbytte- og renteindtægter	1	8.353.805	9.512.967
Diverse omkostninger		-1.462.116	-908.424
Honorarer til bestyrelsen	2	-800.000	-575.000
<b>Resultat før kursreguleringer m.v.</b>		<b>6.091.689</b>	<b>8.029.543</b>
Kursreguleringer	3	4.588.959	9.804.920
<b>Årets resultat før donationer</b>		<b>10.680.648</b>	<b>17.834.463</b>
Donationer	4	-1.372.740	-1.893.769
<b>Årets resultat før skat</b>		<b>9.307.908</b>	<b>15.940.694</b>
Skat af årets resultat	5	359	-360.598
<b>Årets resultat</b>		<b>9.308.267</b>	<b>15.580.096</b>

### Disponibel kapital

Frie reserver primo	54.040.003	38.459.906
Overført fra bunden reserve	6.149.030	0
Årets resultat	9.308.267	15.580.096
<b>Frie reserver ultimo</b>	<b>69.497.299</b>	<b>54.040.003</b>

## COWIfonden

### Balance 31. december

#### Aktiver

	Note	2010	2009
		DKK	DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	728.036.521	562.923.587
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>728.036.521</b>	<b>562.923.587</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>728.036.521</b>	<b>562.923.587</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber		18.001.141	0
Tilgodehavende renter		0	364.515
Fondsskat		594	0
Udbytteskat		49.803	74.460
<b>Tilgodehavender</b>		<b>18.051.538</b>	<b>438.975</b>
<b>Værdipapirer</b>	7	<b>10.719.076</b>	<b>60.490.350</b>
<b>Likvider</b>		<b>148.813</b>	<b>2.148.363</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>28.919.427</b>	<b>63.077.688</b>
<b>Aktiver</b>		<b>756.955.948</b>	<b>626.001.275</b>



## COWIfonden

### Noter til årsrapporten

	2010	2009
	DKK	DKK
<b>1 Udbytte- og renteindtægter</b>		
Udbytte af aktier i dattervirksomheder	7.236.670	7.189.070
Udbytte, aktier	194.107	351.551
Renteindtægter, obligationer	908.842	1.911.082
Renteindtægter, bankkonti	14.186	61.263
	<b>8.353.805</b>	<b>9.512.967</b>
<b>2 Honorarer til bestyrelsen</b>	<b>800.000</b>	<b>575.000</b>
Fonden har ingen ansatte.		
<b>3 Kursreguleringer</b>		
Realiseret tab, aktier	-473.049	-2.075.414
Realiseret avance, aktier	4.734.295	9.880
Realiseret tab, obligationer	-127.059	-41.898
Realiseret avance, obligationer	933.360	720.904
Urealiseret tab og avance, aktier	-314.345	10.196.883
Urealiseret tab og avance, obligationer	-164.243	994.565
	<b>4.588.959</b>	<b>9.804.920</b>

## COWIfonden

### Noter til årsrapporten

	2010
	DKK
<b>4 Donationer</b>	
<b>Givet i året:</b>	
Ungdommens Naturvidenskabelige forening, støtte til sæsonen 2010/11	15.000
Danmarks Radio, Danskernes Akademi - Tvserie	300.000
Risø, DTU, Grøn Vision, Seb. Krumhausen	50.000
Ingeniører uden grænser, støtte for 2010-2012.	300.000
Unge forskere, Per Falholt, støtte 2009/2010	25.000
COWI, Peter Normann Vangsbo, Household Energy and Health workshop	20.000
DTU, Christos Thomas Georgakis, Cable Supported Bridges	160.000
DTU, Jørn Toftum, forskningsophold University of California vedr. indeklima.	15.000
Energiforum Danmark, Dorte N.Larsen, energibesparelser i wiki-format	95.000
DTU, DTH-Byg, H. Koss, Numerical Simulation of Wind Effects on Buildings	60.000
Nordrocs, 3rd Joint Nordic Meeting on Remediation of Contaminated Sites	11.200
Niels W. Larsen, Hensigtsmæssig akustik i sale til pop og rock musik.	25.000
DTU, Leo Lund Mathiasen, Opdatering af lærebogen "afløbsteknik"	140.000
DTU, Christine Ipsen, Abstract til Work, Stress and Health Konferencen	18.500
Syddansk Uni., Linh Cao Hoang, design af samlinger i kompositbrodæk	200.000
	<hr/> 1.434.700
Tilbageførte donationer i året	-61.960
	<hr/>
<b>Donationer, netto</b>	<b>1.372.740</b>

## COWIfonden

### Noter til årsrapporten

	2010	2009
	DKK	DKK

#### 5 Skat af årets resultat

Skatten er beregnet på grundlag af en foreløbig opgørelse af fondens skattepligtige indkomst, og kan specificeres således:

Skat af årets resultat	-594	360.598
Regulering vedrørende tidligere år	235	0
	<u>-359</u>	<u>360.598</u>

#### 6 Finansielle anlægsaktiver

	2010	
	DKK	
	B- og C-aktier	A-aktier
Aktier i COWI Holding A/S udgør ultimo Nom. DKK 200.000.000 A-aktier og DKK 22.605.500 B-aktier og DKK 1.000 C-aktier		
Kostpris 1/1 2010	11.665.276	2.000.000
Tilgang	61.915.670	0
Afgang	-12.007.493	0
Kostpris 31/12 2010	<u>61.573.453</u>	<u>2.000.000</u>
Opskrivninger 1/1 2010	6.069.709	543.188.602
Afgang	-6.149.030	0
Årets regulering til indre værdi	12.440.626	108.913.161
Opskrivninger 31/12 2010	<u>12.361.305</u>	<u>652.101.763</u>
<b>Bogført værdi 31/12 2010</b>	<u><b>73.934.758</b></u>	<u><b>654.101.763</b></u>

Aktierne i COWI Holding A/S er optaget til fondens andel af den indre værdi i COWI Holding A/S, svarende til 83,16 % af egenkapitalen i COWI Holding A/S per 31. december 2010.

I forbindelse med lanceringen af det nye aktieprogram for COWIs medarbejdere er COWIfonden helt frigjort for tilbagekøbsforpligtelsen.

## COWIfonden

### Noter til årsrapporten

#### 7 Aktier og obligationer

	2010	2009
	DKK	DKK
Værdipapirer er optaget til statusdagens børskurs og kan specificeres således:		
Aktier	6.780.083	24.458.375
Obligationer	3.938.993	36.031.975
	<b>10.719.076</b>	<b>60.490.350</b>

Beholdningens værdi, opgjort på grundlag af anskaffelseskurser, udgør:

Aktier	4.289.178	21.653.101
Obligationer	3.590.032	35.518.774
	<b>7.879.210</b>	<b>57.171.875</b>

#### 8 Egenkapital

	2010	2010
	DKK	DKK
Grundkapital 1/1 2010		20.000.000
Opskrivningshenlæggelse 1/1 2010	549.258.311	
Overført til frie reserver	-6.149.030	
Opskrivning af aktier i COWI Holding A/S	121.353.787	664.463.069
Frie reserver 1/1 2010	54.040.002	
Overført fra opskrivningshenlæggelse	6.149.030	
Overført årets resultat	9.308.267	69.497.299
		<b>753.960.367</b>

#### 9 Nærtstående parter og ejerforhold

COWIfonden ejer alle A-aktier i COWI Holding A/S, og har dermed bestemmende indflydelse i COWI Holding A/S, idet Fonden råder over 97,8 % af stemmerne. COWIfonden driver ikke selvstændig virksomhed, og der er ingen væsentlige transaktioner mellem fonden og øvrige selskaber i koncernen.