

24. februar 2015

bouvet

KVARTALSRAPPORT

Q414



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 1008 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 fjerde kvartal 2014

- Driftsinntektene øker til 313,2 millioner kroner, opp 5,0 prosent fra fjerde kvartal i fjor.
- Driftsresultat på 19,3 millioner kroner, ned fra 27,2 millioner kroner i samme kvartal i fjor.
- Bouvet passerte 1000 ansatte i kvartalet. En økning på 46 ansatte i fjerde kvartal gjør at det ved årsskiftet var 1008 ansatte i selskapet. Siste 12 måneder har antall ansatte økt med 77 personer.
- En vellykket overtagelse av Capgeminis regionkontor i Trondheim underbygger Bouvets strategi med lokal tilstedeværelse og bredt tjenestespekter.
- En rekke viktige avtaler vunnet både i Norge og Sverige.

## Nøkkeltall

MNOK	OKT-DES 2014	OKT-DES 2013	ENDR. %	JAN-DES 2014	JAN-DES 2013	ENDR. %
Driftsinntekter	313,2	298,3	5,0 %	1 132,6	1 112,8	1,8 %
Driftsresultat (EBIT)	19,3	27,2	-29,0 %	79,2	95,1	-16,8 %
Ordinært resultat før skattekostnad	20,4	27,9	-26,8 %	81,6	97,1	-16,0 %
Periodens resultat	13,7	20,0	-31,6 %	57,0	69,8	-18,4 %
Netto operasjonell kontantstrøm	61,6	92,8	-33,6 %	52,3	99,4	-47,4 %
Likviditetsbeholdning	118,6	169,2	-29,9 %	118,6	169,2	-29,9 %
Antall ansatte (periodens slutt)	1 008	931	8,3 %	1 008	931	8,3 %
Antall ansatte (gjennomsnitt)	995	928	7,2 %	958	908	5,5 %
Resultat pr. utestående aksje	1,31	1,94	-32,7 %	5,45	6,75	-19,2 %
Utvannet resultat pr. aksje	1,29	1,92	-32,8 %	5,39	6,67	-19,3 %
EBIT margin	6,2 %	9,1 %		7,0 %	8,5 %	
Egenkapitalandel	34,3 %	35,9 %		34,3 %	35,9 %	

## Finansielle resultater

### Driftsinntekter

Bouvet hadde i fjerde kvartal 2014 driftsinntekter på 313,2 millioner kroner sammenlignet med 298,3 millioner i fjerde kvartal i fjor. Dette tilsvarer en økning på 5,0 prosent. Honorarinntekter generert av konsernets egne ansatte øker med 12,4 millioner kroner tilsvarende 4,9 prosent sammenlignet med fjerde kvartal 2013. Inntekter generert av innleide underkonsulenter reduseres med 4,5 millioner kroner som er en reduksjon med 13,4 prosent fra fjerde kvartal 2013. Driftsinntektene påvirkes negativt av at faktureringsgraden for konsernets konsulenter reduseres med 5,5 prosentpoeng i fjerde kvartal 2014 sammenlignet med fjerde kvartal 2013. Samtidig påvirkes driftsinntektene positivt av gjennomsnittlig antall ansatte øker med 7,2 prosent og av at prisene på konsernets timebaserte tjenester øker med 2,6 prosent i fjerde kvartal 2014 sammenlignet med fjerde kvartal 2013.

Driftsinntektene fra konsernets største kunde Statoil viser en nedgang på 38,2 prosent fra fjerde kvartal 2013, og utgjorde mindre enn 15 prosent av driftsinntektene i fjerde kvartal 2014. På tross av dette har det i kvartalet samlet sett vært en god utvikling i omsetningen fra eksisterende kunder. Kunder som også var kunder i fjerde kvartal 2013 stod for 86,0 prosent av driftsinntektene. I tillegg har nye kunder, som har tilkommet etter fjerde kvartal 2013, bidratt med samlet driftsinntekt på 44,0 millioner kroner i fjerde kvartal 2014.

For året som helhet er driftsinntektene 1 132,6 millioner kroner. Dette er en økning på 1,8 prosent fra 2013. Prisene på konsernets timebaserte tjenester viser en økning på 2,8 prosent for året 2014 sammenlignet med året 2013. Faktureringsgraden for konsernets konsulenter er 3,5 prosentpoeng lavere i 2014 sammenlignet med foregående år. Driftsinntektene fra salg av tjenester fra underkonsulenter var for året som helhet 114,9 millioner kroner, som er en reduksjon på 25,8 millioner kroner tilsvarende en reduksjon på 18,4 prosent fra 2013. En økning i gjennomsnittlig antall ansatte på 5,5 prosent sammenlignet med 2013 bidrar til at driftsinntektene totalt viser en økning på 1,8 prosent.

Bouvet benytter tjenester fra innleide underkonsulenter der konsernet ikke har kapasitet til å dekke etterspørselen med egne ansatte. I fjerde kvartal 2014 utgjorde underkonsulentenes andel

av total omsetning 9,3 prosent sammenlignet med 11,3 prosent i fjerde kvartal 2013. For året 2014 utgjorde underkonsulentenes andel av total omsetning 10,1 prosent sammenlignet med 12,6 prosent i 2013.

### Driftskostnader

Bouvet hadde i fjerde kvartal driftskostnader inklusive avskrivninger på 293,9 millioner kroner, opp fra 271,0 millioner kroner i fjerde kvartal 2013. Dette tilsvarer en økning på 8,4 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 3,5 prosent over de seneste 12 måneder. Varekostnaden øker til 38,8 millioner kroner i fjerde kvartal 2014 sammenlignet med 36,7 millioner kroner fjerde kvartal i fjor, og består hovedsaklig av kjøp av underkonsulenttjenester og innleie av kursinstruktører. Andre driftskostnader øker med 7,9 prosent fra fjerde kvartal 2013 og utgjorde 33,4 millioner i kvartalet. Økningen i andre driftskostnader fra fjerde kvartal i 2013 skyldes i hovedsak økning i kostnader knyttet til rådgivning, reise, sosiale utgifter, IT og telekommunikasjon.

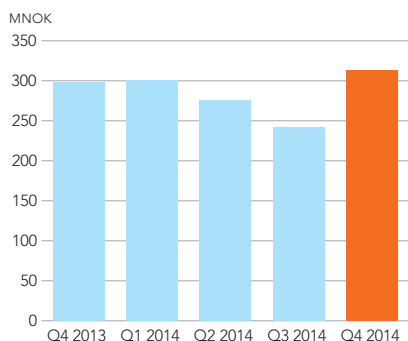
For året som helhet økte driftskostnadene med 3,5 prosent, mens inntektene økte med 1,8 prosent sammenlignet med 2013.

Også for året som helhet er det økte personalkostnader som følge av en økning i antall ansatte som er hovedforklaringen til økningen i driftskostnader. Personalkostnadene øker med 40,4 millioner kroner tilsvarende 5,4 prosent fra 2013 til 2014, mens gjennomsnittlig antall ansatte øker med 7,2 prosent. For året reduseres varekostnadene med 15,4 millioner kroner tilsvarende en reduksjon på 10,1 prosent. Andre driftskostnader for året øker med 8,0 millioner kroner til 119,7 millioner kroner, tilsvarende en økning på 7,2 prosent.

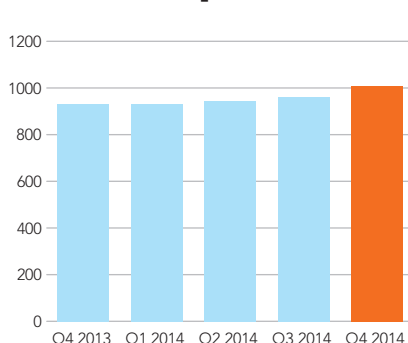
### Resultat

Driftsresultatet (EBIT) i fjerde kvartal 2014 ble 19,3 millioner kroner sammenlignet med 27,2 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Dette representerer en nedgang på 29,0 prosent. EBIT marginen faller dermed til 6,2 prosent, sammenlignet med 9,1 prosent samme periode i fjor. Resultat etter skatt ble 13,7 millioner kroner i fjerde kvartal sammenlignet med 20,0 millioner kroner i samme periode 2013.

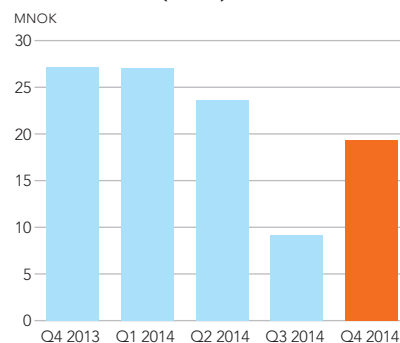
### Driftsinntekter



### Antall ansatte ved periodens slutt



### Driftsresultat (EBIT)



Utvannet resultat pr aksje for kvartalet ble 1,29 kroner sammenlignet med 1,92 kroner i fjerde kvartal 2013.

For året som helhet er driftsresultatet 79,2 millioner kroner sammenlignet med 95,1 millioner kroner foregående år. Dette utgjør en reduksjon i driftsresultatet på 16,8 prosent. EBIT marginen for året som helhet er 7,0 prosent sammenlignet med 8,5 prosent i 2013. Resultat etter skatt for året er 57,0 millioner kroner hvilket gir et utvannet resultat pr aksje på 5,39 kroner. Dette er en nedgang fra foregående år som gav et resultat etter skatt på 69,8 millioner kroner og et utvannet resultat pr aksje på 6,67 kroner.

### Kontantstrøm, likviditet og soliditet

Konsernets kontantstrøm fra driften var 61,6 millioner kroner i fjerde kvartal 2014, sammenlignet med 92,8 millioner kroner i fjerde kvartal 2013. Kontantstrømmen i fjerde kvartal påvirkes negativt av at kortsiktige fordringer øker med 12,3 millioner kroner fra tredje kvartal 2014. Kortsiktig gjeld øker med 55,1 millioner kroner fra tredje kvartal 2014 og påvirker kontantstrømmen positivt.

Konsernets kontantstrøm fra driften for året som helhet var 52,3 millioner, sammenlignet med 99,4 millioner kroner i 2013. Kontantstrømmen for året påvirkes positivt av at kortsiktig gjeld øker med 7,2 millioner fra foregående år. Arbeidskapital knyttet til kundefordringer og igangværende arbeid øker med 27,8 millioner fra 2013 og påvirker kontantstrømmen negativt.

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 118,6 millioner kroner mot 169,2 millioner kroner ved utgangen av fjerde kvartal 2013. Konsernet har en ubenyttet kassekreditt på 50 millioner kroner ved periodens slutt. Bouvet hadde ved kvartalets slutt 19 688 aksjer i eget eie. Egenkapitalen var ved kvartalets slutt 153,5 millioner kroner, som representerte en egenkapitalandel på 34,3 prosent. Tilsvarende tall for fjerde kvartal 2013 var 159,8 millioner kroner, tilsvarende en egenkapitalandel på 35,9 prosent. 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

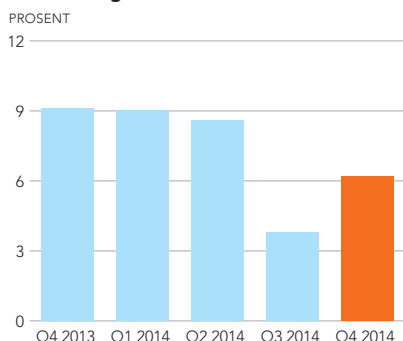
Bouvet jobber for virksomheter som er viktige samfunnsaktører innenfor alle store bransjer. Oppdragene bidrar blant annet til stabil energiforsyning, mer effektiv offentlig sektor, bedre helsevesen, sikrere banker, rikere medietilbud, bedre HMS i oljesektoren, mindre administrasjon i transportnæringen og en mer moderne varehandel.

Det er god etterspørsel etter Bouvets tjenester i de fleste bransjer. IT og digitale løsninger har blitt en sentral komponent i alle ledd i verdikjeden hos virksomhetene. Bouvet har et tjenestespekter som gjør at selskapet kan bistå med tjenestesign, prosesser, organisasjon, informasjonsforvaltning og

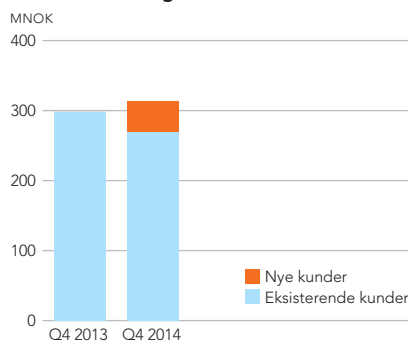
teknologi. Kundene ser i økende grad verdien av dette helhetsperspektivet som Bouvet kan tilby.

I fjerde kvartal overtok Bouvet Capgeminis regionkontor i Trondheim. Overtagelsen var et resultat av forskjellig strategi hos de to selskapene. Mens de multinasjonale konsulentsselskapene først og fremst søker oppdrag med stor grad av offshoring til lavkostland, så posisjonerer Bouvet seg for oppdrag som krever nærhet til kunden og der forståelse av språk, kultur og forretning er essensielt for å levere det kundene trenger. Det er et godt marked for konsulenttenester som krever bransjekunnskap eller spisskompetanse innen

### EBIT-margin



### Kundefordeling driftsinntekter



visse teknologier. Skyløsninger, mobilitet og integrasjon er blant de tekniske kompetanseområdene der det er stor etterspørsel.

I olje- og gassbransjen skjer det endringer. Her har Bouvet opparbeidet seg en bransjekunnskap som gjør selskapet til

en attraktiv partner i forbindelse med den omstillingen og effektiviseringen som foregår i bransjen. Bouvet har også i fjerde kvartal hatt en reduksjon i omsetningen hos selskapets største kunde Statoil. Men også Statoil har bestilt nye oppdrag fra Bouvet i kvartalet. Hos de andre oljeselskapene er omsetningen stabil.

## Regional utvikling



### Region Øst

I Region Øst har Bouvet vekst og det er god etterspørsel fra markedet. I fjerde kvartal har store og langsiktige kunder bestilt videreføring av oppdrag. Det gjelder blant annet Jernbaneverket, Forsvaret, Statkraft, Cappelen Damm,

Statens vegvesen, Uloba, DNV GL, Statnett, Toll- og avgiftsdirektoratet, NRK, Avinor, Husbanken og Helse Sør-Øst. Det er en tendens til at kundene kjøper et bredere spekter av tjenester og at markedet setter pris på helhetskompetansen til Bouvet.

Forsvaret er den største kunden i Region Øst og hos denne kunden får Bouvet betrodde roller i viktige og spennende oppdrag. I desember vant Bouvet en ny, stor avtale med Forsvaret sammen med Atea. Avtalen gjelder utviklingstjenester på Forsvarets sikre plattform og vil føre til en vekst innenfor tjenesteområdet teknisk infrastruktur.

Cappelen Damm satser videre på sin løsning for elektronisk handel med Bouvet som leverandør. Også innenfor rådgivning har Bouvet en vekst. Blant annet er det vunnet en avtale med Sporveien knyttet til samspillet mellom IT og selskapets kjerneprosesser.

Bouvet vinner stadig nye oppdrag med utvikling av tjenester for web og mobil. Tine, Canal Digital, KS, Diakonhjemmet, Høyre og kommunesektorens organisasjon KS er blant kundene som har bestilt løsninger i kvartalet. Bouvet er leverandør for Utdanningsdirektoratets nettbaserte verktøy for kvalitetsutvikling i skolen. Tilbakemeldingene var gode etter at de nasjonale prøvene i fjerde kvartal ble publisert på en ny og bedre måte.

Innenfor forretningsystemer er det en utvikling i retning av skybaserte løsninger. Bouvet har blant annet flere prosjekter der det implementeres skybaserte CRM-løsninger med støtte for å skape gode kundeopplevelser.

Kursvirksomheten har hatt nok et godt kvartal og utvikler stadig sitt tilbud når nye muligheter oppstår. En ytterligere vekst er forventet når hele Bouvets Oslo-kontor i slutten av 2016 flytter til Majorstuen og får mer sentral beliggenhet.



### Region Rogaland

I Rogaland vinner Bouvet mange nye kontrakter både for eksisterende og nye kunder. Olje- og gassbransjen er generelt mer avventende, men Bouvet har lyktes med å tilpasse og posisjonere tjenestene på en slik måte at

etterspørselen holdes oppe.

I kvartalet har Bouvet vunnet en ny rammeavtale innen forretningsrådgivning og prosjektledelse hos Wintershall. Også National Oilwell har signert en ny rammeavtale med Bouvet. For BP skal Bouvet utvikle et nytt arbeidsmiljøregister. Nye kunder i oljebransjen er Skangass og Pgnig.

Statoil er inne i en effektiviseringsprosess og har satt i gang programmet STEP - Statoil technical efficiency programme. Flere konsulenter fra Bouvet er leid inn for å bistå Statoil i dette programmet.

Bouvet i Rogaland øker sin omsetning hos offentlig sektor. Direktoratet for økonomistyring (DFØ) skal sentralisere sin virksomhet i Stavanger i løpet av 2015. Her skal Bouvet utvikle mobilitetsløsninger for tid, lønn og reise som skal brukes av 80 000 statsansatte. Universitetet i Stavanger har bestilt en portalløsning for Business Intelligence. I tillegg har sju fylkeskommuner gått sammen om å kjøpe integrasjonstjenester fra Bouvet.

Bouvets datterselskap Olavstoppen leverer tjenester innenfor digital kommunikasjon i Rogaland. Selskapet leverer gode resultater og har fått en rekke nye oppdrag i kvartalet.



### Region Nord

1. november overtok Bouvet Capgemini sitt regionkontor i Trondheim. Det førte til at Bouvet nå er det største rene konsultantselskapet nord for Dovre. Antall ansatte har med dette gått fra 60 til 100 og spekteret av

tjenester inkluderer nå også rådgivning og prosjektledelse. Capgemini hadde en kundebase i Trondheim som overlappet med Bouvet sin. Overtagelsen har dermed styrket posisjonen hos flere eksisterende kunder i tillegg til at

Bouvet fikk innpass hos nye kunder som EMGS og Norsk pasientregister. Konsulentene fra Capgemini er allerede godt integrert i Bouvets fagmiljø og alle er i full aktivitet.

Bouvet har vunnet nye oppdrag for de fleste av sine store kunder i Region Nord i kvartalet. Det gjelder blant annet Statoil, NTNU, Det norske oljeselskap, Kystverket, Helse Midt-Norge og Brønnøysundregistrene. I tillegg har Sparebank1 Bilplan kommet til som ny kunde.



### Region Bergen

I Bergen er tilfanget av oppdrag godt innenfor alle tjenesteområder. Olje / gass, offentlig sektor, bank / finans og helse er viktige sektorer for Bouvet i denne regionen.

Statoil fokuserer for tiden på effektivisering. Bouvet bistår i deres effektiviseringsprogram, STEP, og bidrar i endring og effektivisering av de globale arbeidsprosessene innen vedlikehold og modifikasjoner. Også hos Fiskeridirektoratet og TV2 bistår Bouvet med organisasjonsrådgivning.

I helsesektoren har Bouvet vunnet en forvaltningsavtale for Helse Vest sine nettløsninger og en rammeavtale med Folkehelseinstituttet. Via Bergen kommune har Bouvet bistått med utviklingen av en løsning for digital utsendelse av dokumenter fra kommuner til innbyggere og næringsliv. Løsningen heter SvarUT og vant i oktober Fyrlyktprisen som ble delt ut under Norsk konferanse for IT i offentlig sektor. Kommunenes organisasjon KS jobber nå for at alle kommuner skal ta løsningen i bruk og har tegnet avtale med Bouvet om videreutvikling av løsningen.

Sparebanken Vest er ny kunde for Bouvet i Bergen. De har inngått rammeavtale med Bouvet innenfor et bredt spekter av tjenester, inkludert utforming av digitale kanaler. Hordaland fylkeskommune har i flere år brukt Bouvet til utvikling av nettløsninger. Nå har fylkeskommunen også inngått en eksklusiv avtale innenfor reklametjenester. Dette er den første reklame-kunden for Bouvet i Bergen.



### Region Sør

I Region Sør har Bouvet kunder innenfor blant annet industri, olje/gass og offentlig sektor. Det er god aktivitet hos eksisterende kunder, samt at flere eldre kundeforhold har blitt reetablert. Prispresset har økt

innenfor oljeleverandørindustrien som følge av lavere investeringer i bransjen.

Innenfor industri har Bouvet i Region Sør kunder som Yara, MHWirth og Flowtite. MHWirth har i kvartalet forlenget sin avtale med Bouvet innenfor systemutvikling. Yara får bistand

fra Bouvet med sine web-baserte løsninger. Også hos Statoil har Bouvet stabil og god aktivitet i Region Sør.

Det er vunnet flere nye oppdrag innenfor sikkerhet i kvartalet. Altinn er blant løsningene som blir sikkerhetstestet.

Bouvet er vesentlig bidragsyter i Agder Energi sitt prosjekt med etablering av automatisk måleravlesning (AMS).



### Region Sverige

I Sverige er konsulentmarkedet godt innenfor en rekke nisjer og for konsulenter med god bransjekunnskap. For generelle IT-konsulenter er det et sterkt prispress.

I tredje kvartal meldte Bouvet om rammeavtalene med Kammarkollegiet / Statens inköpscentral. Kammarkollegiet har delt Sverige inn i fem regioner og for hver region inngås rammeavtaler som kan anvendes av alle statlige virksomheter i regionen. I september vant Bouvet denne rammeavtalen for vestre region av Sverige for fire tjenesteområder. Leveranser innenfor denne avtalen er nå i gang. Bouvet er også innstilt som vinner av rammeavtaler i de fire andre regionene i Sverige. Det er ventet et betydelig uttak av tjenester innenfor disse avtalene og det er grunn til å tro at dette vil bidra til vekst for Bouvet i Sverige.

Bouvet har en solid kundebase i Sverige. I fjerde kvartal har kunder som ICA, Nobina, Trafikverket, Affinion, IKANO, Region Skåne og Vattenfall bestilt nye oppdrag.

### Sesam

Sesam er en plattform utviklet av Bouvet, for informasjonsintegrasjon på tvers av systemer. Plattformen gjør det mulig å enkelt samle data fra ulike systemer, knytte disse dataene sammen og dele dataene til andre systemer. Sesam støtter også dataanalyse og søk på tvers av systemene. Sesam selges som en abonnementsløsning og er skilt ut som en egen forretningsenhet i Bouvet. Abonnementsprisen er avhengig av hvor mange systemer kunden ønsker å integrere og hva slags servicenivå det er behov for.

Riksarkivet er en institusjon som samler informasjon fra et stort antall offentlige virksomheter. I fjerde kvartal startet Riksarkivet et pilotprosjekt der de ved hjelp av Sesam realiserer en kontinuerlig høsting av arkiververdige dokumenter.

Riksantikvaren tegnet i kvartalet en rammeavtale med Bouvet om bruk av Sesam til sin kulturminneportal. Også Statnett og Hafslund har skalert opp sin bruk av Sesam.

## Ansatte

Bouvet passerte i fjerde kvartal 1000 ansatte. Ved kvartalets slutt hadde selskapet 1008 medarbeidere, noe som er 46 mer enn foregående kvartal. Det siste året har antallet ansatte økt med 77. Likevel er solid kompetanse og fornøyde medarbeidere viktigere for Bouvet enn vekst.

I fjerde kvartal kom resultatet av selskapets årlige medarbeiderundersøkelse. Den ga svært gode resultater og innspill til den videre utviklingen av selskapet. 91 % svarer at alt tatt betraktning så er Bouvet et flott sted å arbeide.

## 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

Digitaliseringen i samfunnet og i virksomhetene vil fortsette. Det er vanskelig å presis forutse fart og retning på digitaliseringen i de ulike bransjer. Under slike forhold er det viktig å ha evne til å kunne omstille seg raskt. Bouvet har i 2014 hatt en vekst til tross for stort fall i omsetningen fra selskapets største kunde, Statoil. Dette viser at Bouvet har god evne til å tilpasse seg markedet, noe som også vil være viktig i de kommende år.

Den norske produktivitetskommisjonen peker i sin rapport på at potensiale som ligger i IKT og digital kommunikasjon må

utnyttes bedre. Rapporten viser til at kunnskapsøkonomien vil få økende betydning for produktivitetsveksten. Denne kunnskapsøkonomien er Bouvet en del av og en leverandør til. De samme betraktningene gjelder for Sverige.

Bouvet er med sin satsing på kompetanse og nyskaping godt posisjonert til denne utviklingen. Alt ligger derfor til rette for at den lønnsomme veksten til Bouvet vil fortsette.

## 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 fjerde kvartal og det foreløpige regnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 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 24. februar 2015  
Styret i Bouvet ASA

**Åge Danielsen**  
Styrets leder

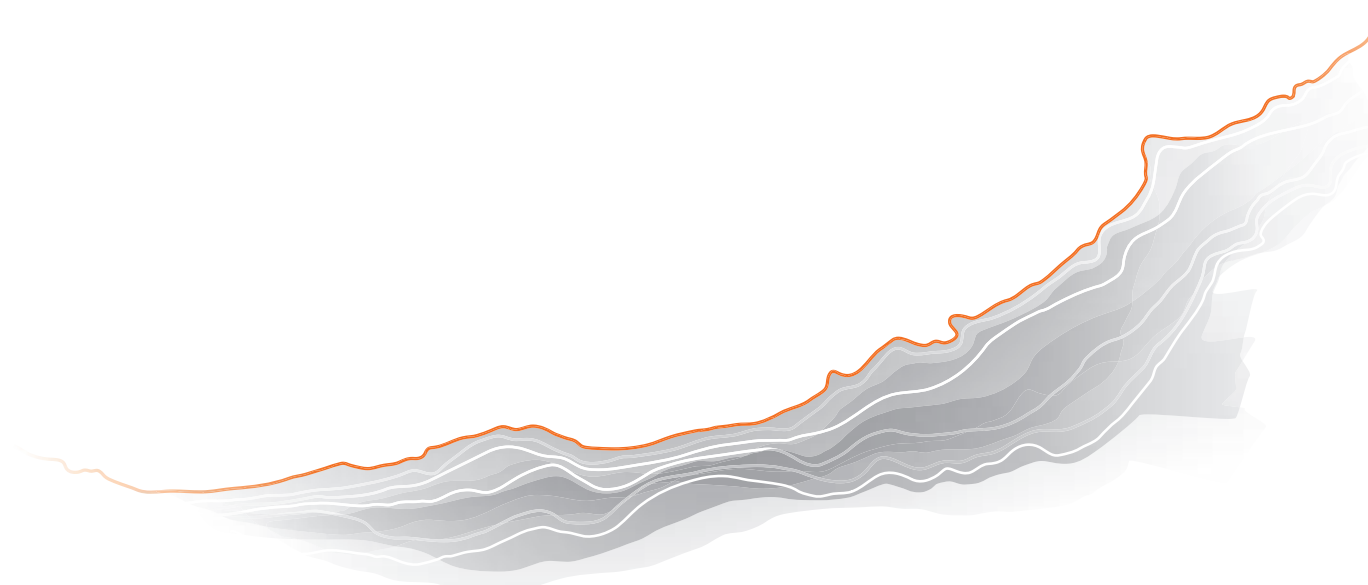
**Randi Helene Røed**  
Styrets nestleder

**Grethe Høiland**  
Styremedlem

**Ingebrigt Steen Jensen**  
Styremedlem

**Egil Christen Dahl**  
Styremedlem

**Sverre Hurum**  
Administrerende direktør



# Konsolidert resultatregnskap

TNOK	UREVIDERT OKT-DES 2014	UREVIDERT OKT-DES 2013	ENDRING	ENDRING %	UREVIDERT JAN-DES 2014	JAN-DES 2013	ENDRING	ENDRING %
DRIFTSINNEKTER	313 196	298 282	14 914	5,0 %	1 132 598	1 112 774	19 824	1,8 %
DRIFTSKOSTNADER								
Varekostnad	38 811	36 714	2 097	5,7 %	136 645	151 996	-15 351	-10,1 %
Lønnskostnad	217 375	200 695	16 680	8,3 %	783 760	743 334	40 426	5,4 %
Avskrivninger varige driftsmidler	2 700	2 311	389	16,8 %	10 201	9 404	797	8,5 %
Avskrivninger immaterielle eiendeler	1 611	394	1 217	308,9 %	3 138	1 303	1 835	140,8 %
Annen driftskostnad	33 364	30 934	2 430	7,9 %	119 692	111 644	8 048	7,2 %
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>293 861</b>	<b>271 048</b>	<b>22 813</b>	<b>8,4 %</b>	<b>1 053 436</b>	<b>1 017 681</b>	<b>35 755</b>	<b>3,5 %</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>19 335</b>	<b>27 234</b>	<b>-7 899</b>	<b>-29,0 %</b>	<b>79 162</b>	<b>95 093</b>	<b>-15 931</b>	<b>-16,8 %</b>
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER								
Annen renteinntekt	629	802	-173	-21,6 %	2 616	2 599	17	0,7 %
Annen finansinntekt	729	72	657	912,5 %	860	310	550	177,4 %
Annen rentekostnad	-85	-83	-2	-2,4 %	-358	-328	-30	-9,1 %
Annen finanskostnad	-164	-103	-61	-59,2 %	-703	-536	-167	-31,2 %
<b>Netto finansposter</b>	<b>1 109</b>	<b>688</b>	<b>421</b>	<b>61,2 %</b>	<b>2 415</b>	<b>2 045</b>	<b>370</b>	<b>18,1 %</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>20 444</b>	<b>27 922</b>	<b>-7 478</b>	<b>-26,8 %</b>	<b>81 577</b>	<b>97 138</b>	<b>-15 561</b>	<b>-16,0 %</b>
Skattekostnad								
Skattekostnad på ordinært resultat	6 745	7 881	-1 136	-14,4 %	24 596	27 297	-2 701	-9,9 %
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>6 745</b>	<b>7 881</b>	<b>-1 136</b>	<b>-14,4 %</b>	<b>24 596</b>	<b>27 297</b>	<b>-2 701</b>	<b>-9,9 %</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>13 699</b>	<b>20 041</b>	<b>-6 342</b>	<b>-31,6 %</b>	<b>56 981</b>	<b>69 841</b>	<b>-12 860</b>	<b>-18,4 %</b>
Henføres til:								
Eiere i morselskapet	13 301	19 707			55 737	68 677		
Ikke-kontrollerende interesse	398	334			1 244	1 164		

# Oppstilling andre inntekter og kostnader

TNOK	UREVIDERT OKT-DES 2014	UREVIDERT OKT-DES 2013	ENDRING	ENDRING %	UREVIDERT JAN-DES 2014	JAN-DES 2013	ENDRING	ENDRING %
Poster som kan reklassifiseres over resultat i senere perioder								
Omregningsdifferanser valuta	-201	-15	-186	I/A	-339	336	-674	-200,9 %
Sum andre inntekter og kostnader	-201	-15	-186	I/A	-339	336	-674	-200,9 %
Periodens resultat	13 699	20 041	-6 342	-31,6 %	56 981	69 841	-12 860	-18,4 %
<b>Totalresultat</b>	<b>13 498</b>	<b>20 026</b>	<b>-6 528</b>	<b>-32,6 %</b>	<b>56 642</b>	<b>70 177</b>	<b>-13 534</b>	<b>-19,3 %</b>
Henføres til:								
Eiere i morselskapet	13 100	19 692			55 398	69 013		
Ikke-kontrollerende interesse	398	334			1 244	1 164		
Utvannet resultat pr. aksje	1,29	1,92	-0,63	-32,7 %	5,39	6,67	-1,29	-19,3 %
Resultat pr. utestående aksje	1,31	1,94	-0,63	-32,7 %	5,45	6,75	-1,30	-19,2 %

# Konsolidert balanse

TNOK	UREVIDERT 31.12.2014	31.12.2013	ENDRING	ENDRING %
<b>EIENDELER</b>				
<b>ANLEGGSMIDLER</b>				
IMMATERIELLE EIENDELER				
Utsatt skattefordel	214	155	59	38,1 %
Goodwill	31 230	18 745	12 485	66,6 %
Andre immaterielle eiendeler	15 125	6 001	9 124	152,0 %
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>46 569</b>	<b>24 901</b>	<b>21 668</b>	<b>87,0 %</b>
VARIGE DRIFTSMIDLER				
Inventar	10 088	9 733	355	3,6 %
Kontormaskiner og kjøretøy	2 682	1 941	741	38,2 %
EDB utstyr	11 576	11 044	532	4,8 %
<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>24 346</b>	<b>22 718</b>	<b>1 628</b>	<b>7,2 %</b>
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER				
Øvrige finansielle anleggsmidler	11	11	0	0,0 %
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>70 926</b>	<b>47 630</b>	<b>23 296</b>	<b>48,9 %</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>				
Igangværende arbeid	106 625	84 476	22 149	26,2 %
Kundefordringer	131 129	125 451	5 678	4,5 %
Andre kortsiktige fordringer	20 027	18 658	1 369	7,3 %
Kontanter og kontantekvivalenter	118 568	169 222	-50 654	-29,9 %
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>376 349</b>	<b>397 807</b>	<b>-21 458</b>	<b>-5,4 %</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>447 275</b>	<b>445 437</b>	<b>1 838</b>	<b>0,4 %</b>

# Konsolidert balanse

TNOK	UREVIDERT 31.12.2014	31.12.2013	ENDRING	ENDRING %
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>				
<b>EGENKAPITAL</b>				
INNSKUTT EGENKAPITAL				
Aksjekapital	10 250	10 250	0	0,0 %
Egne aksjer - pålydende verdi	-20	-19	-1	5,3 %
Overkursfond	10 000	10 000	0	0,0 %
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>20 230</b>	<b>20 231</b>	<b>-1</b>	<b>0,0 %</b>
OPPTJENT EGENKAPITAL				
Annen egenkapital	130 128	136 869	-6 741	-4,9 %
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>130 128</b>	<b>136 869</b>	<b>-6 741</b>	<b>-4,9 %</b>
Ikke-kontrollerende interesser	3 174	2 729	445	16,3 %
<b>Sum egenkapital</b>	<b>153 532</b>	<b>159 829</b>	<b>-6 297</b>	<b>-3,9 %</b>
<b>GJELD</b>				
LANGSIKTIG GJELD				
Utsatt skatt	370	0	370	I/A
Andre avsetninger for forpliktelser	513	0	513	I/A
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>883</b>	<b>0</b>	<b>883</b>	<b>I/A</b>
KORTSIKTIG GJELD				
Leverandørgjeld	36 733	31 863	4 870	15,3 %
Betalbar skatt	24 176	28 557	-4 381	-15,3 %
Skyldige offentlige avgifter	109 388	106 347	3 041	2,9 %
Annen kortsiktig gjeld	122 563	118 841	3 722	3,1 %
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>292 860</b>	<b>285 608</b>	<b>7 252</b>	<b>2,5 %</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>293 743</b>	<b>285 608</b>	<b>8 135</b>	<b>2,8 %</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>447 275</b>	<b>445 437</b>	<b>1 838</b>	<b>0,4 %</b>

# Konsolidert kontantstrømoppstilling

TNOK	UREVIDERT OKT-DES 2014	UREVIDERT OKT-DES 2013	UREVIDERT JAN-DES 2014	JAN-DES 2013
<b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>				
Ordinært resultat før skattekostnad	20 444	27 922	81 577	97 138
Betalte skatter	-8 326	7 474	-28 284	-19 847
(Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler	-13	-51	-215	-41
Ordinære avskrivninger	2 700	2 311	10 201	9 404
Amortisering immaterielle eiendeler	1 611	394	3 138	1 303
Aksjebasert avlønning	1 286	990	4 828	3 980
Endring i igangværende arbeid, debitorer og kreditorer	4 004	14 776	-22 957	-12 026
Endring i andre tidsavgrensninger	39 930	39 018	4 035	19 469
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>61 636</b>	<b>92 835</b>	<b>52 322</b>	<b>99 381</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>				
Salg av varige driftsmidler	152	123	452	1 293
Kjøp av varige driftsmidler	-3 172	-3 612	-12 065	-10 746
Kjøp av immaterielle eiendeler	-1 554	0	-4 021	-1 660
Kjøp av virksomhet	-12 250	0	-12 250	0
Investering i datterselskap netto etter kontanter	392	0	-5 517	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-16 431</b>	<b>-3 488</b>	<b>-33 402</b>	<b>-11 114</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>				
Kjøp egne aksjer	-12 800	0	-12 800	-11 539
Salg av egne aksjer	7 069	6 671	7 069	6 671
Utbetalinger av utbytte	0	0	-62 300	-52 022
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-5 731</b>	<b>6 671</b>	<b>-68 031</b>	<b>-56 891</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	39 474	96 018	-49 111	31 377
<b>Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av perioden *</b>	<b>79 094</b>	<b>73 204</b>	<b>167 679</b>	<b>137 845</b>
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>118 568</b>	<b>169 222</b>	<b>118 568</b>	<b>169 222</b>

\* Kontanter og kontantekvivalenter i perioden jan-des 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	OVERKURS	SUM INNSKUTT EGENKAPITAL	ANNEN EGEN- KAPITAL	IKKE-KON- TROLLERENDE INTERESSER	SUM EGEN- KAPITAL
<b>Egenkapital pr. 01.01.2013</b>	10 250	-1	10 000	20 249	119 756	2 336	142 341
Totalresultat				0	69 013	1 164	70 177
Kjøp/salg av egne aksjer (netto)		-18		-18	-4 850		-4 868
Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital				0	4 200		4 200
Utbytte				0	-51 250	-771	-52 021
<b>Egenkapital pr. 31.12.2013</b>	10 250	-19	10 000	20 231	136 869	2 729	159 829
<b>Egenkapital pr. 01.01.2014</b>	10 250	-19	10 000	20 231	136 869	2 729	159 829
Totalresultat					55 398	1 244	56 642
Kjøp/salg av egne aksjer (netto)		-1		-1	-5 661		-5 662
Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital					5 021	0	5 021
Utbytte					-61 500	-800	-62 300
<b>Egenkapital pr. 31.12.2014 (Urevidert)</b>	10 250	-20	10 000	20 230	130 128	3 174	153 532

# Noter

## Note 1: Regnskapsprinsipper

Konsernet har ikke foretatt noen endringer i anvendte regnskapsprinsipper i 2014. Kvartalsregnskapet for fjerde 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.



# Nøkkeltall

TNOK	OKT-DES 2014	OKT-DES 2013	ENDR. %	JAN-DES 2014	JAN-DES 2013	ENDR. %
<b>RESULTAT</b>						
Driftsinntekter	313 196	298 282	5,0 %	1 132 598	1 112 774	1,8 %
EBITDA	23 646	29 939	-21,0 %	92 501	105 800	-12,6 %
Driftsresultat (EBIT)	19 335	27 234	-29,0 %	79 162	95 093	-16,8 %
Resultat før skattekostnad	20 444	27 922	-26,8 %	81 577	97 138	-16,0 %
Periodens resultat	13 699	20 041	-31,6 %	56 981	69 841	-18,4 %
EBITDA-margin	7,5 %	10,0 %	-24,8 %	8,2 %	9,5 %	-14,1 %
EBIT-margin	6,2 %	9,1 %	-32,4 %	7,0 %	8,5 %	-18,2 %
<b>BALANSE</b>						
Anleggsmidler	70 926	47 630	48,9 %	70 926	47 630	48,9 %
Omløpsmidler	376 349	397 807	-5,4 %	376 349	397 807	-5,4 %
Sum eiendeler	447 275	445 437	0,4 %	447 275	445 437	0,4 %
Egenkapital	153 532	159 829	-3,9 %	153 532	159 829	-3,9 %
Langsiktig gjeld	883	0	I/A	883	0	I/A
Kortsiktig gjeld	292 860	285 608	2,5 %	292 860	285 608	2,5 %
Egenkapitalandel	34,3 %	35,9 %	-4,3 %	34,3 %	35,9 %	-4,3 %
Likviditetsgrad	1,29	1,39	-7,7 %	1,29	1,39	-7,7 %
<b>KONTANTSTRØM</b>						
Netto operasjonell kontantstrøm	61 636	92 835	-33,6 %	52 322	99 381	-47,4 %
Netto fri kontantstrøm	45 205	89 347	-49,4 %	18 921	88 267	-78,6 %
Netto kontantstrøm	39 474	96 018	-58,9 %	-49 111	31 377	-256,5 %
Kontantstrøm margin	19,7 %	31,1 %	-36,8 %	4,6 %	8,9 %	-48,3 %
<b>AKSJE INFORMASJON</b>						
Antall aksjer	10 250 000	10 250 000	0,0 %	10 250 000	10 250 000	0,0 %
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	10 189 450	10 156 624	0,3 %	10 220 261	10 174 317	0,5 %
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	10 317 878	10 277 259	0,4 %	10 346 049	10 292 902	0,5 %
EBIT pr. utestående aksje	1,85	2,64	-29,9 %	7,59	9,20	-17,5 %
Utvannet EBIT pr. aksje	1,83	2,61	-30,0 %	7,49	9,09	-17,5 %
Resultat pr. utestående aksje	1,31	1,94	-32,7 %	5,45	6,75	-19,2 %
Utvannet resultat pr. aksje	1,29	1,92	-32,8 %	5,39	6,67	-19,3 %
Bokført egenkapital pr. aksje	14,98	15,59	-3,9 %	14,98	15,59	-3,9 %
Utbetalt utbytte pr. aksje	0,00	0,00	I/A	6,00	5,00	20,0 %
<b>ANSATTE</b>						
Antall ansatte ved periodens slutt	1 008	931	8,3 %	1 008	931	8,3 %
Gjennomsnittlig antall ansatte	995	928	7,2 %	958	908	5,5 %
Driftsinntekter pr. ansatt	315	321	-2,0 %	1 182	1 225	-3,5 %
Driftskostnader pr. ansatt	295	292	1,2 %	1 100	1 121	-1,9 %
EBIT pr. ansatt	19	29	-33,8 %	83	105	-21,1 %

# 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

## **ARENDAL**

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**

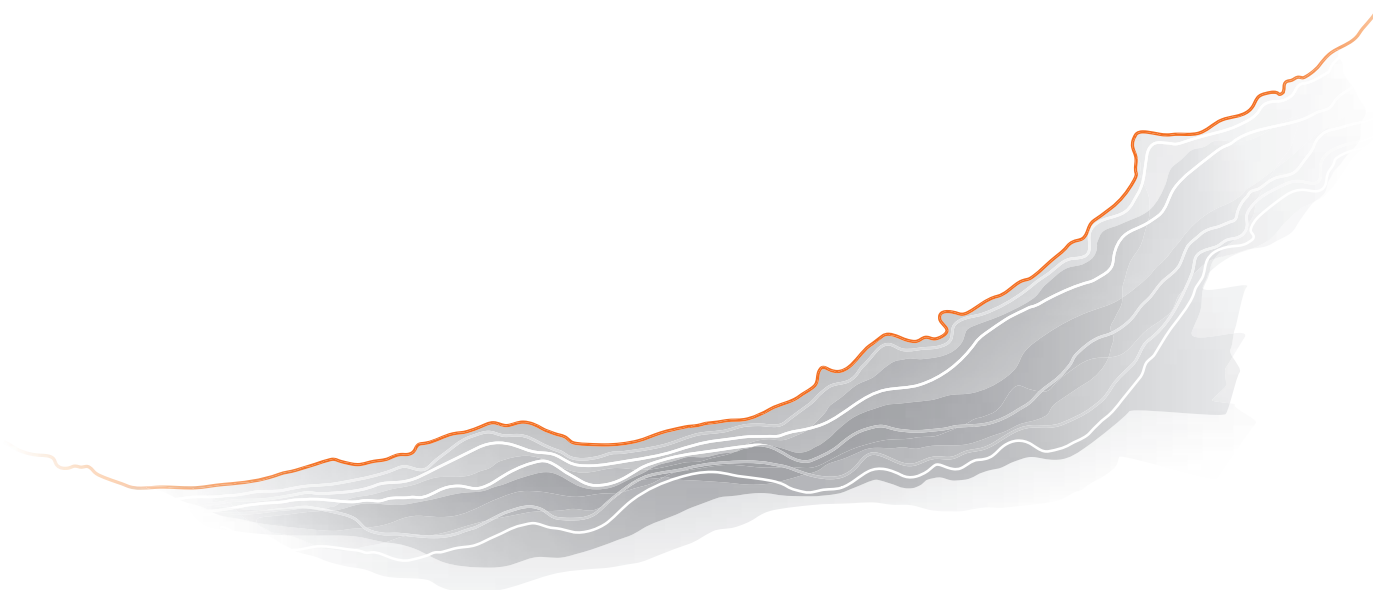
Arenavägen 45, 16 tr  
121 77 Johanneshov  
Telefon: (+46) 8 578 771 00

## **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)