

# Q112

bouvet® KVARTALSRAPPORT

15. MAI 2012

# Q1



Foto: Tove Lise Mossestad

## OM BOUVET

Bouvet leverer tjenester innenfor informasjonsteknologi, digital kommunikasjon og virksomhetsstyring. Ved kvartalets slutt var det 821 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 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.

# HOVEDPUNKTER I FØRSTE KVARTAL 2012

- Driftsinntektene øker til 282,0 millioner kroner, opp 28,8 prosent siden første kvartal i fjor
- Driftsresultat øker med 14,4 prosent sammenlignet med samme periode i fjor til 29,1 millioner kroner
- Økning i antall ansatte med 149 personer siste 12 måneder og med 42 personer i første kvartal
- Sterk vekst, lavere turnover og god tilgang på nye medarbeidere
- Bouvet godt posisjonert for videre lønnsom vekst

## NØKKELTALL

MNOK	JAN - MAR 2012	JAN - MAR 2011	ENDR. %	HELÅR 2011
Driftsinntekter	<b>282,0</b>	218,8	28,8 %	897,2
Driftsresultat (EBIT)	<b>29,1</b>	25,5	14,4 %	88,0
Ordinært resultat før skattekostnad	<b>29,7</b>	26,0	14,1 %	89,9
Periodens resultat	<b>21,6</b>	18,7	15,5 %	63,9
Netto operasjonell kontantstrøm	<b>-16,7</b>	4,4	-476,4 %	57,8
Likviditetsbeholdning	<b>93,3</b>	115,3	-19,1 %	114,4
Antall ansatte (periodens slutt)	<b>821</b>	672	22,2 %	779
Antall ansatte (gjennomsnitt)	<b>815</b>	664	22,6 %	716
Resultat pr. utestående aksje	<b>2,08</b>	1,80	15,3 %	6,13
Utvannet resultat pr. aksje	<b>2,05</b>	1,78	15,3 %	6,06
EBIT margin	<b>10,3 %</b>	11,6 %		9,8 %
Egenkapitalandel	<b>38,3 %</b>	38,8 %		35,0 %

# FINANSIELLE RESULTATER

## REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernet har ikke foretatt noen endringer i anvendte regnskapsprinsipper i første kvartal 2012. Kvartalsregnskapet for første kvartal er avlagt i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) og fortolkninger fastsatt av EU, og er utarbeidet i henhold til IAS 34. Delårsregnskapet er ikke revidert og omfatter ikke all informasjon som kreves i et årsregnskap og bør ses i sammenheng med konsernets årsrapport for 2011.

## DRIFTSINNTEKTER

Bouvet hadde i første kvartal 2012 driftsinntekter på 282,0 millioner kroner sammenlignet med 218,8 millioner i første kvartal i fjor. Dette tilsvarer en økning på 28,8 prosent. Prisene på konsernets timebaserte tjenester viser en økning på 1,4 prosent i første kvartal 2012 sammenlignet med første kvartal 2011. Faktureringsgraden for konsernets konsulenter er 0,4 prosent poeng lavere i første kvartal 2012 sammenlignet med første kvartal 2011. Driftsinntektene fra salg av tjenester fra underkonsulenter var i kvartalet 53,4 millioner kroner, som er en økning på 16,4 millioner kroner fra første kvartal 2011. En økning i gjennomsnittlig antall ansatte på 22,6 prosent sammenlignet med første kvartal 2011 bidrar til at driftsinntektene totalt viser en økning på 28,8 prosent.

Det har i kvartalet vært en god utvikling i omsetningen fra eksisterende kunder. Kunder som også var kunder i første kvartal 2011 stod for 93 prosent av driftsinntektene. I tillegg har nye kunder som Bouvet har fått etter første kvartal 2011, bidratt med samlet driftsinntekt på 20,5 millioner kroner i første kvartal 2012.

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 2012 utgjorde underkonsulentenes andel av total omsetning 19,0 prosent sammenlignet med 16,9 prosent i første kvartal 2011. Konsernets langsiktige målsetting er at andelen skal være 15 prosent av samlede driftsinntekter.

## DRIFTSKOSTNADER

Bouvet hadde i første kvartal driftskostnader inklusive avskrivninger på 252,8 millioner kroner, opp fra 193,4 millioner kroner i første kvartal 2011. Dette tilsvarer en økning på 30,7 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 4,2 prosent over de seneste 12 måneder. Varekostnaden er 47,8 millioner kroner i første kvartal 2012 sammenlignet med 33,0 millioner kroner første kvartal i fjor, og består hovedsaklig av kjøp av underkonsulenttjenester og innleie av kursinstruktører. Økningen i varekostnad følger av økt bruk av underkonsulenter. Andre driftskostnader øker med 25,8 prosent fra første kvartal 2011 og utgjorde 27,6 millioner i kvartalet. Økningen i andre driftskostnader på 5,7 millioner fra første kvartal i 2011 skyldes i hovedsak en økning i rekrutteringskostnader på 2,2 millioner. I tillegg øker kostnader knyttet til kompetanseutvikling, forsikringer, reiser, IT og telekommunikasjon som en følge av vekst i antall ansatte.

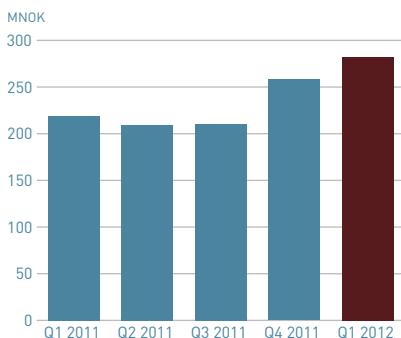
## RESULTAT

Driftsresultatet (EBIT) i første kvartal 2012 ble 29,1 millioner kroner sammenlignet med 25,5 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Dette representerer en økning på 14,4 prosent. EBIT marginen reduseres til 10,3 prosent, sammenlignet med 11,6 prosent samme periode i fjor. Resultat etter skatt ble 21,6 millioner kroner i første kvartal sammenlignet med 18,7 millioner kroner i samme periode 2011. Utvannet resultat pr aksje for kvartalet ble 2,05 kroner sammenlignet med 1,78 kroner i første kvartal 2011.

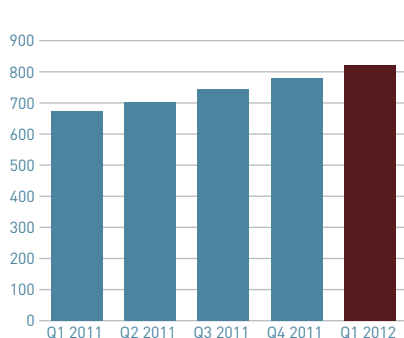
## KONTANTSTRØM, LIKVIDITET OG SOLIDITET

Konsernets kontantstrøm fra driften var -16,7 millioner kroner i første kvartal 2012, sammenlignet med en positiv kontantstrøm fra driften på 4,4 millioner kroner i første kvartal 2011. Kontantstrømmen påvirkes negativt av at arbeidskapital knyttet til kundefordringer, igangværende arbeid og andre kortsiktige fordringer i kvartalet øker med 42,9 millioner fra fjerde kvartal 2011. Samtidig påvirkes kontantstrømmen positivt av at kortsiktig

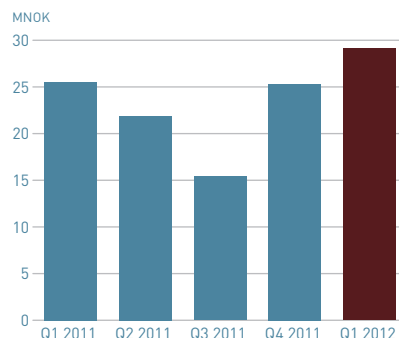
### DRIFTSINNTEKTER



### ANTALL ANSATTE VED PERIODENS SLUTT



### DRIFTSRESULTAT (EBIT)



gjeld øker med 2,3 millioner sammenlignet med fjerde kvartal 2011. Konsernets kontantstrøm fra driften siste tolv måneder er på 36,7 millioner kroner, resultat etter skatt for samme periode er 66,8 millioner kroner.

Konsernet har i hovedsak store, solide børsnoterte foretak og offentlige virksomheter i sin kundeportefølje. Konsernet har ikke opplevd tap på fordringer gjennom kvartalet og har god kontroll og oversikt over fordringsmassen.

Konsernet har ingen rentebærende gjeld, og bankinnskudd var ved periodens slutt 93,3 millioner kroner mot 115,3 millioner kroner ved utgangen av første kvartal 2011. Bouvet hadde ved kvartalets slutt ingen aksjer i eget eie. Egenkapitalen var ved kvartalets slutt 160,6 millioner kroner, som representerte en egenkapitalandel på 38,3 prosent. Tilsvarende tall for første kvartal 2011 var 136,3

millioner kroner, tilsvarende en egenkapitalandel på 38,8 prosent. Justert for foreslått utbytte på i alt 51,3 millioner kroner som utbetales i andre kvartal 2012 er egenkapitalprosenten 29,8 prosent ved utgangen av første kvartal. Bouvet har en langsiktig målsetting om å ivareta en egenkapitalprosent i overkant av 30 prosent.

## SEGMENTRAPPORTERING

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

## MARKEDSUTVIKLING

Bouvet opplever en sterk etterspørsel etter selskapets tjenester. Vi vinner nye kunder og eksisterende kunder kjøper et bredere spekter av Bouvets tjenester. Dermed blir vi i større grad en totalleverandør for kunden.

Bransjekunnskap i kombinasjon med kommunikasjons- og teknologi-kompetanse har blitt et viktig konkurransefortrinn for Bouvet. Dette fører til etablering av løsninger og verktøy som gir større effekt i forhold til innovasjon og økt effektivitet hos våre kunder.

Under beskrives utviklingstrekk i noen av de bransjene der Bouvet har stor aktivitet.

### OLJE OG GASS

Denne bransjen preges av optimisme som følge av høy oljepris og mange gode nyheter om olje- og gassfunn. Dette gir en bransje med høy aktivitet og etableringer av nye olje- og serviceselskaper. I dette markedet er interessen for Bouvet økende. Selskapet fortsetter å ta markedsandeler og ser gode resultater av flere satsninger. Utsiktene for våre tjenester i denne bransjen er positive.

### VAREHANDEL

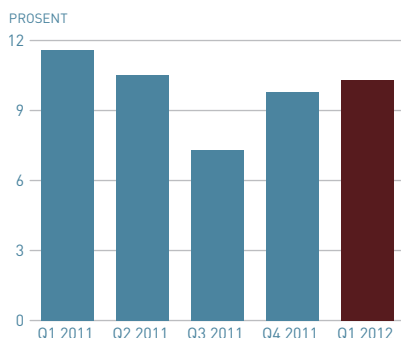
I varehandelen er det store endringer knyttet til etablering av nye kanaler for salg og dialog med kundene. Med dette mangfoldet av kanaler blir det viktig å kunne tilby kundene en helhetlig kundeopplevelse. Bouvet har nå et tjenestespekter som gjør at vi kan levere dette. Vår kompetanse innenfor interaktiv web, mobil teknologi og reklame gjør oss til en attraktiv partner på dette området.

Effektivisering av verdikjedene er et annet viktig område for varehandelen. Også her har Bouvet mye å bidra med. Effektiv logistikk er for eksempel et viktig område i Bouvets nye SAP-avtale med Vinmonopolet.

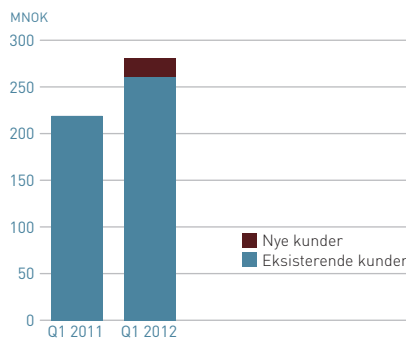
### ENERGIFORSYNING

Bransjen for energiforsyning er i sterk utvikling. Det fokuseres på å øke andelen av fornybar energi og det planlegges store forbedringer i kraftnettet. Dette krever også investeringer i nye IT-systemer. I denne sektoren er Bouvet godt posisjonert med kunder som BKK,

### EBIT-MARGIN



### KUNDEFORDELING DRIFTSINNTEKTER



Hafslund, Haugaland kraft, Lyse energi, Skagerak energi, Statkraft, Statnett, TrønderEnergi, Vattenfall og Svenska Kraftnät.

## OFFENTLIG SEKTOR

I april la den norske Regjeringen fram sitt digitaliseringsprogram På nett med innbyggerne. Der setter de høye ambisjoner med hensyn til å digitalisere offentlige tjenester. For å nå disse målene, vil det være stort behov for kompetanse og kapasitet i årene som kommer. Bouvet er en stor leverandør til offentlig sektor og er godt posisjonert til å ta nye oppdrag. Eksempel på kunder er Forsvaret, NAV, Bergen kommune og Direktoratet for arbeidstilsynet. Også i Sverige har vi nå en rekke oppdrag for offentlig sektor.

## NOEN VIKTIGE TRENDER I MARKEDET

### Et mangfold av plattformer og kanaler

Vi ser en trend i retning av at våre kunder ønsker å kommunisere med ansatte, kunder og partnere gjennom flere kanaler. Nettsider er ikke lenger nok. Virksomhetene vil utnytte mulighetene som ligger i nettbrett, smarttelefoner og sosiale medier. Dette krever både kunnskap om teknologien og om hvordan utforme tjenestene på en måte som utnytter mulighetene. Så godt som alle Bouvets kunder har nå initiativer knyttet til mobile plattformer.

### Cloud

Flere av Bouvets kunder vurderer skytjenester som alternativ til forvaltning av egen IT-infrastruktur. Modning av skytjenester i

forhold til sikkerhet og kontroll gjør dette til et reelt valg i forhold til å investere i og forvalte egen IT-infrastruktur. Skytjenester er i dag på høyde med den sikkerhet, tillit og kontroll som tidligere har gjort egen IT-infrastruktur til det beste alternativet. Bouvet er godt posisjonert for å etablere løsninger basert på skytjenester for nye og eksisterende kunder.

### Nye leveransemodeller

Tidligere var hovedregelen at systemer ble levert av en leverandør og at kunden så tok over ansvaret for løsningen. Nå ser vi et større mangfold av leveransemodeller. En del av våre kunder ønsker å tegne kontrakter som gir leverandøren et totalansvar for deres systemer og prosesser i den operasjonelle fasen. Denne type tjenester kalles Service Management og etterspørselen etter slike tjenester er voksende. Bouvet har etablert et profesjonelt leveranseapparat for dette.

I andre sammenhenger tar kundene større ansvar enn tidligere for gjennomføring av utviklingsprosjektene. Dette kan ha bakgrunn i at IT-systemene blir en mer sentral del av det virksomheten produserer og at det er mange systemer som skal spille sammen. I slike tilfeller er tendensen at kundene tegner rammeavtaler og leier inn enkeltkonsulenter innenfor disse avtalene. Bouvets størrelse, kompetanse og erfaring gjør oss godt posisjonert til å vinne slike rammeavtaler.

## REGIONAL UTVIKLING

Fortsatt er den regionale modellen en svært viktig konkurransefaktor. De fleste av våre oppdrag betinger lokal tilstedeværelse og god forståelse for det regionale markedet. Dette skaper også langsiktige relasjoner og god kjennskap til kundens virksomhet og løsninger. Prosjektene forankres lokalt, men vi utnytter kompetanse på tvers av selskapet. Under tar vi for oss utviklingen i Bouvets seks regioner.



### REGION ØST

I region Øst er det stor aktivitet både i privat og offentlig sektor. Mange virksomheter gjennomfører større endringsprosesser som gjør at informasjonsteknologi og digital kommunikasjon blir stadig viktigere for dem. Dette skaper en økt etterspørsel etter Bouvets tjenester. Forsvaret og Statkraft er blant de kundene som har hatt økt sitt uttak av tjenester i kvartalet.

I forhold til forrige kvartal har det vært en økt etterspørsel innenfor tjenesteområdet kundeopplevelser. Dette omfatter design og utvikling av digitale kommunikasjons- og salgskanaler samt reklame. Oppdragene i kvartalet spenner fra design og utvikling av Statoils årsrapport til lanseringskampanje for TV2s reality-serie The

amazing race. Til Statoils årsrapport leverte Bouvet alt fra konseptutforming til teknisk realisering på print, web, mobiltelefon og iPad.

Også innenfor systemutvikling og infrastruktur er etterspørselen stor. Bouvet har i kvartalet vunnet en anbudskonkurranse for Jernbaneverket om utvikling av et system for elektronisk distribusjon av informasjon om togtrafikken. Etaten karakteriserer dette som «å gå fra damp til høyhastighet» når det gjelder elektronisk kommunikasjon.

Innenfor virksomhetsstyring, ERP og Business Intelligence er markedet fortsatt godt. COOP kom i løpet av kvartalet til som ny kunde på SAP-løsninger. Etter kvartalets slutt inngikk Bouvet en stor avtale med Vinmonopolet om tjenester innenfor SAP.

Kursvirksomheten har hatt en bra start på året. SAP-kurs som er spesialtilpasset den enkelte kunde, er et av de områdene der kurs-avdelingen har hatt vekst.

I kvartalet har Bouvet vunnet nye rammeavtaler for Elopak og Barne-, ungdoms- og familieetaten.



## REGION ROGALAND

Markedet i Rogaland er preget av høy aktivitet og stor etterspørsel. En rekke virksomheter gjør store investeringer i løsninger med mål om effektivisering og modernisering. Dette gjelder eksisterende

kunder som Teekay, Statoil og GDF Suez Norge E&P, Aibel, Total, BP og Noreco, men også nye kunder som SeaBrokers Group, Global Maritime og Museene Stavanger.

Bouvetts bredde i tjenestespekter resulterer i økende kjennskap og involvering i kjernevirksomheten til våre kunder. Denne unike styrken fører til at en større andel av region Rogalands leveranser er direkte rettet mot forretningskritiske deler av kundenes virksomhet.

Bouvet fremstår i dag som en ledende leverandør i regionen med et bredt tjenestespekter i lokalt marked. God tilgang på nye medarbeidere bekrefter at Bouvet er den mest attraktive arbeidsgiveren i Rogaland. Strategisk bruk av underleverandører gir en ekstra kapasitet rundt evnen til fleksibilitet og skalering.

En tydelig trend blant store kunder er at større deler av omsetningen omfattes av kontrakter som gir mer ansvar for større deler av kundens IT-systemer og prosesser. Region Rogaland er organisert for videre vekst og har inngått avtaler for utvidelser av selskapets kontorer på Forus ved Stavanger.

En del av Bouvetts aktiviteter i Rogaland leveres gjennom datterselskapet Olavstoppen. Selskapet som har sin kjernevirksomhet rettet mot digital kommunikasjon har den siste tiden etablert seg som den viktigste leverandøren av sine tjenester i regionen. Av de viktigste kundene kan nevnes Altibox og Statoil. I dette kvartalet har Olavstoppen kjørt nye prosjekter for ENI og Interwell.



## REGION SØR

Også i region Sør er etterspørselen etter Bouvetts tjenester stor. Vår aktivitet i denne regionen øker hos kunder som leverer til olje- og gassindustrien, mens den går noe ned for tradisjonell industri.

Aker Solutions sitt prosjekt myDrilling.com har fortsatt stor fart og Bouvet er en sterk bidragsyter. Prosjektet utvikler en web-basert kommunikasjonsplattform som tilbyr en rekke tjenester til Aker Solutions sine drilling-kunder. Prosjektet ble omtalt i Teknisk Ukeblad i april under overskriften «Skal følge boreoperasjoner fra smarttelefonen». Kongsberg-gruppen og Statoil er også kunder der vi har stor aktivitet i region Sør.

Norsafe og eLæringselskapet Trainor er blant de nye kundene i kvartalet. Norsafe er en av verdens store produsenter av livbåter og

redningsfartøy til skip og oljeinstallasjoner. Bouvet har fått ansvar for å utforme en systemstruktur som ivaretar alle behovene i organisasjonen.



## REGION NORD

Nye rammeavtaler og mange oppdrag på eksisterende rammeavtaler har bidratt til en meget god start på året for region Nord. Etterspørselen hos eksisterende og nye kunder har vært

større enn tilgjengelig kapasitet i kvartalet.

En langsiktig utviklingsstrategi har gitt resultater i form av økt kundeportefølje med stort potensial. På tross av betydelig vekst har regionen levert gode prosjekter og solide resultater. Nord har hatt en fantastisk utvikling i første kvartal og er rigget for videre vekst i 2012.

I kvartalet har region Nord gjennomført mange spennende og utfordrende leveranser. Blant annet kan nevnes 3D-visualisering av seismikkdata, brukskvalitet for optimalisering av gassproduksjon i Nordsjøen og nye systemer for naturforvaltning. I samme periode er det levert ny løsning for eksamensbesvarelser til fylkeskommunen og det er signert ny rammeavtale med Brønnøysundregistrene innenfor tjenesteutvikling for Altinn. Av nye kunder kan nevnes Senter for IKT i utdanningen.



## REGION BERGEN

Energi, bank/finans og offentlig sektor er de største bransjene for Bouvetts kontor i Bergen. Virksomheten er godt posisjonert i markedet og veksten er størst innenfor tjenesteområdene systemutvikling,

webløsninger, mobile tjenester og prosjektledelse.

Region Bergen har hatt stor aktivitet i første kvartal og en resultatmessig god start på året. Etterspørselen hos eksisterende og nye kunder er økende og region Bergen utvider og forsterker sitt tjenestespekter ved å opprette en avdeling for kundeopplevelser.

Økt aktivitet er spesielt gjeldende hos Statoil og Bergen Kommune. På tross av betydelig vekst har regionen levert gode prosjekter og solide resultater.

I perioden har region Bergen levert portal-løsning til Statkraft og mobilapplikasjonen Ut.no for NRK og Den Norske Turistforening. Av nye kunder nevnes Falck Nutec og BankID.



## REGION SVERIGE

I Sverige har Bouvet høy aktivitet og mange nye oppdrag. ICA er fremdeles største kunde og etterspør stadig flere konsulenter. Trafikverket, Transportstyrelsen og SAS er også viktige kunder med økt uttak av konsulenter.

Bouvet har i kvartalet vunnet et oppdrag med utvikling av 15-20 nettstedet for Fonus begravelsesbyrå. Med Bharat Forge Kilsta er det undertegnet en avtale innenfor Business Intelligence. Dette

## ANSATTE

Ansatte i Bouvet tror på selskapet og er vår viktigste suksessfaktor når det gjelder å gjøre kundene fornøyde. I tillegg sprer de budskapet om at Bouvet er et bra selskap med hyggelige og dyktige folk. Dette tiltrekker nye dyktige folk som vil jobbe sammen med oss.

I første kvartal fikk vi mange nye kolleger som skal være med å utvikle Bouvet videre. Antall ansatte økte med 42 personer og ved utgangen av kvartalet var antallet 821. Dette er en økning på 149 personer fra samme tid året før.

## 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 2011 under ”Eierstyring og

## UTSIKTER

Bouvet er godt posisjonert i bransjer der det i tiden som kommer vil investeres i nye løsninger. Vi ser en stigende etterspørsel etter de tjenestene som Bouvet tilbyr. Bouvet er organisert for å effektivt realisere muligheter for våre kunder. Selskapet utvikler raskt nye tjenestekonsepser og tilpasser seg endringer i etterspørsel og nye markedstrender.

## KONTAKTPERSONER

### Sverre Hurum

Konsernsjef/CEO

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

innebærer at Bouvet nå er godt posisjonert til å ta nye oppdrag innenfor dette tjenestområdet i Sverige. Vi har også utviklet en kulturportal som nå skal ruller ut for hele Sverige.

Av andre nye kunder i Sverige kan vi nevne Skåne meierier, Gambro og Readsoft.

Bouvet flyttet inn i nye lokaler ved Globen i Stockholm i januar. Vi har hatt flere vellykkede markedsaktiviteter i Sverige i løpet av kvartalet.

Vår årlige medarbeiderundersøkelse bekrefter at vi jobber med de riktige tingene; mennesket i fokus, kontinuerlig kompetanseutvikling, glimt i øyet samt at vi har spennende kunder og oppdrag. Dette er viktige årsaker til at ansatte er stolte av å jobbe i Bouvet og trives godt. Bouvet ble i mars kåret til en av de beste arbeidsplassene i Norge og Sverige. Kåringen ble gjort av Great Place to Work Institute.

selskapsledelse” (pkt. 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.

Bouvet har gjennom flere år hatt en sterkere vekst enn bransjen generelt og har tatt markedsandeler. Denne utviklingen forventes å fortsette. Det er grunn til å tro at Bouvet vil ha lønnsom vekst også i tiden som kommer.

### 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 perioden 1. januar til 31. mars 2012 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 15. mai 2012  
Styret i Bouvet ASA

Åge Danielsen  
Styrets leder

Randi Helene Røed  
Styrets nestleder

Grethe Høiland  
Styremedlem

Ingebrigt Steen Jensen  
Styremedlem

Kay Vare Johnsen  
Styremedlem/ans.repr

Axel Borge  
Styremedlem/ans.repr

Sissel Johnsen Mannsåker  
Styremedlem/ans.repr

Sverre Hurum  
Administrerende direktør

# KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

TNØK	UREVIDERT JAN - MAR 2012	UREVIDERT JAN - MAR 2011	ENDRING	ENDRING %	HELÅR 2011
<b>DRIFTSINTEKTER</b>	<b>281 956</b>	218 846	63 110	28,8 %	897 245
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>					
Varekostnad	47 811	32 954	14 857	45,1 %	150 811
Lønnskostnad	175 169	136 544	38 625	28,3 %	554 307
Avskrivninger varige driftsmidler	2 042	1 734	308	17,8 %	7 195
Avskrivninger immaterielle eiendeler	162	163	-1	-0,6 %	649
Annen driftskostnad	27 649	21 986	5 663	25,8 %	96 264
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>252 833</b>	193 381	59 452	30,7 %	809 227
<b>Driftsresultat</b>	<b>29 123</b>	25 465	3 658	14,4 %	88 018
<b>FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>					
Annen renteinntekt	643	576	67	11,6 %	2 180
Annen finansinntekt	7	9	-2	-22,2 %	143
Annen rentekostnad	-74	-44	-30	68,2 %	-180
Annen finanskostnad	-41	-7	-34	485,7 %	-286
<b>Netto finansposter</b>	<b>535</b>	534	1	0,2 %	1 857
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>29 658</b>	25 999	3 659	14,1 %	89 875
<b>Skattekostnad</b>					
Skattekostnad på ordinært resultat	8 038	7 284	754	10,4 %	25 992
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>8 038</b>	7 284	754	10,4 %	25 992
<b>Periodens resultat</b>	<b>21 620</b>	18 715	2 905	15,5 %	63 884
Henføres til:					
<b>Eiere i morselskapet</b>	<b>21 294</b>	18 462			62 773
<b>Ikke-kontrollerende interesse</b>	<b>326</b>	253			1 111

# OPPSTILLING ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

TNOK	UREVIDERT JAN - MAR 2012	UREVIDERT JAN - MAR 2011	ENDRING	ENDRING %	HELÅR 2011
Omregningsdifferanser valuta	49	-76	125	-164,5 %	-118
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	<b>49</b>	<b>-76</b>	<b>125</b>	<b>-164,5 %</b>	<b>-118</b>
Periodens resultat	21 620	18 715	2 905	15,5 %	63 884
<b>Totalresultat</b>	<b>21 669</b>	<b>18 639</b>	<b>3 030</b>	<b>16,3 %</b>	<b>63 766</b>
Henføres til:					
<b>Eiere i morselskapet</b>	<b>21 343</b>	<b>18 386</b>			<b>62 655</b>
<b>Ikke-kontrollerende interesse</b>	<b>326</b>	<b>253</b>			<b>1 111</b>
Utvannet resultat pr. aksje	2,05	1,78	0,27	15,4 %	6,06
Resultat pr. utestående aksje	2,08	1,80	0,28	15,4 %	6,13

# KONSOLIDERT BALANSE

TNOK	UREVIDERT 31.03.2012	UREVIDERT 31.03.2011	ENDRING	ENDRING %	31.12.2011
<b>EIENDELER</b>					
<b>ANLEGGSMIDLER</b>					
<b>IMMATERIELLE EIENDELER</b>					
Utsatt skattefordel	2 512	790	1 722	218,0 %	1 162
Goodwill	18 472	18 526	-54	-0,3 %	18 504
Andre immaterielle eiendeler	3 484	4 186	-702	-16,8 %	3 658
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>24 468</b>	<b>23 502</b>	<b>966</b>	<b>4,1 %</b>	<b>23 324</b>
<b>VARIGE DRIFTSMIDLER</b>					
Inventar	5 072	3 835	1 237	32,3 %	4 675
Kontormaskiner og kjøretøy	1 594	1 032	562	54,5 %	1 418
EDB utstyr	12 985	9 804	3 181	32,4 %	11 314
<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>19 651</b>	<b>14 671</b>	<b>4 980</b>	<b>33,9 %</b>	<b>17 407</b>
<b>FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER</b>					
Øvrige finansielle anleggsmidler	10	10	0	0,0 %	10
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0,0 %</b>	<b>10</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>44 129</b>	<b>38 183</b>	<b>5 946</b>	<b>15,6 %</b>	<b>40 741</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>					
Igangværende arbeid	113 616	97 649	15 967	16,4 %	96 575
Kundefordringer	138 969	76 542	62 427	81,6 %	126 444
Andre kortsiktige fordringer	28 664	23 443	5 221	22,3 %	15 321
Kontanter og kontantekvivalenter	93 327	115 348	-22 021	-19,1 %	114 355
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>374 576</b>	<b>312 982</b>	<b>61 594</b>	<b>19,7 %</b>	<b>352 695</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>418 705</b>	<b>351 165</b>	<b>67 540</b>	<b>19,2 %</b>	<b>393 436</b>

# KONSOLIDERT BALANSE

TNOK	UREVIDERT 31.03.2012	UREVIDERT 31.03.2011	ENDRING	ENDRING %	31.12.2011
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>					
<b>EGENKAPITAL</b>					
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>					
Aksjekapital	10 250	10 250	0	0,0 %	10 250
Egne aksjer - pålydende verdi	0	-1	1	I/A	0
Overkursfond	10 000	10 000	0	0,0 %	10 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>20 250</b>	<b>20 249</b>	<b>1</b>	<b>0,0 %</b>	<b>20 250</b>
<b>OPPTJENT EGENKAPITAL</b>					
Annen egenkapital	137 982	114 681	23 301	20,3 %	115 357
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>137 982</b>	<b>114 681</b>	<b>23 301</b>	<b>20,3 %</b>	<b>115 357</b>
Ikke-kontrollerende interesser	2 337	1 390	947	68,1 %	2 011
<b>Sum egenkapital</b>	<b>160 569</b>	<b>136 320</b>	<b>24 249</b>	<b>17,8 %</b>	<b>137 618</b>
<b>LANGSIKTIG GJELD</b>					
Pensjonsforpliktelser	6 191	5 160	1 031	20,0 %	6 191
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>6 191</b>	<b>5 160</b>	<b>1 031</b>	<b>20,0 %</b>	<b>6 191</b>
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>					
Leverandørgjeld	33 776	39 774	-5 998	-15,1 %	28 451
Betalbar skatt	25 889	16 228	9 661	59,5 %	26 065
Skyldige offentlige avgifter	79 539	58 851	20 688	35,2 %	87 693
Annen kortsiktig gjeld	112 739	94 832	17 907	18,9 %	107 416
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>251 943</b>	<b>209 685</b>	<b>42 258</b>	<b>20,2 %</b>	<b>249 610</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>258 135</b>	<b>214 845</b>	<b>43 290</b>	<b>20,1 %</b>	<b>255 818</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>418 705</b>	<b>351 165</b>	<b>67 539</b>	<b>19,2 %</b>	<b>393 436</b>

# KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

TNOK	UREVIDERT JAN - MAR 2012	UREVIDERT JAN - MAR 2011	HELÅR 2011
<b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Ordinært resultat før skattekostnad	29 658	25 999	89 875
Betalte skatter	-8 259	-9 282	-18 631
Ordinære avskrivninger	2 042	1 734	7 195
Amortisering immaterielle eiendeler	162	163	649
Aksjebasert avlønning	1 205	854	3 151
Endring i igangværende arbeid, debitorer og kreditorer <sup>1)</sup>	-24 241	-5 677	-65 828
Forskjeller mellom kostnadsført pensjon og inn/-utbet. i pensjonsordninger	-11 615	-7 187	747
Endring i andre tidsavgrensninger <sup>1)</sup>	-5 671	-2 162	40 672
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-16 719</b>	<b>4 442</b>	<b>57 831</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Salg av anleggsmidler	0	5	389
Kjøp av varige driftsmidler	-4 309	-1 428	-9 745
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-4 309</b>	<b>-1 423</b>	<b>-9 355</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Kjøp egne aksjer	0	0	-8 542
Salg av egne aksjer	0	0	4 355
Utbetalinger av utbytte	0	0	-42 262
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-46 449</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-21 028	3 019	2 026
<b>Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av perioden</b>	<b>114 355</b>	<b>112 329</b>	<b>112 329</b>
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>93 327</b>	<b>115 348</b>	<b>114 355</b>

1) Reklassifisert sammenligningstall Q1 2011 med TNOK 32 403 fra "Endring i andre tidsavgrensninger" til "Endring i igangværende arbeid, debitorer og kreditorer".

# KONSOLIDERT OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITALEN

TNOK	AKSJE- KAPITAL	EGNE AKSJER	OVER- KURSFOND	SUM INNSKUTT EGEN- KAPITAL	ANNEN EGEN- KAPITAL	IKKE-KON- TROLLERENDE INTERESSER	SUM EGEN- KAPITAL
<b>Egenkapital pr. 01.01.2012</b>	10 250	0	10 000	20 250	115 357	2 011	137 618
Totalresultat					21 343	326	21 669
Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital					1 281		1 281
<b>Egenkapital pr. 31.03.2012 (Urevidert)</b>	10 250	0	10 000	20 250	137 982	2 337	160 569
<b>Egenkapital pr. 01.01.2011</b>	10 250	-1	10 000	20 249	95 441	1 137	116 827
Totalresultat					18 386	253	18 639
Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital					854		854
<b>Egenkapital pr. 31.03.2011 (Urevidert)</b>	10 250	-1	10 000	20 249	114 681	1 390	136 320

# NOTER

## NOTE 1: NÆRSTÅENDE PARTER

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom nærstående parter og konsernet i perioden 1. januar til 31.03.2012



# NØKKELTALL

TNOK	JAN - MAR 2012	JAN - MAR 2011	ENDR. %	HELÅR 2011
<b>RESULTAT</b>				
Driftsinntekter	<b>281 956</b>	218 846	28,8 %	897 245
EBITDA	<b>31 327</b>	27 362	14,5 %	95 863
Driftsresultat (EBIT)	<b>29 123</b>	25 465	14,4 %	88 018
Resultat før skattekostnad	<b>29 658</b>	25 999	14,1 %	89 875
Periodens resultat	<b>21 620</b>	18 715	15,5 %	63 884
EBITDA-margin	<b>11,1 %</b>	12,5 %	-11,1 %	10,7 %
EBIT-margin	<b>10,3 %</b>	11,6 %	-11,2 %	9,8 %
<b>BALANSE</b>				
Anleggsmidler	<b>44 129</b>	38 183	15,6 %	40 741
Omløpsmidler	<b>374 576</b>	312 982	19,7 %	352 695
Sum eiendeler	<b>418 705</b>	351 165	19,2 %	393 436
Egenkapital	<b>160 569</b>	136 320	17,8 %	137 618
Langsiktig gjeld	<b>6 191</b>	5 160	20,0 %	6 191
Kortsiktig gjeld	<b>251 943</b>	209 685	20,2 %	249 610
Egenkapitalandel	<b>38,3 %</b>	38,8 %	-1,2 %	35,0 %
Likviditetsgrad	<b>1,49</b>	1,49	0,0 %	1,41
<b>KONTANTSTRØM</b>				
Netto operasjonell kontantstrøm	<b>(16 719)</b>	4 442	-476,4 %	57 831
Netto kontantstrøm	<b>(21 028)</b>	3 019	-796,5 %	2 026
Kontantstrøm margin	<b>-5,9 %</b>	2,0 %	-392,1 %	6,4 %
<b>AKSJE INFORMASJON</b>				
Antall aksjer	<b>10 250 000</b>	10 250 000	0,0 %	10 250 000
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	<b>10 250 000</b>	10 249 196	0,0 %	10 247 431
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	<b>10 370 012</b>	10 363 502	0,1 %	10 362 238
EBIT pr. utestående aksje	<b>2,80</b>	2,45	14,2 %	8,44
Utvannet EBIT pr. aksje	<b>2,76</b>	2,43	13,6 %	8,35
Resultat pr. utestående aksje	<b>2,08</b>	1,80	15,3 %	6,13
Utvannet resultat pr. aksje	<b>2,05</b>	1,78	15,3 %	6,06
Bokført egenkapital pr. aksje	<b>15,67</b>	13,30	17,8 %	13,43
Utbetalt utbytte pr. aksje	<b>0,00</b>	0,00	0,0 %	4,10
<b>ANSATTE</b>				
Antall ansatte ved periodens slutt	<b>821</b>	672	22,2 %	779
Gjennomsnittlig antall ansatte	<b>815</b>	664	22,6 %	716
Driftsinntekter pr. ansatt	<b>343</b>	329	4,3 %	1 253
Driftskostnader pr. ansatt	<b>308</b>	291	5,8 %	1 130
EBIT pr. ansatt	<b>35</b>	38	-7,5 %	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 / gjennomsnittlig antall ansatte
EBIT	Driftsresultat
EBIT pr. ansatt	EBIT / gjennomsnittlig antall ansatte
EBIT pr. utestående aksje	EBIT / 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
Resultat pr. utestående aksje	Årsresultat / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Utbetalt utbytte pr. aksje	Utbytte pr aksje utbetalt i året
Utvannet EBIT pr. aksje	EBIT / gjennomsnittlig antall utvannede aksjer
Utvannet resultat pr. aksje	Årsresultat / gjennomsnittlig antall utvannede aksjer

# VÅRE KONTORER GIR NÆRHET TIL KUNDEN

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

## OSLO

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

## ARENDALE

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

## BERGEN

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

## GRENLAND

Klostergata 33  
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 2

Boks 344 Sentrum  
4022 Stavanger  
Telefon: (+47) 51 20 00 20

## HAUGALANDET

Norevegen 4  
Boks 1203  
5508 Karmsund  
Telefon: (+47) 52 82 10 17

## TRONDHEIM

Kjøpmannsgaten 35  
Boks 1782 Sentrum  
7416 Trondheim  
Telefon: (+47) 73 53 70 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

Järntorgsgatan 8  
70361 Örebro  
Telefon: (+46) 8 578 771 00

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

[www.bouvet.se](http://www.bouvet.se)

A large, light blue, stylized letter 'b' is centered in the background of the page. It has a thick, rounded stem and a circular bowl that is slightly open at the top.

bouvet®