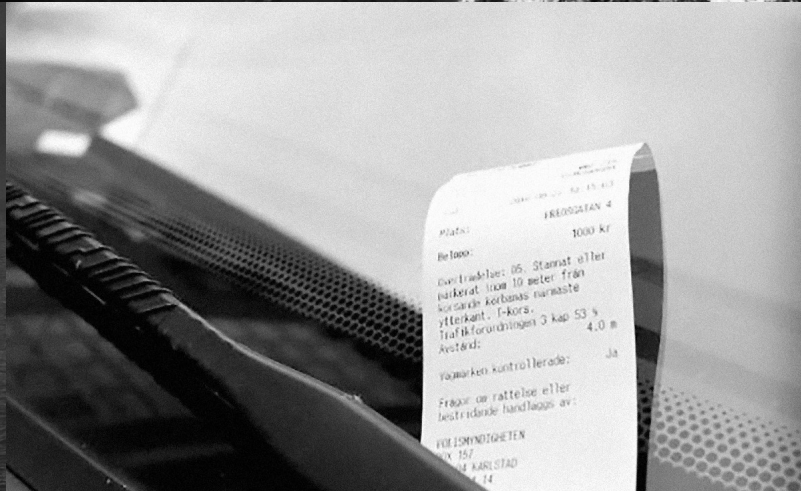
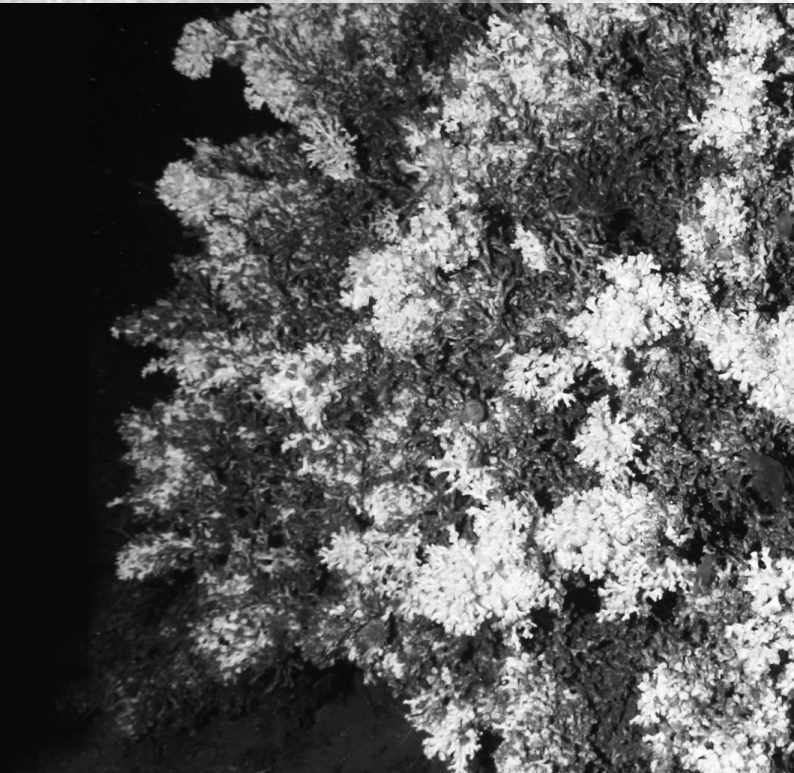


19. februar 2016

KVARTALSRAPPORT

Q415

bouvet





## Om Bouvet

Bouvet leverer tjenester innenfor informasjonsteknologi, digital kommunikasjon og virksomhetsstyring. Ved kvartalets slutt var det 1036 ansatte i Bouvet fordelt på 14 kontorer i Norge og Sverige.

Vi er strategisk partner for en rekke virksomheter og hjelper dem med å utforme digitale løsninger som skaper nye forretningsmuligheter. Kundene setter pris på Bouvets gode forståelse for deres virksomhet og at vi med vårt brede tjenestespekter kan være en totalleverandør. Vi er opptatt av å ha langsiktige kunderelasjoner.

Bouvets regionale modell med lokale kontorer gir klare fordeler når det gjelder markedsarbeid og konkurransekraft. For mange virksomheter er det viktig at leverandøren av forretningskritiske systemer har lokal forankring og kompetanse. I tillegg er det på denne måten lettere å etablere langsiktige relasjoner og dermed kjennskap til kundens virksomhet og systemer.

Som følge av vårt tydelige fokus på prinsipper for styring av virksomheten, framstår Bouvet som et solid, veldrevet og velrennomert selskap. I tillegg til våre standarder for å levere gode løsninger, stiller vi strenge krav til etikk, habilitet, sikkerhet, åpenhet og etterrettelighet. Våre nære relasjoner til kundene er mulig fordi virksomheten og de ansatte gjennomfører oppdragene med høy grad av integritet.

# Hovedpunkter

- Behovet for teknologi i møte med samfunnsendringene gir resultater for Bouvet i kvartalet
- Forsvaret er nå Bouvets nest største kunde
- Driftsinntektene øker med 6,3 prosent til 333,0 millioner kroner fra fjerde kvartal i fjor. For året som helhet øker driftsinntektene med 8,8 prosent til 1.232,5 millioner kroner fra foregående år
- Driftsresultatet øker med 35,1 prosent til 26,1 millioner kroner fra fjerde kvartal i fjor. For året som helhet øker driftsresultatet med 25,5 prosent til 99,4 millioner kroner
- Kontantstrøm fra drift er i kvartalet 99,8 millioner kroner, sammenlignet med 61,6 millioner kroner i fjerde kvartal 2014. For året som helhet er kontantstrøm fra drift 127,9 millioner kroner, sammenlignet med 48,8 millioner i foregående år
- Styret foreslår et utbytte for 2015 på 6,50 kroner per aksje
- Antall ansatte øker med 4 personer i fjerde kvartal og med 28 personer siste 12 måneder

# Nøkkeltall

MNOK	OKT-DES 2015	OKT-DES 2014	ENDR. %	JAN-DES 2015	JAN-DES 2014	ENDR. %
Driftsinntekter	333,0	313,2	6,3 %	1 232,5	1 132,6	8,8 %
Driftsresultat (EBIT)	26,1	19,3	35,1 %	99,4	79,2	25,5 %
Ordinært resultat før skattekostnad	27,1	20,4	32,3 %	101,8	81,6	24,8 %
Periodens resultat	20,7	13,7	50,9 %	74,7	57,0	31,2 %
Netto operasjonell kontantstrøm	99,8	61,6	61,9 %	127,9	48,8	162,2 %
Likviditetsbeholdning	174,3	118,6	47,0 %	174,3	118,6	47,0 %
Antall ansatte (periodens slutt)	1 036	1 008	2,8 %	1 036	1 008	2,8 %
Antall ansatte (gjennomsnitt)	1 033	995	3,8 %	1 016	958	6,1 %
Resultat pr. utestående aksje	2,01	1,31	54,0 %	7,21	5,45	32,3 %
Utvannet resultat pr. aksje	1,98	1,29	53,9 %	7,12	5,39	32,2 %
EBIT margin	7,8 %	6,2 %		8,1 %	7,0 %	
Egenkapitalandel	35,9 %	34,3 %		35,9 %	34,3 %	

## Finansielle resultater

### Driftsinntekter

Bouvet hadde i fjerde kvartal 2015 driftsinntekter på 333,0 millioner kroner sammenlignet med 313,2 millioner i fjerde kvartal i fjor. Dette tilsvarer en økning på 6,3 prosent. Honorarinntekter generert av konsernets egne ansatte øker med 16,1 millioner kroner tilsvarende 6,1 prosent sammenlignet med fjerde kvartal 2014. Inntekter generert av innleide underkonsulenter øker med 4,0 millioner kroner som er en økning med 13,7 prosent fra fjerde kvartal 2014. Driftsinntektene påvirkes positivt av at faktureringsgraden for konsernets konsulenter øker med 0,6 prosentpoeng i fjerde kvartal 2015 sammenlignet med fjerde kvartal 2014. Samtidig påvirkes driftsinntektene positivt av at gjennomsnittlig antall ansatte øker med 3,8 prosent og av at prisene på konsernets timebaserte tjenester øker med 0,7 prosent i fjerde kvartal 2015 sammenlignet med fjerde kvartal 2014. Det var også en arbeidsdag mer i fjerde kvartal 2015 enn i fjerde kvartal foregående år. Dette påvirker driftsinntektene positivt med 1,6 prosent.

Det har i kvartalet samlet sett vært en god utvikling i omsetningen fra eksisterende kunder. Kunder som også var kunder i fjerde kvartal 2014 stod for 89,5 prosent av driftsinntektene. I tillegg har nye kunder, som har tilkommet etter fjerde kvartal 2014, bidratt med samlet driftsinntekt på 35,0 millioner kroner i fjerde kvartal 2015.

For året som helhet er driftsinntektene 1 232,5 millioner kroner. Dette er en økning på 8,8 prosent fra 2014. Prisene på konsernets timebaserte tjenester viser en økning på 1,6 prosent for året 2015 sammenlignet med året 2014. Faktureringsgraden for konsernets konsulenter er for året som helhet uendret sammenlignet med foregående år. Driftsinntektene fra salg av tjenester fra underkonsulenter var for året som helhet 120,9 millioner kroner, som er en økning på 6,0 millioner kroner tilsvarende en økning på 5,2 prosent fra 2014. En økning i gjennomsnittlig antall ansatte på 6,1 prosent sammenlignet med 2014 bidrar til at driftsinntektene totalt viser en økning på 8,8 prosent.

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 2015 utgjorde underkonsulentenes andel av total omsetning 10,0 prosent sammenlignet med 9,3 prosent i fjerde kvartal 2014. For året 2015 utgjorde underkonsulentenes andel av total omsetning 9,8 prosent sammenlignet med 10,1 prosent i 2014.

### Driftskostnader

Bouvet hadde i fjerde kvartal driftskostnader inklusive avskrivninger på 306,9 millioner kroner, opp fra 293,9 millioner kroner i fjerde kvartal 2014. Dette tilsvarer en økning på 4,4 prosent. Personalkostnadene øker som en følge av at gjennomsnittlig antall ansatte har økt i tillegg til generell lønnsvekst. Konsernet har opplevd en generell lønnsvekst på 1,8 prosent over de seneste 12 måneder. Varekostnaden øker til 42,7 millioner kroner i fjerde kvartal 2015 sammenlignet med 38,8 millioner kroner fjerde kvartal i fjor, og består hovedsakelig av kjøp av underkonsulenttjenester og innleie av kursinstruktører. Andre driftskostnader øker med 7,0 prosent fra fjerde kvartal 2014 og utgjorde 35,7 millioner i kvartalet. Økningen i andre driftskostnader fra fjerde kvartal i 2014 skyldes i hovedsak økning i kostnader knyttet til IKT og kontorlokaler.

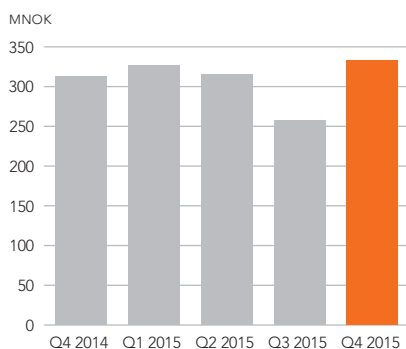
For året som helhet økte driftskostnadene med 7,6 prosent, mens inntektene økte med 8,8 prosent sammenlignet med 2014.

Også for året som helhet er det økte personalkostnader som følge av en økning i antall ansatte som er hovedforklaringen til økningen i driftskostnader. Personalkostnadene øker med 64,4 millioner kroner tilsvarende 8,2 prosent fra 2014 til 2015, mens gjennomsnittlig antall ansatte øker med 6,1 prosent. For året øker varekostnadene med 11,6 millioner kroner tilsvarende en økning på 8,5 prosent. Andre driftskostnader for året øker med 3,5 millioner kroner til 123,2 millioner kroner, tilsvarende en økning på 2,9 prosent. Økningen skyldes i hovedsak økning i kostnader knyttet til IKT og kontorlokaler.

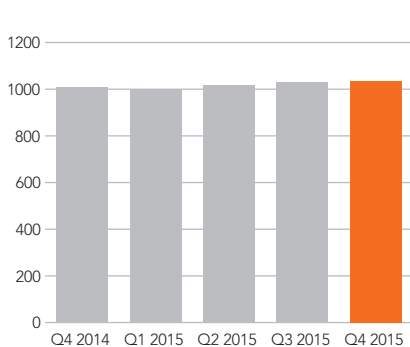
### Resultat

Driftsresultatet (EBIT) i fjerde kvartal 2015 ble 26,1 millioner kroner sammenlignet med 19,3 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Dette representerer en økning på 35,1 prosent. EBIT marginen øker dermed til 7,8 prosent, sammenlignet

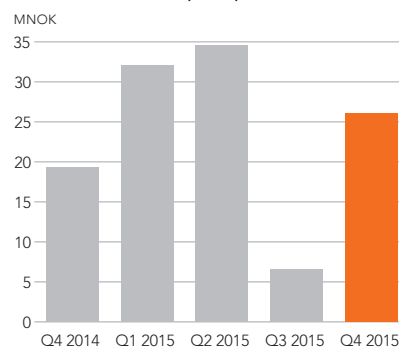
DRIFTSINNTEKTER



ANTALL ANSATTE VED PERIODENS SLUTT



DRIFTSRESULTAT (EBIT)



med 6,2 prosent samme periode i fjor. Resultat etter skatt ble 20,7 millioner kroner i fjerde kvartal sammenlignet med 13,7 millioner kroner i samme periode 2014. Utvannet resultat pr aksje for kvartalet ble 1,98 kroner sammenlignet med 1,29 kroner i fjerde kvartal 2014.

For året som helhet er driftsresultatet 99,4 millioner kroner sammenlignet med 79,2 millioner kroner foregående år. Dette utgjør en økning i driftsresultatet på 25,5 prosent. EBIT marginen for året som helhet er 8,1 prosent sammenlignet med 7,0 prosent i 2014. Resultat etter skatt for året er 74,7 millioner kroner hvilket gir et utvannet resultat pr aksje på 7,12 kroner. Dette er en økning fra foregående år som gav et resultat etter skatt på 57,0 millioner kroner og et utvannet resultat pr aksje på 5,39 kroner.

### Kontantstrøm, likviditet og soliditet

Konsernets kontantstrøm fra driften var 99,8 millioner kroner i fjerde kvartal 2015, sammenlignet med 61,6 millioner kroner i fjerde kvartal 2014. Kontantstrømmen i fjerde kvartal påvirkes positivt av at kortsiktige fordringer reduseres med 10,1 millioner kroner fra tredje kvartal 2015. Kortsiktig gjeld øker med 60,7 millioner kroner fra tredje kvartal 2015 og påvirker også kontantstrømmen positivt.

Konsernets kontantstrøm fra driften for året som helhet var 127,9 millioner, sammenlignet med 48,8 millioner kroner i 2014. Kontantstrømmen for året påvirkes positivt av at kortsiktig gjeld øker med 18,5 millioner fra foregående år og av at arbeidskapital knyttet til kundefordringer og igangværende arbeid reduseres med 13,1 millioner fra foregående år.

## Utvikling og marked

Etterspørselen etter Bouvets tjenester i kvartalet er primært innen digitalisering innen offentlig og privat sektor. Bouvets tjenestespekter og vår delingskultur på tvers av fag og bransjer gir tillit hos våre kunder i deres omstillingsarbeid.

Vi hjelper våre kunder til å se teknologiens muligheter fra ulike perspektiver ved at vi engasjerer innen flere kompetanseområder. Sammen løser vi kundens problemstillinger og

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 174,3 millioner kroner mot 118,6 millioner kroner ved utgangen av fjerde kvartal 2014. Konsernet har en ubenyttet kassekreditt på 50 millioner kroner ved periodens slutt. Bouvet hadde ved kvartalets slutt 31 317 aksjer i eget eie. Egenkapitalen var ved kvartalets slutt 174,6 millioner kroner, som representerte en egenkapitalandel på 35,9 prosent. Tilsvarende tall for fjerde kvartal 2014 var 153,5 millioner kroner, tilsvarende en egenkapitalandel på 34,3 prosent. Bouvet har en langsiktig målsetting om å ivareta en egenkapitalprosent i overkant av 30 prosent.

Styret foreslår at det utbetales et utbytte på 66,6 millioner kroner tilsvarende 6,50 kroner per aksje for 2015.

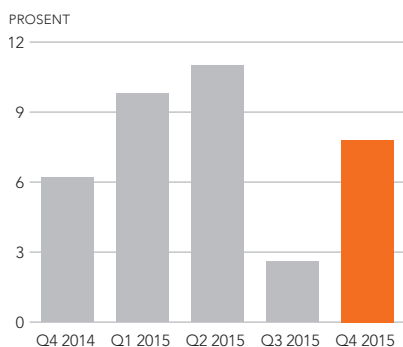
### Segmentrapportering

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.

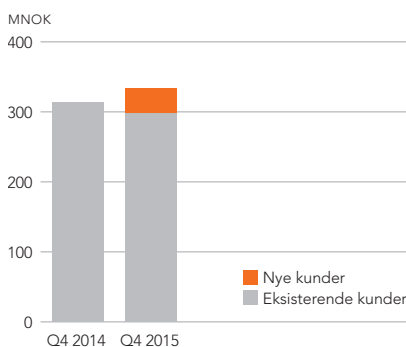
vurderer konsekvenser slik at kunden får hentet verdi ut av sine teknologiske investeringer.

Det har vært høy aktivitet i kvartalet. Som konsekvens av nedgang i olje- og gasssektoren har prisutviklingen i markedet gitt utslag i lønnsomheten og regionale forskjeller. Vår regionale modell gir oss mulighet til å tilpasse oss de lokale behovene og gjennomføre omstillinger. I kvartalet har det derfor vært økt mobilitet mellom regionene sammenlignet med fjoråret.

### EBIT-MARGIN



### KUNDEFORDELING DRIFTSINNTEKTER



## Regional utvikling



### Region Øst

Regionen opplever et godt marked. Det er spesielt stor økning i leveranse av tjenester som er sentrale i digitalisering av våre kunders virksomheter. Våre konsulenter jobber tett på kjernesystemer både på strategisk og

operativt nivå. Eksempler er planleggingsverktøy for sjøkabler for Statnett og løsning for effektiv styring av Vaktmesterkompaniets brøytebiler. I begge leveransene er teknologi driveren i innovasjonsarbeidet.

En større satsning innenfor rådgivning og prosjektrelaterte tjenester er etablert i perioden. Satsningen er et resultat av økt etterspørsel etter kompetanse innen digital forretningsutvikling både fra et teknisk perspektiv og et markedsperspektiv. Samtidig er det økende behov for lokal bistand hos kunder som benytter offshoring.

I kvartalet har regionen fornyet rammeavtale med Sporveien, samt inngått nye rammeavtaler med Statens Pensjonskasse, Finanstilsynet og Yara. Flere av regionens langsiktige kunder har videreført sitt samarbeid med Bouvet. Dette gjelder bl.a. Sykehuspartner, Statens Vegvesen, Coop, Jernbaneverket og Statens Innkrevingsentral.

Innen bank og finanssektoren er det en økende etterspørsel og det er fortsatt vekst innen energi og transport. Bouvet leverer innen flere tjeneste- og kompetanseområder og blir oftere en prioritert levrander.

Kursvirksomheten hadde et meget godt kvartal med stor pågang på åpne kurs. Som følge av et usikkert arbeidsmarked og formelle krav til konsulenter er sertifiseringskursene attraktive. Vår satsning på spesialtilpassede kurs ved innføring av nye løsninger, har også hatt en vekst i kvartalet.



### Region Rogaland

Høy kundetilfredshet er en av årsakene til at regionen øker markedsandelen og leverer gode resultater i et tørt marked. Mange av regionens største kunder inkludert oljebransjen, har igangsatt prosjekter og utvidet uttaket

av enkelttjenester. Dette har redusert effekten av den generelle nedgangen i olje- og gassektoren.

For å imøtekomme etterspørsel innenfor digital forretningsutvikling, har regionen utviklet tjenester som gir kunden verdikøkende leveranser i form av reduserte kostnader og økt inntjening.

Regionen har signert avtaler med nye kunder innen ulike bransjer i Norge og Sverige. Dette er bl.a. IKEA, Det Svenske vegvesenet, Polismyndigheten, Helse Nord, Helse Midt-Norge, Kristiansand Kommune, Sør-Trøndelag Fylkeskommune, DnB, Posc Caesar, VNG og HMS Data. Flere av oppdragene omfatter tjenester der Rogaland har spisskompetanse.

Olavstoppen har fått en rekke høyprofilerte oppdrag, både nasjonalt og internasjonalt og har regionens ledende miljø innenfor sine områder.



### Region Nord

Regionen opplevde et bra marked med mye aktivitet i kvartalet. Systemutvikling er det største tjenesteområdet med et godt inngrep i markedet. Etterspørselen etter reklametjenester og utvikling av

mobilapplikasjoner øker i regionen.

Helse har blitt en stor sektor med uttak av bredden i regionens tjenestetilbud. Fra kvartalet kan spesielt nevnes utvidelser og forlengelser hos Norsk Pasientregister (Helsedirektoratet), Helse Midt-Norge og Norsk Helsenett, samt ny rammeavtale med Helse Nord IKT.

Hos Sør-Trøndelag fylkeskommune og Nord-Trøndelag fylkeskommune jobber regionen i langsiktige oppdrag i deres digitaliserings- og omstillingsarbeid. Av andre kunder som har forlenget og igangsatt nye oppdrag kan nevnes Statoil, Direktoratet for mineralforvaltning og Miljødirektoratet.

Regionen har allerede fått flere uttak på rammeavtalen som ble signert med NTNU i tredje kvartal.



### Region Bergen

Det høye aktivitetsnivået i regionen har vært opprettholdt i fjerde kvartal. Viktige sektorer som bank og finans, offentlig, helse og media har i perioden inngått langsiktige oppdrag med hele bredden av Bouvets

tjenesteområder. Det er kunder som bl.a. Bergen kommune, KS, Skandiabanken, Sparebanken Vest, DNB, Folkehelseinstituttet, Helse Vest IKT, Statoil, Vimond og Frende forsikring.

TV2 har blitt en betydelig kunde med kontinuerlig og langsiktige uttak av tjenester som prosjektledelse, systemutvikling og rådgivning. Andre langvarige engasjement er for Frivillighet Norge (Frivillighetsportalen) og Nasjonalbiblioteket.

På publiseringsløsningen Episerver har Bouvet spisskompetanse. Dette har i kvartalet resultert i skyløsning for Hansaborg, og nye utviklingsoppdrag for Patentstyret og Bybanen Utbygging.

Et nytt tjenesteområde med vekstmuligheter er rådgivning og implementasjon av software-roboter som regionen utvikler hos Bergen kommune.



### Region Sør

Bouvet hadde en økende oppdragsmengde mot slutten av kvartalet i et urolig og forsiktig marked som er preget av store nedbemanninger i oljeservicesektoren. Kundeporteføljen er stabil og spredt innenfor energi- og

kraftbransjen og tradisjonell industri. Men fortsatt står oljebransjen for en betydelig andel av omsetningen for regionen.

Bouvet bistår Agder Energi Nett innen virksomhetsarkitektur i AMS-programmet, et oppdrag som ble forlenget i perioden.

Regionen har signert nye rammeavtaler med Pasientreiser og Brønnøysundregistrene. Bouvet vant den første minikonkurransen innen sikkerhetstesting av Altinn-portalene.

Et nasjonalt krigsseilerregister ble levert i perioden for Stiftelsen Arkivet. Løsningen er utviklet i samarbeid med Samlerhuset Norge AS og Lillesand Sjømannsforening/sjohistorie.no.



### Region Sverige

Regionen har høy aktivitet. Etterspørselen er god hos eksisterende og nye kunder innen alle fagdisiplinene: utvikling, rådgivning og brukeropplevelse. Kundebasen er solid og omfatter offentlig sektor, kommuner, transport,

detaljhandel, bank og finans og utdanning.

Det er stor etterspørsel på rammeavtalen med Kammarkollegiet. Av nye kunder kan nevnes Polismyndigheten,

Arbetsförmedlingen, Naturhistoriska Riksmuseet, Transportstyrelsen og Trafikverket, samt en forlengelse av oppdrag hos Skolverket.

Bouvet's kompetanse er etterspurt i digitaliserings- og omstillingsprosesser. Hos Kunnskapsskolan er regionen strategisk tilstede i deres internasjonale websatsing. Malmö Stad og Västerås Stad har signert nye rammeavtaler med bl.a. leveranser innen strategisk utvikling og design av web og digitale kanaler. Spisskompetansen på produktet SiteVision er relevant i flere av denne type oppdrag.

Av andre nye kunder kan nevnes utvikling av værtjeneste for flyplasser for SMHI, leveranser innen virksomhetsarkitektur og modellering hos Apoteket, rollen som webredaktør for Ekobrottsmyndigheten, samt forvaltningsavtale med Aberdeen Asset Management. Eksisterende og langsiktige kunder som ICA, SAS og Braathens Aviation, har forlenget oppdrag i kvartalet.

Den høye etterspørselen gjør det viktig for Bouvet Sverige å rekruttere fremover.

### Sesam

Sesam er en forretningsenhet i Bouvet som utvikler og selger en integrasjonsplattform med samme navn. Plattformen gjør det enkelt å samle data fra ulike systemer, knytte disse dataene sammen og dele dataene til andre systemer. Sesam støtter også dataanalyse og virksomhetssøk.

Fra 1. januar 2019 skal alle norske strømkunder ta i bruk smarte målere. Hafslund Nett satte Sesam i produksjon i november for å kunne gjennomføre "Avanserte Måle- og Styringssystemer" (AMS) prosjektet uten å bytte eksisterende IT-systemer. Sesam knytter sammen alle nødvendige data slik at utrullingsprosjektet kan gjennomføres i parallell med gammel infrastruktur.

Av andre prosjekter har Jernbaneverket startet det første av flere integrasjonsprosjekter basert på Sesam. I denne omgangen er det arkiv og økonomi som knyttes sammen. Produksjonsstart vil skje første kvartal 2016.

## Ansatte

Bouvet hadde ved kvartalets slutt 1036 ansatte. Dette er en økning på 4 personer i forhold til forrige kvartal og en økning på 28 i forhold til samme periode i fjor. Bouvet har ambisjon om å være det konsultentselskapet med de mest fornøyde medarbeiderne. Fornøyde medarbeidere bidrar til kvalitet i leveransene, fornøyde kunder og lavere turnover.

Bouvet jobber kontinuerlig med å skape trivsel, faglig utvikling, sosialt samhold og lagånd blant medarbeiderne. Vår årlige medarbeiderundersøkelse ga svært gode resultater. Dette gjaldt også Rogaland hvor det har vært gjennomført større omstillingsarbeid for å tilpasse seg markedet. 90 % svarer at alt tatt i betraktning så er Bouvet et flott sted å arbeide.

## Risiko

Konsernet er til enhver tid eksponert for ulike former for operasjonell risiko, markedsrisiko og finansiell risiko. Styret og ledelsen arbeider kontinuerlig med risikostyring og risikohåndtering. Dette er nærmere beskrevet i årsrapporten for

2014 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

Teknologi vil være avgjørende i samfunnsbyggingen fremover innen tjeneste- og produktutvikling og som tilrettelegger for nye forretningsmodeller i teknologiintensive næringer. Bouvet forventer at IKT vil vokse som bransje for å bidra i de endringer norsk næringsliv og offentlig sektor skal igjennom.

Endringene krever innsikt i brukeratferd, ny teknologi og de

mulighetsrom teknologi gir, samt forretningsforståelse. Bouvets ambisjon og våre verdier er godt omforent med de ressurser som kreves fremover. Vi samarbeider med våre kunder ved å dele og involvere for nytenkning og innovasjon slik at deres suksess blir vår.

Vi forventer fortsatt god etterspørsel etter Bouvets tjenester.

## Kontaktpersoner

### Sverre Hurum

Konsernsjef/CEO

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

### Erik Stubø

Økonomidirektør/CFO

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



# Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at delårsregnskapet for fjerde kvartal og det foreløpige regnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2015 er utarbeidet i samsvar med IAS 34, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernet Bouvet ASAs eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at delårsrapporten gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på delårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Oslo 19. februar 2016  
Styret i Bouvet ASA

**Åge Danielsen**  
Styrets leder

**Tove Raanes**  
Styrets nestleder

**Grethe Høiland**  
Styremedlem

**Ingebrigt Steen Jensen**  
Styremedlem

**Egil Christen Dahl**  
Styremedlem

**Sverre Hurum**  
Administrerende direktør

# Konsolidert resultatregnskap

TNOK	UREVIDERT OKT-DES 2015	UREVIDERT OKT-DES 2014	ENDRING	ENDRING %	UREVIDERT JAN-DES 2015	JAN-DES 2014	ENDRING	ENDRING %
DRIFTSINNTEKTER	333 020	313 196	19 824	6,3 %	1 232 486	1 132 598	99 888	8,8 %
DRIFTSKOSTNADER								
Varekostnad	42 650	38 811	3 839	9,9 %	148 200	136 645	11 555	8,5 %
Lønnskostnad	225 152	217 375	7 777	3,6 %	848 200	783 760	64 440	8,2 %
Avskrivninger varige driftsmidler	2 429	2 700	-271	-10,0 %	10 032	10 201	-169	-1,7 %
Avskrivninger immaterielle eiendeler	958	1 611	-653	-40,5 %	3 505	3 138	367	11,7 %
Annen driftskostnad	35 703	33 364	2 339	7,0 %	123 195	119 692	3 503	2,9 %
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>306 892</b>	<b>293 861</b>	<b>13 031</b>	<b>4,4 %</b>	<b>1 133 132</b>	<b>1 053 436</b>	<b>79 696</b>	<b>7,6 %</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>26 128</b>	<b>19 335</b>	<b>6 793</b>	<b>35,1 %</b>	<b>99 354</b>	<b>79 162</b>	<b>20 192</b>	<b>25,5 %</b>
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER								
Annen renteinntekt	571	629	-58	-9,2 %	2 074	2 616	-542	-20,7 %
Annen finansinntekt	561	729	-168	-23,0 %	1 166	860	306	35,6 %
Annen rentekostnad	-4	-85	81	-95,3 %	-272	-358	86	-24,0 %
Annen finanskostnad	-203	-164	-39	23,8 %	-552	-703	151	-21,5 %
<b>Netto finansposter</b>	<b>925</b>	<b>1 109</b>	<b>-184</b>	<b>-16,6 %</b>	<b>2 416</b>	<b>2 415</b>	<b>1</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>27 053</b>	<b>20 444</b>	<b>6 609</b>	<b>32,3 %</b>	<b>101 770</b>	<b>81 577</b>	<b>20 193</b>	<b>24,8 %</b>
Skattekostnad								
Skattekostnad på ordinært resultat	6 388	6 745	-357	-5,3 %	27 032	24 596	2 436	9,9 %
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>6 388</b>	<b>6 745</b>	<b>-357</b>	<b>-5,3 %</b>	<b>27 032</b>	<b>24 596</b>	<b>2 436</b>	<b>9,9 %</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>20 665</b>	<b>13 699</b>	<b>6 966</b>	<b>50,9 %</b>	<b>74 738</b>	<b>56 981</b>	<b>17 757</b>	<b>31,2 %</b>
Henføres til:								
Eiere i morselskapet	20 403	13 301			73 639	55 737		
Ikke-kontrollerende interesse	262	398			1 099	1 244		

# Oppstilling andre inntekter og kostnader

TNOK	UREVIDERT OKT-DES 2015	UREVIDERT OKT-DES 2014	ENDRING	ENDRING %	UREVIDERT JAN-DES 2015	JAN-DES 2014	ENDRING	ENDRING %
Poster som kan reklassifiseres over resultat i senere perioder								
Omregningsdifferanser valuta	57	-201	258	I/A	41	-339	379	I/A
Sum andre inntekter og kostnader	57	-201	258	I/A	41	-339	379	I/A
Periodens resultat	20 665	13 699	6 966	50,9 %	74 738	56 981	17 757	31,2 %
<b>Totalresultat</b>	<b>20 722</b>	<b>13 498</b>	<b>7 224</b>	<b>53,5 %</b>	<b>74 779</b>	<b>56 642</b>	<b>18 136</b>	<b>32,0 %</b>
Henføres til:								
Eiere i morselskapet	20 460	13 100			73 679	55 398		
Ikke-kontrollerende interesse	262	398			1 099	1 244		
Ut vannet resultat pr. aksje	1,98	1,29	0,69	53,7 %	7,12	5,39	1,73	32,2 %
Resultat pr. utestående aksje	2,01	1,31	0,70	53,8 %	7,21	5,45	1,76	32,3 %

# Konsolidert balanse

TNOK	UREVIDERT 31.12.2015	31.12.2014	ENDRING	ENDRING %
<b>EIENDELER</b>				
<b>ANLEGGSMIDLER</b>				
IMMATERIELLE EIENDELER				
Utsatt skattefordel	368	0	368	I/A
Goodwill	27 909	31 230	-3 321	-10,6 %
Andre immaterielle eiendeler	17 414	15 125	2 289	15,1 %
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>45 691</b>	<b>46 355</b>	<b>-664</b>	<b>-1,4 %</b>
VARIGE DRIFTSMIDLER				
Inventar	8 685	10 088	-1 403	-13,9 %
Kontormaskiner og kjøretøy	2 417	2 682	-265	-9,9 %
EDB utstyr	10 526	11 576	-1 050	-9,1 %
<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>21 628</b>	<b>24 346</b>	<b>-2 718</b>	<b>-11,2 %</b>
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER				
Øvrige finansielle anleggsmidler	11	11	0	0,0 %
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>67 330</b>	<b>70 712</b>	<b>-3 382</b>	<b>-4,8 %</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>				
Igangværende arbeid	80 193	106 625	-26 432	-24,8 %
Kundefordringer	144 463	131 129	13 334	10,2 %
Andre kortsiktige fordringer	19 928	20 027	-99	-0,5 %
Kontanter og kontantekvivalenter	174 300	118 568	55 732	47,0 %
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>418 884</b>	<b>376 349</b>	<b>42 535</b>	<b>11,3 %</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>486 214</b>	<b>447 061</b>	<b>39 153</b>	<b>8,8 %</b>

# Konsolidert balanse

TNOK	UREVIDERT 31.12.2015	31.12.2014	ENDRING	ENDRING %
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>				
<b>EGENKAPITAL</b>				
INNSKUTT EGENKAPITAL				
Aksjekapital	10 250	10 250	0	0,0 %
Egne aksjer - pålydende verdi	-31	-20	-11	55,0 %
Overkursfond	10 000	10 000	0	0,0 %
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>20 219</b>	<b>20 230</b>	<b>-11</b>	<b>-0,1 %</b>
OPPTJENT EGENKAPITAL				
Annen egenkapital	150 998	130 128	20 870	16,0 %
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>150 998</b>	<b>130 128</b>	<b>20 870</b>	<b>16,0 %</b>
Ikke-kontrollerende interesser	3 401	3 174	227	7,2 %
<b>Sum egenkapital</b>	<b>174 618</b>	<b>153 532</b>	<b>21 086</b>	<b>13,7 %</b>
<b>GJELD</b>				
LANGSIKTIG GJELD				
Utsatt skatt	0	156	-156	-100,0 %
Andre avsetninger for forpliktelser	285	513	-228	-44,4 %
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>285</b>	<b>669</b>	<b>-384</b>	<b>-57,4 %</b>
KORTSIKTIG GJELD				
Leverandørgjeld	34 643	36 733	-2 090	-5,7 %
Betalbar skatt	27 109	24 176	2 933	12,1 %
Skyldige offentlige avgifter	118 539	109 388	9 151	8,4 %
Annen kortsiktig gjeld	131 020	122 563	8 457	6,9 %
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>311 311</b>	<b>292 860</b>	<b>18 451</b>	<b>6,3 %</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>311 596</b>	<b>293 529</b>	<b>18 067</b>	<b>6,2 %</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>486 214</b>	<b>447 061</b>	<b>39 153</b>	<b>8,8 %</b>

# Konsolidert kontantstrømoppstilling

TNOK	UREVIDERT OKT-DES 2015	UREVIDERT OKT-DES 2014	UREVIDERT JAN-DES 2015	JAN-DES 2014
<b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>				
Ordinært resultat før skattekostnad	27 053	20 444	101 770	81 577
Betalte skatter	4 639	-8 326	-23 247	-28 284
(Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler	1	-13	-106	-215
Ordinære avskrivninger	2 429	2 700	10 032	10 201
Amortisering immaterielle eiendeler	958	1 611	3 505	3 138
Aksjebasert avlønning	1 415	1 286	5 430	4 828
Endring i igangværende arbeid, debitorer og kreditorer	19 551	4 004	11 008	-22 957
Endring i andre tidsavgrensninger	43 731	39 930	19 483	475
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>99 776</b>	<b>61 636</b>	<b>127 874</b>	<b>48 762</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>				
Salg av varige driftsmidler	30	152	175	452
Kjøp av varige driftsmidler	-1 796	-3 172	-7 383	-12 065
Kjøp av immaterielle eiendeler	-1 575	-1 554	-5 635	-4 021
Kjøp av virksomhet	0	-12 250	0	-12 250
Investering i datterselskap netto etter kontanter	0	392	0	-1 957
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-3 342</b>	<b>-16 431</b>	<b>-12 842</b>	<b>-29 842</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>				
Kjøp egne aksjer	0	-12 800	-14 880	-12 800
Salg av egne aksjer	7 702	7 069	7 702	7 069
Utbetalinger av utbytte	0	0	-52 122	-62 300
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>7 702</b>	<b>-5 731</b>	<b>-59 300</b>	<b>-68 031</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	104 137	39 474	55 732	-49 111
Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av perioden	70 163	79 094	118 568	167 679
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	174 300	118 568	174 300	118 568

# Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

TNOK	AKSJE- KAPITAL	EGNE AKSJER	OVERKURS	SUM INNSKUTT EGENKAPITAL	ANNEN EGEN- KAPITAL	IKKE-KON- TROLLERENDE INTERESSER	SUM EGEN- KAPITAL
<b>Egenkapital pr. 01.01.2014</b>	10 250	-19	10 000	20 231	136 869	2 729	159 829
Totalresultat				0	55 398	1 244	56 642
Kjøp/salg av egne aksjer (netto)		-1		-1	-5 661		-5 662
Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital				0	5 021		5 021
Utbytte				0	-61 500	-800	-62 300
<b>Egenkapital pr. 31.12.2014</b>	10 250	-20	10 000	20 230	130 128	3 174	153 532
<b>Egenkapital pr. 01.01.2015</b>	10 250	-20	10 000	20 230	130 128	3 174	153 532
Totalresultat					73 679	1 099	74 779
Kjøp/salg av egne aksjer (netto)		-11		-11	-7 099		-7 111
Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital					5 541		5 541
Utbytte					-51 250	-872	-52 122
<b>Egenkapital pr. 31.12.2015 (Urevidert)</b>	10 250	-31	10 000	20 219	150 998	3 401	174 618

# Noter

## Note 1: Regnskapsprinsipper

Konsernet har ikke foretatt noen endringer i anvendte regnskapsprinsipper i 2015. Kvartalsregnskapet for fjerde kvartal er avlagt i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) og fortolkninger fastsatt av EU, og er utarbeidet i henhold til IAS 34. Delårsregnskapet er ikke revidert og omfatter ikke all informasjon som kreves i et årsregnskap og bør ses i sammenheng med konsernets årsrapport for 2014.



# Nøkkeltall

TNOK	OKT-DES 2015	OKT-DES 2014	ENDR. %	JAN-DES 2015	JAN-DES 2014	ENDR. %
<b>RESULTAT</b>						
Driftsinntekter	333 020	313 196	6,3 %	1 232 486	1 132 598	8,8 %
EBITDA	29 515	23 646	24,8 %	112 891	92 501	22,0 %
Driftsresultat (EBIT)	26 128	19 335	35,1 %	99 354	79 162	25,5 %
Resultat før skattekostnad	27 053	20 444	32,3 %	101 770	81 577	24,8 %
Periodens resultat	20 665	13 699	50,9 %	74 738	56 981	31,2 %
EBITDA-margin	8,9 %	7,5 %	17,4 %	9,2 %	8,2 %	12,2 %
EBIT-margin	7,8 %	6,2 %	27,1 %	8,1 %	7,0 %	15,3 %
<b>BALANSE</b>						
Anleggsmidler	67 330	70 712	-4,8 %	67 330	70 712	-4,8 %
Omløpsmidler	418 884	376 349	11,3 %	418 884	376 349	11,3 %
Sum eiendeler	486 214	447 061	8,8 %	486 214	447 061	8,8 %
Egenkapital	174 618	153 532	13,7 %	174 618	153 532	13,7 %
Langsiktig gjeld	285	669	-57,4 %	285	669	-57,4 %
Kortsiktig gjeld	311 311	292 860	6,3 %	311 311	292 860	6,3 %
Egenkapitalandel	35,9 %	34,3 %	4,6 %	35,9 %	34,3 %	4,6 %
Likviditetsgrad	1,35	1,29	4,7 %	1,35	1,29	4,7 %
<b>KONTANTSTRØM</b>						
Netto operasjonell kontantstrøm	99 776	61 636	61,9 %	127 874	48 763	162,2 %
Netto fri kontantstrøm	96 435	45 206	113,3 %	115 032	18 921	508,0 %
Netto kontantstrøm	104 137	39 474	163,8 %	55 732	-49 111	I/A
Kontantstrøm margin	30,0 %	19,7 %	52,2 %	10,4 %	4,3 %	141,0 %
<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	10 151 778	10 189 450	-0,4 %	10 208 354	10 220 261	-0,1 %
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	10 285 568	10 317 878	-0,3 %	10 340 661	10 346 049	-0,1 %
EBIT pr. utestående aksje	2,54	1,85	37,3 %	9,59	7,59	26,4 %
Utvannet EBIT pr. aksje	2,51	1,83	37,2 %	9,47	7,49	26,3 %
Resultat pr. utestående aksje	2,01	1,31	54,0 %	7,21	5,45	32,3 %
Utvannet resultat pr. aksje	1,98	1,29	53,9 %	7,12	5,39	32,2 %
Bokført egenkapital pr. aksje	17,04	14,98	13,7 %	17,04	14,98	13,7 %
Utbetalt utbytte pr. aksje	0,00	0,00	I/A	5,00	6,00	-16,7 %
<b>ANSATTE</b>						
Antall ansatte ved periodens slutt	1 036	1 008	2,8 %	1 036	1 008	2,8 %
Gjennomsnittlig antall ansatte	1 033	995	3,8 %	1 016	958	6,1 %
Driftsinntekter pr. ansatt	322	315	2,5 %	1 213	1 182	2,6 %
Driftskostnader pr. ansatt	297	295	0,6 %	1 115	1 100	1,4 %
EBIT pr. ansatt	25	19	30,2 %	98	83	18,3 %

# 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 / gjennomsnittlig antall ansatte
EBIT	Driftsresultat
EBIT pr. ansatt	EBIT / gjennomsnittlig antall ansatte
EBIT pr. utestående aksje	EBIT henført til eiere i morselskapet / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
EBITDA	Driftsresultat + avskrivninger varige driftsmidler og immaterielle eiendeler
EBITDA-margin	EBITDA / driftsinntekter
EBIT-margin	EBIT / driftsinntekter
Egenkapitalandel	Bokført egenkapital / total kapital
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	Utstedte aksjer justert for egne aksjer i gjennomsnitt for året
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	Utstedte aksjer justert for egne aksjer og aksjeprogram i gjennomsnitt for året
Kontantstrøm margin	Netto operasjonell kontantstrøm / driftsinntekter
Likviditetsgrad	Omløpsmidler / kortsiktig gjeld
Netto fri kontantstrøm	Netto operasjonell kontantstrøm - netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter
Resultat pr. utestående aksje	Periodens resultat henført til eiere i morselskapet / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Utbetalt utbytte pr. aksje	Utbytte pr aksje utbetalt i året
Utvannet EBIT pr. aksje	EBIT henført til eiere i morselskapet / gjennomsnittlig antall utvannede aksjer
Utvannet resultat pr. aksje	Periodens resultat henført til eiere i morselskapet / gjennomsnittlig antall utvannede aksjer

# Våre kontorer gir nærhet til kunden

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

## OSLO

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

## ARENDALE

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

## BERGEN

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

## GRENLAND

Uniongata 18  
Klosterøya  
3732 Skien  
Telefon: (+47) 23 40 60 00

## KRISTIANSAND

Kjøita 25  
4630 Kristiansand  
Telefon: (+47) 23 40 60 00

## STAVANGER

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

Strandkaian 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 6  
1337 Sandvika  
Telefon: (+47) 23 40 60 00

## SANDEFJORD

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

## STOCKHOLM

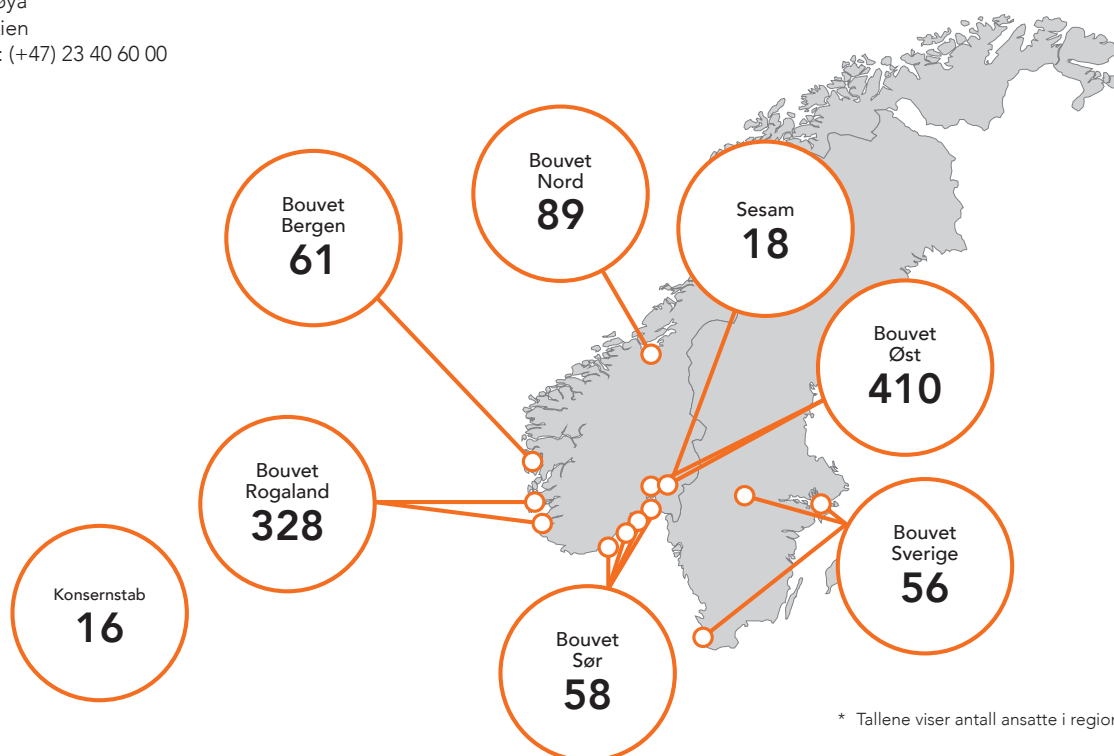
Arenavägen 45, 16 tr  
121 77 Johanneshov  
Telefon: (+46) 8 578 771 00

## MALMÖ

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

## ÖREBRO

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



**bouvet**

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