

BOUVET PRESENTERER

# Kvartals- rapport

Q1 2017

bouvet

# Nøkkeltall

| MNOK                                | JAN-MAR 2017 | JAN-MAR 2016 | ENDR. % | HELÅR 2016 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|---------|------------|
| Driftsinntekter                     | 419,1        | 322,9        | 29,8 %  | 1 330,8    |
| Driftsresultat (EBIT)               | 41,2         | 20,3         | 102,5 % | 106,3      |
| Ordinært resultat før skattekostnad | 41,5         | 20,5         | 102,9 % | 106,0      |
| Periodens resultat                  | 31,5         | 14,5         | 117,1 % | 79,9       |
| Netto operasjonell kontantstrøm     | -13,3        | -21,1        | I/A     | 113,5      |
| Likviditetsbeholdning               | 134,4        | 148,3        | -9,3 %  | 161,7      |
| Antall ansatte (periodens slutt)    | 1 131        | 1 036        | 9,2 %   | 1 090      |
| Antall ansatte (gjennomsnitt)       | 1 117        | 1 033        | 8,1 %   | 1 050      |
| Resultat pr. utestående aksje       | 3,07         | 1,40         | 119,0 % | 7,76       |
| Utvannet resultat pr. aksje         | 3,04         | 1,38         | 119,4 % | 7,66       |
| EBIT-margin                         | 9,8 %        | 6,3 %        |         | 8,0 %      |
| Egenkapitalandel                    | 35,9 %       | 38,3 %       |         | 32,9 %     |



## Om Bouvet

Bouvet er et konsulentfirma som leverer digitale tjenester. Ved kvartalets slutt var det 1131 ansatte 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, fremstår Bouvet som et solid, veldrevet og velrenomert 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.

# Høydepunkter første kvartal

---



*Igangsettelse av flere prosjekter innen maskinlæring og kunstig intelligens*

---



*Involvert i plattformvalg innen Data Science hos Statoil i samarbeid med Microsoft*

---



*Valgt som partner hos Power og Telia*

---



*Vinner av Max Marketing Mix 2017 i kategorien Internmarkedsføring med løsning utviklet for Viasat*

---



*Nominert som 1 av 5 i kategorien kommunale nettsteder blant Sveriges topp 100 nettsider av Internetworld*

---



*Driftsinntektene utgjør 419,1 millioner kroner, opp 29,8 prosent siden første kvartal i fjor*

---



*Driftsresultatet utgjør 41,2 millioner kroner mot 20,3 millioner kroner i første kvartal i fjor. EBIT-marginen er 9,8 prosent mot 6,3 prosent i første kvartal i fjor*

---



*Kvartalets inntekter påvirkes positivt med 18,8 millioner kroner av at det er fire flere arbeidsdager sammenlignet med første kvartal 2016*

---



*Kontantstrøm fra drift utgjør -13,3 millioner kroner sammenlignet med -21,1 millioner i første kvartal i fjor*

---



*Antall ansatte øker med 41 til 1131 fra forrige kvartal og øker med 95 personer siste 12 måneder*



## Konsernsjefen har ordet

# Positiv utvikling

---

Den raske teknologiske utviklingen fortsetter å prege samfunnet og dermed også Bouvets kunder i første kvartal 2017. Digitalisering fortsetter i høyt tempo i alle bransjer og vi i Bouvet er heldige som jobber med dette hver dag. I kvartalet førte denne utviklingen til fortsatt sterk etterspørsel etter våre folk og vår digitaliseringskompetanse. Prosjekter som ble påbegynt og levert, er med på å forbedre, fornye og forandre våre kunder innen privat og offentlig sektor.

Kvartalet ble det beste for Bouvet noensinne. Både omsetning og resultat var rekordhøyt. Vi har fortsatt vårt tette samarbeid med kundene og fått være med på spennende og samfunnsnyttige prosjekter. Våre eksisterende kunder gir oss økt tillit og har etterspurt mer av det brede tjenestespekteret vi tilbyr. Flere har i kvartalet benyttet Bouvet som en helhetspartner i deres digitaliseringsprosess.

Gjennom økt salgsfokus, og ikke minst pga. vårt omdømme, har vi innledet samarbeid med en rekke nye kunder. Dette er kunder som enten har startet en digitaliseringsprosess eller som trenger bistand i oppstarten av slike prosesser. Vårt fokus og vår satsning på robotisering (RPA), kunstig intelligens (AI) og maskinlæring (ML) har båret frukter og skapt mange nye muligheter og prosjekter i alle regioner i kvartalet. Dette er kompetanseområder hvor vi forventer kraftig økning i etterspørselen i tiden fremover.

De ansatte i Bouvet trives med utfordringer og den raske utviklingen medfører økt behov for ny kompetanse i selskapet og hos den enkelte. Dette bygger vi gjennom kursing, kunnskapsdeling i Bouvet, i samarbeid med kundene og ved rekruttering av nye medarbeidere. I kvartalet har vi fått en

rekke nyansatte med på laget, og sammen med resten videreutvikler vi kulturen vår, kompetansen vår og vår relasjon til kundene. De spennende oppdragene og delingskulturen som preger Bouvet gjør at vi heldigvis har en lav turnover blant våre kolleger.

Kundene ber om mer hjelp, og vi vil fortsette å rekruttere samtidig som vi utvikler nye tjenester og løsninger. Med de fantastiske menneskene som er i Bouvet, deres nysgjerrighet og evne til å bidra positivt ute hos våre kunder er jeg sikker på at vi er bedre rustet til å møte fremtidens utfordringer enn noen gang.

Sverre Hurum  
Administrerende direktør



“ Kvartalet ble det beste  
for Bouvet noensinne.  
Både omsetning og  
resultat var rekordhøyt. ”



# Finansielle resultater

## Driftsinntekter

Bouvet hadde i første kvartal 2017 driftsinntekter på 419,1 millioner kroner sammenlignet med 322,9 millioner i første kvartal i fjor. Dette tilsvarer en økning på 29,8 prosent. Honorarinntekter generert av konsernets egne ansatte øker med 69,2 millioner kroner tilsvarende 25,5 prosent sammenlignet med første kvartal 2016. Inntekter generert av innleide underkonsulenter øker med 23,4 millioner kroner som er en økning på 61,4 prosent fra første kvartal 2016. Øvrige inntekter øker med 3,5 millioner til 16,5 millioner fra første kvartal 2016.

Driftsinntektene fra egne ansatte påvirkes positivt av at faktureringsgraden for konsernets konsulenter øker med 2,4 prosentpoeng i første kvartal 2017 sammenlignet med første kvartal 2016. Driftsinntektene påvirkes også positivt av at det i kvartalet var fire flere arbeidsdager enn i første kvartal 2016. Samlet påvirker dette driftsinntektene positivt med 28,0 millioner kroner.

Samtidig påvirkes driftsinntektene positivt av at gjennomsnittlig antall ansatte øker med 8,1 prosent og av at prisene på konsernets timebaserte tjenester øker med 1,5 prosent i første kvartal 2017 sammenlignet med første kvartal 2016. Dette påvirker driftsinntektene positivt med 27,2 millioner kroner.

Det har i kvartalet samlet sett vært en god utvikling i omsetningen fra eksisterende kunder. Kunder som også var

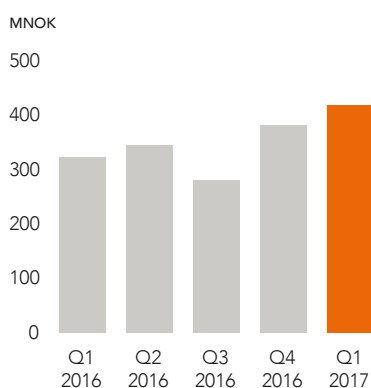
kunder i første kvartal 2016 stod for 89,6 prosent av driftsinntektene. I tillegg har nye kunder, som har tilkommet etter første kvartal 2016, bidratt med samlet driftsinntekt på 43,9 millioner kroner i første kvartal 2017.

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 2017 utgjorde underkonsulentenes andel av total omsetning 14,7 prosent sammenlignet med 11,8 prosent i første kvartal 2016.

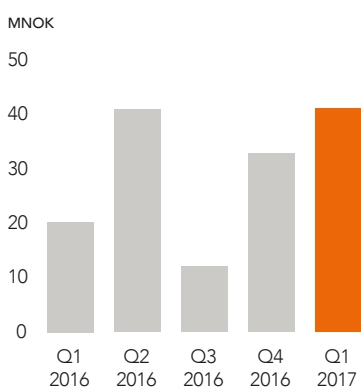
## Driftskostnader

Bouvet hadde i første kvartal driftskostnader inklusive avskrivninger på 377,9 millioner kroner, opp fra 302,6 millioner kroner i første kvartal 2016. Dette tilsvarer en økning på 24,9 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 0,2 prosent over de seneste 12 måneder. Varekostnaden er 67,0 millioner kroner i første kvartal 2017 sammenlignet med 40,5 millioner kroner første kvartal i fjor, og består hovedsakelig av kjøp av underkonsulenttjenester og innleie av kursinstruktører. Andre driftskostnader øker med 37,3 prosent fra første kvartal 2016 og utgjorde 37,9 millioner kroner i kvartalet. Økningen skyldes i hovedsak økte kostnader knyttet til rekruttering, lokaler og IT.

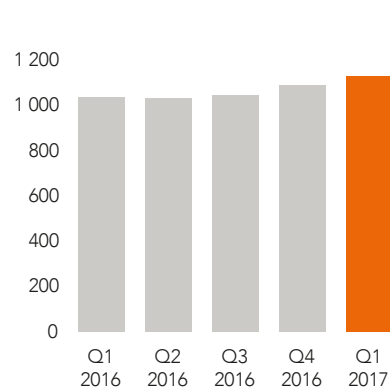
## Driftsinntekter



## Driftsresultat (EBIT)



## Antall ansatte ved årets slutt



## Resultat

Driftsresultatet (EBIT) i første kvartal 2017 ble 41,2 millioner kroner sammenlignet med 20,3 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Dette representerer en økning på 102,5 prosent. EBIT marginen øker til 9,8 prosent, sammenlignet med 6,3 prosent samme periode i fjor. Resultat etter skatt ble 31,5 millioner kroner i første kvartal sammenlignet med 14,5 millioner kroner i samme periode 2016. Utvannet resultat pr aksje for kvartalet ble 3,04 kroner sammenlignet med 1,38 kroner i første kvartal 2016.

## Kontantstrøm, likviditet og soliditet

Konsernets kontantstrøm fra driften var -13,3 millioner kroner i første kvartal 2017, sammenlignet med en kontantstrøm fra driften på -21,1 millioner kroner i første kvartal 2016. Kontantstrømmen påvirkes negativt av at arbeidskapital knyttet til kundefordringer, igangværende arbeid og andre kortsiktige fordringer i kvartalet øker med 61,3 millioner fra fjerde kvartal 2016. Videre påvirkes kontantstrømmen negativt av at skyldige offentlige avgifter og skatter reduseres med 25,5 millioner, og den påvirkes positivt av at leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld øker med 36,7 millioner kroner sammenlignet med fjerde kvartal 2016. Konsernets kontantstrøm fra driften siste tolv måneder er på 117,2 millioner kroner, resultat etter skatt for samme periode er på 96,9 millioner kroner.

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

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 134,4 millioner kroner mot 148,3 millioner kroner ved utgangen av første kvartal 2016. Konsernet har en ubenyttet kassekreditt på 50 millioner kroner ved periodens slutt. Konsernet hadde ved kvartalets slutt 98 682 aksjer i eget eie. Egenkapitalen var ved kvartalets slutt 207,7 millioner kroner, som representerte en egenkapitalandel på 35,9 prosent. Tilsvarende tall for første kvartal 2016 var 190,8 millioner kroner, tilsvarende en egenkapitalandel på 38,3 prosent. Justert for foreslått utbytte på i alt 71,8 millioner kroner som utbetales i andre kvartal 2017 er egenkapitalandelen 26,9 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 separate forretningsområder. Konsernets virksomhet er ensartet og innenfor det skandinaviske markedet for IT-konsulenttjenester. Risiko og avkastning følges opp for virksomheten samlet, med felles markeder, på prosjektbasis og per konsulent. Basert på dette har konsernet et rapporterbart driftssegment.

Omsetning offentlig/privat

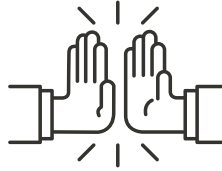


- Omsetningen fra kunder som er 100 % offentlig eid: 52,7 %
- Omsetning fra kunder som er helt eller delvis privat: 47,3 %

Omsetning per bransje



| Bransje                             | Prosent |
|-------------------------------------|---------|
| Offentlig administrasjon og forsvar | 29,3 %  |
| Olje og gass                        | 19,4 %  |
| Kraftforsyning                      | 10,0 %  |
| Transport                           | 9,5 %   |
| Varehandel                          | 7,3 %   |
| Tjenesteyting                       | 6,7 %   |
| Info og kommunikasjon               | 4,1 %   |
| Industri                            | 4,3 %   |
| Bank og finans                      | 3,5 %   |
| Helse og sosiale tjenester          | 2,9 %   |
| Annet                               | 2,9 %   |



# Utvikling og marked

---

I kvartalet har alle Bouvets regioner hatt en positiv utvikling i et godt marked med mange muligheter. Rask digitaliserings-hastighet hos kundene har gitt stor etterspørsel etter hele Bouvets tjenestespekter. Behovet er størst innen systemutvikling, men det er økning innen tjenesteområdene rådgivning og kundeopplevelse. Det er i tråd med kundenes fokus på strategisk forankring, verdirealisering og brukersentrering. Hos Statoil er blant annet Bouvet sentral i deres GO-Digital prosjekt, Agder Energi har forlenget Bouvets rådgivningsoppdrag i forbindelse med AMS programmet, MHWirth benytter Bouvets kompetanse innen tjenstedesign rundt borekontroll og Kongsbergregionen har valgt Bouvet for utvikling av et nasjonalt målbilde i oppvekstsektoren.

Digitaliseringsprosjektene påvirker kjernevirksomheten og etterspørselen etter tverrfaglige team var i kvartalet økende for å kunne håndtere helhetsspektivet. Eksempler er Power, tidligere Expert, som valgte Bouvet som partner for utvikling av digitale tjenester på tvers av kanaler og utvikling av "Digital Experience Platform" i samarbeid med Telia. EUs Personvernforordning (GDPR) engasjerer kundene og setter krav til Bouvet som leverandør. Bouvet videreutvikler tjenesteområdet i tett samarbeid med kundene slik at de er forberedt til mai 2018 når loven trer i kraft. Dette inkluderer tett samarbeid med advokatfirmaet Føyen Torkildsen og kompetansedeling. Begge overnevnte prosjekter utvikles i tråd med kommende regelverk.

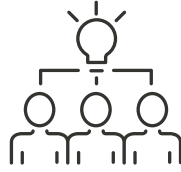
Teknologitrender som Internet of Things (IoT), programvareboter (RPA), maskinlæring (ML) og kunstig intelligens (AI),

begynner å realiseres hos Bouvets kunder. Bouvet er rådgiver og implementerer trendene slik at effekter som blant annet helhetlig og god kundeopplevelse, bedre beslutningsstøtte og automatisering av repetitive oppgaver oppnås. For Sør-Trøndelag fylkeskommune ble Bouvet valgt til utvikling av en pilot ved bruk av roboter for registrering av skoleskys. Hos Statoil er Bouvet involvert i et Data Science prosjekt i samarbeid med Microsoft. Bouvet benytter maskinlæring hos Arbeidsformidlingen for å matche arbeidssøkere og arbeidsgivere bedre og mer intelligent, og mediedekningen av Digifrid, et RPA prosjekt hos Bergen kommune, har resultert i at flere kunder har blitt opptatt av denne typen tjeneste. I kvartalet har Bouvet videreutviklet RPA tjenesten med tanke på bruk av AI.

Kontroll og innsikt i egne data er viktig for å ta i bruk og oppnå forretningsverdi når det gjelder flere av teknologitrendene. Sesam, Bouvets produkt innen dataintegrasjon, merket en voksende interesse i kvartalet og har blant annet startet «Proof of Concept» for økt datakontroll på kunder og kundeaktiviteter hos ett større nordisk detaljist-/netthandels-selskap.

Ukjente teknologimuligheter gjør at Bouvet opplevde økende etterspørsel etter kurs og kundene stiller sterkere kompetansekrav til Bouvet. For å styrke den regionale modellen, stimulere en rask lærende organisasjon og øke innovasjonsevnen har Bouvet etablert et tettere faglig samarbeid mellom regionene.





# Ansatte

---

For å møte etterspørselen i markedet og kravet til spisskompetanse har Bouvet spesielt høy fokus på rekruttering.

Ved kvartalets slutt hadde selskapet 1131 ansatte. Dette er en økning på 41 personer i forhold til forrige kvartal og 95 sammenlignet med samme periode i fjor. Blant de nyansatte er det flere som har valgt Bouvet som første arbeidsgiver etter endt studie. Dette er resultatet av en økt tilstedeværelse ved høyskoler og universiteter som også var prioriterte aktiviteter i kvartalet. Ansettelse av unge arbeidstagere gir utslag i noe nedgang i gjennomsnittsalderen som er en endring fra tidligere år. Samtidig bidrar denne gruppen svært positivt med relevant og ny kompetanse.

Som kunnskapsbedrift har Bouvet kontinuerlig fokus på kompetanseutvikling og faglig deling blant ansatte. Viktige arenaer er de interne fagkonferansene som gjennomføres jevnlig. I løpet av kvartalet ble den største konferansen så langt i år arrangert med ca. 350 deltakere og 40 foredrag.

Bouvet har ambisjon om å være konsultentselskapet med de mest fornøyde medarbeiderne. Fornøyde medarbeidere bidrar til kvalitet i leveransene, fornøyde kunder og lavere turnover. Vi jobber kontinuerlig med å skape faglige utfordringer, trivsel, sosialt samhold og lagånd ved våre 14 kontorer i Norge og Sverige. Kåringen i mars til Great Place to Work Institute, som gjennomføres i forbindelse med selskaps medarbeiderundersøkelse, viste at Bouvet var blant de 5 beste arbeidsplassene i sin klasse.

Sterk delingskultur, felleskap og aksjeprogram i et norskeid selskap gjør at flere tidligere ansatte har kommet tilbake til Bouvet i løpet av kvartalet.

# 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 risikohåndtering. Dette er nærmere beskrevet i årsrapporten

for 2016 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

---

Avansert teknologi, utbygd infrastruktur og rask bruker-adopsjon av digitale tjenester legger til rette for den fjerde industrielle revolusjonen. Bedriftenes forretningsmodeller og organisasjon påvirkes og teknologi er aktuelt innenfor nye organisasjonsområder og sektorer. Introduksjon av digitale tjenester og prosesser gir tilgang til nye datasett som for mange virksomheter er første steg for å ta i bruk teknologitrender som kunstig intelligens og maskinlæring.

Effekten av den digitale revolusjon er eksponentiell og skaper en polariserende markeds plass. Kunder søker eksterne ressurser og kompetanse for å akselerer digitaliserings-hastigheten på strategisk og operasjonelt nivå.

Bouvets lange erfaring, tjenestebredde, proaktiv faglig utvikling og fokus på rekruttering gjør at vi har kompetansen og ressursene markedet etterspør. Bouvets gode omdømme blant kunder gir høy gjenkjøpsgrad og Bouvet blir oftere valgt som preferert partner i innovasjons- og pilotprosjekter hos store aktører. Samfunnsnyttene i de løsningene vi leverer og Bouvets omdømme fører til at dyktige kandidater har lyst til å jobbe hos oss.

Bouvet er godt posisjonert og rustet til videre vekst.

## Kontaktpersoner

### Sverre Hurum

Konsernsjef/CEO

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

### Erik Stubø

Økonomidirektør/CFO

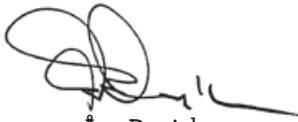
Telefon: +47 23 40 60 00 | +47 950 36 011

# Erklæring fra styret og daglig leder

---

Vi erklærer etter beste overbevisning at delårsregnskapet for første kvartal 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, 19. mai 2017  
Styret i Bouvet ASA



Åge Danielsen  
Styrets leder



Tove Raanes  
Styrets nestleder



Grethe Høiland  
Styremedlem



Ingebrigt Steen Jensen  
Styremedlem



Egil Christen Dahl  
Styremedlem



Sverre Hurum  
Administrerende direktør

# Konsolidert resultatregnskap

| TNOK                                       | UREVIDERT<br>JAN-MAR 2017 | UREVIDERT<br>JAN-MAR 2016 | ENDRING       | ENDRING %      | HELÅR 2016       |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------|----------------|------------------|
| <b>Driftsinntekter</b>                     | 419 052                   | 322 916                   | 96 136        | 29,8 %         | 1 330 811        |
| <b>Driftskostnader</b>                     |                           |                           |               |                |                  |
| Varekostnad                                | 67 035                    | 40 469                    | 26 566        | 65,6 %         | 183 002          |
| Lønnskostnad                               | 267 825                   | 231 093                   | 36 732        | 15,9 %         | 897 355          |
| Avskrivninger varige driftsmidler          | 2 958                     | 2 471                     | 487           | 19,7 %         | 10 001           |
| Avskrivninger immaterielle eiendeler       | 2 183                     | 977                       | 1 206         | 123,4 %        | 4 588            |
| Annen driftskostnad                        | 37 868                    | 27 571                    | 10 297        | 37,3 %         | 129 567          |
| <b>Sum driftskostnader</b>                 | <b>377 869</b>            | <b>302 581</b>            | <b>75 288</b> | <b>24,9 %</b>  | <b>1 224 513</b> |
| <b>Driftsresultat</b>                      | <b>41 183</b>             | <b>20 335</b>             | <b>20 848</b> | <b>102,5 %</b> | <b>106 298</b>   |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>  |                           |                           |               |                |                  |
| Renteinntekt                               | 296                       | 423                       | -127          | -30,0 %        | 1 315            |
| Finansinntekt                              | 205                       | 99                        | 106           | 107,1 %        | 553              |
| Rentekostnad                               | -25                       | -88                       | 63            | I/A            | -265             |
| Finanskostnad                              | -143                      | -305                      | 162           | I/A            | -1 852           |
| <b>Netto finansposter</b>                  | <b>333</b>                | <b>129</b>                | <b>204</b>    | <b>158,1 %</b> | <b>-249</b>      |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b> | <b>41 516</b>             | <b>20 464</b>             | <b>21 052</b> | <b>102,9 %</b> | <b>106 049</b>   |
| <b>Skattekostnad</b>                       |                           |                           |               |                |                  |
| Skattekostnad på ordinært resultat         | 10 019                    | 5 955                     | 4 064         | 68,2 %         | 26 164           |
| <b>Sum skattekostnad</b>                   | <b>10 019</b>             | <b>5 955</b>              | <b>4 064</b>  | <b>68,2 %</b>  | <b>26 124</b>    |
| <b>Periodens resultat</b>                  | <b>31 497</b>             | <b>14 509</b>             | <b>16 988</b> | <b>117,1 %</b> | <b>79 885</b>    |
| Henføres til:                              |                           |                           |               |                |                  |
| Eiere i morselskapet                       | 31 186                    | 14 332                    |               |                | 78 887           |
| Ikke-kontrollerende interesse              | 311                       | 177                       |               |                | 998              |
| Utvannet resultat pr. aksje                | 3,04                      | 1,38                      | 1,65          | 119,4 %        | 7,66             |
| Resultat pr. utestående aksje              | 3,07                      | 1,40                      | 1,67          | 119,0 %        | 7,76             |

# Konsolidert oppstilling andre inntekter og kostnader

| TNOK   | UREVIDERT<br>JAN-MAR 2017 | UREVIDERT<br>JAN-MAR 2016 | ENDRING | ENDRING % | HELÅR 2016 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------|-----------|------------|
| Periodens resultat   | 31 497                    | 14 509                    | 16 988  | 117,1 %   | 79 885     |
| Poster som kan reklassifiseres over resultat i senere perioder |                           |                           |         |           |            |
| Omregningsdifferanser valuta                                   | 33                        | -160                      | 193     | I/A       | -346       |
| Sum andre inntekter og kostnader                               | 33                        | -160                      | 193     | I/A       | -346       |
| Totalresultat  | 31 530                    | 14 349                    | 17 181  | 119,7 %   | 79 539     |
| Henføres til:  |                           |                           |         |           |            |
| Eiere i morselskapet   | 31 219                    | 14 171                    |         |           | 78 542     |
| Ikke-kontrollerende interesse                                  | 311                       | 177                       |         |           | 998        |

# Konsolidert balanse

| TNOK                                 | UREVIDERT<br>31.03.2017 | UREVIDERT<br>31.03.2016 | ENDRING       | ENDRING %      | 31.12.2016     |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>EIENDELER</b>                     |                         |                         |               |                |                |
| <b>ANLEGGSMIDLER</b>                 |                         |                         |               |                |                |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>        |                         |                         |               |                |                |
| Utsatt skattefordel                  | 0                       | 332                     | -332          | -100,0 %       | 0              |
| Goodwill                             | 32 873                  | 27 824                  | 5 049         | 18,1 %         | 32 782         |
| Andre immaterielle eiendeler         | 26 161                  | 18 777                  | 7 384         | 39,3 %         | 25 032         |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>    | <b>59 034</b>           | <b>46 933</b>           | <b>12 101</b> | <b>25,8 %</b>  | <b>57 814</b>  |
| <b>Varige driftsmidler</b>           |                         |                         |               |                |                |
| Inventar                             | 17 346                  | 8 325                   | 9 021         | 108,4 %        | 13 430         |
| Kontormaskiner og kjøretøy           | 4 305                   | 2 759                   | 1 546         | 56,0 %         | 3 283          |
| EDB utstyr                           | 15 815                  | 10 704                  | 5 111         | 47,7 %         | 14 949         |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>       | <b>37 466</b>           | <b>21 788</b>           | <b>15 678</b> | <b>72,0 %</b>  | <b>31 662</b>  |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>     |                         |                         |               |                |                |
| Øvrige finansielle anleggsmidler     | 11                      | 11                      | 0             | 0,0 %          | 11             |
| Andre langsiktige fordringer         | 1 917                   | 4 162                   | -2 245        | -53,9 %        | 859            |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b> | <b>1 928</b>            | <b>4 173</b>            | <b>-2 245</b> | <b>-53,8 %</b> | <b>870</b>     |
| <b>Sum anleggsmidler</b>             | <b>98 428</b>           | <b>72 894</b>           | <b>25 534</b> | <b>35,0 %</b>  | <b>90 346</b>  |
| <b>OMLØPSMIDLER</b>                  |                         |                         |               |                |                |
| Igangværende arbeid                  | 142 914                 | 100 898                 | 42 016        | 41,6 %         | 97 728         |
| Kundefordringer                      | 167 331                 | 142 985                 | 24 346        | 17,0 %         | 159 133        |
| Andre kortsiktige fordringer         | 34 919                  | 32 840                  | 2 079         | 6,3 %          | 26 990         |
| Kontanter og kontantekvivalenter     | 134 436                 | 148 289                 | -13 853       | -9,3 %         | 161 719        |
| <b>Sum omløpsmidler</b>              | <b>479 600</b>          | <b>425 012</b>          | <b>54 588</b> | <b>12,8 %</b>  | <b>445 570</b> |
| <b>SUM EIENDELER</b>                 | <b>578 028</b>          | <b>497 906</b>          | <b>80 122</b> | <b>16,1 %</b>  | <b>535 916</b> |

# Konsolidert balanse

| TNOK                                | UREVIDERT<br>31.03.2017 | UREVIDERT<br>31.03.2016 | ENDRING       | ENDRING %      | 31.12.2016     |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>         |                         |                         |               |                |                |
| <b>EGENKAPITAL</b>                  |                         |                         |               |                |                |
| <b>Innskutt egenkapital</b>         |                         |                         |               |                |                |
| Aksjekapital                        | 10 250                  | 10 250                  | 0             | 0,0 %          | 10 250         |
| Egne aksjer - pålydende verdi       | -99                     | -31                     | -68           | 219,4 %        | -99            |
| Overkursfond                        | 10 000                  | 10 000                  | 0             | 0,0 %          | 10 000         |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>     | <b>20 151</b>           | <b>20 219</b>           | <b>-68</b>    | <b>-0,3 %</b>  | <b>20 151</b>  |
| <b>Opptjent egenkapital</b>         |                         |                         |               |                |                |
| Annen egenkapital                   | 185 648                 | 167 036                 | 18 612        | 11,1 %         | 152 378        |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>     | <b>185 648</b>          | <b>167 036</b>          | <b>18 612</b> | <b>11,1 %</b>  | <b>152 378</b> |
| Ikke-kontrollerende interesser      | 1 940                   | 3 578                   | -1 638        | -45,8 %        | 3 629          |
| <b>Sum egenkapital</b>              | <b>207 739</b>          | <b>190 833</b>          | <b>16 906</b> | <b>8,9 %</b>   | <b>176 158</b> |
| <b>GJELD</b>                        |                         |                         |               |                |                |
| <b>Langsiktig gjeld</b>             |                         |                         |               |                |                |
| Utsatt skatt                        | 938                     | 0                       | 938           | I/A            | 1 521          |
| Andre avsetninger for forpliktelser | 0                       | 228                     | -228          | -100,0 %       | 57             |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>         | <b>938</b>              | <b>228</b>              | <b>710</b>    | <b>311,4 %</b> | <b>1 578</b>   |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>             |                         |                         |               |                |                |
| Leverandørgjeld                     | 64 663                  | 31 142                  | 33 521        | 107,6 %        | 61 128         |
| Betalbar skatt                      | 6 042                   | 20 493                  | -14 451       | -70,5 %        | 21 944         |
| Skyldige offentlige avgifter        | 116 616                 | 105 668                 | 10 948        | 10,4 %         | 126 258        |
| Annen kortsiktig gjeld              | 182 030                 | 149 542                 | 32 488        | 21,7 %         | 148 850        |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>         | <b>369 351</b>          | <b>306 845</b>          | <b>62 506</b> | <b>20,4 %</b>  | <b>358 180</b> |
| <b>Sum gjeld</b>                    | <b>370 289</b>          | <b>307 073</b>          | <b>63 216</b> | <b>20,6 %</b>  | <b>359 758</b> |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>     | <b>578 028</b>          | <b>497 906</b>          | <b>80 122</b> | <b>16,1 %</b>  | <b>535 916</b> |

# Konsolidert kontantstrømoppstilling

| TNOK   | UREVIDERT<br>JAN-MAR 2017 | UREVIDERT<br>JAN-MAR 2016 | HELÅR 2016     |
|--|---------------------------|---------------------------|----------------|
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>          |                           |                           |                |
| Ordinært resultat før skattekostnad                        | 41 516                    | 20 464                    | 106 049        |
| Betalte skatter  | -26 077                   | -12 164                   | -27 016        |
| (Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler                    | 8                         | -3                        | 1 257          |
| Ordinære avskrivninger                                     | 2 958                     | 2 471                     | 10 001         |
| Amortisering immaterielle eiendeler                        | 2 183                     | 977                       | 4 588          |
| Aksjebasert avlønning                                      | 1 596                     | 1 452                     | 5 826          |
| Endring i igangværende arbeid, debitorer og kreditorer     | -49 849                   | -22 728                   | -5 720         |
| Endring i andre tidsavgrensninger                          | 14 405                    | -11 593                   | 18 476         |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>    | <b>-13 261</b>            | <b>-21 124</b>            | <b>113 462</b> |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>            |                           |                           |                |
| Salg av varige driftsmidler                                | 0                         | 73                        | 405            |
| Kjøp av varige driftsmidler                                | -8 770                    | -2 701                    | -21 696        |
| Kjøp av immaterielle eiendeler                             | -3 252                    | -2 259                    | -9 191         |
| Kjøp av virksomhet   | 0                         | 0                         | -7 343         |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>      | <b>-12 022</b>            | <b>-4 887</b>             | <b>-37 826</b> |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>           |                           |                           |                |
| Kjøp egne aksjer   | 0                         | 0                         | -25 095        |
| Salg av egne aksjer  | 0                         | 0                         | 8 436          |
| Utbetalinger av utbytte                                    | -2 000                    | 0                         | -67 395        |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>     | <b>-2 000</b>             | <b>0</b>                  | <b>-84 054</b> |
| <b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>    | <b>-27 283</b>            | <b>-26 011</b>            | <b>-8 419</b>  |
| Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av perioden | 161 719                   | 174 300                   | 170 138        |
| Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt       | 134 436                   | 148 289                   | 161 719        |



# Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

| TNOK                                      | AKSJE-<br>KAPITAL | EGNE<br>AKSJER | OVERKURS | SUM<br>INNSKUTT<br>EGEN-<br>KAPITAL | ANNEN<br>EGEN-<br>KAPITAL | OMREGNINGS-<br>DIFFERANSER | SUM<br>ANNEN<br>EGEN-<br>KAPITAL | IKKE-<br>KONTROLL-<br>ERENDE<br>INTERESSER | SUM<br>EGEN-<br>KAPITAL |
|---|-------------------|----------------|----------|-------------------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------------|--|-------------------------|
| Egenkapital pr. 01.01.2016                | 10 250            | -31            | 10 000   | 20 219                              | 151 297                   | -297                       | 151 000                          | 3 401                                      | 174 618                 |
| Periodens resultat                        |                   |                |          | 0                                   | 14 332                    |                            | 14 332                           | 177  | 14 509                  |
| Andre inntekter og kostnader              |                   |                |          | 0                                   |                           | -160                       | -160                             |  | -160                    |
| Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital |                   |                |          | 0                                   | 1 866                     |                            | 1 866                            |  | 1 866                   |
| Egenkapital pr. 31.03.2016 (Urevidert)    | 10 250            | -31            | 10 000   | 20 219                              | 167 495                   | -457                       | 167 036                          | 3 578                                      | 190 833                 |
| Egenkapital pr. 01.01.2017                | 10 250            | -99            | 10 000   | 20 151                              | 153 021                   | -643                       | 152 378                          | 3 629                                      | 176 158                 |
| Periodens resultat                        |                   |                |          | 0                                   | 31 186                    |                            | 31 186                           | 311  | 31 497                  |
| Andre inntekter og kostnader              |                   |                |          | 0                                   |                           | 33                         | 33                               |  | 33                      |
| Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital |                   |                |          | 0                                   | 2 051                     |                            | 2 051                            |  | 2 051                   |
| Utbytte                                   |                   |                |          | 0                                   |                           |                            | 0                                | -2 000                                     | -2 000                  |
| Egenkapital pr. 31.03.2017 (Urevidert)    | 10 250            | -99            | 10 000   | 20 151                              | 186 258                   | -610                       | 185 648                          | 1 940                                      | 207 739                 |

# Noter

## Note 1: Regnskapsprinsipper

---

Konsernet har ikke foretatt noen endringer i anvendte regnskapsprinsipper i 2017. Delårsrapporten 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 2016.

## Note 2: Utbytte

---

Styret vedtok 6. april 2017 å foreslå et utbytte på 71,75 millioner kroner, tilsvarende 7,00 kroner pr aksje. Generalforsamling avholdes 23. mai 2017.

# Nøkkeltall konsern

| TNOK                                     | JAN-MAR 2017 | JAN-MAR 2016 | ENDR. % | HELÅR 2016 |
|--|--------------|--------------|---------|------------|
| <b>RESULTAT</b>                          |              |              |         |            |
| Driftsinntekter                          | 419 052      | 322 916      | 29,8 %  | 1 330 811  |
| EBITDA                                   | 46 324       | 23 783       | 94,8 %  | 120 887    |
| Driftsresultat (EBIT)                    | 41 183       | 20 335       | 102,5 % | 106 298    |
| Resultat før skattekostnad               | 41 516       | 20 464       | 102,9 % | 106 049    |
| Periodens resultat                       | 31 497       | 14 509       | 117,1 % | 79 885     |
| EBITDA-margin                            | 11,1 %       | 7,4 %        | 50,1 %  | 9,1 %      |
| EBIT-margin                              | 9,8 %        | 6,3 %        | 56,1 %  | 8,0 %      |
| <b>BALANSE</b>                           |              |              |         |            |
| Anleggsmidler                            | 98 428       | 72 894       | 35,0 %  | 90 346     |
| Omløpsmidler                             | 479 600      | 425 012      | 12,8 %  | 445 570    |
| Sum eiendeler                            | 578 028      | 497 906      | 16,1 %  | 535 916    |
| Egenkapital                              | 207 739      | 190 833      | 8,9 %   | 176 158    |
| Langsiktig gjeld                         | 938          | 228          | 311,4 % | 1 578      |
| Kortsiktig gjeld                         | 369 351      | 306 845      | 20,4 %  | 358 180    |
| Egenkapitalandel                         | 35,9 %       | 38,3 %       | -6,2 %  | 32,9 %     |
| Likviditetsgrad                          | 1,30         | 1,39         | -6,3 %  | 1,24       |
| <b>KONTANTSTRØM</b>                      |              |              |         |            |
| Netto operasjonell kontantstrøm          | -13 261      | -21 124      | I/A     | 113 465    |
| Netto fri kontantstrøm                   | -25 283      | -26 011      | I/A     | 75 638     |
| Netto kontantstrøm                       | -27 283      | -26 011      | I/A     | -8 416     |
| Kontantstrøm margin                      | -3,2 %       | -6,5 %       | I/A     | 8,5 %      |
| <b>AKSJE INFORMASJON</b>                 |              |              |         |            |
| Antall aksjer                            | 10 250 000   | 10 250 000   | 0,0 %   | 10 250 000 |
| Gjennomsnittlig antall utestående aksjer | 10 151 318   | 10 218 683   | -0,7 %  | 10 171 365 |
| Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer  | 10 268 544   | 10 353 807   | -0,8 %  | 10 304 661 |
| EBIT pr. utestående aksje                | 4,02         | 1,97         | 104,2 % | 10,32      |
| Utvannet EBIT pr. aksje                  | 3,97         | 1,94         | 104,5 % | 10,19      |
| Resultat pr. utestående aksje            | 3,07         | 1,40         | 119,0 % | 7,76       |
| Utvannet resultat pr. aksje              | 3,04         | 1,38         | 119,4 % | 7,66       |
| Bokført egenkapital pr. aksje            | 20,27        | 18,62        | 8,9 %   | 17,19      |
| Utbetalt utbytte pr. aksje               | 0,00         | 0,00         | I/A     | 6,50       |
| <b>ANSATTE</b>                           |              |              |         |            |
| Antall ansatte ved periodens slutt       | 1 131        | 1 036        | 9,2 %   | 1 090      |
| Gjennomsnittlig antall ansatte           | 1 117        | 1 033        | 8,1 %   | 1 050      |
| Driftsinntekter pr. ansatt               | 375          | 313          | 20,0 %  | 1 267      |
| Driftskostnader pr. ansatt               | 338          | 293          | 15,1 %  | 1 166      |
| EBIT pr. ansatt                          | 37           | 20           | 87,3 %  | 101        |

# 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 / gjennomsnittlig antall utestående aksjer                                  |
| EBIT-margin                              | EBIT / driftsinntekter   |
| EBITDA                                   | Driftsresultat + avskrivninger varige driftsmidler og immaterielle eiendeler     |
| EBITDA-margin                            | EBITDA / 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            | Årsresultat / gjennomsnittlig antall utestående aksjer                           |
| Utbetalt utbytte pr. aksje               | Utbytte pr aksje utbetalt i året   |
| Utvannet EBIT pr. aksje                  | EBIT / gjennomsnittlig antall utvannede aksjer                                   |
| Utvannet resultat pr. aksje              | Årsresultat / gjennomsnittlig antall utvannede aksjer                            |



# Våre regioner og kontorer

Bouvet ASA har 14 kontorer fordelt på Norge og Sverige. Vår filosofi er at kompetansen skal utnyttes på tvers av selskapet, mens prosjektene skal forankres lokalt.

## OSLO

Sørkedalsveien 8  
0369 Oslo  
Postboks 5327 Majorstuen,  
0304 Oslo

## ARENDAL

Frolandsveien 6  
4847 Arendal  
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

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

Strandkaien 36  
4005 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 Tronstadsplass 7  
1337 Sandvika  
Telefon: (+47) 23 40 60 00

## SANDEFJORD

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

## STOCKHOLM

Drottninggatan 25  
111 51 Stockholm  
Telefon: (+46) 8 578 771 00

## MALMÖ

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

## ÖREBRO

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

