



Rapport 2018

bouvet

Nøkkeltall

MNOK	JAN-MAR 2018	JAN-MAR 2017	ENDR. %	HELÅR 2017
Driftsinntekter	462,3	419,1	10,3 %	1 607,4
Driftsresultat (EBIT)	50,5	41,2	22,7 %	144,1
Ordinært resultat før skattekostnad	49,7	41,5	19,8 %	145,9
Periodens resultat	38,6	31,5	22,6 %	112,0
Netto operasjonell kontantstrøm	-14,6	-13,3	I/A	149,0
Likviditetsbeholdning	159,0	134,4	18,3 %	205,4
Antall ansatte (periodens slutt)	1 260	1 131	11,4 %	1 215
Antall ansatte (gjennomsnitt)	1 247	1 117	11,6 %	1 171
Resultat pr. utestående aksje	3,79	3,07	23,5 %	10,92
Utvannet resultat pr. aksje	3,76	3,04	23,7 %	10,79
EBIT-margin	10,9 %	9,8 %		9,0 %
Egenkapitalandel	35,1 %	35,9 %		34,2 %

Om Bouvet

Bouvet er et konsulentfirma som leverer digitale tjenester. Ved kvartalets slutt var det 1 260 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 og gir ønskede effekter. 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

- Sesams GDPR plattform ble hedret av Datatilsynet som en av de tre beste løsningene i konkurransen “Innebygd personvern i praksis”

- Bouvet ble kåret til «Innovative Partner of the year» av SAP Norge

- Innovativt prosjekt ved bruk av maskinlæring for prediksjonsanalyse hos Avinor

- Driftsinntektene øker med 10,3 prosent til 462,3 millioner kroner fra 419,1 millioner kroner i første kvartal i fjor

- Driftsresultatet øker med 22,7 prosent til 50,5 millioner kroner fra 41,2 millioner kroner i første kvartal i fjor.

- EBIT-marginen er 10,9 prosent mot 9,8 prosent i første kvartal i fjor

- Antall ansatte øker med 45 til 1260 fra forrige kvartal og øker med 129 personer siste 12 måneder



54°25'S 3°21'E



KONSERNESJEFEN HAR ORDET

Vi forandrer, fornyer og forbedrer

Vi forandrer, fornyer og forbedrer står det på forsiden av hjemmesiden vår. Også i dette kvartalet har vi sammen med alle våre kunder vært med på spennende prosjekter hvor tilgangen til og bruken av ny teknologi har vært viktig for å lykkes med å nå de målene vi sammen jobber for å oppnå. Våre kunder har i kvartalet etterspurt kompetanse fra våre rådgivere, prosjektledere, grafiske designere, interaksjonsdesignere og teknologer til viktige digitaliseringsprosjekter. Den høye etterspørselen har ført til at vi i kvartalet har ansatt en rekke nye medarbeidere, og nok et kvartal ble avsluttet med vekst og gode resultater.

Våre kunder, som skal sikre et fremtidig velferdssamfunn, er i en rivende utvikling hvor utfordringer og muligheter står i kø. De aller fleste gjennomfører viktige prosjekter innen digitalisering for å møte fremtidens krav. Til disse prosjektene trengs det et vidt spekter av kompetanse, og i kvartalet har etterspørselen etter Bouvets tjenester og kompetanse vært meget høy. Som partner har vi levert rådgivningstjenester og teknisk kompetanse hvor vi sammen med kundene ser på hvilke muligheter teknologi kan gi samt hvordan løsninger kan utvikles og sys sammen. Vi er i kvartalet i økende grad blitt benyttet som systemintegrator da fremtidens løsninger vil bestå av mange forskjellige komponenter. Analyseselskapene Forrester, Gartner og Behringer peker alle på konsultantselskaper med en kompetanseprofil ala Bouvet som de viktigste IT leverandørene i tiden fremover.

Kvartalet har vist at satsningen vi har gjort innen kunstig intelligens (AI) og maskinlæring (ML) har vært viktig og riktig for oss og våre kunder. Bruken av data er viktig og flere har etablert en plattform hvor AI og ML nå benyttes.

Bouvet jobber for selskaper og organisasjoner i nesten alle bransjer, og alle er i en rivende utvikling. Et eksempel på bruk

av maskinlæring er hos vår kunde Kinect Energy Group som driver med rådgivning og forvaltning innen energi og fornybar energi til kunder i Europa og verden. Hos Kinect Energy Group jobber vi med å opprette en teknologisk plattform som gjør dem bedre i stand til å utnytte sin vindkraftportefølje i det europeiske markedet. Ved hjelp av maskinlæring og avanserte analyseteknikker kan man tilby verdiskapende tjenester som produksjonsestimater for vindkraftparkene. Hos Avinor har vi i kvartalet startet et spennende prosjekt som skal utvikle nye modeller for kapasitetsplanlegging i sikkerhetskontrollen.

Våre kunder innen olje og gassektoren har i kvartalet benyttet Bouvets kompetanse i mange prosjekter. Vi er sterkt delaktig i Statoils digitaliseringsarbeid. Hos selskapene MHWirth, Point Resources, Repsol og Oljedirektoratet arbeider vi med spennende prosjekter. Aktivitetene, og dermed etterspørselen etter vår kompetanse i denne sektoren, har økt betraktelig i kvartalet.

Det skjer mye spennende innen transportsektoren og hos kundene benyttes ny teknologi til å effektivisere og forandre forretningsmodeller og prosesser. Vi er heldige som får lov til å være med på mye av det som skjer. Hos Ruter, Sporveiene,



Bane NOR, Skyss, Kolumbus, Statens Vegvesen, Transportstyrelsen med flere har vi i kvartalet fortsatt vårt samarbeid i deres fornyingsarbeid. Vi er rådgivere og vi designer og utvikler nye effektive og brukervennlige løsninger.

Hos energiselskapene skjer det også mye som krever kompetanse som Bouvet har. Statnett, Svenske kraftnät, Statkraft, Agder Energi, Skagerak Energi, Hafslund og Lyse er alle store aktører hvor Bouvet i kvartalet har bidratt i deres arbeid med å fornye og forandre IT løsningene. Dette er en bransje hvor Bouvet har opparbeidet seg meget solid forretningsforståelse og domenekunnskap, og vi ser at våre kunder i økende grad etterspør vår kompetanse.

Handelsnæringen opplever utfordringer både mht forretningsmodeller og IT løsninger. Vi har i kvartalet fått være med på en rekke prosjekter hvor forretningsmodeller settes på prøve og hvor vi sammen med kundene ser på nye løsninger. Vinmonopolet er en av de viktigste kundene Bouvet har innen denne sektoren.

I kvartalet har vi også fått være med på viktige prosjekter innen helse- og banksektoren. Vårt regionskontor i Bergen har opparbeidet betydelig kompetanse innen bank/finans og opplevde i kvartalet stor etterspørsel. I det offentlige fortsetter arbeidet med å digitalisere deres tjenester. Her er Bouvet engasjert hos store statlige organisasjoner i Norge og Sverige som blant annet Forsvaret, Politiet i Norge og Sverige, Arbeidstilsynet, Socialstyrelsen, Domstolsadministrasjonen, Finanstilsynet, Skattedirektoratet, Utdanningsdirektoratet,

Utenriksdepartementet, Oljedirektoratet og UDI. Kammarkollegietavtalen i Sverige har i kvartalet ført til en rekke nye oppdrag. I kvartalet har også kommunene arbeidet med fornyelse og vi har i kvartalet hatt mange oppdrag for kommuner i Norge og Sverige. Oslo Kommune, Bergen kommune, Trondheim kommune, IKT Agder, Stockholms stad og Vest-Agder fylkeskommune er noen av våre oppdragsgivere i kvartalet.

Sesam, vår integrasjonsplattform, merker en økende interesse for produktet og har i kvartalet fått flere prosjekter og nye kunder.

I kvartalet ble også vårt datterselskap Olavstoppen et heleid datterselskap.

Kundene har et økende behov for gode råd og fremtidsrettede løsninger. Dette leverer Bouvet i dag og det skal vi fortsette med. Derfor driver vi med kontinuerlig kompetanseutvikling. I tillegg må vi øke leveransekapasiteten vår, og dette har ført til at vi har ansatt en rekke nye medarbeidere i kvartalet. Vi er nå 1 260 engasjerte, motiverte og dyktige ansatte i selskapet, og flere er på vei inn på laget. Alle de nye skal være med på å utvikle Bouvet som det mest attraktive selskapet å jobbe for og med. Dette vil sikre videre suksess.

Sverre Hurum
Administrerende direktør



Finansielle resultater

Driftsinntekter

Bouvet hadde i første kvartal 2018 driftsinntekter på 462,3 millioner kroner sammenlignet med 419,1 millioner i første kvartal i fjor. Dette tilsvarer en økning på 10,3 prosent. Honorarinntekter generert av konsernets egne ansatte øker med 45,9 millioner kroner tilsvarende en økning på 13,4 prosent sammenlignet med første kvartal 2017. Inntekter generert av innleide underkonsulenter reduseres med 2,4 millioner kroner som er en reduksjon på 3,9 prosent fra første kvartal 2017. Øvrige inntekter er 16,2 millioner kroner i kvartalet mot 16,5 millioner første kvartal 2017.

Det var i første kvartal 2018 tre arbeidsdager færre enn i første kvartal 2017. Dette påvirker honorarinntektene generert av egne ansatte negativt med 15,6 millioner kroner. Høyere ferieuttak i kvartalet påvirker honorarinntektene generert av egne ansatte negativt med 5,8 millioner kroner sammenlignet med første kvartal foregående år.

Honorarinntektene generert av konsernets egne ansatte påvirkes positivt med 15,0 millioner kroner av at faktureringsgraden for konsernets konsulenter øker med 3,4 prosentpoeng i første kvartal 2018 sammenlignet med første kvartal 2017. Samtidig påvirkes honorarinntektene positivt med 40,2 millioner kroner av at gjennomsnittlig antall ansatte øker med 11,6 prosent. Prisene på konsernets timebaserte tjenester øker med 3,4 prosent i første kvartal 2018 sammenlignet med første kvartal 2017, hvilket fører til en økning i honorarinntektene på 11,6 millioner kroner. Øvrige forhold knyttet til blant annet overtid, permisjoner og sykefravær gir en økning i honorarinntektene på til sammen 0,2 millioner kroner. Totalt påvirker

dette honorarinntektene generert av egne ansatte positivt med 67,0 millioner kroner.

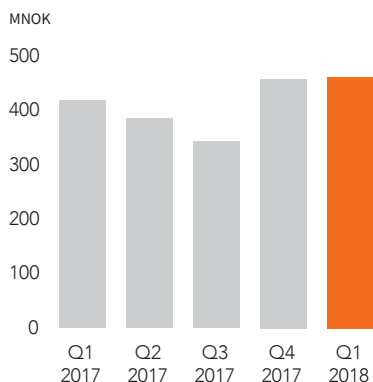
Det har i kvartalet samlet sett vært en god utvikling i omsetningen fra eksisterende kunder. Kunder som også var kunder i første kvartal 2017 stod for 94,7 prosent av driftsinntektene. I tillegg har nye kunder, som har tilkommet etter første kvartal 2017, bidratt med samlet driftsinntekt på 24,3 millioner kroner i første kvartal 2018.

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 2018 utgjorde underkonsulentenes andel av total omsetning 12,6 prosent sammenlignet med 14,4 prosent i første kvartal 2017.

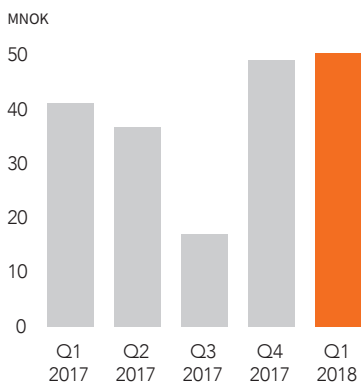
Driftskostnader

Bouvet hadde i første kvartal driftskostnader inklusive avskrivninger på 411,7 millioner kroner, opp fra 377,9 millioner kroner i første kvartal 2017. Dette tilsvarer en økning på 9,0 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 1,7 prosent over de seneste 12 måneder. Varekostnaden er 64,1 millioner kroner i første kvartal 2018 sammenlignet med 67,0 millioner kroner første kvartal i fjor, og består hovedsakelig av kjøp av underkonsulenttjenester, innleie av kursinstruktører og kjøp av programvarelisenser. Reduksjonen i varekostnader er i hovedsak knyttet til kjøp av underkonsulenttjenester. Andre

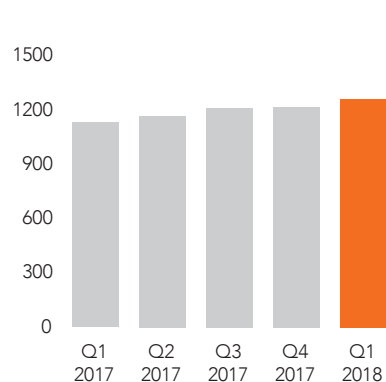
Driftsinntekter



Driftsresultat (EBIT)



Antall ansatte ved periodens slutt



driftskostnader øker med 10,1 prosent fra første kvartal 2017 og utgjorde 41,7 millioner kroner i kvartalet. Økningen i andre driftskostnader fra første kvartal 2017 skyldes i hovedsak økte kostnader til lokaler, IKT og fremmede tjenester.

Resultat

Driftsresultatet (EBIT) i første kvartal 2018 ble 50,5 millioner kroner sammenlignet med 41,2 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Dette representerer en økning på 22,7 prosent. EBIT marginen øker til 10,9 prosent, sammenlignet med 9,8 prosent samme periode i fjor. Resultat etter skatt ble 38,6 millioner kroner i første kvartal sammenlignet med 31,5 millioner kroner i samme periode 2017. Utvannet resultat pr aksje for kvartalet ble 3,76 kroner sammenlignet med 3,04 kroner i første kvartal 2017.

Kontantstrøm, likviditet og soliditet

Konsernets kontantstrøm fra driften var -14,6 millioner kroner i første kvartal 2018, sammenlignet med en kontantstrøm fra driften på -13,3 millioner kroner i første kvartal 2017. Kontantstrømmen påvirkes negativt av at arbeidskapital knyttet til kundefordringer, igangværende arbeid og andre kortsiktige fordringer i kvartalet øker med 75,9 millioner fra fjerde kvartal 2017. Videre påvirkes kontantstrømmen negativt av at leverandørgjeld, offentlige avgifter og skatter reduseres med 22,3 millioner sammenlignet med fjerde kvartal 2017. Annen kortsiktig gjeld øker med 36,4 millioner kroner og påvirker kontantstrømmen positivt. Konsernets kontantstrøm fra driften siste tolv måneder er på 147,7 millioner kroner, resultat etter skatt for samme periode er 119,1 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 159,0 millioner kroner mot 134,4 millioner kroner ved utgangen av første kvartal 2017. Konsernet har en ubenyttet kassekreditt på 50 millioner kroner ved periodens slutt. Konsernet hadde ved kvartalets slutt 97 053 aksjer i eget eie. Egenkapitalen var ved kvartalets slutt 236,8 millioner kroner, som representerte en egenkapitalandel på 35,1 prosent. Tilsvarende tall for første kvartal 2017 var 207,7 millioner kroner, tilsvarende en egenkapitalandel på 35,9 prosent. Justert for foreslått utbytte på i alt 87,1 millioner kroner som utbetales i andre kvartal 2018 er egenkapitalandelen 25,5 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 ett rapporterbart driftssegment.

Omsetning offentlig/privat



- Omsetningen fra kunder som er 100 % offentlig eid: 49,6 %
- Omsetning fra kunder som er helt eller delvis privat: 50,4 %

Omsetning per bransje



Offentlig administrasjon og forsvar	26,9 %
Olje og gass	22,5 %
Transport	10,4 %
Kraftforsyning	9,0 %
Info og kommunikasjon	6,5 %
Varehandel	6,3 %
Tjenesteyting	5,2 %
Industri	4,3 %
Bank og finans	3,8 %
Helse og sosiale tjenester	2,6 %
Annet	2,5 %



Utvikling og marked

Fokus på teknologi- og tjenesteutvikling fortsetter i kvartalet for å møte nye markedsforhold. Dette har ført til en god utvikling for Bouvet og et godt marked for Bouvets tjenester i kvartalet. Eksisterende kunder ser verdi av Bouvets kompetansebredde og viser tillit ved å forlenge oppdrag og benytte seg av et bredere tjenestespekter. Statoil har i kvartalet forlenget entreprisedavtaler med Bouvet og Direktoratet for mineralforvaltning har forlenget Bouvets engasjement i deres digitaliseringsprogram.

Bouvet bidrar fortsatt aktivt i digitaliseringen av offentlig sektor. For Nasjonalbiblioteket utvikler vi en løsning for å ta vare på vår nasjonale kunnskapsarv og for fremtidens Bergen har Bouvet en sentral rolle i utvikling av Miljøløftet.no. I tillegg har Bouvet vunnet nye oppdrag hos eksisterende kunder som Norges tekniske-naturvitenskapelige universitet (NTNU), Oslo kommune, Trondheim kommune, Stockholm stad og Helse Midt-Norge IT (HEMIT).

I kvartalet var det fortsatt høy etterspørsel etter systemutvikling. En endring i markedet er krav til nye leveransemodeller som muliggjør tidlig testing med hensyn til ønsket forretningsverdi. Det har gitt høy etterspørsel etter tjenester innen tjenestedesign og design av brukergrensesnitt. Av kunder kan nevnes Forsvaret, Departementenes sikkerhets- og serviceorganisasjon og Sosialstyrelsen.

Bouvet bidrar i utvikling av forretningskritiske kjernesystemer som krever kompetanse innen rådgivning og endrings-, prosjekt- og testledelse. I kvartalet har det vært en økning i etterspørsel etter disse tjenestene som hos BN-bank, Sparebank 1 Midt-Norge Kredittkort og Agder Energi.

Markedet har modnet i bruk av data og mange virksomheter beveger seg mot å bli mer datadrevne virksomheter. Det har gitt en økning i etterspørselen etter dataplattform, stordata-analyse, kunstig intelligens og maskinlæring. I denne

sammenheng kan nevnes; Oljedirektoratets rammeavtale for digitalisering, analyse hos Repsol, avtale med Lyse rundt Internet of Things (IoT) og dataplattform i forbindelse med SmartCity satsingen i Stavanger, samt kunstig intelligens-prosjekter ved Statoils FoU avdeling.

Tilgjengeliggjøring av data har også resultert i flere oppdrag innen data science. Hos Avinor bistår Bouvet med å utvikle nye modeller for kapasitetsplanlegging i sikkerhetskontrollen og hos Kinect Energy Group utvikles en plattform for å bedre utnyttelse av deres vindkraftportefølje i det europeiske markedet.

Bouvet videreutvikler tjenester kontinuerlig for å støtte sine kunder i å ta ut forretningsverdi. Dette har økt etterspørselen etter Bouvet som systemintegrator med sin tjenestebredde og forretningsforståelse.

EUs personvernforordning (GDPR) trer i kraft i år og dette har gitt økt etterspørsel etter Bouvets GDPR-kompetanse. Bouvet har blant annet gjennomført et prosjekt for Nord-Trøndelag e-verk og NAF. Sesam, Bouvets digitaliseringsplattform, har lansert en GDPR-plattform i kvartalet som automatiserer forbrukernes rettigheter i henhold til EUs nye personvernforordning (GDPR).

Olavstoppen AS, som tidligere var et deleid datterselskap, ble fra 5. januar 2018 et heleid datterselskap av Bouvet etter at Bouvet ASA kjøpte de resterende 40 prosent av aksjene i selskapet. Selskapet har et ledende kompetansemiljø innen utvikling av digitale tjenester og har fått en rekke nasjonale og internasjonale oppdrag.

Bouvets synlighet i media i kvartalet har vært ca. 52 medieklipp. Artikkelen omhandlet faglige uttalelser og selskapsinformasjon.



Ansatte

Bouvets omdømme og kultur har sammen med vår lokale tilstedeværelse, gitt god organisk vekst i kvartalet. Antall ansatte har økt med 45 fra forrige kvartal. Bouvet var ved kvartalets slutt 1 260 ansatte noe som er en økning på 129 i forhold til samme kvartal i fjor.

Fortsatt høy etterspørsel etter Bouvets kompetanse og brede tjenestespekter har gitt kontinuerlig behov for rekruttering. Det er utfordrende å tiltrekke seg riktig kompetanse i et marked med sterk konkurranse, men Bouvet evner å være attraktiv for relevante kandidater innen alle alderssegmenter og tjenestemråder. Dette gjelder også nyutdannede som bidrar positivt med ny kompetanse hos våre kunder og internt på Bouvets delingsarenaer. Blant nyansatte er det også en del tidligere ansatte som kommer tilbake med ny erfaring og relevant kunnskap.

Bouvet arbeider langsiktig med å øke kvinneandelen blant selskapets medarbeidere. Dette er implementert som en del av rekrutteringsprosessen. Kvinneandelen i den norske delen av selskapet er 27,9 prosent som er en økning fra 27 prosent i forhold til samme kvartal i fjor.

Som kunnskapsbedrift har Bouvet fokus på kompetanseutvikling gjennom faglig deling på tvers av prosjekter, fagområder og regioner. Dette gjennom egne kurs, skoler og interne konferanser som BouvetOne og Gnist. Dette er konferanser for og med ansatte for å dele kunnskap og prosjekterfaring. I kvartalet ble BouvetOne arrangert i region Øst med ca. 350 deltakere.



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 2017

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

Markedet modnes og teknologi oppfattes som en muliggjørere mer enn trussel for eksisterende virksomheter. Konsekvensen er økende teknologi- og tjenestedrevet forretningsutvikling innen private og offentlige virksomheter. Ved at hele virksomheter må forstå teknologiens mulighetsrom er det behov for økt teknologikompetanse i alle ledd i organisasjonene fra systemutvikling til brukeradferd, teknologitrender, strategi og forretningsutvikling.

Bouvet har denne bredden og en regional modell som gjør at selskapet er lokalt tilstede og tilpasningsdyktig for å møte kundenes endrings- og innovasjonstakt. Dette har vist seg verdifullt for Bouvets kunder.

For riktig leveransekapasitet i et marked med høy etterspørsel settes det krav til kontinuerlig rekruttering som fortsatt vil være i sterk konkurranse med andre aktører.

Bouvet er godt posisjonert for 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, 16. mai 2018
Styret i Bouvet ASA



Pål Egil Rønn
Styrets leder



Tove Raanes
Styrets nestleder




Grethe Høiland
Styremedlem



Ingeborg Steen Jensen
Styremedlem



Egil Christen Dahl
Styremedlem



Sverre Hurum
Administrerende direktør

Konsolidert resultatregnskap

TNOK	UREVIDERT JAN-MAR 2018	UREVIDERT JAN-MAR 2017	ENDRING	ENDRING %	HELÅR 2017
Driftsinntekter	462 276	419 052	43 224	10,3 %	1 607 353
Driftskostnader					
Varekostnad	64 070	67 035	-2 965	-4,4 %	247 346
Lønnskostnad	299 579	267 825	31 754	11,9 %	1 035 043
Avskrivninger varige driftsmidler	4 547	2 958	1 589	53,7 %	12 994
Avskrivninger immaterielle eiendeler	1 852	2 183	-331	-15,2 %	8 149
Annen driftskostnad	41 695	37 868	3 827	10,1 %	159 684
Sum driftskostnader	411 743	377 869	33 874	9,0 %	1 463 216
Driftsresultat	50 533	41 183	9 350	22,7 %	144 137
Finansinntekter og finanskostnader					
Renteinntekt	487	296	191	64,5 %	1 291
Finansinntekt	107	205	-98	-47,8 %	1 497
Rentekostnad	-33	-25	-8	I/A	-137
Finanskostnad	-1 368	-143	-1 225	I/A	-852
Netto finansposter	-807	333	-1 140	-342,3 %	1 799
Ordinært resultat før skattekostnad	49 726	41 516	8 210	19,8 %	145 936
Skattekostnad					
Skattekostnad på ordinært resultat	11 103	10 019	1 084	10,8 %	33 914
Sum skattekostnad	11 103	10 019	1 084	10,8 %	33 914
Periodens resultat	38 623	31 497	7 126	22,6 %	112 022
Henføres til:					
Eiere i morselskapet	38 623	31 186			110 632
Ikke-kontrollerende interesse	0	311			1 390
Utvannet resultat pr. aksje	3,76	3,04	0,72	23,7 %	10,79
Resultat pr. utestående aksje	3,79	3,07	0,72	23,5 %	10,92

Konsolidert oppstilling andre inntekter og kostnader

TNOK	UREVIDERT JAN-MAR 2018	UREVIDERT JAN-MAR 2017	ENDRING	ENDRING %	HELÅR 2017
Periodens resultat	38 623	31 497	7 126	22,6 %	112 022
Poster som kan reklassifiseres over resultat i senere perioder					
Omregningsdifferanser valuta	-463	33	-495	-1 513,5 %	171
Sum andre inntekter og kostnader	-463	33	-495	-1 513,5 %	171
Totalresultat	38 160	31 530	6 631	21,0 %	112 193
Henføres til:					
Eiere i morselskapet	38 160	31 219			110 803
Ikke-kontrollerende interesse	0	311			1 390

Konsolidert balanse

TNOK	UREVIDERT 31.03.2018	UREVIDERT 31.03.2017	ENDRING	ENDRING %	31.12.2017
EIENDELER					
ANLEGGSMIDLER					
Immaterielle eiendeler					
Utsatt skattefordel	303	0	303	I/A	0
Goodwill	32 669	32 873	-204	-0,6 %	33 460
Andre immaterielle eiendeler	29 625	26 161	3 464	13,2 %	27 764
Sum immaterielle eiendeler	62 597	59 034	3 563	6,0 %	61 224
Varige driftsmidler					
Inventar	15 607	17 346	-1 739	-10,0 %	16 973
Kontormaskiner og kjøretøy	3 158	4 305	-1 147	-26,6 %	3 425
EDB utstyr	18 821	15 815	3 006	19,0 %	17 755
Sum varige driftsmidler	37 586	37 466	120	0,3 %	38 153
Finansielle anleggsmidler					
Øvrige finansielle anleggsmidler	116	11	105	954,5 %	116
Andre langsiktige fordringer	1 942	1 917	25	1,3 %	2 009
Sum finansielle anleggsmidler	2 058	1 928	130	6,7 %	2 125
Sum anleggsmidler	102 241	98 428	3 813	3,9 %	101 502
OMLØPSMIDLER					
Igangværende arbeid	99 122	142 914	-43 792	-30,6 %	84 787
Kundefordringer	268 068	167 331	100 737	60,2 %	224 645
Andre kortsiktige fordringer	45 895	34 919	10 975	31,4 %	27 783
Kontanter og kontantekvivalenter	159 037	134 436	24 601	18,3 %	205 371
Sum omløpsmidler	572 122	479 600	92 521	19,3 %	542 586
SUM EIENDELER	674 363	578 028	96 334	16,7 %	644 088

Konsolidert balanse

TNOK	UREVIDERT 31.03.2018	UREVIDERT 31.03.2017	ENDRING	ENDRING %	31.12.2017
EGENKAPITAL OG GJELD					
EGENKAPITAL					
Innskutt egenkapital					
Aksjekapital	10 250	10 250	0	0,0 %	10 250
Egne aksjer - pålydende verdi	-97	-99	2	-2,0 %	-47
Overkursfond	10 000	10 000	0	0,0 %	10 000
Sum innskutt egenkapital	20 153	20 151	2	0,0 %	20 203
Opptjent egenkapital					
Annen egenkapital	216 687	185 648	31 039	16,7 %	197 186
Sum opptjent egenkapital	216 687	185 648	31 039	16,7 %	197 186
Ikke-kontrollerende interesser	0	1 940	-1 940	-100,0 %	3 019
Sum egenkapital	236 840	207 739	29 101	14,0 %	220 408
GJELD					
Langsiktig gjeld					
Utsatt skatt	0	938	-938	-100,0 %	218
Sum langsiktig gjeld	0	938	-938	-100,0 %	218
Kortsiktig gjeld					
Leverandørgjeld	51 814	64 663	-12 849	-19,9 %	56 865
Betalbar skatt	30 890	6 042	24 848	411,3 %	31 593
Skyldige offentlige avgifter	141 437	116 616	24 821	21,3 %	158 026
Fakturert ikke opptjent	12 346	14 419	-2 073	-14,4 %	17 275
Annen kortsiktig gjeld	201 036	167 611	33 425	19,9 %	159 703
Sum kortsiktig gjeld	437 523	369 351	68 172	18,5 %	423 462
Sum gjeld	437 523	370 289	67 234	18,2 %	423 680
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	674 363	578 028	96 335	16,7 %	644 088

Konsolidert kontantstrømoppstilling

TNOK	UREVIDERT JAN-MAR 2018	UREVIDERT JAN-MAR 2017	HELÅR 2017
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter			
Ordinært resultat før skattekostnad	49 726	41 516	145 936
Betalte skatter	-11 853	-26 077	-25 582
(Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler	-10	8	-98
Ordinære avskrivninger	4 547	2 958	12 994
Amortisering immaterielle eiendeler	1 852	2 183	8 149
Aksjebasert avlønning	1 793	1 596	6 449
Endring i igangværende arbeid, debitorer og kreditorer	-62 809	-49 849	-56 834
Endring i andre tidsavgrensninger	2 146	14 405	58 020
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-14 608	-13 261	149 035
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Salg av varige driftsmidler	50	0	971
Kjøp av varige driftsmidler	-4 019	-8 770	-20 358
Kjøp av immaterielle eiendeler	-3 747	-3 252	-10 540
Investering i datterselskap netto etter kontanter	-13 390	0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-21 106	-12 022	-29 927
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Kjøp egne aksjer	-10 620	0	-11 190
Salg av egne aksjer	0	0	9 484
Utbetalinger av utbytte	0	-2 000	-73 750
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-10 620	-2 000	-75 456
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-46 334	-27 283	43 652
Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av perioden	205 371	161 719	161 719
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	159 037	134 436	205 371

Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

TNOK	AKSJE- KAPITAL	EGNE AKSJER	OVERKURS	SUM INNSKUTT EGEN- KAPITAL	ANNEN EGEN- KAPITAL	OMREGNINGS- DIFFERANSER	SUM ANNEN EGEN- KAPITAL	IKKE- KONTROLL- ERENDE INTERESSER	SUM EGEN- KAPITAL
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
Egenkapital pr. 01.01.2018	10 250	-47	10 000	20 203	197 659	-472	197 186	3 019	220 408
Periodens resultat				0	38 623		38 623	0	38 623
Andre inntekter og kostnader				0		-463	-463		-463
Kjøp/salg av egne aksjer (netto)		-50		-50	-10 570		-10 570		-10 620
Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital				0	2 282		2 282		2 282
Innbetaling fra ikke-kontrollerende interesser				0	-10 371		-10 371	-3 019	-13 390
Egenkapital pr. 31.03.2018 (Urevidert)	10 250	-97	10 000	20 153	217 623	-934	216 687	0	236 840

Noter

Note 1: Regnskapsprinsipper

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 2017.

De anvendte regnskapsprinsippene er de samme som ble anvendt i foregående regnskapsår, med unntak av impementering av IFRS 9 - Finansielle instrumenter og IFRS 15 - Inntekter fra kundekontrakter. IFRS 9 innebærer endringer knyttet til klassifisering og måling, sikringsbokføring og nedskrivning. IFRS

9 vil erstatte IAS 39 Finansielle instrumenter - innregning og måling. Anvendelse av standarden har ikke gitt vesentlig effekt for konsernet. IFRS 15 erstatter alle eksisterende standarder og fortolkninger for inntektsføring. Kjerneprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer eller tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene. Konsernet har gjort analyser av konsernselskapenes kontrakter og inntektsstrømmer etter standardens 5-steps modell, og det er konkludert med at standarden ikke gir vesentlig effekter på konsernets inntektsføringsprinsipper.

Note 2: Virksomhetssammenslutninger

Bouvet ASA har kjøpt de resterende 40 prosent av aksjene i datterselskapet Olavstoppen AS fra IT Forces AS. Aksjene ble overdratt 5. januar 2018 og Bouvet eier etter dette 100 prosent av aksjene i Olavstoppen AS. Overtagelsen ble gjort opp i form

av 13,4 MNOK i kontanter. Endring av eierskap i datterselskapet er bokført som en egenkapitaltransaksjon. Forskjellen mellom endring av minoritetsinteresser (3,0 MNOK) og kjøpesummen (13,4 MNOK) er bokført direkte mot egenkapital (10,4 MNOK).

Note 3: Inntekter fra kundekontrakter

Konsernet leverer mesteparten av sine tjenester basert på løpende regning og har i de fleste tilfeller enhåndhevbar rett til betaling for ytelser levert til dato. I den grad konsernet har inntekter fra prosjekter hvor konsernet skal levere et forhåndsdefinert resultat til en pris som enten er fast eller har elementer som gjør at inntekten pr time ikke er kjent før prosjektene er ferdigstilt, resultatføres disse i takt med prosjektets fullføringsgrad. Fremdriften måles som påløpte timer i forhold til totalt estimerte timer. I disse tilfellene er det kunden som kontrollerer eiendelen som skapes eller forbedres. Konsernet er derfor i liten grad påvirket av endringer ved implementering av IFRS 15.

Nedenfor spesifiseres driftsinntektene på de ulike kontraktstypene:

TNOK	JAN-MAR 2018	JAN-MAR 2017
Kontraktstype		
Fastpris	4 795	3 692
Målpris	7 151	9 661
Forvaltning	13 232	12 741
Løpende timer	420 857	376 447
Andre inntekter	16 241	16 511
Sum driftsinntekter	462 276	419 052
Igangværende arbeid	99 122	142 914
Fakturert ikke opptjent	12 346	14 419

Alternative resultatmål

The European Securities and Markets Authority (“ESMA”) publiserte retningslinjer om alternative resultatmål (APM) som trådte i kraft 3. juli 2016. Bouvet legger frem alternative resultatmål som er ofte brukt av investorer, analytikere og andre interessenter. Ledelsen mener at de fremlagte alternative resultatmål gir økt innsikt i Bouvets drift, finansiering og utsikter. Bouvet har definert følgende alternative resultatmål:

EBITDA er forkortelse for “earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization”. EBITDA beregnes som periodens resultat før skattekostnad, finansposter, avskrivninger og nedskrivninger.

EBIT er forkortelse for «earnings before interest and taxes». EBIT tilsvarer driftsresultat i det konsoliderte resultatregnskapet.

Netto fri kontantstrøm defineres som netto operasjonell kontantstrøm minus netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter.

EBITDA-margin defineres som EBITDA dividert på driftsinntekter.

EBIT-margin defineres som EBIT dividert med driftsinntekter.

Kontantstrøm margin defineres som netto operasjonell kontantstrøm dividert med driftsinntekter.

Egenkapitalandel defineres som sum egenkapital dividert på sum eiendeler.

Likviditetsgrad defineres som omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld.

Nøkkeltall konsern

TNOK	JAN-MAR 2018	JAN-MAR 2017	ENDR. %	HELÅR 2017
RESULTAT				
Driftsinntekter	462 276	419 052	10,3 %	1 607 353
EBITDA	56 932	46 324	22,9 %	165 280
Driftsresultat (EBIT)	50 533	41 183	22,7 %	144 137
Resultat før skattekostnad	49 726	41 516	19,8 %	145 936
Periodens resultat	38 623	31 497	22,6 %	112 022
EBITDA-margin	12,3 %	11,1 %	11,4 %	10,3 %
EBIT-margin	10,9 %	9,8 %	11,2 %	9,0 %
BALANSE				
Anleggsmidler	102 241	98 428	3,9 %	101 502
Omløpsmidler	572 122	479 600	19,3 %	542 586
Sum eiendeler	674 363	578 028	16,7 %	644 088
Egenkapital	236 840	207 739	14,0 %	220 408
Langsiktig gjeld	0	938	-100,0 %	218
Kortsiktig gjeld	437 523	369 351	18,5 %	423 462
Egenkapitalandel	35,1 %	35,9 %	-2,3 %	34,2 %
Likviditetsgrad	1,31	1,30	0,7 %	1,28
KONTANTSTRØM				
Netto operasjonell kontantstrøm	-14 608	-13 261	I/A	149 035
Netto fri kontantstrøm	-35 714	-25 283	I/A	119 108
Netto kontantstrøm	-46 334	-27 283	I/A	43 652
Kontantstrøm margin	-3,2 %	-3,2 %	I/A	9,3 %
AKSJE INFORMASJON				
Antall aksjer	10 250 000	10 250 000	0,0 %	10 250 000
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	10 178 836	10 151 318	0,3 %	10 133 943
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	10 277 344	10 268 544	0,1 %	10 248 708
EBIT pr. utestående aksje	4,96	4,02	23,6 %	14,04
Utvannet EBIT pr. aksje	4,92	3,97	23,8 %	13,89
Resultat pr. utestående aksje	3,79	3,07	23,5 %	10,92
Utvannet resultat pr. aksje	3,76	3,04	23,7 %	10,79
Bokført egenkapital pr. aksje	23,11	20,27	14,0 %	21,50
Utbetalt utbytte pr. aksje	0,00	0,00	I/A	7,00
ANSATTE				
Antall ansatte ved periodens slutt	1 260	1 131	11,4 %	1 215
Gjennomsnittlig antall ansatte	1 247	1 117	11,6 %	1 171
Driftsinntekter pr. ansatt	371	375	-1,2 %	1 373
Driftskostnader pr. ansatt	330	338	-2,4 %	1 250
EBIT pr. ansatt	41	37	9,9 %	123

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 / gjennomsittlig 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
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	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 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

Fabrikkveien 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 Tronstads plass 7
1337 Sandvika
Telefon: (+47) 23 40 60 00

SANDEFJORD

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

STOCKHOLM

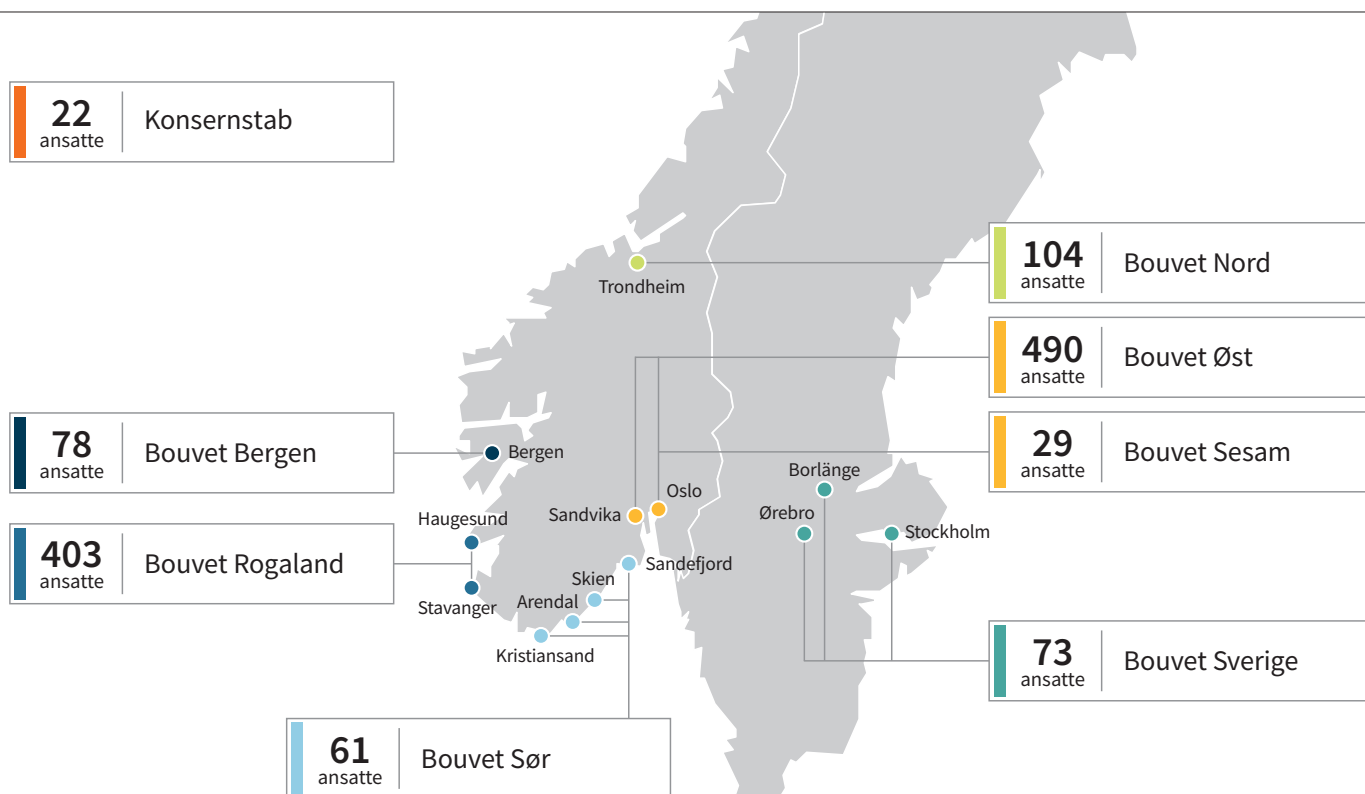
Östermalmsgatan 87 A
114 59 Stockholm
Telefon: (+46) 0 771 611 100

BORLÄNGE

Forskargatan 3
781 70 Borlänge
Telefon: (+46) 0 771 611 100

ÖREBRO

Kungsgatan 1
702 11 Örebro
Telefon: (+46) 0 709 431 411



bouvet

www.bouvet.no
www.bouvet.se