



# Rapport

## 2018

bouvet

# Nøkkeltall

---

MNOK	OKT-DES 2018	OKT-DES 2017	ENDR. %	JAN-DES 2018	JAN-DES 2017	ENDR. %
Driftsinntekter	535,4	458,4	16,8 %	1 846,7	1 607,4	14,9 %
Driftsresultat (EBIT)	65,2	49,1	32,7 %	191,6	144,1	32,9 %
Ordinært resultat før skattekostnad	66,3	49,8	33,0 %	191,6	145,9	31,3 %
Periodens resultat	53,5	39,7	35,0 %	150,5	112,0	34,3 %
Netto operasjonell kontantstrøm	215,9	158,6	36,2 %	219,0	149,0	46,9 %
Likviditetsbeholdning	278,4	205,4	35,6 %	278,4	205,4	35,6 %
Antall ansatte (periodens slutt)	1 369	1 215	12,7 %	1 369	1 215	12,7 %
Antall ansatte (gjennomsnitt)	1 362	1 221	11,5 %	1 305	1 171	11,4 %
Resultat pr. utestående aksje	5,25	3,86	36,0 %	14,80	10,92	35,6 %
Utvannet resultat pr. aksje	5,21	3,82	36,3 %	14,66	10,79	35,8 %
EBIT-margin	12,2 %	10,7 %		10,4 %	9,0 %	
Egenkapitalandel	36,7 %	34,2 %		36,7 %	34,2 %	

## Om Bouvet

---

Bouvet er et konsulentfirma som leverer digitale tjenester. Ved kvartalets slutt var det 1 369 ansatte fordelt på 13 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 fjerde kvartal

---

- Inngått viktig avtale med Aker Solutions hvor Sesam, Bouvets digitaliseringsplattform, spiller en viktig rolle i å tilgjengeliggjøre data i arbeidet med å bygge digitale tvillinger

---

- Vunnet nye rammeavtaler med Miljødirektoratet, Stockholm stad og Norske Skog

---

- Vunnet priser for Bouvet.no og Bouvetfilmen, "Øya forklart"

---

- Driftsinntektene øker med 77,0 millioner kroner til 535,4 millioner kroner fra fjerde kvartal i fjor, tilsvarende en økning på 16,8 prosent

---

- Driftsresultatet (EBIT) øker med 32,7 prosent til 65,2 millioner kroner fra fjerde kvartal i fjor

---

- Kontantstrøm fra drift er 215,9 millioner kroner, sammenlignet med 158,6 millioner kroner i fjerde kvartal 2017

---

- Styret foreslår et utbytte for 2018 på 13,00 kroner per aksje

---

- Antall ansatte øker med 27 personer fra forrige kvartal og øker med 154 personer siste 12 måneder



54°25'S 3°21'E



KONSERNSJEFEN HAR ORDET

# Vi bidrar i samfunnsutviklingen

---

I årets siste kvartal har vi fortsatt å hjelpe våre kunder med å forstå utfordringer og muligheter som digital teknologi skaper, og å legge en strategi som gjenspeiler dette. Noen har vi hjulpet med å tilpasse forretningsmodellen sin til den nye tidsalderen, mens vi for andre benytter digital teknologi, tenkemåte eller tilnærming til å forbedre daglig drift og de ansattes hverdag. Sammen med andre har vi vært med på å skape nye produkter og tjenester og bedre kundeopplevelser, og for noen kunder leverte vi på hele dette spekteret.

Det økende behovet for vår kompetanse hos våre kunder førte til positiv utvikling av Bouvet. Vi ansatte flere dyktige folk og vi leverte også i dette kvartalet gode resultater.

I Bouvet ser vi på digitalisering som en viktig samfunnsoppgave og noe som har betydning for folk. Mange av våre kunder er viktige samfunnsaktører innenfor privat og offentlig sektor med behov for og ønske om å bedre folks hverdag. Gjennom det samarbeidet vi har hatt med disse i kvartalet bidro vi til samfunnets beste.

Opgavene vi løste og jobbet med var mange og varierte. Fra å forenkle tax-freehandelen i norske regionale lufthavner til å utvikle system som reduserer strømforbruket på europeiske jernbanenettverk, og fra å automatisere aluminiumsproduksjon til å skape nye nettsider for alt fra boligbyggere til historiske museer.

Vi jobbet med de store systemene som får samfunnskritiske funksjoner til å virke, vi jobbet med systemene som gir virksomheter kontroll i eget hus, vi lagde praktiske apper og vi lagde informative nettsted.

Kundene har i kvartalet satt pris på vår tverrfaglige tilnærming og vår evne til å sette sammen gode og effektive kompetansekombinasjoner. Dette ga et økende behov for team som kunne realisere helhetlige løsninger og gjøre våre kunder bedre rustet til å møte den digitale virkeligheten.

Samtidig er den digitale virkeligheten alltid i endring. For å kunne håndtere dette og gripe de mulighetene som oppstår fortsatte vi å fokusere på medarbeidernes trivsel og kompetanse, og vi fortsatte arbeidet med å utvikle nye tjenestoområder. Dette for å styrke vår troverdighet som langsiktig partner.

Vår regionale modell gir stor frihet for det enkelte kontor og organisasjonsenhet, reduserer byråkrati og korter ned beslutningsveier. Det gir oss en tilpasningsevne som er helt avgjørende for kunne skape gode, fleksible og varige løsninger. Modellen er også en suksessfaktor som skal sikre Bouvets videre positive utvikling.

Sverre Hurum  
Administrerende direktør



“Det økende behovet for vår kompetanse hos våre kunder førte til positiv utvikling av Bouvet. Vi ansatte flere dyktige folk og vi leverte også i dette kvartalet gode resultater.”



# Finansielle resultater

## Driftsinntekter

Bouvet hadde i fjerde kvartal 2018 driftsinntekter på 535,4 millioner kroner sammenlignet med 458,4 millioner i fjerde kvartal i fjor. Dette tilsvarer en økning på 16,8 prosent. Honorarinntekter generert av konsernets egne ansatte øker med 19,2 prosent til 440,2 millioner kroner sammenlignet med fjerde kvartal 2017. Honorarinntekter generert av innleide underkonsulenter øker med 4,7 prosent til 70,6 millioner kroner fra fjerde kvartal 2017. Øvrige driftsinntekter øker med 13,4 prosent til 24,5 millioner fra fjerde kvartal 2017.

Det var i fjerde kvartal 2018 én arbeidsdag mindre enn i fjerde kvartal 2017. Dette påvirker driftsinntektene generert av egne ansatte negativt med 5,6 millioner kroner.

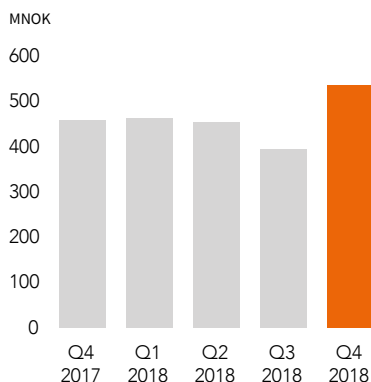
Driftsinntektene generert av konsernets egne ansatte påvirkes positivt med 44,4 millioner kroner som følge av at gjennomsnittlig antall ansatte øker med 11,5 prosent. Samtidig påvirkes driftsinntektene positivt med 2,2 millioner kroner som følge av forbedret fremdrift i fast- og målprisprosjekter sammenlignet med fjerde kvartal 2017. Prisene på konsernets timebaserte tjenester øker med 3,1 prosent sammenlignet med fjerde kvartal 2017, hvilket fører til en økning i driftsinntektene på 14,1 millioner kroner. Videre påvirkes driftsinntektene positivt med 4,9 millioner kroner av at faktureringsgraden for konsernets konsulenter øker med 0,9 prosentpoeng i fjerde kvartal 2018 sammenlignet med fjerde kvartal 2017. I tillegg er det en samlet positiv effekt på 11,0 millioner kroner som følge av lavere sykefravær, lavere ferieuttak og mer overtid. Totalt påvirker dette driftsinntektene generert av egne ansatte positivt med 76,6 millioner kroner.

Det har i kvartalet vært en god utvikling i omsetningen fra eksisterende kunder. Kunder som også var kunder i fjerde kvartal 2017 stod for 94,3 prosent av driftsinntektene. I tillegg har nye kunder, som har tilkommet etter fjerde kvartal 2017, bidratt med samlet driftsinntekt på 30,6 millioner kroner i fjerde kvartal 2018.

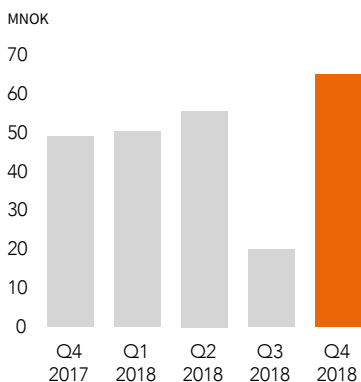
Bouvet har som strategi å benytte tjenester fra innleide underkonsulenter der konsernet ikke har kapasitet til å dekke etterspørselen med konsernets egne ansatte eller kundene etterspør spisskompetanse utenfor konsernets satsningsområder. I fjerde kvartal 2018 utgjorde underkonsulentenes andel av total omsetning 13,2 prosent sammenlignet med 14,7 prosent i fjerde kvartal 2017.

For året som helhet er driftsinntektene 1 846,7 millioner kroner sammenlignet med 1 607,4 millioner kroner i 2017. Dette er en økning på 14,9 prosent. Honorarinntekter generert av konsernets egne ansatte for året som helhet øker med 220,9 millioner kroner tilsvarende 16,8 prosent sammenlignet med 2017. Dette følger i hovedsak av at gjennomsnittlig antall ansatte øker med 11,4 prosent, faktureringsgraden for konsernets konsulenter øker med 1,4 prosentpoeng og prisene på konsernets timebaserte tjenester øker med 3,4 prosent. I tillegg øker driftsinntektene generert av innleide underkonsulenter med 12,4 millioner kroner sammenlignet med 2017, hvilket tilsvarer en økning på 5,5 prosent. Øvrige driftsinntekter øker med 6,0 millioner kroner tilsvarende 9,5 prosent sammenlignet med 2017.

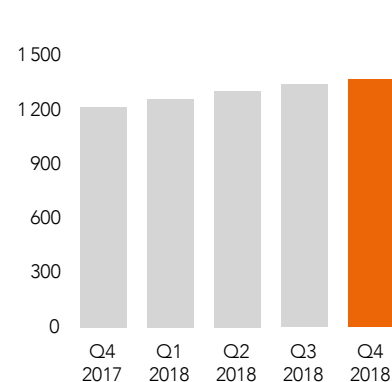
## Driftsinntekter



## Driftsresultat (EBIT)



## Antall ansatte ved periodens slutt



## Driftskostnader

Bouvet hadde i fjerde kvartal totale driftskostnader inklusive avskrivninger på 470,2 millioner kroner, opp fra 409,3 millioner kroner i fjerde kvartal 2017. Dette tilsvarer en økning på 14,9 prosent. Personalkostnadene i fjerde kvartal øker med 16,6 prosent til 336,8 millioner kroner sammenlignet med fjerde kvartal 2017. Personalkostnadene øker som en følge av at gjennomsnittlig antall ansatte har økt i tillegg til generell lønnsvekst. Konsernet har opplevd en generell lønnsvekst på 1,2 prosent over de seneste 12 månedene. Varekostnaden er 75,3 millioner kroner i fjerde kvartal 2018 sammenlignet med 72,7 millioner kroner fjerde kvartal i fjor og består hovedsakelig av kjøp av underkonsulenttjenester, programvare og innleie av kursinstruktører. Andre driftskostnader øker med 23,7 prosent fra fjerde kvartal 2017 og utgjorde 52,3 millioner i kvartalet. Økningen i andre driftskostnader skyldes hovedsakelig økte kostnader til leie og drift av kontorlokaler, rekruttering, sosiale arrangementer og IKT.

For året som helhet øker de totale driftskostnadene med 13,1 prosent til 1 655,1 millioner kroner sammenlignet 2017. For året øker varekostnadene med 4,5 prosent til 258,5 millioner kroner. Økningen skyldes i hovedsak økt bruk av underkonsulenter. Personalkostnadene for året som helhet øker med 13,9 prosent fra foregående år til 1 179,0 millioner kroner. Andre driftskostnader utgjorde for året 192,9 millioner kroner. Økningen på 33,2 millioner fra foregående år skyldes hovedsakelig økte kostnader til leie og drift av kontorlokaler, rekruttering, sosiale arrangementer og IKT.

## Resultat

Driftsresultatet (EBIT) i fjerde kvartal 2018 ble 65,2 millioner kroner, sammenlignet med 49,1 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor.

EBIT-marginen for fjerde kvartal ble derved 12,2 prosent, sammenlignet med 10,7 prosent samme periode i fjor. Resultat etter skatt ble 53,5 millioner kroner i fjerde kvartal, opp fra 39,7 millioner kroner i fjerde kvartal 2017. Utvannet resultat pr. aksje for kvartalet ble 5,21 kroner sammenlignet med 3,82 kroner i fjerde kvartal 2017.

For året som helhet er driftsresultatet 191,6 millioner kroner sammenlignet med 144,1 millioner kroner i 2017. Dette representerer en økning i driftsresultatet på 32,9 prosent. EBIT-marginen ble derved 10,4 prosent, sammenlignet med 9,0 prosent foregående år. For året som helhet ble resultat etter skatt 150,5 millioner kroner, opp fra 112,0 millioner kroner i 2017. Utvannet resultat pr. aksje for året som helhet ble 14,66 kroner, sammenlignet med 10,79 kroner i 2017.

## Kontantstrøm, likviditet og soliditet

Konsernets kontantstrøm fra driften var i fjerde kvartal 215,9 millioner kroner, sammenlignet med en kontantstrøm på 158,6 millioner kroner i fjerde kvartal 2017. Kontantstrømmen i kvartalet påvirkes positivt av at arbeidskapital knyttet til kundefordringer, igangværende arbeid og andre kortsiktige fordringer reduseres med 73,6 millioner fra tredje kvartal 2018. Videre påvirkes kontantstrømmen positivt av at kortsiktig gjeld

Omsetning offentlig/privat



- Omsetningen fra kunder som er 100 % offentlig eid: 51,0 %
- Omsetning fra kunder som er helt eller delvis privat: 49,0 %

Omsetning per bransje



Offentlig administrasjon og forsvar	28,3 %
Olje og gass	25,1 %
Kraftforsyning	9,9 %
Transport	8,8 %
Varehandel	5,6 %
Tjenesteyting	5,3 %
Bank og finans	4,8 %
Industri	3,9 %
Info og kommunikasjon	3,8 %
Annet	2,4 %
Helse og sosiale tjenester	2,2 %

øker med 80,0 millioner sammenlignet med tredje kvartal 2018. Konsernets kontantstrøm fra driften for året som helhet utgjør 219,0 millioner kroner sammenlignet med 149,0 millioner kroner foregående år.

De samlede investeringene i kvartalet var 10,0 millioner kroner. Av dette har 5,4 millioner kroner medgått til kjøp av nye driftsmidler og 4,6 millioner kroner til investering i immaterielle eiendeler. Netto investeringer for kvartalet er 10,0 millioner kroner sammenlignet med 4,3 millioner kroner i fjerde kvartal 2017. For året som helhet er de samlede investeringene 57,7 millioner kroner, fordelt på 30,6 millioner kroner investert i driftsmidler, 13,7 millioner kroner investert i immaterielle eiendeler og 13,4 millioner kroner investert i datterselskapet Olavstoppen i forbindelse med utkjøp av minoritet. Konsernet har i 2018 solgt driftsmidler for 0,6 millioner kroner slik at netto investeringer for året som helhet utgjør 57,1 millioner kroner sammenlignet med 29,9 millioner kroner i 2017.

Konsernet har i hovedsak store, solide børsnoterte foretak og offentlige virksomheter i sin kundeportefølje. Konsernet har ikke opplevd tap på fordringer av betydning i fjerde kvartal

eller året som helhet og har god kontroll og oversikt over fordringsmassen.

Konsernet har ingen rentebærende gjeld, og bankinnskudd var ved periodens slutt 278,4 millioner kroner mot 205,4 millioner kroner ved utgangen av fjerde kvartal 2017. Av bankinnskudd ved periodens slutt utgjør konto for ansattes skattetrekk 43,7 millioner kroner. Konsernet har en ubenyttet kassekreditt på 100 millioner kroner ved periodens slutt. Bouvet hadde ved kvartalets slutt 1 264 aksjer i eget eie. Egenkapitalen var ved periodens slutt 277,0 millioner kroner som representerte en egenkapitalandel på 36,7 prosent. Tilsvarende tall for fjerde kvartal 2017 var 220,4 millioner kroner, tilsvarende en egenkapitalandel på 34,2 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.





# Utvikling og marked

---

Det har vært et godt marked for Bouvet i kvartalet. Jevn høy digitaliserings- og innovasjonstakt i markedet har ført til svært god utvikling. Vårt fokus på langsiktige kunderelasjoner gir stabilitet og tillit. Eksisterende kunder ser nye forretningsmuligheter samt områder for effektivisering ved bruk av teknologi. Det har resultert i nye samarbeidsformer og økende etterspørsel etter team og rådgivningstjenester. Agder Energi Nett har forlenget innen virksomhetsarkitektur, dataanalyse og prosjektledelse. Miljødirektoratet har inngått ny rammeavtale. Det er en videreføring av eksisterende prosjektportefølje og nye oppdrag for å tilrettelegge for bærekraftig forvaltning av blant annet rovdyr- og hjorteviltbestanden.

I kvartalet har vi fortsatt å bidra i arbeidet med digitalisering av offentlig sektor. Bouvet har blitt involvert i arbeidet med digital transformasjon og vært med på å tilrettelegge for økt tverrsektorielt samarbeid. Et eksempel er det nasjonale samarbeidsprosjektet "Velferdsteknologisk knutepunkt" som utforsker og etablerer nye måter å dele og utveksle data på i helsesektoren. Prosjektet inngår i det nasjonale velferdsteknologiprogrammet og er et samarbeid mellom direktoratet for e-helse, Norsk Helsenet, KS og en rekke kommuner. Av andre leveranser kan nevnes «bærekraftsbarometer» for havnæringen utviklet i samarbeid med BarentsWatch.

Markedet dreier mot mer forretningsdrevet teknologit utvikling og datadrevne virksomheter. I kvartalet har det ført til sterk økning i leveranser og etterspørsel etter plattformkonsepter og tjenester innen data science, dataplattformer, kunstig intelligens, maskinlæring og internet of things. I Bergen kommune har Bouvet bidratt med etablering av en datasjø som inneholder blant annet data fra 13.000 sensorer fra Vann- og Avløpsetaten. Det gjør det enklere å oppdage eventuelle lekkasjer. Andre kundefeksempler er Avinor og Hafslund som benytter Sesam Integration Hub, Bouvets digitaliseringsplattform.

Sesam har opplevd en økende etterspørsel som følge av virksomheters behov for raskere tilgang til data. Flere nye partneravtaler har blitt tegnet i kvartalet. Aker Solutions har inngått en langsiktig avtale for å tilgjengeliggjøre data og tilrettelegge for utvikling av digitale tvillinger.

Bouvet har også vært involvert i utvikling av digital tvilling hos Equinor som er langt fremme innen digitalisering. Hos Equinors Integrated Operations Centre (IOC) er Bouvet en sentral

bidragsyter i å ta i bruk nye teknologier som eksempelvis maskinlæring og mønstergjenkjenning for å kunne predikere feil på plattformer før de oppstår. Bouvet har i tillegg vært involvert i oppdrag hos Equinor som inkluderer augmented reality (AR) og virtual reality (VR), samt bruk av blockchain-teknologi i handelsløsninger.

Etterspørselen etter systemutvikling er fortsatt høy. Markedet har fokus på tjenesteutvikling og innovasjon. Bouvet har i kvartalet videreutviklet tjenester som inkluderer hele Bouvets tjenestespekter. Et eksempel er tjenester innenfor mixed reality (MR) hvor Bouvet har hatt oppdrag hos Hevolus og Manufacturing Technology Centre i kvartalet. I tillegg oppleves økt etterspørsel etter gjenkjennelsesteknologi og cybersikkerhet.

Våre kunder har fokus på teknologi tett integrert med egen tjenesteutvikling, effektivisering og automatisering. Vi opplevde i kvartalet en endring av utviklingsprosessen som førte til økende etterspørsel etter tverrfaglige teamleveranser. Vinmonopolet er eksempel på en kunde hvor Bouvet i kvartalet har levert ved hjelp av smidige utviklingsprosesser både på strategisk, taktisk og operativt nivå for å oppnå forretningsmål for e-handelsløsningen på vinmonopolet.no.

I utvikling og innføring av kjernesystemer er det behov for kompetanse innen endringsledelse, prosjektledelse, testledelse og sikkerhet. I kvartalet har det vært god etterspørsel etter denne type kompetanse hos Statens Vegvesen, Barne-, ungdoms- og familiedirektoratet, Telia og Statnett. I tillegg krever denne type forretningskritiske løsninger økt kundefokus og bruk av innovasjonsprosesser for å håndtere endret brukeradferd og markedsendringer. Dette har i kvartalet gitt høy etterspørsel etter tjenstedesign og designrelaterte tjenester. Kunder som Entur, Oslo kommune og Cappelen Damm er eksempler hvor Bouvet leverer denne type tjenester. Hos NAF har Bouvet vært involvert i et strategisk omnikanalprosjekt. Olavstoppen, som er et heleid datterselskap, har et ledende kompetansemiljø innen utvikling av digitale tjenester og har fått en rekke profilerte oppdrag i kvartalet, både nasjonalt og internasjonalt.

Behov for digital kompetanse relatert til teknologi, prosjekter, innovasjon og ledelse har i kvartalet gitt økt pågang etter bedriftsinterne og åpne kurs. Det er også holdt en rekke frokostseminarer hos Bouvet.



# Ansatte

---

Vår regionale modell og kulturdrevne organisasjon med høy grad av medarbeidertilfredshet har gitt god organisk vekst i kvartalet. Antall ansatte har økt med 27 fra forrige kvartal. Bouvet var ved kvartalets slutt 1 369 ansatte noe som er en økning på 154 i forhold til samme kvartal i fjor.

Kundenes fokus på forandring, fornying og forbedring har ført til et stort behov for Bouvets kompetanse innenfor alle tjenesteområder. Rekruttering og trivsel blant våre ansatte har hatt høy prioritet. Dette førte til økt leveransekapasitet. Markedet er tøft og utfordrende, men Bouvet klarte å tiltrekke seg relevante kandidater innen alle alderssegmenter og fagdisipliner.

Bouvet har som ambisjon å være det mest troverdige konsultentselskapet med de mest fornøyde medarbeiderne. For å være en attraktiv og relevant arbeidsgiver i møte med ansattes ønske om faglige utfordringer og kompetanseutvikling jobbes det kontinuerlig med å bygge en sterk og

åpen delingskultur. Valg av oppdrag ses i sammenheng med konsulentens ønske om personlig og faglig utvikling.

Foruten relevante og faglige kundeprosjekter har Bouvet ulike arenaer for kompetanseutvikling som interne skoler, kurs og konferanser. Bouvet bygger relasjoner til ulike univesiteter i regioner hvor Bouvet er lokalt tilstede. Disse arenaene utvikles kontinuerlig ut i fra teknologitrender, markedsutvikling og konsulentenes kompetansebehov.

Vår årlige medarbeiderundersøkelse, gjennomført i kvartalet i regi av Great Place to Work, ga svært gode resultater. Hele 94 prosent svarte at alt tatt i betraktning så er Bouvet et flott sted å arbeide. Det er en økning sammenlignet med fjoråret. Undersøkelsen viser at Bouvet har en unik menneskeorientert kultur der fellesskap, omsorg, inkludering og samarbeid står sterkt. Ledelsen gir spillerom og tilrettelegger for initiativ slik at Bouvet og den enkelte hele tiden videreutvikles.



## 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

---

For økt velstandsutvikling og en bærekraftig konkurransekraft er digitalisering grunnleggende i møte med demografiske endringer, globalisering og klimautfordringer. Teknologi er en muliggjører for omstilling i virksomheter og arbeidslivet generelt. Næringskjeder og forretningsmodeller endres. Flere virksomheter opplever produktivitetsøkning og et større mulighetsrom innenfor tjenesteutvikling, men også sterkere konkurranse fra globale aktører.

Utvikling av digitale kundereiser og overgang til mer data-drevne virksomheter krever store teknologi-investeringer og tettere samarbeid med digitaliseringspartnere for å se helhetsperspektivet. Høy digitaliserings- og endringstakt skaper behov for tverrfaglige team med rask leveranse-

hastighet med forretningsverdi. Dette gir endret innkjøpsadferd og skaper markedsglidninger i konsulentbransjen.

Bouvet har tjenestebredde, strukturen for tverrfaglig teamsammensetning og en regional og tilpasningsdyktig modell for å kunne møte denne utviklingen. Dette har vist seg verdifullt innenfor egen tjenesteutvikling og 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 fortsatt å kunne levere til våre kunder.

### 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 2018 og det foreløpige regnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2018 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, 26. februar 2019  
Styret i Bouvet ASA



Pål Egil Rønn  
Styrets leder



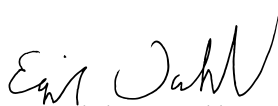
Tove Raanes  
Styrets nestleder



Grethe Høiland  
Styremedlem



Ingeborg Steen Jensen  
Styremedlem



Egil Christen Dahl  
Styremedlem



Sverre Hurum  
Administrerende direktør



# Konsolidert resultatregnskap

TNOK	UREVIDERT OKT-DES 2018	UREVIDERT OKT-DES 2017	ENDRING	ENDRING %	UREVIDERT JAN-DES 2018	JAN-DES 2017	ENDRING	ENDRING %
<b>Driftsinntekter</b>	<b>535 397</b>	458 399	76 998	16,8 %	<b>1 846 711</b>	1 607 353	239 358	14,9 %
<b>Driftskostnader</b>								
Varekostnad	75 253	72 681	2 572	3,5 %	258 514	247 346	11 168	4,5 %
Personalkostnad	336 783	288 824	47 959	16,6 %	1 178 968	1 035 043	143 925	13,9 %
Avskrivninger varige driftsmidler	4 190	3 597	593	16,5 %	17 388	12 994	4 394	33,8 %
Avskrivninger immaterielle eiendeler	1 652	1 881	-229	-12,2 %	7 414	8 149	-735	-9,0 %
Annen driftskostnad	52 337	42 303	10 034	23,7 %	192 865	159 684	33 181	20,8 %
Sum driftskostnader	470 215	409 286	60 929	14,9 %	1 655 149	1 463 216	191 933	13,1 %
<b>Driftsresultat</b>	<b>65 182</b>	49 113	16 069	32,7 %	<b>191 562</b>	144 137	47 425	32,9 %
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>								
Renteinntekt	613	305	308	101,0 %	1 815	1 291	524	40,6 %
Finansinntekt	640	503	137	27,2 %	929	1 497	-568	-37,9 %
Rentekostnad	-39	-24	-15	62,5 %	-104	-137	33	-24,1 %
Finanskostnad	-80	-52	-28	53,8 %	-2 627	-852	-1 775	208,3 %
Netto finansposter	1 134	732	402	54,9 %	13	1 799	-1 786	-99,3 %
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>66 316</b>	49 845	16 471	33,0 %	<b>191 575</b>	145 936	45 639	31,3 %
<b>Skattekostnad</b>								
Skattekostnad på ordinært resultat	12 780	10 175	2 605	25,6 %	41 078	33 914	7 164	21,1 %
Sum skattekostnad	12 780	10 175	2 605	25,6 %	41 078	33 914	7 164	21,1 %
<b>Periodens resultat</b>	<b>53 536</b>	39 670	13 866	35,0 %	<b>150 497</b>	112 022	38 475	34,3 %
Henføres til:								
Eiere i morselskapet	53 536	39 193			150 497	110 632		
Ikke-kontrollerende interesse	0	477			0	1 390		
Utvannet resultat pr. aksje	5,21	3,82	1,38	36,2 %	14,66	10,79	3,86	35,8 %
Resultat pr. utestående aksje	5,26	3,87	1,39	36,0 %	14,80	10,92	3,88	35,6 %

# Konsolidert oppstilling andre inntekter og kostnader

TNOK	UREVIDERT OKT-DES 2018	UREVIDERT OKT-DES 2017	ENDRING	ENDRING %	UREVIDERT JAN-DES 2018	JAN-DES 2017	ENDRING	ENDRING %
Periodens resultat	53 536	39 670	13 866	35,0 %	150 497	112 022	38 475	34,3 %
Poster som kan reklassifiseres over resultat i senere perioder								
Omregningsdifferanser valuta	563	114	449	393,8 %	-28	171	-200	-116,4 %
Sum andre inntekter og kostnader	563	114	449	393,8 %	-28	171	-200	-116,4 %
Totalresultat	54 099	39 784	14 315	36,0 %	150 469	112 193	38 275	34,1 %
Henføres til:								
Eiere i morselskapet	34 099	39 308			150 469	110 803		
Ikke-kontrollerende interesse	0	477			0	1 390		

# Konsolidert balanse

TNOK	UREVIDERT 31.12.2018	31.12.2017	ENDRING	ENDRING %
<b>EIENDELER</b>				
<b>ANLEGGSMIDLER</b>				
<b>Immaterielle eiendeler</b>				
Goodwill	32 944	33 460	-516	-1,5 %
Andre immaterielle eiendeler	34 070	27 764	6 306	22,7 %
Sum immaterielle eiendeler	67 014	61 224	5 790	9,5 %
<b>Varige driftsmidler</b>				
Inventar	25 187	16 973	8 214	48,4 %
Kontormaskiner og kjøretøy	5 907	3 425	2 482	72,5 %
EDB utstyr	20 112	17 755	2 357	13,3 %
Sum varige driftsmidler	51 206	38 153	13 053	34,2 %
<b>Finansielle anleggsmidler</b>				
Øvrige finansielle anleggsmidler	11	116	-105	-90,5 %
Andre langsiktige fordringer	1 935	2 009	-74	-3,7 %
Sum finansielle anleggsmidler	1 946	2 125	-179	-8,4 %
Sum anleggsmidler	120 166	101 502	18 664	18,4 %
<b>OMLØPSMIDLER</b>				
Igangværende arbeid	55 520	84 787	-29 267	-34,5 %
Kundefordringer	269 718	224 645	45 073	20,1 %
Andre kortsiktige fordringer	30 765	27 783	2 982	10,7 %
Kontanter og kontantekvivalenter	278 388	205 371	73 017	35,6 %
Sum omløpsmidler	634 391	542 586	91 805	16,9 %
SUM EIENDELER	754 557	644 088	110 469	17,2 %



# Konsolidert balanse

TNOK	UREVIDERT 31.12.2018	31.12.2017	ENDRING	ENDRING %
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>				
<b>EGENKAPITAL</b>				
<b>Innskutt egenkapital</b>				
Aksjekapital	10 250	10 250	0	0,0 %
Egne aksjer - pålydende verdi	-1	-47	46	-97,9 %
Overkursfond	10 000	10 000	0	0,0 %
Sum innskutt egenkapital	20 249	20 203	46	0,2 %
<b>Opptjent egenkapital</b>				
Annen egenkapital	256 744	197 186	59 558	30,2 %
Sum opptjent egenkapital	256 744	197 186	59 558	30,2 %
Ikke-kontrollerende interesser	0	3 019	-3 019	-100,0 %
Sum egenkapital	276 993	220 408	56 585	25,7 %
<b>GJELD</b>				
<b>Langsiktig gjeld</b>				
Utsatt skatt	574	218	356	163,3 %
Sum langsiktig gjeld	574	218	356	163,3 %
<b>Kortsiktig gjeld</b>				
Leverandørgjeld	58 012	56 865	1 147	2,0 %
Betalbar skatt	41 279	31 593	9 686	30,7 %
Skyldige offentlige avgifter	169 088	158 026	11 062	7,0 %
Fakturert ikke opptjent	16 678	17 275	-597	-3,5 %
Annen kortsiktig gjeld	191 933	159 703	32 230	20,2 %
Sum kortsiktig gjeld	476 990	423 462	53 528	12,6 %
Sum gjeld	477 564	423 680	53 884	12,7 %
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>754 557</b>	<b>644 088</b>	<b>110 469</b>	<b>17,2 %</b>

# Konsolidert kontantstrømoppstilling

TNOK	UREVIDERT OKT-DES 2018	UREVIDERT OKT-DES 2017	UREVIDERT JAN-DES 2018	JAN-DES 2017
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>				
Ordinært resultat før skattekostnad	66 316	49 845	191 575	145 936
Betalte skatter	-7 351	971	-30 807	-25 582
(Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler	-21	63	-406	-98
Ordinære avskrivninger	4 190	3 597	17 388	12 994
Amortisering immaterielle eiendeler	1 652	1 881	7 414	8 149
Aksjebasert avlønning	1 894	1 661	7 272	6 449
Endring i igangværende arbeid, debitorer og kreditorer	71 696	24 048	-14 658	-56 834
Endring i andre tidsavgrensninger	77 559	76 491	41 193	58 020
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>215 935</b>	<b>158 558</b>	<b>218 971</b>	<b>149 035</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>				
Salg av varige driftsmidler	47	16	574	971
Kjøp av varige driftsmidler	-5 361	-3 004	-30 609	-20 358
Kjøp av immaterielle eiendeler	-4 606	-1 278	-13 718	-10 540
Investering i datterselskap netto etter kontanter	0	0	-13 390	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-9 921</b>	<b>-4 266</b>	<b>-57 143</b>	<b>-29 927</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>				
Kjøp egne aksjer	-8 924	0	-19 544	-11 190
Salg av egne aksjer	17 858	9 484	17 858	9 484
Utbetalinger av utbytte	0	0	-87 125	-73 750
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>8 934</b>	<b>9 484</b>	<b>-88 811</b>	<b>-75 456</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>214 948</b>	<b>163 776</b>	<b>73 017</b>	<b>43 652</b>
Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av perioden	63 440	41 595	205 371	161 719
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	278 388	205 371	278 388	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	110 632		110 632	1 390	112 022
Andre inntekter og kostnader				0		171	171		171
Kjøp/salg av egne aksjer (netto)		52		52	-1 758		-1 758		-1 706
Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital				0	7 514		7 514		7 514
Utbytte				0	-71 750		-71 750	-2 000	-73 750
Egenkapital pr. 31.12.2017	10 250	-47	10 000	20 203	197 659	-472	197 186	3 019	220 408
Egenkapital pr. 01.01.2018	10 250	-47	10 000	20 203	197 659	-472	197 186	3 019	220 408
Periodens resultat				0	150 497		150 497		150 497
Andre inntekter og kostnader				0		-28	-28		-28
Kjøp/salg av egne aksjer (netto)		46		46	-1 680		-1 680		-1 634
Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital				0	8 264		8 264		8 264
Endring ikke-kontrollerende interesser				0	-10 371		-10 371	-3 019	-13 390
Utbytte				0	-87 125		-87 125		-87 125
Egenkapital pr. 31.12.2018 (Urevidert)	10 250	-1	10 000	20 249	257 244	-500	256 744	0	276 993

# 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 implementering 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 vesentlige effekter på konsernets inntektsføringsprinsipper.

IFRS 16 Leieavtaler erstatter IAS 17 Leieavtaler. IFRS 16 angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om leieavtaler for begge parter i en leieavtale, dvs. kunden (leietager) og tilbyder (utleier). IFRS 16 gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2019 eller senere. Standarden vil medføre at konsernet må innregne eiendeler og forpliktelser i balansen for flere leieavtaler. Den nye standarden krever at leietager innregner eiendeler og forpliktelser for de fleste leieavtaler, noe som er en vesentlig endring fra dagens prinsipper.

En overordnet beregning basert på inngåtte avtaler per 31.12.2018 indikerer en balanseføring på rundt 226 mill. Dette vil i så fall medføre en redusert egenkapitalandel med 8 prosentpoeng. Under gjeldende IFRS-regler føres leiebeløpet som en driftskostnad for operasjonelle leieavtaler. I henhold til de nye reglene vil de balanseførte leieavtalene måtte avskrives over leietiden og presenteres sammen med konsernets øvrige avskrivninger. Renteeffekten av neddiskonteringen vil bli presentert som finanspost. Dette medfører at konsernets driftsresultat relativt sett vil øke noe etter de nye reglene, forutsatt samme type og antall leide objekter. Se note 20 årsrapport 2017 for opplysninger om konsernets leieavtaler.

## Note 2: Inntekter fra kundekontrakter

Konsernet leverer mesteparten av sine tjenester basert på løpende regning og har i de fleste tilfeller en håndhevbar rett til betaling for ytelser levert til dato. I den grad konsernet har inntekter fra prosjekter hvor konsernet skal levere et forhånds-definert 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.

### Spesifikasjon driftsinntekter:

TNOK	OKT-DES 2018	OKT-DES 2017
<b>Kontraktstype</b>		
Fast- og målpris	8 012	11 547
Løpende timer (variabelt priset)	527 385	446 852
Sum driftsinntekter	535 397	458 399
<b>Bransje</b>		
Bank & finans	25 655	18 976
El. forsyning	53 126	39 074
Helse og sosial	11 853	10 664
Industri	20 792	20 097
Info og kommunikasjon	20 154	30 711
Off. adm. og forsvar	151 439	132 074
Olje og gass	134 265	104 699
Tjenesteyting	28 120	26 202
Transport	47 268	41 647
Varehandel	30 122	24 526
Andre	12 604	9 728
Sum driftsinntekter	535 397	458 399
<b>Offentlig/privat</b>		
Offentlig (100% eid)	273 038	235 866
Privat	262 359	222 533
Sum driftsinntekter	535 397	458 399
Igangværende arbeid	55 520	84 787
Fakturert ikke opptjent	16 678	17 275

På balansedagen var i alt MNOK 55,52 (31.12.2017: MNOK 84,79) opparbeidede ikke fakturerte tjenester. I hovedsak er dette tjenester levert på løpende avregning, som ble fakturert kunder i begynnelsen av neste måned.

## Note 3: Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler og goodwill knytter seg til merverdier ved kjøp av selskaper, virksomheter og kostnader i forbindelse med utvikling av software og egenutviklet internett-side.

TNOK	ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER			JAN-DES 2018	ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER			JAN-DES 2017
	SOFTWARE	GOODWILL	GOODWILL		SOFTWARE	GOODWILL	GOODWILL	
Bokført verdi 1. januar	20 002	7 762	33 460	61 224	15 718	9 314	32 782	57 814
Tilgang i perioden	0	931	0	931		1 104	0	1 104
Egenutvikling av software	12 787	0	0	12 787	9 436	0	0	9 436
Amortisering	-4 883	-2 531	0	-7 414	-5 152	-2 997	0	-8 149
Omregningsdifferanse valuta	0	3	-516	-513	0	341	678	1 019
Bokført verdi slutten av perioden	27 906	6 165	32 944	67 014	20 002	7 762	33 460	61 224
Amortiseringssats	20%	10-20%	I/A		20%	10-20%	I/A	
Økonomisk levetid	5 år	5-10 år	Ubestemt		5 år	5-10 år	Ubestemt	
Amortiseringsmetode	lineært	lineært	I/A		lineært	lineært	I/A	

Konsernet utvikler et software for salg, Sesam, som er en søkemotor for virksomhetsdata. Sesam kan samle all type informasjon, knytte denne sammen og benytte den sammensatte informasjonen til et spekter av verdifulle tjenester. Versjon 3 av Sesam ble ferdigstilt september 2016 med investeringskostnad TNOK 10 783. Versjon 4 av Sesam ble ferdigstilt desember 2017 med investeringskostnad TNOK 12 250. Versjon 5 er under utvikling og en del ble ferdigstilt i juni og er tatt i bruk i juli, mens resten forventes ferdigstilt i løpet av første halvår 2019. Så langt er det investert TNOK 12 787 i versjon 5. Alle versjonene har en forventet levetid på 5 år.

## Note 4: Aksjekapital og utbytte

AKSJER I TUSEN	OKT-DES 2018	OKT-DES 2017
Ordinære aksjer, pålydende NOK 1	10 250	10 250
Sum antall aksjer	10 250	10 250

Nominell verdi pr. aksje er NOK 1. Alle aksjene i selskapet har lik stemmerett og lik rett på utbytte.

### Endringer i aksjekapital og overkurs

TNOK	ANTALL AKSJER		AKSJEKAPITAL	
	OKT-DES 2018	OKT-DES 2017	OKT-DES 2018	OKT-DES 2017
Ordinære aksjer utstedt og betalt pr. 31.12.	10 250	10 250	10 250	10 250
Egne aksjer til pålydende	-1	-47	-1	-47

Det er i perioden kjøpt 40 000 egne aksjer til en snittkurs 223,10 pr. aksje og solgt 135 789 aksjer til ansatte for et samlet beløp på TNOK 24 551 som gir en snittkurs på NOK 180,80 (dersom vederlagselementet blir inkludert). Kontantvederlaget for aksjene var på TNOK 14 905. Beholdning av egne aksjer ved periodens slutt er 1 264.

## Note 5: Transaksjoner med nærstående parter

---

Aksjer i selskapet eid direkte eller indirekte av styret og ledelsen

NAVN	VERV	ANTALL AKSJER			
		30.09.2018	KJØP	SALG	31.12.2018
Pål Egil Rønn	Styrets leder	0			0
Tove Raanes	Styrets nestleder	895			895
Grethe Høiland	Styremedlem	0			0
Ingebrigt Steen Jensen	Styremedlem	0			0
Egil Christen Dahl	Styremedlem	453 502			453 502
Sverre F. Hurum	Administrerende direktør	508 366	413		508 779
Erik Stubø	Økonomidirektør	237 866	413		238 279
Sum		1 200 629	826	0	1 201 455

## Note 6: Hendelser etter balansedagen

---

Det har ikke vært hendelser etter balansedagen som vesentlig påvirker konsernets finansielle stilling.

# 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 ofte er 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	OKT-DES 2018	OKT-DES 2017	ENDR. %	JAN-DES 2018	JAN-DES 2017	ENDR. %
<b>RESULTAT</b>						
Driftsinntekter	535 397	458 399	16,8 %	1 846 711	1 607 353	14,9 %
EBITDA	71 024	54 591	30,1 %	216 364	165 280	30,9 %
Driftsresultat (EBIT)	65 182	49 113	32,7 %	191 562	144 137	32,9 %
Resultat før skattekostnad	66 316	49 845	33,0 %	191 575	145 936	31,3 %
Periodens resultat	53 536	39 670	35,0 %	150 497	112 022	34,3 %
EBITDA-margin	13,3 %	11,9 %	11,4 %	11,7 %	10,3 %	13,9 %
EBIT-margin	12,2 %	10,7 %	13,6 %	10,4 %	9,0 %	15,7 %
<b>BALANSE</b>						
Anleggsmidler	120 166	101 502	18,4 %	120 166	101 502	18,4 %
Omløpsmidler	634 391	542 586	16,9 %	634 391	542 586	16,9 %
Sum eiendeler	754 557	644 088	17,2 %	754 557	644 088	17,2 %
Egenkapital	276 993	220 408	25,7 %	276 993	220 408	25,7 %
Langsiktig gjeld	574	218	163,3 %	574	218	163,3 %
Kortsiktig gjeld	476 990	423 462	12,6 %	476 990	423 462	12,6 %
Egenkapitalandel	36,7 %	34,2 %	7,3 %	36,7 %	34,2 %	7,3 %
Likviditetsgrad	1,33	1,28	3,8 %	1,33	1,28	3,8 %
<b>KONTANTSTRØM</b>						
Netto operasjonell kontantstrøm	215 935	158 557	36,2 %	218 971	149 035	46,9 %
Netto fri kontantstrøm	206 014	154 292	33,5 %	161 828	119 108	35,9 %
Netto kontantstrøm	214 948	163 775	31,2 %	73 017	43 652	67,3 %
Kontantstrøm margin	40,3 %	34,6 %	16,6 %	11,9 %	9,3 %	27,9 %
<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	10 191 679	10 144 777	0,5 %	10 169 093	10 133 943	0,3 %
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	10 292 204	10 252 237	0,4 %	10 268 110	10 248 708	0,2 %
EBIT pr. utestående aksje	6,40	4,78	33,8 %	18,84	14,04	34,1 %
Utvannet EBIT pr. aksje	6,33	4,73	33,9 %	18,66	13,89	34,4 %
Resultat pr. utestående aksje	5,25	3,86	36,0 %	14,80	10,92	35,6 %
Utvannet resultat pr. aksje	5,21	3,82	36,3 %	14,66	10,79	35,8 %
Bokført egenkapital pr. aksje	27,02	21,50	25,7 %	27,02	21,50	25,7 %
Utbetalt utbytte pr. aksje	0,00	0,00	I/A	8,50	7,00	21,4 %
<b>ANSATTE</b>						
Antall ansatte ved periodens slutt	1 369	1 215	12,7 %	1 369	1 215	12,7 %
Gjennomsnittlig antall ansatte	1 362	1 221	11,5 %	1 305	1 171	11,4 %
Driftsinntekter pr. ansatt	393	375	4,7 %	1 415	1 373	3,1 %
Driftskostnader pr. ansatt	345	335	3,0 %	1 268	1 250	1,5 %
EBIT pr. ansatt	48	40	19,0 %	147	123	19,3 %

# 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
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 regioner og kontorer

Bouvet ASA har 13 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  
Telefon: (+47) 23 40 60 00

## 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

Laberg 28  
4020 Stavanger  
Postboks 130  
4065 Stavanger  
Telefon: (+47) 51 20 00 20

## 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

Fokserødveien 12  
3241 Sandefjord  
Telefon: (+47) 23 40 60 00

## STOCKHOLM

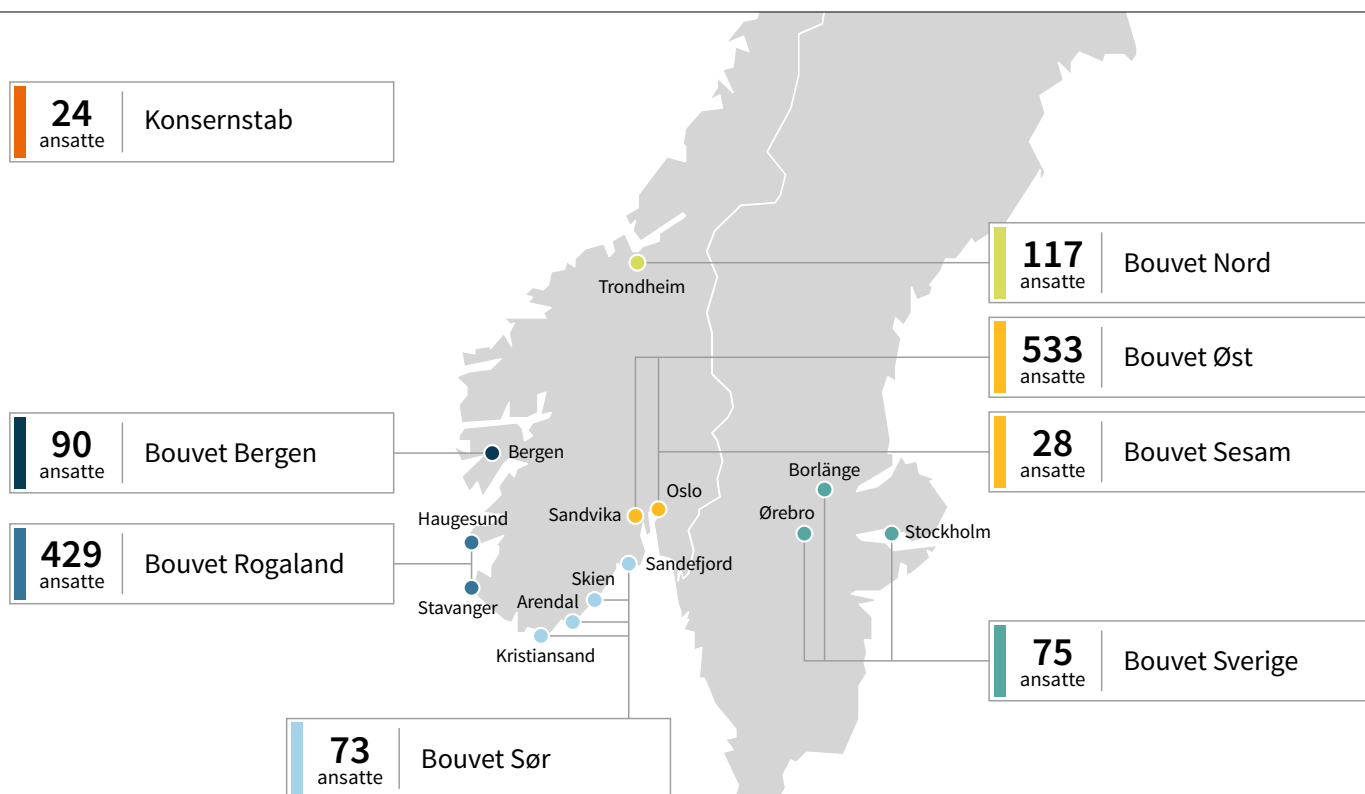
Östermalmsgatan 87 A  
114 59 Stockholm  
Telefon: (+46) 0 771 611 100

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