

20. mai 2014

bouvet

**KVARTALSRAPPORT**

**Q114**



54°26'39"S 3°23'59"E



54°24'20"S 3°17'36"E



54°25'28"S 3°17'20"E

## Om Bouvet

Bouvet leverer tjenester innenfor informasjonsteknologi, digital kommunikasjon og virksomhetsstyring. Ved kvartalets slutt var det 932 ansatte i Bouvet fordelt på 14 kontorer i Norge og Sverige.

Vi er strategisk partner for en rekke virksomheter og hjelper dem med å utforme digitale løsninger som skaper nye forretningsmuligheter. Kundene setter pris på Bouvets gode forståelse for deres virksomhet og at vi med vårt brede tjenestespekter kan være en totalleverandør. Vi er opptatt av å ha langsiktige kunderelasjoner.

Bouvets regionale modell med lokale kontorer gir klare fordeler når det gjelder markedsarbeid og konkurransekraft. For mange virksomheter er det viktig at leverandøren av forretningskritiske systemer har lokal forankring og kompetanse. I tillegg er det på denne måten lettere å etablere langsiktige relasjoner og dermed kjennskap til kundens virksomhet og systemer.

Som følge av vårt tydelige fokus på prinsipper for styring av virksomheten, framstår Bouvet som et solid, veldrevet og velrennomert selskap. I tillegg til våre standarder for å levere gode løsninger, stiller vi strenge krav til etikk, habilitet, sikkerhet, åpenhet og etterrettelighet. Våre nære relasjoner til kundene er mulig fordi virksomheten og de ansatte gjennomfører oppdragene med høy grad av integritet.

# Hovedpunkter i første kvartal 2014

- Driftsinntektene øker til 300,9 millioner kroner, opp 7,0 prosent siden første kvartal i fjor.
- Driftsresultatet øker til 27,0 millioner kroner, opp 21,1 prosent siden første kvartal i fjor.
- Mange nye oppdrag innenfor kraftforsyning, varehandel og offentlig sektor. Noe nedgang innenfor olje/gass
- Omsetning og resultat påvirkes positivt av at det er to flere arbeidsdager i første kvartal 2014 sammenlignet med første kvartal i fjor.

## Nøkkeltall

MNOK	JAN-MAR 2014	JAN-MAR 2013	ENDR. %	HELÅR 2013
Driftsinntekter	300,9	281,2	7,0 %	1 112,8
Driftsresultat (EBIT)	27,0	22,3	21,1 %	95,1
Ordinært resultat før skattekostnad	27,5	23,0	19,9 %	97,1
Periodens resultat	19,2	16,6	15,6 %	69,8
Netto operasjonell kontantstrøm	-13,3	-11,8	12,9 %	99,4
Likviditetsbeholdning	144,8	122,8	17,9 %	169,2
Antall ansatte (periodens slutt)	932	893	4,4 %	931
Antall ansatte (gjennomsnitt)	931	888	4,9 %	908
Resultat pr. utestående aksje	1,86	1,60	16,3 %	6,75
Utvannet resultat pr. aksje	1,84	1,58	16,2 %	6,67
EBIT margin	9,0 %	7,9 %		8,5 %
Egenkapitalandel	38,7 %	38,2 %		35,9 %

## Finansielle resultater

### Driftsinntekter

Bouvet hadde i første kvartal 2014 driftsinntekter på 300,9 millioner kroner sammenlignet med 281,2 millioner kroner i første kvartal i fjor. Dette tilsvarer en økning på 7,0 prosent. Første kvartal 2014 hadde to flere arbeidsdager enn første kvartal 2013, som en følge av dette øker driftsinntektene med i overkant av 3 prosent. Prisene på konsernets timebaserte tjenester viser en økning på 2,7 prosent i første kvartal 2014 sammenlignet med første kvartal 2013. Faktureringsgraden for konsernets konsulenter er 0,2 prosent poeng lavere i første kvartal 2014 sammenlignet med første kvartal 2013. Driftsinntektene fra salg av tjenester fra underkonsulenter var i kvartalet 37,9 millioner kroner, som er en nedgang på 6,4 millioner kroner fra første kvartal 2013. Gjennomsnittlig antall ansatte er 4,9 prosent høyere i første kvartal 2014 sammenlignet med første kvartal 2013. Samlet bidrar dette til at driftsinntektene i første kvartal 2014 øker med 7,0 prosent fra første kvartal 2013.

Det har i kvartalet vært en god utvikling i omsetningen fra eksisterende kunder. Kunder som også var kunder i første kvartal 2013 stod for 91 prosent av driftsinntektene. I tillegg har nye kunder, som har tilkommet etter første kvartal 2013, bidratt med samlet driftsinntekt på 28 millioner kroner i første kvartal 2014.

Bouvet har som strategi å benytte tjenester fra innleide underkonsulenter der konsernet ikke har kapasitet til å dekke etterspørselen med konsernets egne ansatte eller kundene etterspør spisskompetanse utenfor konsernets satsningsområder. I første kvartal 2014 utgjorde underkonsulentenes andel av total omsetning 12,6 prosent sammenlignet med 15,7 prosent i første kvartal 2013. Konsernets langsiktige målsetting er at andelen skal utgjøre cirka 15 prosent av samlede driftsinntekter.

### Driftskostnader

Bouvet hadde i første kvartal driftskostnader inklusive avskrivninger på 273,9 millioner kroner, opp fra 258,9 millioner kroner i første kvartal 2013. Dette tilsvarer en økning på 5,8 prosent. Personalkostnadene øker som en følge av at gjennomsnittlig antall ansatte har økt i tillegg til generell

lønnsvekst. Konsernet har opplevd en generell lønnsvekst på 3,9 prosent over de seneste 12 måneder. Varekostnaden er 36,3 millioner kroner i første kvartal 2014 sammenlignet med 41,2 millioner kroner første kvartal i fjor, og består hovedsakelig av kjøp av underkonsulenttjenester og innleie av kursinstruktører. Nedgangen i varekostnad følger av redusert bruk av underkonsulenter. Andre driftskostnader øker med 16,7 prosent fra første kvartal 2013 og utgjorde 27,3 millioner kroner i kvartalet. Økningen i andre driftskostnader på 3,9 millioner fra første kvartal i 2013 skyldes i hovedsak en økning i lokalkostnader med 0,9 millioner, en økning i reisekostnader på 0,8 millioner, en økning i salgs- og markedsføringskostnader med 0,7 millioner kroner og en økning i kostnader til hardware og software på 1,2 millioner.

### Resultat

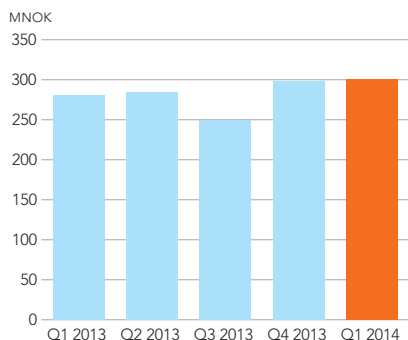
Driftsresultatet (EBIT) i første kvartal 2014 ble 27,0 millioner kroner sammenlignet med 22,3 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Dette representerer en økning på 21,1 prosent. EBIT marginen øker til 9,0 prosent, sammenlignet med 7,9 prosent samme periode i fjor. Resultat etter skatt ble 19,2 millioner kroner i første kvartal sammenlignet med 16,6 millioner kroner i samme periode 2013. Utvannet resultat pr aksje for kvartalet ble 1,84 kroner sammenlignet med 1,58 kroner i første kvartal 2013.

### Kontantstrøm, likviditet og soliditet

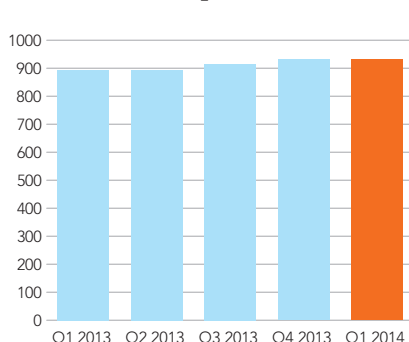
Konsernets kontantstrøm fra driften var -13,3 millioner kroner i første kvartal 2014, sammenlignet med en kontantstrøm fra driften på -11,8 millioner kroner i første kvartal 2013. Kontantstrømmen påvirkes negativt av at arbeidskapital knyttet til kundefordringer, igangværende arbeid og andre kortsiktige fordringer i kvartalet øker med 36,1 millioner fra fjerde kvartal 2013. Videre påvirkes kontantstrømmen negativt av at kortsiktig gjeld reduseres med 0,5 millioner sammenlignet med fjerde kvartal 2013. Konsernets kontantstrøm fra driften siste tolv måneder er på 97,9 millioner kroner, resultat etter skatt for samme periode er 72,4 millioner kroner.

Konsernet har i hovedsak store, solide børsnoterte foretak og offentlige virksomheter i sin kundeportefølje. Konsernet har

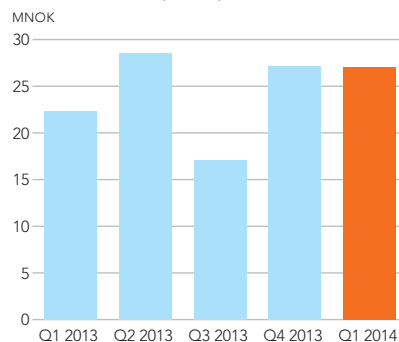
### Driftsinntekter



### Antall ansatte ved periodens slutt



### Driftsresultat (EBIT)



ikke opplevd tap på fordringer gjennom året og har god kontroll og oversikt over fordringsmassen.

Konsernet har ingen rentebærende gjeld, og bankinnskudd var ved periodens slutt 144,8 millioner kroner mot 122,8 millioner kroner ved utgangen av første kvartal 2013. Konsernet har en ubenyttet kassekreditt på 50 millioner kroner ved periodens slutt. Konsernet hadde ved kvartalets slutt 19 356 aksjer i eget eie. Egenkapitalen var ved kvartalets slutt 180,5 millioner kroner, som representerte en egenkapitalandel på 38,7 prosent. Tilsvarende tall for første kvartal 2013 var 160,5 millioner kroner, tilsvarende en egenkapitalandel på 38,2 prosent. Justert for foreslått utbytte på i alt 61,5 millioner kroner som utbetales i andre kvartal 2014 er egenkapitalandelen 29,4 prosent ved utgangen av første kvartal. Bouvet har en

langsiktig målsetting om å ivareta en egenkapitalprosent i overkant av 30 prosent.

### Segmentrapportering

Internt rapporterer ikke konsernet på forretningsområder eller segmenter i regnskapsmessig forstand. Konsernets virksomhet er ensartet og innenfor det nordiske markedet for IT-konsulenttjenester. Risiko og avkastning følges opp på avdelingsnivå innenfor ensartede konsulentavdelinger med felles marked, på prosjektbasis og pr konsulent. Dette gir ikke grunnlag for segmentrapportering og konsernet presenterer derfor ikke dette. Ved eventuelle endringer i konsernet virksomhet vil det vurderes om endringene gir grunnlag for segmentrapportering.

## Utvikling og marked

Bouvet har i første kvartal videreført sin strategi i et marked der etterspørselen fortsatt er god. Dette innebærer:

**Kontinuerlig tjenesteutvikling:** En viktig del av Bouvets strategi er å hele tiden være i stand til å gripe muligheter som oppstår i markedet som følge av etterspørsel og teknisk utvikling. I første kvartal kjøpte Bouvet konsultentselskapet Blinc som leverer rådgivning og løsninger innenfor customer relationship management (CRM). Dette er et nytt tjenesteområde for Bouvet som passer svært godt sammen med Bouvets tjenester innenfor kundeopplevelser og forretningssystemer. Metodikken Lean er også et nytt tjenesteområde for Bouvet. På dette området har Bouvet i kvartalet startet kursvirksomhet og vunnet et rådgivningsoppdrag for Helse Vest.

Sesam er et konsept for dataanalyse, søk og integrasjon som Bouvet har levert til en rekke kunder. Bouvet ønsker å satse ytterligere på Sesam og i første kvartal ble dette skilt ut som et eget forretningsområde. Sesam tilbys nå som en modulbasert løsning med en lisensavgift.

**Langsiktige kunderelasjoner:** Bouvet legger vekt på å ha langsiktige kunderelasjoner. Mange av de største kundene har

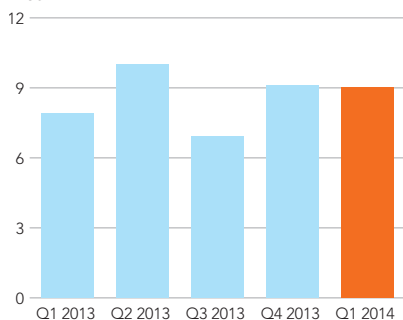
Bouvet jobbet for i 10 år. Eksempel på en slik kunde er ERESS som er et konsortium drevet av jernbaneverkene i Norge, Sverige, Danmark, Finland og Belgia. ERESS tilbyr en Bouvet-utviklet løsning for strømvaregning i det europeiske jernbanenettet. I første kvartal besluttet jernbanen også i Sveits å ta i bruk løsningen. Det innebærer en utvidelse av oppdraget for Bouvet.

**Bredt tjenestespekter:** Bouvet tilbyr et bredt tjenestespekter til sine kunder. På den måten er selskapet i stand til å gi helhetlig bistand når kundene vil utvikle sin forretning. Virksomheter innser i økende grad at for å skape gode kundeopplevelser, så må digital kundedialog spille sammen med virksomhetens back end-løsninger. Bouvet har den kompetansen som skal til for å bidra til denne helheten.

Lyse er et konsern innenfor energi og telekommunikasjon som Bouvet har levert nettløsninger og IT-tjenester til. Nå skal Bouvet bistå Lyse med å etablere en plattform for å skape helhetlige kundeopplevelser. I dette arbeidet benyttes Kundereisen, en metodikk utarbeidet av Bouvet.

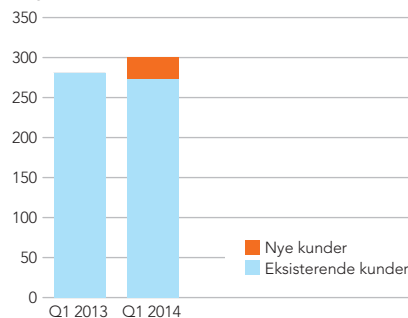
### EBIT-margin

PROSENT



### Kundefordeling driftsinntekter

MNOK



**Tett på kundene:** En annen viktig del av Bouvets strategi er lokal tilstedeværelse og god kjennskap til kundens kultur og forretningsprosesser. Bransjekunnskap blir stadig viktigere etter hvert som kundene digitaliserer sin kjernevirksomhet. Denne bransjekunnskapen var avgjørende for at Bouvet i første kvartal vant rammeavtaler med Agder Energi og Det norske oljeselskap. Det er også en utvikling mot at Bouvet ikke bare utformer, utvikler og forvalter digitale løsninger, men også bidrar aktivt til å utvikle kundenes organisasjon og tjenester.

**Teknisk kompetanse i front:** Bouvet legger vekt på å ha teknisk spisskompetanse på nye områder som markedet etterspør. Et eksempel på dette er skybaserte løsninger som Bouvet utvikler for flere kunder i Norge og Sverige. Sikkerhet er et annet viktig område der Bouvet gir rådgivningsbistand blant annet til BankID. Det skjer en sterk utvikling innenfor nett-baserte applikasjoner med avansert grafikk og video. Bouvet leverer tjenester innenfor dette til aktører som NRK og TV2.

## Regional utvikling



### Region Rogaland

I Rogaland vinner Bouvet mange nye oppdrag både hos eksisterende og nye kunder. Tjenestene er godt tilpasset etterspørselen i markedet. Eksempler på store kunder i regionen er Statoil, GDF Suez, Nortura, Total,

Wintershall, ConocoPhillips og Lyse.

I kvartalet har Bouvet Rogaland vunnet et større portalprosjekt basert på Sharepoint hos GDF Suez. Prosjektet vil trekke på bredden i tjenesteleveransene hos Bouvet og involverer forretningskritiske deler av virksomheten hos GDF Suez. Videre kan nevnes at Bouvet i Rogaland skal utrede virksomhetsarkitektur for Lyse og er engasjert som rådgivere for innføring av Lean i Helse Vest IKT. En rekke rammeavtaler hos eksisterende kunder er forlenget. Av nye kunder nevnes Sector Alarm, Kverneland Group, GKN Aerospace, Multi Phase Meter og BRI Offshore.

En stadig større andel av omsetningen i Rogaland skjer gjennom leveransemodeller hvor Bouvet tar større leveranseansvar.

Bouvets datterselskap Olavstoppen leverer tjenester innenfor digital kommunikasjon i Rogaland. Olavstoppen har et godt omdømme og leverer gode resultater i kvartalet



### Region Øst

Kundene i Region Øst kjøper mer fra Bouvet og de kjøper et bredere spekter av tjenester.

Varehandelen står overfor store endringer og Coop har inngått en rammeavtale med Bouvet innenfor en rekke områder. Bouvet skal blant annet bistå Coop med løsninger som støtter elektronisk handel.

Det er stort trykk i digitaliseringen av offentlig sektor. Bouvet merker dette ved økt aktivitet hos Husbanken, Statens innkrevingsentral, Utdanningsdirektoratet, Statens vegvesen og Direktoratet for sikkerhet og beredskap. Forsvaret har også gitt Bouvet ny tillit. Bouvet skal blant annet bistå på et prosjekt knyttet til deres nye jagerfly.

Kjøpet av CRM-selskapet Blinc i første kvartal kompletterer Bouvets tjenester innenfor kundeopplevelser og forretnings-systemer. Innenfor infrastruktur-tjenester er markedet godt med mange forespørsler innenfor identitetshåndtering og oppgradering av Windows. Olje/gass og helse er bransjer der Bouvet står sterkt når det gjelder infrastruktur.

Modellering og dokumentasjon av arbeidsprosesser er et nytt tjenesteområde og Bouvet har vunnet en rammeavtale på dette området hos Jernbaneverket. Innenfor ERP har Bouvet fått nye oppdrag for eksisterende kunder. Bouvet har i kvartalet levert mobile applikasjoner til Statkraft og Vinmonopolet der samspillet mellom brukeropplevelser og bakenforliggende forretningssystemer har vært sentralt.

I tillegg er det i kvartalet bestilt nye oppdrag fra langsiktige kunder som DNV GL, Sykehuspartner og Statkraft.



### Region Nord

I Region Nord er det fortsatt et godt marked og stor aktivitet. Store kunder som BarentsWatch / Kystverket, Miljødirektoratet, Helse Midt-Norge og NTNU kjøper flere tjenester og starter nye oppdrag. Hos Statoil er det totalt

sett noe lavere aktivitet for Region Nord, men også hos denne kunden får Bouvet nye oppgaver.

Olje- og gass-sektoren har alltid vært en viktig bransje for Bouvet. I første kvartal vant Bouvet en rammeavtale med Det norske oljeselskap ASA som har hovedkontor i Trondheim. Avtalen dekker prosjektledelse, applikasjonsspesialister for olje/gass-spesifikke systemer, applikasjonsforvaltning, løsningsarkitektur samt rådgivning innenfor integrerte operasjoner, portaler, integrasjon, datavarehus, strategi og prosesser.

Atmel er en ny kunde som Bouvet har vunnet oppdrag for i kvartalet. Det er en suksessfull teknologibedrift som utvikler og produserer micro-chips for verdensmarkedet.

Veksten i Region Nord er ventet å fortsette og det jobbes nå med rekruttering.



### Region Bergen

Det har vært et godt kvartal for Bouvet i Bergen. Innenfor web-løsninger og brukeropplevelser er aktiviteten stor. IT-sikkerhet er et annet viktig tjeneste-område og i kvartalet er det vunnet flere sikkerhetsoppdrag innenfor bank/

finans. Blant disse er bistand og rådgivning knyttet til utvikling av ny løsning for BankID.

Statoil er den største enkeltkunden i Bergen og her leverer Bouvet flere tjenester som er tett knyttet opp mot Statoils kjernevirksomhet. I kvartalet ble det levert et verktøy for monitorering av tilstanden i oljerør på havbunnen.

TV2s dekning av OL i Sotsji var vellykket. Fjernsynsselskapet hadde bistand fra Bouvet for å optimalisere formidlingen av videoklipp på web fra lekene.



### Region Sør

I Region Sør har Bouvet mange kunder innenfor industri, kraftforsyning og olje/gass. Også offentlig sektor er en viktig bransje for Bouvet i sør. Kundene setter pris på Bouvets lokale tilstedeværelse og bransjeforståelse.

Den viktigste nyheten i kvartalet, var at Bouvet vant rammeavtale med Agder Energi innenfor områdene forretningsrådgivning, systemutvikling og prosjektledelse. Første oppdrag innenfor denne avtalen, er å koordinere arbeidet med etablering av automatisk måleravlesning hos kundene til Agder Energi Nett.

Bouvet har fått flere nye oppdrag for industribedrifter. Flere av disse har bestilt Bouvets konsept for samhandlingsløsning baserte på Microsofts SharePoint-teknologi. Hesnes Group, Cranemaster, Ineos og Glencore er kunder som har bestilt nye oppdrag fra Bouvet, mens Vinghøg og Flowtite er nye Bouvet-kunder i kvartalet.

Forenkling av offentlig sektor står på den politiske dagsorden og her er Bouvet godt posisjonert. Selskapet har vunnet oppdrag for å utrede hvordan administrative støttefunksjoner i kommunene Arendal og Grimstad kan samordnes. Oppdraget ble vunnet i konkurranse med flere konsulentselskaper innenfor management consulting.



### Region Sverige

I Sverige er markedet for Bouvets tjenester noe bedre enn i fjor. Det er økning i etterspørselen fra kunder som ønsker å skape gode brukeropplevelser gjennom å integrere og tilpasse ferdige komponenter. Færre kunder

bestiller systemutviklingsoppdrag der løsningene skal bygges fra grunnen.

Bouvet har styrket sitt fotfeste innenfor kommunal sektor der det leveres ulike web-baserte konsepter. For Orkla Foods har Bouvet fått i oppdrag å utvikle en løsning som skal håndtere risiko knyttet til matsikkerhet.

I kvartalet er det vunnet en viktig rammeavtale med Landstinget i Värmland. Langsiktige kunder som Transportstyrelsen, Vägverket, ICA, Sony og Ikano har også bestilt flere oppdrag fra Bouvet.

## Ansatte

Bouvet har som ambisjon å være konsulentselskapet med de mest fornøyde medarbeiderne. Fornøyde medarbeider gir fornøyde kunder og lavere turnover. I forbindelse med selskapets medarbeiderundersøkelse deltok Bouvet i Great Place to Work Institute sin måling av de beste arbeidsplassene i Norge og Sverige. Kåringen i mars i år viste at Bouvet i begge land ble blant de 10 beste arbeidsplassene i sin klasse.

Bouvet hadde ved kvartalets slutt 932 ansatte. Dette er en økning på en person i forhold til forrige kvartal og en økning på 39 i forhold til samme periode i fjor.

## Risiko

Konsernet er til enhver tid eksponert for ulike former for operasjonell risiko, markedsrisiko og finansiell risiko. Styret og ledelsen arbeider kontinuerlig med risikostyring og risiko-håndtering. Dette er nærmere beskrevet i årsrapporten for

2013 under "Eierstyring og selskapsledelse" (punkt 10: Risikostyring og intern kontroll). Det har etter styrets oppfatning ikke skjedd noen vesentlig endring i de ulike risikoene konsernet er eksponert for de seneste tre månedene.

## Utsikter

Det vil være stor aktivitet knyttet til digitalisering av virksomheter også i årene framover. Hvordan og med hvilken takt markedet vil utvikle seg i de ulike bransjer, er imidlertid usikkert. I varehandelen forventes store endringer i retning av elektronisk handel. Kraftbransjen står overfor store oppgaver i forbindelse med overgangen til elektronisk måleravlesning. I offentlig sektor har Regjeringen varslet et taktskifte innenfor digitalisering. Innenfor olje/gass og leverandørindustri er det

noe større usikkerhet med hensyn til investeringstakt. Imidlertid har Bouvet det siste året fått flere kunder innenfor denne sektoren, noe som skaper nye muligheter.

Bouvet har en smidig organisering som gjør det mulig for selskapet å hurtig tilpasse seg svingninger etterspørselen. Det forventes derfor fortsatt lønnsomhet og en positiv utvikling for Bouvet.

## Kontaktpersoner

### Sverre Hurum

Konsernsjef/CEO

Telefon: +47 23 40 60 00 | +47 913 50 047

### Erik Stubø

Økonomidirektør/CFO

Telefon: +47 23 40 60 00 | +47 950 36 011



# Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at delårsregnskapet for første kvartal og det foreløpige regnskapet for perioden 1. januar til 31. mars 2014 er utarbeidet i samsvar med IAS 34, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernet Bouvet ASAs eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at delårsrapporten gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på delårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Oslo 20. mai 2014  
Styret i Bouvet ASA

**Åge Danielsen**  
Styrets leder

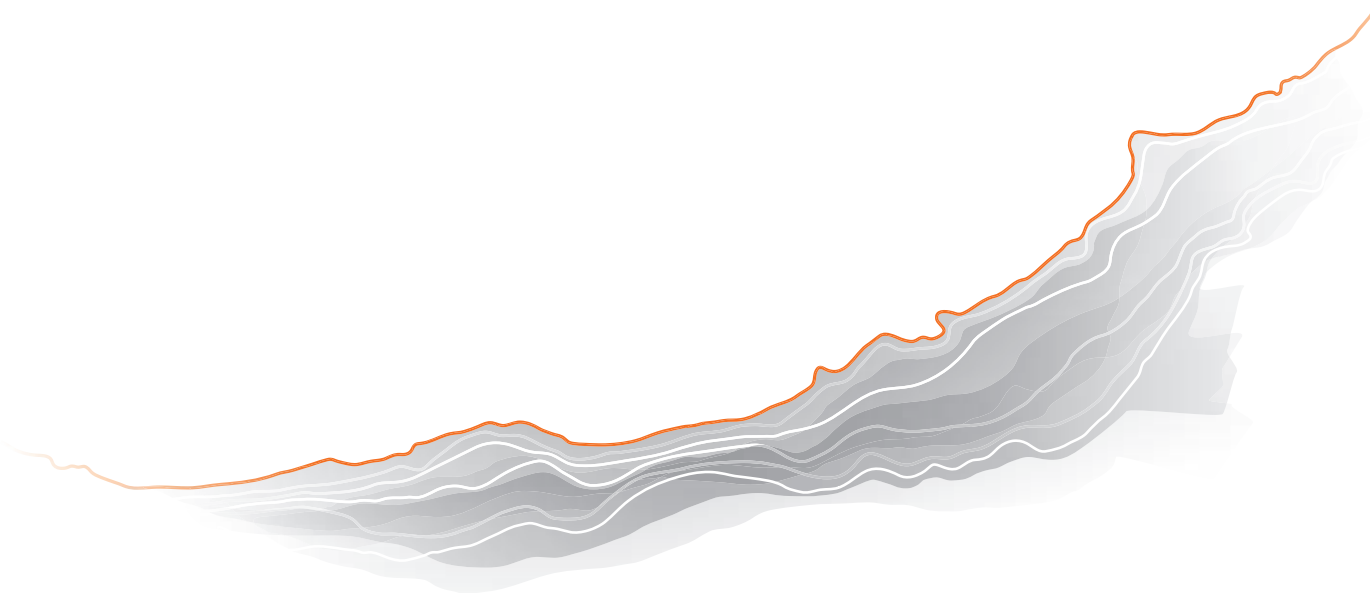
**Randi Helene Røed**  
Styrets nestleder

**Grethe Høiland**  
Styremedlem

**Ingebrigt Steen Jensen**  
Styremedlem

**Egil Christen Dahl**  
Styremedlem

**Sverre Hurum**  
Administrerende direktør



# Konsolidert resultatregnskap

TNOK	UREVIDERT JAN-MAR 2014	UREVIDERT JAN-MAR 2013	ENDRING	ENDRING %	HELÅR 2013
DRIFTSINNEKTER	300 925	281 159	19 766	7,0 %	1 112 774
DRIFTSKOSTNADER					
Varekostnad	36 331	41 233	-4 902	-11,9 %	151 996
Lønnskostnad	207 503	191 392	16 111	8,4 %	743 334
Avskrivninger varige driftsmidler	2 418	2 577	-159	-6,2 %	9 404
Avskrivninger immaterielle eiendeler	413	300	113	37,7 %	1 303
Annen driftskostnad	27 265	23 361	3 904	16,7 %	111 644
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>273 930</b>	<b>258 863</b>	<b>15 067</b>	<b>5,8 %</b>	<b>1 017 681</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>26 995</b>	<b>22 296</b>	<b>4 699</b>	<b>21,1 %</b>	<b>95 093</b>
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER					
Annen renteinntekt	730	754	-24	-3,2 %	2 599
Annen finansinntekt	50	71	-21	-29,6 %	310
Annen rentekostnad	-103	-44	-59	134,1 %	-328
Annen finanskostnad	-131	-105	-26	24,8 %	-536
<b>Netto finansposter</b>	<b>546</b>	<b>676</b>	<b>-130</b>	<b>-19,2 %</b>	<b>2 045</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>27 541</b>	<b>22 972</b>	<b>4 569</b>	<b>19,9 %</b>	<b>97 138</b>
Skattekostnad					
Skattekostnad på ordinært resultat	8 333	6 362	1 971	31,0 %	27 297
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>8 333</b>	<b>6 362</b>	<b>1 971</b>	<b>31,0 %</b>	<b>27 297</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>19 208</b>	<b>16 610</b>	<b>2 598</b>	<b>15,6 %</b>	<b>69 841</b>
Henføres til:					
Eiere i morselskapet	19 012	16 373			68 677
Ikke-kontrollerende interesse	196	237			1 164

# Oppstilling andre inntekter og kostnader

TNOK	UREVIDERT JAN-MAR 2014	UREVIDERT JAN-MAR 2013	ENDRING	ENDRING %	HELÅR 2013
Poster som kan reklassifiseres over resultat i senere perioder					
Omregningsdifferanser valuta	-55	180	-235	-130,8 %	336
Sum andre inntekter og kostnader	-55	180	-235	-130,8 %	336
Periodens resultat	19 208	16 610	2 598	15,6 %	69 841
<b>Totalresultat</b>	<b>19 153</b>	<b>16 790</b>	<b>2 363</b>	<b>14,1 %</b>	<b>70 177</b>
Henføres til:					
Eiere i morselskapet	18 956	16 553			69 013
Ikke-kontrollerende interesse	196	237			1 164
Utvannet resultat pr. aksje	1,84	1,58	0,26	16,2 %	6,67
Resultat pr. utestående aksje	1,86	1,60	0,26	16,3 %	6,75

# Konsolidert balanse

TNOK	UREVIDERT 31.03.2014	UREVIDERT 31.03.2013	ENDRING	ENDRING %	31.12.2013
<b>EIENDELER</b>					
<b>ANLEGGSMIDLER</b>					
IMMATERIELLE EIENDELER					
Utsatt skattefordel	0	0	0	I/A	155
Goodwill	22 204	18 588	3 616	19,5 %	18 745
Andre immaterielle eiendeler	10 755	6 544	4 211	64,3 %	6 001
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>32 959</b>	<b>25 132</b>	<b>7 827</b>	<b>31,1 %</b>	<b>24 901</b>
VARIGE DRIFTSMIDLER					
Inventar	9 966	7 962	2 004	25,2 %	9 733
Kontormaskiner og kjøretøy	2 280	1 884	396	21,0 %	1 941
EDB utstyr	11 400	12 208	-808	-6,6 %	11 044
<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>23 646</b>	<b>22 054</b>	<b>1 592</b>	<b>7,2 %</b>	<b>22 718</b>
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER					
Øvrige finansielle anleggsmidler	20	11	9	81,8 %	11
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>20</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>81,8 %</b>	<b>11</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>56 625</b>	<b>47 197</b>	<b>9 428</b>	<b>20,0 %</b>	<b>47 630</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>					
Igangværende arbeid	113 764	106 744	7 020	6,6 %	84 476
Kundefordringer	123 688	113 855	9 833	8,6 %	125 451
Andre kortsiktige fordringer	27 239	29 794	-2 555	-8,6 %	18 658
Kontanter og kontantekvivalenter	144 809	122 815	21 994	17,9 %	169 222
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>409 500</b>	<b>373 208</b>	<b>36 292</b>	<b>9,7 %</b>	<b>397 807</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>466 125</b>	<b>420 405</b>	<b>45 720</b>	<b>10,9 %</b>	<b>445 437</b>

# Konsolidert balanse

TNOK	UREVIDERT 31.03.2014	UREVIDERT 31.03.2013	ENDRING	ENDRING %	31.12.2013
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>					
<b>EGENKAPITAL</b>					
INNSKUTT EGENKAPITAL					
Aksjekapital	10 250	10 250	0	0,0 %	10 250
Egne aksjer - pålydende verdi	-19	-1	-18	I/A	-19
Overkursfond	10 000	10 000	0	0,0 %	10 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>20 231</b>	<b>20 249</b>	<b>-18</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>20 231</b>
OPPTJENT EGENKAPITAL					
Annen egenkapital	157 371	137 627	19 744	14,3 %	136 869
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>157 371</b>	<b>137 627</b>	<b>19 744</b>	<b>14,3 %</b>	<b>136 869</b>
Ikke-kontrollerende interesser	2 925	2 573	352	13,7 %	2 729
<b>Sum egenkapital</b>	<b>180 527</b>	<b>160 449</b>	<b>20 078</b>	<b>12,5 %</b>	<b>159 829</b>
<b>GJELD</b>					
LANGSIKTIG GJELD					
Utsatt skatt	506	1 239	-733	-59,2 %	0
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>506</b>	<b>1 239</b>	<b>-733</b>	<b>-59,2 %</b>	<b>0</b>
KORTSIKTIG GJELD					
Leverandørgjeld	31 491	35 185	-3 694	-10,5 %	31 863
Betalbar skatt	18 058	12 308	5 750	46,7 %	28 557
Skyldige offentlige avgifter	94 018	86 224	7 794	9,0 %	106 347
Annen kortsiktig gjeld	141 525	125 000	16 525	13,2 %	118 841
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>285 092</b>	<b>258 717</b>	<b>26 375</b>	<b>10,2 %</b>	<b>285 608</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>285 598</b>	<b>259 956</b>	<b>25 642</b>	<b>9,9 %</b>	<b>285 608</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>466 125</b>	<b>420 405</b>	<b>45 720</b>	<b>10,9 %</b>	<b>445 437</b>

# Konsolidert kontantstrømoppstilling

TNOK	UREVIDERT JAN-MAR 2014	UREVIDERT JAN-MAR 2013	HELÅR 2013
<b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Ordinært resultat før skattekostnad	27 541	22 972	97 138
Betalte skatter	-18 968	-13 611	-19 847
(Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler	-72	0	-41
Ordinære avskrivninger	2 418	2 577	9 404
Amortisering immaterielle eiendeler	413	300	1 303
Aksjebasert avlønning	1 181	999	3 980
Endring i igangværende arbeid, debitorer og kreditorer	-27 897	-19 376	-12 026
Endring i andre tidsavgrensninger	2 102	-5 626	19 469
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-13 282</b>	<b>-11 765</b>	<b>99 381</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Salg av varige driftsmidler	84	0	1 293
Kjøp av varige driftsmidler	-3 356	-2 003	-10 746
Kjøp av immaterielle eiendeler	-407	-1 263	-1 660
Investering i datterselskap netto etter kontanter	-5 909	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-9 588</b>	<b>-3 266</b>	<b>-11 114</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Kjøp egne aksjer	0	0	-11 539
Salg av egne aksjer	0	0	6 671
Utbetalinger av utbytte	0	0	-52 022
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-56 891</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-22 870	-15 030	31 377
<b>Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av perioden *</b>	<b>167 679</b>	<b>137 845</b>	<b>137 845</b>
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>144 809</b>	<b>122 815</b>	<b>169 222</b>

\* Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av perioden jan-mar 2014 er justert med kontanter TNOK 1 543 fra kjøp av datterselskap i perioden.

# Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

TNOK	AKSJE- KAPITAL	EGNE AKSJER	OVER- KURSFOND	SUM INNSKUTT EGENKAPITAL	ANNEN EGEN- KAPITAL	IKKE-KON- TROLLERENDE INTERESSER	SUM EGEN- KAPITAL
Egenkapital pr. 01.01.2013	10 250	-1	10 000	20 249	119 757	2 336	142 341
Totalresultat				0	16 553	237	16 790
Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital				0	1 318		1 318
Egenkapital pr. 31.03.2013 (Urevidert)	10 250	-1	10 000	20 249	137 628	2 573	160 449
Egenkapital pr. 01.01.2014	10 250	-19	10 000	20 231	136 869	2 729	159 829
Totalresultat				0	18 956	196	19 153
Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital				0	1 545	0	1 545
Egenkapital pr. 31.03.2014 (Urevidert)	10 250	-19	10 000	20 231	157 370	2 925	180 527

# Noter

## Note 1: Regnskapsprinsipper

Konsernet har ikke foretatt noen endringer i anvendte regnskapsprinsipper i 2014. Kvartalsregnskapet for første kvartal er avlagt i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) og fortolkninger fastsatt av EU, og er utarbeidet i henhold til IAS 34. Delårsregnskapet er ikke revidert og omfatter ikke all informasjon som kreves i et årsregnskap og bør ses i sammenheng med konsernets årsrapport for 2013.

## Note 2: Utbytte

Styret vedtok 10. april 2014 å foreslå et utbytte på 61,50 millioner kroner, tilsvarende 6,00 kroner pr aksje. Generalforsamling avholdes 20. mai 2014.



# Nøkkeltall

TNOK	JAN-MAR 2014	JAN-MAR 2013	ENDR. %	HELÅR 2013
<b>RESULTAT</b>				
Driftsinntekter	300 925	281 159	7,0 %	1 112 774
EBITDA	29 826	25 173	18,5 %	105 800
Driftsresultat (EBIT)	26 995	22 296	21,1 %	95 093
Resultat før skattekostnad	27 541	22 972	19,9 %	97 138
Periodens resultat	19 208	16 610	15,6 %	69 841
EBITDA-margin	9,9 %	9,0 %	10,7 %	9,5 %
EBIT-margin	9,0 %	7,9 %	13,1 %	8,5 %
<b>BALANSE</b>				
Anleggsmidler	56 624	47 197	20,0 %	47 630
Omløpsmidler	409 500	373 208	9,7 %	397 807
Sum eiendeler	466 124	420 405	10,9 %	445 437
Egenkapital	180 527	160 449	12,5 %	159 829
Langsiktig gjeld	506	1 239	-59,2 %	0
Kortsiktig gjeld	285 092	258 717	10,2 %	285 608
Egenkapitalandel	38,7 %	38,2 %	1,5 %	35,9 %
Likviditetsgrad	1,44	1,44	-0,4 %	1,39
<b>KONTANTSTRØM</b>				
Netto operasjonell kontantstrøm	-13 282	-11 765	I/A	99 381
Netto fri kontantstrøm	-22 870	-15 030	I/A	88 267
Netto kontantstrøm	-22 870	-15 030	I/A	31 377
Kontantstrøm margin	-4,4 %	-4,2 %	I/A	8,9 %
<b>AKSJE INFORMASJON</b>				
Antall aksjer	10 250 000	10 250 000	0,0 %	10 250 000
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	10 230 644	10 249 061	-0,2 %	10 174 317
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	10 355 542	10 366 955	-0,1 %	10 292 902
EBIT pr. utestående aksje	2,61	2,14	21,9 %	9,20
Utvannet EBIT pr. aksje	2,58	2,12	21,8 %	9,09
Resultat pr. utestående aksje	1,86	1,60	16,3 %	6,75
Utvannet resultat pr. aksje	1,84	1,58	16,2 %	6,67
Bokført egenkapital pr. aksje	17,61	15,65	12,5 %	15,59
Utbetalt utbytte pr. aksje	0,00	0,00	0,0 %	5,00
<b>ANSATTE</b>				
Antall ansatte ved periodens slutt	932	893	4,4 %	931
Gjennomsnittlig antall ansatte	931	888	4,9 %	908
Driftsinntekter pr. ansatt	323	315	2,1 %	1 225
Driftskostnader pr. ansatt	294	290	0,9 %	1 121
EBIT pr. ansatt	29	25	15,4 %	105

# Definisjoner

Antall aksjer	Antall utstedte aksjer ved årets slutt
Bokført egenkapital pr. aksje	Bokført egenkapital / antall aksjer
Driftsinntekter pr. ansatt	Driftsinntekter / gjennomsnittlig antall ansatte
Driftskostnader pr. ansatt	Driftskostnader / gjennomsnittlig antall ansatte
EBIT	Driftsresultat
EBIT pr. ansatt	EBIT / gjennomsnittlig antall ansatte
EBIT pr. utestående aksje	EBIT henført til eiere i morselskapet / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
EBITDA	Driftsresultat + avskrivninger varige driftsmidler og immaterielle eiendeler
EBITDA-margin	EBITDA / driftsinntekter
EBIT-margin	EBIT / driftsinntekter
Egenkapitalandel	Bokført egenkapital / total kapital
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	Utstedte aksjer justert for egne aksjer i gjennomsnitt for året
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	Utstedte aksjer justert for egne aksjer og aksjeprogram i gjennomsnitt for året
Kontantstrøm margin	Netto operasjonell kontantstrøm / driftsinntekter
Likviditetsgrad	Omløpsmidler / kortsiktig gjeld
Netto fri kontantstrøm	Netto operasjonell kontantstrøm - netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter
Resultat pr. utestående aksje	Periodens resultat henført til eiere i morselskapet / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Utbetalt utbytte pr. aksje	Utbytte pr aksje utbetalt i året
Utvannet EBIT pr. aksje	EBIT henført til eiere i morselskapet / gjennomsnittlig antall utvannede aksjer
Utvannet resultat pr. aksje	Periodens resultat henført til eiere i morselskapet / gjennomsnittlig antall utvannede aksjer

# Våre kontorer gir nærhet til kunden

Bouvet ASA har kontorer i Oslo, Trondheim, Bergen, Haugesund, Stavanger, Kristiansand, Arendal, Skien, Sandvika, Sandefjord, Malmö, Örebro og Stockholm. Vår filosofi er at kompetansen skal utnyttes på tvers av selskapet, mens prosjektene skal forankres lokalt. Det vil si at kundene våre får en lokal kundekontakt og prosjektleder, men tilgang til kompetansen i hele selskapet uavhengig av hvor den er lokalisert.

## **OSLO**

Sandakerveien 24c, bygg D11  
Boks 4430 Nydalen  
0403 Oslo  
Telefon: (+47) 23 40 60 00

## **ARENDALE**

Vikaveien 29  
4817 His  
Telefon: (+47) 23 40 60 00

## **BERGEN**

Solheimsgaten 15  
5058 Bergen  
Telefon: (+47) 55 20 09 17

## **GRENLAND**

Uniongata 18  
Klosterøya  
3732 Skien  
Telefon: (+47) 23 40 60 00

## **KRISTIANSAND**

Kjøita 25  
4630 Kristiansand  
Telefon: (+47) 23 40 60 00

## **STAVANGER**

Fabrikkveien 10  
4033 Stavanger  
Telefon: (+47) 51 20 00 20

Nedre Strandgata 33  
Boks 344 Sentrum  
4022 Stavanger  
Telefon: (+47) 52 82 10 17

## **HAUGESUND**

Diktervegen 8  
5538 Haugesund  
Telefon: (+47) 52 82 10 17

## **TRONDHEIM**

Kjøpmannsgata 35  
7011 Trondheim  
Telefon: (+47) 23 40 60 00

## **SANDVIKA**

Leif Tronstads plass 6  
1337 Sandvika  
Telefon: (+47) 23 40 60 00

## **SANDEFJORD**

Klinestadmoen 9  
3241 Sandefjord  
Telefon: (+47) 23 40 60 00

## **STOCKHOLM**

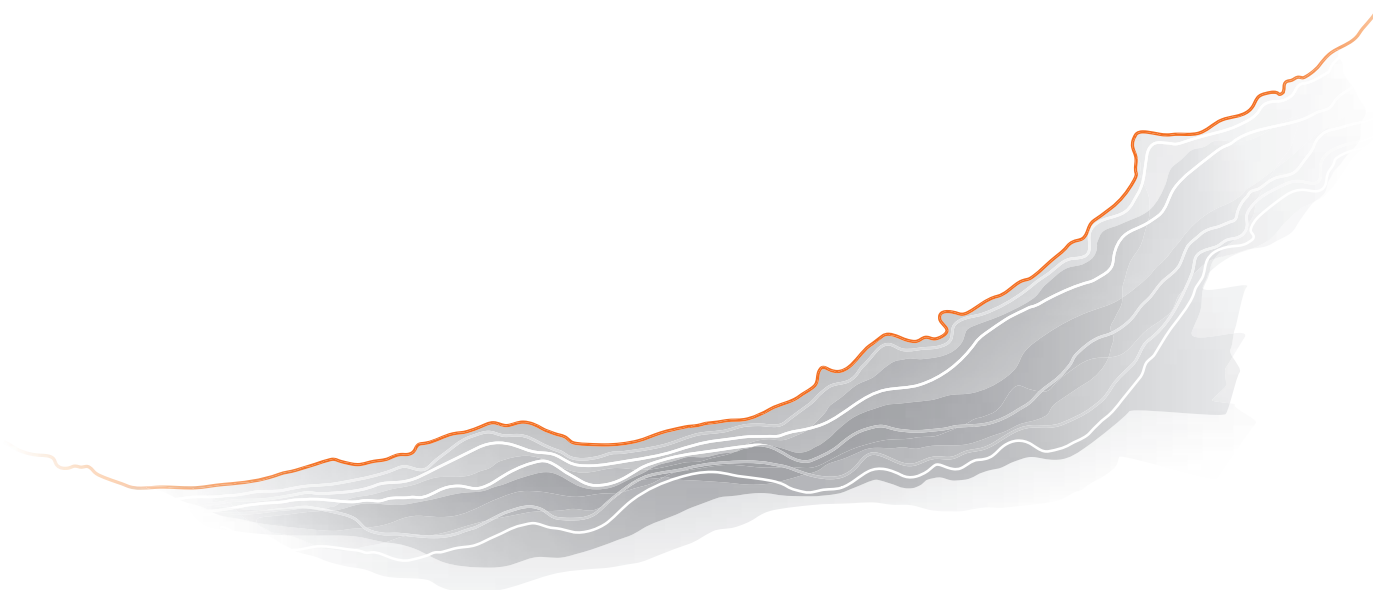
Arenavägen 45, 16 tr  
121 77 Johanneshov  
Telefon: (+46) 8 578 771 00

## **MALMÖ**

Södergatan 3  
211 34 Malmö  
Telefon: (+46) 40 636 60 00

## **ÖREBRO**

Klostergatan 3  
70361 Örebro  
Telefon: (+46) 0 709 431 411



**bouvet**

[www.bouvet.no](http://www.bouvet.no)