



# Årsrapport

## 2017

bouvet

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| Konsernsjefen har ordet         | 4  |
| Årsberetning                    | 6  |
| Styrets og ledelsens erklæring  | 12 |
| Regnskap med noter - Konsern    | 14 |
| Regnskap med noter - Morselskap | 41 |
| Aksjonærinformasjon             | 56 |
| Eierstyring og selskapsledelse  | 58 |
| Revisjonsberetning              | 64 |
| Alternative resultatmål         | 67 |
| Nøkkeltall konsern              | 68 |
| Definisjoner                    | 69 |
| Våre regioner og kontorer       | 70 |

## Om Bouvet

Bouvet er et skandinavisk konsulentselskap som jobber for viktige samfunnsaktører innen offentlig og privat sektor. Vi leverer tjenester innenfor informasjonsteknologi, digital kommunikasjon og virksomhetsstyring. Ved utgangen av 2017 var det 1 215 ansatte fordelt på 14 kontorer i Norge og Sverige.

Vi er opptatt av å ha langsiktige kunderelasjoner og er strategisk partner for en rekke virksomheter gjennom innovasjon, utvikling og implementering av samfunns-kritiske løsninger. Bouvet hjelper på den måten å utforme digitale løsninger som skaper nye forretningsmuligheter. Kundene setter pris på vår gode forståelse for deres virksomhet og at vi med et bredt tjenestespekter kan være en totalleverandør. Det gir tillit hos kundene.

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 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.



# Våre nøkkeltall

| MNOK                           | 2017   | 2016   | 2015   | 2014   | 2013   |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Driftsinntekter                | 1 607  | 1 331  | 1 232  | 1 133  | 1 113  |
| Driftsresultat (EBIT)          | 144    | 106    | 99     | 79     | 95     |
| Årsresultat                    | 112    | 80     | 75     | 57     | 70     |
| EBIT-margin                    | 9,0 %  | 8,0 %  | 8,1 %  | 7,0 %  | 8,5 %  |
| Egenkapitalandel               | 34,2 % | 32,9 % | 35,9 % | 34,3 % | 35,9 % |
| Antall ansatte ved årets slutt | 1 215  | 1 090  | 1 036  | 1 008  | 931    |

Omsetning offentlig/privat



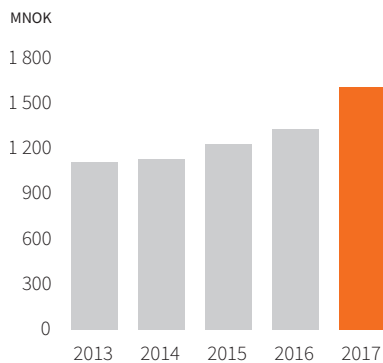
- Omsetningen fra kunder som er 100 % offentlig eid: 50,9 %
- Omsetning fra kunder som er helt eller delvis privat: 49,1 %

Omsetning per bransje

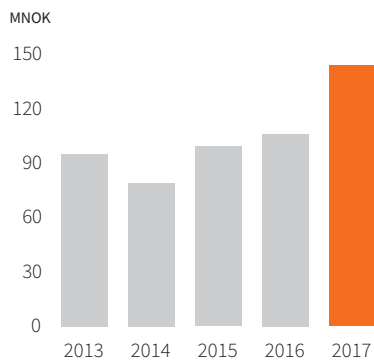


|                                       |        |
|---------------------------------------|--------|
| ■ Offentlig administrasjon og forsvar | 28,1 % |
| ■ Olje og gass                        | 21,1 % |
| ■ Transport                           | 9,4 %  |
| ■ Kraftforsyning                      | 9,1 %  |
| ■ Varehandel                          | 6,5 %  |
| ■ Tjenesteyting                       | 6,2 %  |
| ■ Info og kommunikasjon               | 5,5 %  |
| ■ Industri                            | 4,8 %  |
| ■ Bank og finans                      | 4,1 %  |
| ■ Helse og sosiale tjenester          | 2,8 %  |
| ■ Annet                               | 2,4 %  |

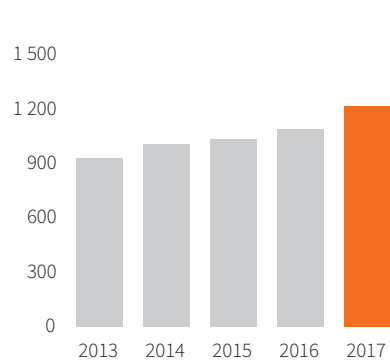
Driftsinntekter



Driftsresultat (EBIT)



Antall ansatte ved årets slutt





KONSERNSJEFEN HAR ORDET

# Kontinuerlig forbedring og utvikling

---

2017 er året da Bouvet ble 15 år. I alle disse årene har vi i Bouvet fått ta del i IT-utviklingen og dens rolle i samfunnet. Disse årene har lært oss masse. Ikke minst har vi erfart at hastigheten på utviklingen går fortere og fortere og at bedrifter og myndigheter i økende grad må investere i nye og brukerorienterte løsninger. Bouvet har i disse 15 årene drevet kontinuerlig kompetanseutvikling og er i dag et av de ledende konsulentselskapene innen IT i Skandinavia med over 1 200 engasjerte, dyktige og nysgjerrige ansatte. Vi har en fantastisk kultur og en kundeliste som etter vår mening er unik. Hver dag, sammen med våre kunder, utvikler vi gode og fremtidsrettede løsninger. Mange av løsningene er samfunnskritiske og er med på å videreutvikle det samfunnet vi lever i. Dette er vi stolte av. I 2017 har vi videreført dette arbeidet, noe som har ført til at mange nye har begynt i Bouvet, vi har vunnet mange nye kunder og vi leverer igjen meget gode resultater.

Alle våre kunder har i løpet av 2017 investert betydelig ressurser i forandring, fornying og forbedring ved hjelp av informasjonsteknologi. Vi i Bouvet har hjulpet til med å rådgive, designe, utvikle og implementere løsninger som har bidratt til nye arbeidsprosesser, nye arbeidsmåter og økt konkurransekraft, og samarbeidet om å implementere samfunnskritiske løsninger.

I det offentlige skaper digitalisering helt nye muligheter. Digitalisering er en viktig drivkraft for forenkling og forbedring av denne sektoren. Stat og kommuner samarbeider nå mer og bedre for å tilby innbyggere og næringsliv gode, brukervennlige og helhetlige tjenester. Bouvet har deltatt i flere store og viktige digitaliseringsprosjekter innen offentlig sektor i Norge og Sverige. Skatt, politiet i Sverige og Norge, arbeidsformidlingen i Sverige og Norge, Statens Vegvesen, Socialstyrelsen, Oslo Sporveier, Oslo kommune, Bergen kommune, Trondheim kommune, Sandnes kommune og Lyngdal kommune er eksempler på offentlige kunder Bouvet har samarbeidet med i 2017.

« Hver dag utvikler vi fremtidsrettede løsninger som er med på å videreutvikle det samfunnet vi lever i »

Rundt femti prosent av omsetningen til Bouvet kom i 2017 fra oppdrag innen privat sektor. Den teknologidrevne fornyelsen av norsk industri fortsatte i 2017. Store digitaliseringsprosjekter gjennomføres for å opprettholde konkurransekraft og innovasjon. Bouvet har deltatt i mange prosjekter som har ført til automatisering, robotisering og bruk av maskinlæring og kunstig intelligens. Vi har blant annet jobbet sammen med



Nortura, Norsk Hydro, Statoil og Statnett i deres digitaliseringsprogrammer.

Vi har i året som er gått gjennomført en rekke prosjekter som har digitalisert kundesiden hos våre kunder. Vi har laget digitale brukerorienterte tjenester for våre kunder innen bank- og finans, varehandel, energi, transport, helse og tjenesteytende næringer. E-handelsløsningen vi laget sammen med Vinmonopolet vant også en pris for beste e-handelsløsning i 2017.

For å kunne være en langsiktig og troverdig partner for våre kunder er vi helt avhengig av å være i front med hensyn til kompetanse og gode markedsorienterte tjenester. Derfor jobber vi kontinuerlig med kompetanseutvikling og forbedring i Bouvet. Vi deltar på en rekke konferanser og kurs og henter kompetanse fra alle våre kundeprosjekter. All denne kompetansen deler vi internt og setter sammen til tjenester som kommer våre kunder til gode. Vi har aldri før brukt så mye ressurser på kompetanseutvikling som i 2017. En viktig del av denne utviklingen er de nyansatte. De kommer inn med kompetanse blant annet på det aller nyeste innen teknologi og metodeverk.

Bouvet vil også å være en langsiktig, troverdig og spennende arbeidsplass. Derfor jobber vi hele tiden med å videreutvikle vår unike kultur. I våre årlige medarbeiderundersøkelser og interne

diskusjoner får vi gode råd om hva vi kan utvikle for å bli enda bedre. Dette bærer frukter og resultatene fra årets medarbeiderundersøkelse er de beste vi noen gang har oppnådd.

Kompetente, engasjerte, gode kolleger og fornøyde kunder førte til høy omsetning og et meget godt resultat i 2017.

Jeg er sikker på at vår regionale organisasjon som hele tiden fokuserer på kontinuerlig forbedring, kommer til å jobbe med interessante prosjekter, ansette en rekke nye medarbeidere og også i fremtiden oppnå gode resultater.

Sverre Hurum  
Administrerende direktør



54°25'S 3°21'E

BOUVET ASA

# Årsberetning

---

## Viktige hendelser

2017 har vært et godt år for Bouvet. Konsernet leverer vekst i både omsetning og resultat. Gjennom året har det vært en jevn økning i etterspørselen hos eksisterende kunder. Samtidig har konsernet fått flere nye, store kunder. Nytt av året var økende oppdragsmengde i oljesektoren og inngåelse av flere viktige og langsiktige rammeavtaler. Statoil har forlenget to viktige avtaler i fjerde kvartal. Bouvet har utviklet viktige leveranser for Statnett. Det har vært økende etterspørsel etter bredden av Bouvets tjenester hos eksisterende og nye kunder. Sverige har gjennom året hatt en positiv utvikling og har etablert nytt kontor i Borlänge. Etableringen er i tråd med Bouvets strategi om en lokal tilstedeværelse. Malmö kontoret ble avviklet i fjerde kvartal.

Bouvet har bidratt i digitalisering av våre kunders kjernevirksomhet. Selskapets kontinuerlige tjenesteutvikling har skjedd i tett samarbeid med våre kunder og er basert på markedsendringer og teknologitrender, samt brukernes atferdsendringer. I 2017 har dette ført til nye tjenester og leveransemodeller som har bidratt til at våre kunder kan effektivisere, endre forretningsmodeller og tilby nye tjenester. I tillegg har Bouvet delt kunnskap og jobbet i tverrfaglige team som et ledd i å øke teknologikompetansen i våre kunders virksomheter.

Selskapets tverrfaglige samarbeid har resultert i unike og prisvinnende løsninger med stor grad av forretningsverdi for våre kunder. I fjerde kvartal ble Vinmonopolet kåret til Norges beste nettbutikk av Bearingpoint.

I 2017 har Bouvet fokusert på rekruttering av nye medarbeidere og konsernet økte antall ansatte med 125 personer.

## Virksomheten

Digital endring, innovasjon og effektivisering er svært aktuelt og sentralt i Bouvets daglige arbeid. Konsernet er en viktig partner for mange virksomheter og bistår i å fornye bedriftene digitalt. Sammen utvikler vi tjenester med gode kundeopplevelser og tar i bruk teknologi for å hente ut gevinster. Kundene setter pris på Bouvets evne til å forstå og sammen løse deres utfordringer med tverrfaglige team, spisskompetanse og leveransemodeller tilpasset den enkelte kundes behov.

Med dette befestet Bouvet i 2017 sin posisjon som en ledende totalleverandør med tjenester innenfor informasjonsteknologi, digital kommunikasjon og virksomhetsstyring.

## Nærhet til kundene

Den regionale modellen med lokale kontorer og nærhet til oppdrag og oppdragsgivere gir klare fordeler både når det gjelder markedsarbeid og konkurransekraft. Flere virksomheter prioriterer leverandører som i tillegg til god teknologikunnskap, også har kulturell forståelse, kunnskap om kundens bransje og lokal tilstedeværelse. Bouvets nærhet og delingskultur gir kunden økt kompetanse om teknologiens muligheter i digitalisering av egen virksomhet. Modellen tilrettelegger for god og effektiv tilnærming til kundens utfordringer og gir grunnlag for langsiktig samarbeid.

Tett samarbeid gir kontinuerlig tjenesteutvikling tett på kundens behov. Bouvet evner på denne måten å raskt realisere teknologitrender for å skape verdi. Selskapet har i 2017 deltatt i flere viktige strategiske prosjekter og utviklet tjenester blant annet innen kunstig intelligens og maskinlæring, Industri 4.0, EUs personvernforordning (GDPR), forvaltning og digital kommunikasjon.



## Høy kompetanse

Bouvet får gode tilbakemeldinger når det gjelder faglig og sosial kompetanse, forretningsforståelse, løsningsforslag og leveringsdyktighet. Selskapet er tilstede på mange arenaer for kompetanseutvikling og kunnskapsdeling. Dette gjør Bouvet i stand til å møte fremtidens utfordringer.

Kundene setter stor pris på Bouvets vilje til å dele viktig kunnskap og evne til å benytte sin kompetanse for å utvikle riktige og nyskapende løsninger. Dette, og de nære relasjonene til konsernets oppdragsgivere, gjør det mulig å gjennomføre oppdragene med høy grad av integritet.

## Balansert kundeportefølje

For Bouvet er det viktig å ha en strategi for å sikre en langsiktig og stabil kundebase. Resultatet av denne strategien medfører at stadig flere kunder kommer tilbake og ønsker utvidet bistand fra Bouvet. Hele 95 prosent av omsetningen i 2017 kom fra kunder som også var kunder foregående år. En kundetilfredshetsundersøkelse gjennomført høsten 2017 i regi av Markedsføringshuset, viser at Bouvet har en total kundetilfredshet på 83 prosent. Tilfredse kunder vil alltid være de beste ambassadørene, og gode referanser er verdifulle i salgsarbeidet.

Langsiktige kunderelasjoner gjør konsernet mindre utsatt for konjunktursvingninger og reduserer konsernets salgskostnader. I tillegg har Bouvet i 2017 fortsatt å vinne nye oppdrag. Det har vært en betydelig økning i omsetning innenfor alle sektorer, foruten helsesektoren hvor Bouvet har opplevd nedgang.

Inntektene fra konsernets 20 største kunder utgjorde 48 prosent av konsernets samlede inntekter i 2017.

## Solid virksomhet

De senere årene har Bouvet økt sin markedsandel. Resultatene viser at Bouvet har en riktig forretningsmodell og et tjenestespekter godt tilpasset kundenes behov. Som en følge av tydelig fokus på prinsipper for styring av virksomheten, fremstår Bouvet som en solid, veldrevet og velrenommert virksomhet.

## Hovedtrekk i markedet

Markedet for Bouvets tjenesteområder er godt både i Norge og Sverige. Offentlig sektor, olje og gass, transport og energi er de største sektorene for selskapet. I tillegg har etterspørselen innen industri og varehandel økt i 2017. Rask digitaliseringstakt på vei til et mer datadrevet samfunn gir høy etterspørsel etter alle Bouvets tjenester. Selskapet har i 2017 vært tett integrert i kundenes digitaliseringsarbeid og bidratt med digitaliserings- og teknologikompetanse.

## Endrede forretningsmodeller

Teknologiutvikling og endret kostnadsbilde påvirker forretningsmodeller og eksisterende næringskjeder. Bouvet opplever økt etterspørsel hos etablerte og store aktører i markedet som møter disse endringene med digital fornyelse.

Selskapet er med i strategiske og operative prosesser for å utvikle fremtidsrettede løsninger.

Disse endringene skaper økt etterspørsel etter tjenester innen digital forretningsutvikling, kunstig intelligens og maskinlæring, design, rådgivning og systemutvikling. Bouvet har denne kompetansen og er derfor godt posisjonert i denne utviklingen.

## Kundens tidsalder

Kundens tidsalder gjør at virksomhetene har behov for å fremstå enhetlig og levere gode kundeopplevelser på tvers av kanaler og i tråd med kundenes brukeratferd og forventninger til tjenesteleveranser. Kunden blir premissgiver og kunnskap om menneskers handlingsmønster og emosjonelle reaksjoner blir et suksesskriterium. Dette gjelder så vel interne systemløsninger som eksterne. Bouvet kombinerer denne kunnskapen med sine kunders behov for systemløsninger.

Tjenstedesign, kunnskap om utvikling av forretningskritiske brukergrensesnitt, test, arkitektur, systemutvikling, webanalyse, digital kommunikasjon og Big Data er noen av de viktige områdene der Bouvet bistår sine kunder.

## Kjerneprosesser digitaliseres

Bedrifter digitaliserer produksjon av varer og tjenester for å effektivisere og optimalisere prosesser og vedlikehold. Disse endringene krever kunnskap og erfaring innen bransjer, teknologitrender, brukeratferd og organisasjonsutvikling, i tillegg til systemutvikling. Det skaper økt etterspørsel etter tverrfaglige tjenester og kompetanse. Bouvet med sitt brede tjenestespekter er derfor godt posisjonert i denne utviklingen.

## Trender

Bouvet driver kontinuerlig innovasjon og tjenesteutvikling for å kunne bistå kundene med utvikling og i valg av teknologi når de er usikre på retningsvalg i markeder med raske og uforutsigbare endringer. Kombinasjonen av teknologier som kunstig intelligens og maskinlæring, skyteknologi, virtual reality og augmented reality, sensorer og roboter, vil gi virksomheter uante muligheter. Selskapets ambisjoner og verdier gir handlingsrom til å dele erfaring og kunnskap om nye trender. Vår regionale modell og strategi tilrettelegger for kontinuerlig tjenesteutvikling som enten er markeds- eller teknologidrevet. I 2017 gjennomførte konsernet en satsing på kunstig intelligens og maskinlæring som har ført til nye prosjekter og etablering av nye tjenester.

Bouvet har nå et bredt tjenestespekter som gjør at selskapet er godt posisjonert til å være en partner i kundenes digitaliseringsarbeid fra strategi til forvaltning.

## Økonomi og finans

### Driftsinntekter

Bouvet hadde driftsinntekter på 1 607,4 millioner kroner i 2017. Dette er en økning på 20,8 prosent fra 2016. Bouvet hadde i 2017 en økning i gjennomsnittlig antall ansatte på 11,5 prosent

sammenlignet med 2016 som bidrar til veksten i driftsinntektene. En økning på 2,1 prosent i prisene på konsernets timebaserte tjenester for 2017 sammenlignet med 2016 har også effekt på driftsinntektene. Faktureringsgraden for konsernets konsulenter økte med 2,8 prosentpoeng fra 2016 til 2017 og bidrar også til økningen i driftsinntektene.

Bouvet benytter seg av tjenester fra innleide konsulenter i tilfeller der konsernet selv ikke har kapasitet til å dekke etterspørselen med egne ansatte eller der kundene etterspør spisskompetanse utenfor konsernets satsningsområder. Underkonsulentenes andel av total omsetning var 14,1 prosent i 2017 som er en økning fra 2016 hvor underkonsulentenes andel av total omsetning utgjorde 12,6 prosent.

### Driftskostnader

Den samlede kostnadsutviklingen i Bouvet viste en vekst i driftskostnadene på 19,5 prosent, og de totale driftskostnadene endte på 1 463,2 millioner kroner i 2017.

Økningen i driftskostnader er i hovedsak knyttet til økte personalkostnader som en følge av at gjennomsnittlig antall ansatte har økt i perioden. Personalkostnadene øker med 137,7 millioner kroner til 1 035,0 millioner kroner tilsvarende 15,3 prosent fra 2016 til 2017. For året øker varekostnadene med 64,3 millioner kroner til 247,3 millioner kroner. Dette tilsvarer en økning på 35,2 prosent. Økningen skyldes økt bruk av underkonsulenter. Andre driftskostnader øker med 23,2 prosent fra 2016 til 2017 og utgjør 159,7 millioner kroner.

Konsernet har hatt en økning i gjennomsnittlig lønn per ansatt på 1,1 prosent i 2017, sammenlignet med en økning på 1,9 prosent i 2016.

### Resultat

I 2017 oppnådde Bouvet et driftsresultat (EBIT) på 144,1 millioner kroner sammenlignet med 106,3 millioner kroner året før. Dette representerer en økning i forhold til 2016 på 35,6 prosent. EBIT-marginen endte på 9,0 prosent, sammenlignet med 8,0 prosent i 2016. Bouvet har en langsiktig målsetting om en EBIT-margin på 10 prosent.

Resultat etter skatt endte på 112,0 millioner kroner i 2017, opp fra 79,9 millioner kroner i 2016. Resultat per utestående aksje endte på 10,92 kroner i 2017 sammenlignet med 7,76 kroner i 2016.

### Balanse og finansielle forhold

Bouvet hadde ved regnskapsårets slutt en totalbalanse på 644,1 millioner kroner sammenlignet med 535,9 millioner kroner året før. Som følge av økt omsetning økte kundefordringene i 2017. Konsernet har god kontroll og oversikt over fordringsmassen og oppfatter denne som solid.

Konsernets egenkapital utgjorde på balansedagen 220,4 millioner kroner sammenlignet med 176,2 millioner kroner foregående år. I løpet av 2017 har Bouvet utbetalt utbytte til aksjonærene på til sammen 71,8 millioner kroner. Konsernets soliditet målt ved bokført egenkapitalandel var per 31.12.2017 på 34,2 prosent sammenlignet med 32,9 prosent per

31.12.2016. Bouvet har en målsetting om å ivareta en egenkapitalprosent i overkant av 30 prosent.

Konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra driften på 149,0 millioner kroner i 2017 mot 113,5 millioner i 2016. Likviditetsbeholdningen på 205,4 millioner kroner er plassert i bank.

De samlede investeringene i konsernet i 2017 var 30,9 millioner kroner. Av årets investeringer har 20,4 millioner medgått til innkjøp av nye driftsmidler og 10,5 millioner til investering i immaterielle eiendeler. Konsernet har i løpet av året solgt driftsmidler for 1,0 millioner kroner slik at netto investeringer for året er 29,9 millioner kroner sammenlignet med 37,8 millioner i 2016.

Styret mener Bouvet har tilstrekkelig kapital til å finansiere konsernets forpliktelser, investeringsbehov og drift gjennom interne midler.

Årsresultatet for morselskapet Bouvet ASA endte på 110,0 millioner mot 81,1 millioner i 2016. Størsteparten av selskapets resultat stammer fra inntektsført utbytte og konsernbidrag fra datterselskapet Bouvet Norge AS og årets økning skyldes hovedsakelig økt inntekt fra Bouvet Norge AS. For morselskapet er investeringen i Bouvet Norge AS den største eiendelen. Morselskapets gjeld består i all hovedsak av avsatt utbytte og gjeld til datterselskaper. Kontantstrømmen fra driften var -2,8 millioner kroner i 2017 mot -2,0 millioner kroner i 2016.

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekrefter styret at forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og årsregnskapet for 2017 er satt opp under denne forutsetning. Til grunn for dette legges konsernets langsiktige prognoser samt dets egenkapital- og likviditetssituasjon.

### Risiko og usikkerhetsforhold

Bouvet er eksponert for ulike risiko- og usikkerhetsfaktorer av operasjonell, markedsmessig og finansiell karakter. Styring og håndtering av usikkerhetsfaktorer er en integrert del av forretningsdriften for å bidra til å nå selskapets strategiske og finansielle mål.

Styret i Bouvet sørger for at selskapets ledelse kartlegger alle relevante risikofaktorer og at det foreligger nødvendige risikohåndteringssystemer og -verktøy for å redusere omfanget av uønskede hendelser av strategisk, operasjonell eller finansiell karakter.

### Operasjonelle risikofaktorer

De viktigste operasjonelle risikofaktorene konsernet er eksponert for er knyttet til gjennomføring av prosjekter for kunder og tilgang på ansatte med relevant kompetanse.

### Estimatrisiko

Estimatrisko er risiko for avvik i estimater som ligger til grunn for inngåelse av kontrakter med kunder hvor kontraktene har elementer av fastpris.



### *Omdømmerisiko*

Omdømmerisiko vil i hovedsak kunne oppstå som en følge av at en leveranse ikke har tilstrekkelig kvalitet.

### *Risiko knyttet til tilgang på kompetanse*

Konsernet er avhengig av tilgang på relevant kompetanse for å kunne levere kvalitet og for å dekke kundenes etterspørsel. En økt turnover blant ansatte og generelt stramt arbeidsmarked er viktige elementer knyttet til slik risiko.

## **Finansielle risikofaktorer**

De viktigste finansielle risikofaktorene konsernet er eksponert for, er relatert til likviditet og kreditt. Styret foretar løpende vurderinger og fastsetter retningslinjer for hvordan ledelsen skal håndtere disse.

### *Kredittrisiko*

Bouvet's kundeportefølje består hovedsakelig av store, finansielt solide foretak og organisasjoner med høy kredittverdighet og konsernet har ingen vesentlig kredittrisiko knyttet mot en enkelt motpart eller flere motparter som kan ses på som en gruppe som følger av likheter i kredittrisikoen.

Konsernet reduserer sin eksponering ved at motparter underlegges kredittvurdering før eventuell vesentlig kreditt godkjennes.

### *Likviditetsrisiko*

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etterhvert som de forfaller.

Konsernet håndterer denne typen risiko ved å til enhver tid ha tilstrekkelig med likvider til å kunne innfri sine finansielle forpliktelser ved forfall, både under normale og ekstraordinære omstendigheter.

Selskapet fører løpende oversikter over forfallstrukturen for konsernets finansielle forpliktelser hvor det er gjennomgående tas høyde for alle muligheter for krav om tidligere innløsning.

Konsernet hadde ved utgangen av året ingen rentebærende gjeld og bankinnskudd på 205,4 millioner kroner. Videre har selskapet ubenyttede kredittfasiliteter på til sammen NOK 51,4 millioner.

## **Markedsrisiko**

Markedsrisiko omfatter i hovedsak eksterne faktorer som kan påvirke virkelige verdier og eller fremtidige kontantstrømmer.

### *Renterisiko*

Endringer i rentenivået påvirker finansielle inntekter som finansielle kostnader og resultatoppstillingen. Ved utgangen av 2017 hadde Bouvet ingen rentebærende gjeld. Selskapets renterisiko begrenser seg derfor kun til en eventuell reduksjon i finansielle inntekter og kan således betegnes som begrenset.

### *Valutarisiko*

Mesteparten av konsernets virksomhet er i norske kroner og risiko knyttet til valutasingninger kan således betraktes som begrenset.

### *Prisrisiko*

Den finansielle utviklingen i Bouvet er primært avhengig av markeds- og prisutviklingen i det skandinaviske tjenestemarkedet innenfor teknologi, kommunikasjon og virksomhetsstyring generelt.

Med høy andel faste kostnader er selskapet eksponert for svingninger i aktivitetsnivået. Bouvet har som strategi å benytte tjenester fra innleide underkonsulenter der konsernet ikke har kapasitet til å dekke etterspørselen med konsernets egne ansatte. Dette gir økt fleksibilitet i tilpasningen til de enhver tid gjeldende markedsforhold.

## **Risikodekning**

Til tross for at Bouvet søker å redusere konsekvensene av uønskede hendelser gjennom risikohåndteringssystemer vil det alltid gjenstå risikofaktorer som ikke kan håndteres av preventive tiltak på en adekvat måte. Selskapet søker derfor så langt mulig å dekke denne typen risiko gjennom kjøp av forsikringer.

## **Aksjer og aksjonærforhold**

### **Aksjonærstruktur**

Ved årets slutt hadde Bouvet 1 675 aksjonærer. De 20 største aksjonærene eide 6 984 085 aksjer, tilsvarende 68,14 prosent av totalt antall utstedte aksjer.

### **Kursutvikling og omsetning**

Kursen på Bouvet-aksjen var ved utgangen av året 204,00 kroner, sammenlignet med 138,00 kroner ved utløpet av 2016. I løpet av året varierte kursen mellom 131,00 kroner på det laveste (03.01.2017) og 210,00 kroner som var høyeste notering (28.12.2017). I løpet av året steg kursen på Bouvet-aksjen med 47,8 prosent. Inkludert utbetalt utbytte for regnskapsåret 2016 på 7,00 kroner per aksje, ble avkastningen for 2017 på 52,9 prosent. I løpet av året ble det omsatt 0,87 millioner Bouvet-aksjer fordelt på 2170 transaksjoner. Til sammenligning ble det i 2016 omsatt 1,73 millioner aksjer fordelt på 1434 transaksjoner.

### **Kapitalendringer**

Per utgangen av 2017 var aksjekapitalen i konsernet på 10 250 000 kroner fordelt på 10 250 000 aksjer pålydende kroner 1,00. Dette er uendret fra året før. Ved årets slutt eide selskapet 47 053 egne aksjer mot 98 682 aksjer ved utløpet av 2016.

På generalforsamlingen 23. mai 2017 ble styret tildelt fullmakt til å forhøye aksjekapitalen i selskapet med inntil 1 million kroner til finansiering av kjøp av andre selskaper og virksomheter. I tillegg fikk styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med opp til 200 000 kroner i forbindelse med aksjeprogram for konsernets ansatte. Styret fikk også fullmakt til å erverve egne aksjer med samlet pålydende verdi på 1 025 000 kroner til hel eller delvis betaling ved erverv av virksomhet og for å ha en beholdning av aksjer i beredskap til dette formål, samt til gjennomføring av selskapets aksjeprogram for ansatte.

Fullmaktene er tidsbegrenset frem til 30. juni 2018.

## Utbytte

Det er konsernets målsetting å gi aksjonærene avkastning i form av utbytte og verdistigning som minst er på nivå med investeringsalternativer med sammenlignbar risiko. Utbytte foreslås dersom det etter styrets vurdering ikke påvirker konsernets fremtidige vekstambisjoner og kapitalstruktur negativt.

På Bouvets ordinære generalforsamling 23. mai 2017 ble styrets forslag om utbytte på 7,00 kroner per aksje vedtatt, og aksjen ble handlet ex-utbytte 24. mai 2017.

## Aksjeprogram for ansatte

Bouvet har vedtatt incentivordninger for ansatte i form av overskuddsdeling og aksjespareprogram.

## Samfunnsansvar

### Samfunnsrolle

Bouvet har som mål å være et selskap som skaper positive ringvirkninger i samfunnet. Dette gjør vi gjennom å skape verdier som selskap, bidra til utvikling og effektivisering hos våre kunder og være en god arbeidsgiver. Mange av selskapets leveranser bidrar positivt i samfunnet ved at det skapes nye tjenester for innbyggere og næringsliv, høyere sikkerhet og en mer effektiv utnyttelse av samfunnets ressurser. Økt kompetanse om digitale løsninger er et politisk mål, og Bouvet bidrar også på dette området, gjennom at selskapets medarbeidere bidrar i nasjonale og lokale fora.

### Medarbeidere og organisasjon

De ansatte er den viktigste ressursen i Bouvet. Det legges derfor stor vekt på trivsel og faglig utvikling. Den faglige utviklingen sikres ved at det blir lagt til rette for seminarer, sertifiseringer, kunnskapsdeling og ved at læring blir gjort til en integrert del av arbeidsutførelsen. Ved siden av å tilby utfordrende arbeidsoppgaver, arbeider selskapet aktivt for å beholde og forsterke et godt sosialt miljø. Bouvet har lyktes i dette arbeidet og har en utskifting i arbeidsstokken som er under gjennomsnittet i bransjen. Det høye engasjementet blant medarbeiderne bidrar til å synliggjøre selskapets kompetanse i markedet og til at selskapet blir en attraktiv arbeidsplass.

Det ble i 2017 gjennomført en medarbeiderundersøkelse i regi av Great Place to Work. Denne viste blant annet at 92 prosent av de ansatte er enig i påstanden «Alt tatt i betraktning mener jeg at dette er et flott sted å arbeide». Resultatet av undersøkelsen gjorde at selskapet ble blant de 5 beste bedriftene i sin klasse i Great Place to Work's kåring.

Totalt sykefravær i 2017 var 4,5 prosent, en økning fra 4,3 prosent i 2016. Det totale sykefraværet var på 101 228 timer. Det har ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året. Selskapet har avtale med lokale legesentre for bedriftshelsetjeneste.

Helse, miljø og sikkerhet er et prioritert område i Bouvet. På dette område har selskapet dokumenterte rutiner og

ansvarsforhold som følges. Dette inkluderer lokale verneombud og arbeidsmiljøutvalg.

Bouvet arbeider langsiktig med å øke kvinneandelen blant selskapets medarbeidere. Kvinneandelen i selskapet er 27 prosent og uendret fra foregående år. I ledelsen er kvinneandelen 24 prosent. I sammenlignbare stillinger har kvinner og menn lik lønn.

Alle ansatte i selskapet er forpliktet til å bidra til et positivt og profesjonelt arbeidsmiljø. Dette innebærer at de ansatte skal behandle hverandre med respekt og alle former for diskriminering er uakseptabelt. Dette gjelder blant annet diskriminering basert på religion, hudfarge, kjønn, seksuell legning, alder, nasjonalitet, rase eller funksjonshemming.

## Miljø

Selskapet har som mål å være mest mulig miljøvennlig. Tiltak på dette området er beskrevet i en egen rapport om samfunnsansvar på selskapets nettsider. Selskapet har fortsatt prosessen med å gjøre hele selskapet Miljøfyrtårnsertifisert.

## Korrupsjon

Bouvet finner enhver form for korrupsjon uakseptabelt. Retningslinjer om samfunnsansvar er beskrevet på selskapets nettsider.

## Etikk

Bouvet ser viktigheten av å ha klare etiske retningslinjer for sine medarbeidere. Som konsultentselskap er dette særdeles viktig. Retningslinjene inkluderer at kundene alltid skal få de rådene som er best for kunden, at de til enhver tid gjeldene lover og regler følges og at medarbeiderne i sitt arbeid har en respektfull omgang med andre mennesker.

Alle ledere i Bouvet gjennomgår programmet *Grunnstener i Bouvets ledelse*. Troverdige adferd overfor kunder og medarbeidere er en viktig del av programmet.

## Organisasjon

Bouvet arbeider etter en regional modell der nærhet til kundene er viktig. Konsernet har 11 kontorer i Norge og tre i Sverige, fordelt på Arendal, Bergen, Borlänge, Forus, Haugesund, Kristiansand, Oslo, Sandvika, Skien, Stavanger, Stockholm, Trondheim, Sandefjord og Örebro. Antall ansatte økte i løpet av året til 1 215. Dette er en økning på 125 antall ansatte fra 2016.

Bouvet vil fortsette å bygge på den regionale strategien, og har som ambisjon å være ledende i de regioner konsernet opererer.

## Disponering av årets resultat

Bouvet ASAs resultat etter skatt ble 110,0 millioner kroner i 2017 sammenlignet med 81,1 millioner kroner i 2016. Morselskapets egenkapital pr. 31.12.2017 før avsatt utbytte er 139,7 millioner kroner.

Styret foreslår at det i Bouvet ASA utbetales et utbytte på 87,1 millioner kroner tilsvarende 8,50 kroner pr aksje. Resterende resultat etter utbetalt utbytte foreslås overført til annen egenkapital.

## Utsikter

Bouvet operer i et marked hvor kundene digitaliserer for å kunne møte nye markedskrav og imøtekomme brukernes forventinger til digitale tjenester og en helhetlig brukeropplevelse. Bransjer er i ulike faser i den digitale transformasjonen, men felles er behov for teknologikompetanse til å møte markedsendringene. Økende teknologi- og tjenstedrevet utvikling gjør digitalisering til et prioriteringsområde og har blitt en naturlig del av private og offentlige virksomheters forretningsutvikling. Ny teknologi og prosjektgjennomføring tilrettelegger for bruker- og markedsnær utvikling med høy innovasjonstakt. Flere dreier mot å bli datadrevne virksomheter og modnes i å ta i bruk fremvoksende teknologier som kunstig intelligens og maskinlæring, virtual reality og augmented reality, sensorer og roboter, som gir nye muligheter for innovasjon og effektivisering.

Konsernets helhetlige tilnærming, samt bredde og spisskompetanse innen digital forretningsutvikling, kundeopplevelse, systemutvikling, forvaltning og digital kommunikasjon er

grunnlag for å realisere strategier. Bouvets tjenestespekter, kultur, langsiktige kundeforhold og organisasjonsstruktur har vist seg å være verdifull for kundene. Det forventes derfor fortsatt høy etterspørsel etter Bouvets tjenester både i offentlig og privat sektor.

Bouvets ambisjon og verdier legger kontinuerlig til rette for å videreutvikle selskapets og den enkeltes kompetanse. Den regionale modellen som Bouvet er organisert etter, gjør at selskapet er tilpasningsdyktig og fleksibelt. Selskapet har vist evne å tilpasse seg konjunktursvingninger og lansere nye konsepter og tjenester på riktig tidspunkt. Nye kundeforhold etableres etterhvert som etterspørselen i markedet endrer seg.

Alt ligger til grunn for at Bouvet vil fortsette å videreutvikle en allerede kompetent og motivert organisasjon for å sikre fornøyde kunder, høy gjenkjøpsgrad og en fortsatt positiv utvikling for konsernet.

Konsernets strategi er å vokse organisk gjennom ansettelse av kompetente medarbeidere samt oppkjøp av virksomheter som tilfører konsernet ny kompetanse og nye kunder. Høy etterspørsel setter krav til kontinuerlig rekruttering i sterk konkurranse med andre aktører i arbeidsmarkedet hvor tilførsel av ny kompetanse er begrensende.

Styret anser konsernets fremtidsutsikter som gode.

Oslo, 10. april 2018  
Styret i Bouvet ASA



Pål Egil Rønn  
Styrets leder



Tove Raanes  
Styrets nestleder



Grethe Høiland  
Styremedlem



Ingebjørg Steen Jensen  
Styremedlem



Egil Christen Dahl  
Styremedlem



Sverre Hurum  
Administrerende direktør

# Styrets og ledelsens erklæring

Styret og administrerende direktør har i dag behandlet og godkjent årsberetningen og årsregnskapet for Bouvet ASA per 31. desember 2017.

Etter vår beste overbevisning, bekrefter vi at:

- Konsernregnskapet for Bouvet ASA er utarbeidet i samsvar med IFRS'er og IFRICs godkjent av EU, samt supplerende norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, at årsregnskapet for Bouvet ASA er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven, og at
- årsberetningen for konsernet og morselskapet er i samsvar med regnskapslovens krav og norsk regnskapsstandard nr. 16, og at
- opplysningene som er presentert i årsregnskapene gir et rettviseende bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2017, og at
- årsberetningen for konsernselskapet og morselskapet gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet, den finansielle stillingen og de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet og morselskapet står overfor.

Oslo, 10. april 2018  
Styret i Bouvet ASA



Pål Egil Rønn  
Styrets leder



Tove Raanes  
Styrets nestleder



Grethe Høiland  
Styremedlem



Ingeborg Steen Jensen  
Styremedlem



Egil Christen Dahl  
Styremedlem



Sverre Hurum  
Administrerende direktør



BOUVET – KONSERNET

# Konsolidert resultatregnskap

1. januar - 31. desember

| TNOK                                       | NOTE  | 2017             | 2016             |
|--|-------|------------------|------------------|
| <b>Driftsinntekter</b>                     | 4     | 1 607 353        | 1 330 811        |
| <b>Driftskostnader</b>                     |       |                  |                  |
| Varekostnad                                | 5     | 247 346          | 183 002          |
| Lønnskostnad                               | 6     | 1 035 043        | 897 355          |
| Avskrivning varige driftsmidler            | 10    | 12 994           | 10 001           |
| Amortisering immaterielle eiendeler        | 12    | 8 149            | 4 588            |
| Annen driftskostnad                        | 7, 20 | 159 684          | 129 567          |
| <b>Sum driftskostnader</b>                 |       | <b>1 463 216</b> | <b>1 224 513</b> |
| <b>Driftsresultat</b>                      |       | <b>144 137</b>   | <b>106 298</b>   |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>  |       |                  |                  |
| Renteinntekt                               |       | 1 291            | 1 315            |
| Finansinntekt                              |       | 1 497            | 553              |
| Rentekostnad                               |       | -137             | -265             |
| Finanskostnad                              |       | -852             | -1 852           |
| <b>Netto finansposter</b>                  |       | <b>1 799</b>     | <b>-249</b>      |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b> |       | <b>145 936</b>   | <b>106 049</b>   |
| <b>Skattekostnad</b>                       |       |                  |                  |
| Skattekostnad på ordinært resultat         | 8     | 33 914           | 26 164           |
| <b>Sum skattekostnad</b>                   |       | <b>33 914</b>    | <b>26 164</b>    |
| <b>Årets resultat</b>                      |       | <b>112 022</b>   | <b>79 885</b>    |
| Henføres til:                              |       |                  |                  |
| Eiere i morselskapet                       |       | 110 632          | 78 887           |
| Ikke-kontrollerende interesse              |       | 1 390            | 998              |
| Utvannet resultat pr. aksje                | 9     | 10,79            | 7,66             |
| Resultat pr. utestående aksje              | 9     | 10,92            | 7,76             |



## BOUVET – KONSRNET

# Konsolidert oppstilling andre inntekter og kostnader

1. januar - 31. desember

| TNOK   | NOTE | 2017    | 2016   |
|--|------|---------|--------|
| Årets resultat   |      | 112 022 | 79 885 |
| Poster som kan reklassifiseres over resultat i senere perioder |      |         |        |
| Omregningsdifferanser valuta                                   |      | 171     | -346   |
| Sum andre inntekter og kostnader                               |      | 171     | -346   |
| Totalresultat  |      | 112 193 | 79 539 |
| Henføres til:  |      |         |        |
| Eiere i morselskapet   |      | 110 803 | 78 542 |
| Ikke-kontrollerende interesse                                  |      | 1 390   | 998    |

BOUVET – KONSERNET

# Konsolidert balanse

Pr. 31. desember

| TNOK                                 | NOTE      | 2017           | 2016           |
|--------------------------------------|-----------|----------------|----------------|
| <b>EIENDELER</b>                     |           |                |                |
| <b>ANLEGGSMIDLER</b>                 |           |                |                |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>        |           |                |                |
| Goodwill                             | 3, 12, 13 | 33 460         | 32 782         |
| Andre immaterielle eiendeler         | 3, 12     | 27 764         | 25 032         |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>    |           | <b>61 224</b>  | <b>57 814</b>  |
| <b>Varige driftsmidler</b>           |           |                |                |
| Inventar                             | 10        | 16 973         | 13 430         |
| Kontormaskiner og kjøretøy           | 10        | 3 425          | 3 283          |
| EDB utstyr                           | 10        | 17 755         | 14 949         |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>       |           | <b>38 153</b>  | <b>31 662</b>  |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>     |           |                |                |
| Øvrige finansielle anleggsmidler     |           | 116            | 11             |
| Andre langsiktige fordringer         |           | 2 009          | 859            |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b> |           | <b>2 125</b>   | <b>870</b>     |
| <b>Sum anleggsmidler</b>             |           | <b>101 502</b> | <b>90 346</b>  |
| <b>OMLØPSMIDLER</b>                  |           |                |                |
| Igangværende arbeid                  | 3, 11     | 84 787         | 97 728         |
| Kundefordringer                      | 14        | 224 645        | 159 133        |
| Andre kortsiktige fordringer         | 15        | 27 783         | 26 990         |
| Kontanter og kontantekvivalenter     | 16        | 205 371        | 161 719        |
| <b>Sum omløpsmidler</b>              |           | <b>542 586</b> | <b>445 570</b> |
| <b>SUM EIENDELER</b>                 |           | <b>644 088</b> | <b>535 916</b> |

BOUVET – KONSRNET

# Konsolidert balanse

Pr. 31. desember

| TNOK                                | NOTE | 2017           | 2016           |
|-------------------------------------|------|----------------|----------------|
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>         |      |                |                |
| <b>EGENKAPITAL</b>                  |      |                |                |
| <b>Innskutt egenkapital</b>         |      |                |                |
| Aksjekapital                        | 17   | 10 250         | 10 250         |
| Egne aksjer - pålydende verdi       |      | -47            | -99            |
| Overkurs                            |      | 10 000         | 10 000         |
| Sum innskutt egenkapital            |      | 20 203         | 20 151         |
| <b>Opptjent egenkapital</b>         |      |                |                |
| Annen egenkapital                   |      | 197 186        | 152 378        |
| Sum opptjent egenkapital            |      | 197 186        | 152 378        |
| Ikke-kontrollerende interesser      |      | 3 019          | 3 629          |
| Sum egenkapital                     |      | 220 408        | 176 158        |
| <b>GJELD</b>                        |      |                |                |
| <b>Langsiktig gjeld</b>             |      |                |                |
| Utsatt skatt                        | 3, 8 | 218            | 1 521          |
| Andre avsetninger for forpliktelser |      | 0              | 57             |
| Sum langsiktig gjeld                |      | 218            | 1 578          |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>             |      |                |                |
| Leverandørgjeld                     |      | 56 865         | 61 128         |
| Betalbar skatt                      | 8    | 31 593         | 21 944         |
| Skyldige offentlige avgifter        |      | 158 026        | 126 258        |
| Annen kortsiktig gjeld              | 21   | 176 978        | 148 850        |
| Sum kortsiktig gjeld                |      | 423 462        | 358 180        |
| Sum gjeld                           |      | 423 680        | 359 758        |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>     |      | <b>644 088</b> | <b>535 916</b> |

BOUVET – KONSERNET

# Konsolidert kontantstrømoppstilling

1. januar - 31. desember

| TNOK  | NOTE | 2017           | 2016           |
|---|------|----------------|----------------|
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>       |      |                |                |
| Ordinært resultat før skattekostnad                     |      | 145 936        | 106 049        |
| Betalte skatter   | 8    | -25 582        | -27 016        |
| (Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler                 |      | -98            | 1 257          |
| Ordinære avskrivninger                                  | 10   | 12 994         | 10 001         |
| Amortisering immaterielle eiendeler                     | 12   | 8 149          | 4 588          |
| Aksjebasert avlønning                                   |      | 6 449          | 5 826          |
| Endring i igangværende arbeid, debitorer og kreditorer  |      | -56 834        | -5 720         |
| Endring i andre tidsavgrensninger                       |      | 58 020         | 18 476         |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> |      | <b>149 035</b> | <b>113 462</b> |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>         |      |                |                |
| Salg av varige driftsmidler                             |      | 971            | 405            |
| Kjøp av varige driftsmidler                             | 10   | -20 358        | -21 696        |
| Kjøp av immaterielle eiendeler                          | 12   | -10 540        | -9 191         |
| Kjøp av virksomhet                                      |      | 0              | -7 343         |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   |      | <b>-29 927</b> | <b>-37 826</b> |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>        |      |                |                |
| Kjøp egne aksjer  |      | -11 190        | -25 095        |
| Salg av egne aksjer                                     |      | 9 484          | 8 436          |
| Utbetalinger av utbytte                                 |      | -73 750        | -67 395        |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  |      | <b>-75 456</b> | <b>-84 054</b> |
| <b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b> |      | <b>43 652</b>  | <b>-8 419</b>  |
| Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av året  |      | 161 719        | 170 138        |
| Kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt        |      | 205 371        | 161 719        |
| Ubenyttede kredittfasiliteter                           |      | 51 399         | 51 332         |

## BOUVET – KONSRNET

# Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

1. januar - 31. desember

| NOTE | TNOK                                      | AKSJE-<br>KAPITAL | EGNE<br>AKSJER | OVER-<br>KURS | SUM<br>INNSKUTT<br>EGEN-<br>KAPITAL | ANNEN<br>EGEN-<br>KAPITAL | OMREGN-<br>INGS-<br>DIFFER-<br>ANSER | SUM<br>ANNEN<br>EGEN-<br>KAPITAL | IKKE-<br>KONTROLL-<br>ERENDE<br>INTER-<br>ESSER | SUM<br>EGEN-<br>KAPITAL |
|------|---|-------------------|----------------|---------------|-------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|---|-------------------------|
|      | Egenkapital pr. 01.01.2016                | 10 250            | -31            | 10 000        | 20 219                              | 151 297                   | -297                                 | 151 000                          | 3 401   | 174 618                 |
|      | Årets resultat                            |                   |                |               | 0                                   | 78 887                    |                                      | 78 887                           | 998   | 79 885                  |
|      | Andre inntekter og kostnader              |                   |                |               | 0                                   |                           | -346                                 | -346                             |   | -346                    |
| 17   | Kjøp/salg av egne aksjer (netto)          |                   | -68            |               | -68                                 | -16 592                   |                                      | -16 592                          |   | -16 660                 |
|      | Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital |                   |                |               | 0                                   | 6 055                     |                                      | 6 055                            |   | 6 055                   |
| 17   | Utbytte                                   |                   |                |               | 0                                   | -66 625                   |                                      | -66 625                          | -770  | -67 395                 |
|      | Egenkapital pr. 31.12.2016                | 10 250            | -99            | 10 000        | 20 151                              | 153 021                   | -643                                 | 152 378                          | 3 629   | 176 158                 |
|      | Egenkapital pr. 01.01.2017                | 10 250            | -99            | 10 000        | 20 151                              | 153 021                   | -643                                 | 152 378                          | 3 629   | 176 158                 |
|      | Årets resultat                            |                   |                |               | 0                                   | 110 632                   |                                      | 110 632                          | 1 390   | 112 022                 |
|      | Andre inntekter og kostnader              |                   |                |               | 0                                   |                           | 171                                  | 171                              |   | 171                     |
| 17   | 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                   |
| 17   | 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                 |

# Noter

## Note 1: Regnskapsprinsipper

---

Konsernregnskapet til Bouvet ASA for perioden som slutter 31.12.2017 ble godkjent i styremøte 10. april 2018.

Bouvet ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge og notert på Oslo Børs. Konsernets hovedkontor er lokalisert i Sørkedalsveien 8, 0369 Oslo, Norge. Konsernet leverer konsulenttjenester og kurs innen informasjonsteknologi. Konsernets forretningsidé er å skape muligheter og effektivisere prosesser for sine kunder ved hjelp av nye idéer og ny teknologi i nært samarbeid med kunden.

### Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Konsernregnskapet for regnskapsåret 2017 er avlagt i samsvar med IFRSer og fortolkninger som er vedtatt av EU, og obligatoriske for regnskapsåret 2017.

Regnskapet legger til grunn prinsippene etter historisk kost, med unntak for forpliktelser knyttet til betinget vederlag i oppkjøp som er målt til virkelig verdi.

Konsernregnskapet er utarbeidet med ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

Konsernets presentasjonsvaluta er NOK og morselskapets funksjonelle valuta er NOK. Balanseposter i datterselskaper med annen funksjonell valuta enn NOK omregnes til balansedagens kurs med omregningsdifferanser mot oppstilling andre inntekter og kostnader. Resultatposter omregnes til gjennomsnittskurs.

### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer Bouvet ASA og selskaper som Bouvet ASA har kontroll over. Et foretak vurderes å være kontrollert av konsernet når konsernet er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i vedkommende foretak, og har mulighet til å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over foretaket. Kontroll foreligger normalt når konsernet eier mer enn 50 prosent av aksjene i selskapet, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet.

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhetssammenslutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i

løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører. Jfr. avsnitt Virksomhetssammenslutninger.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert intern fortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert.

### Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysninger om potensielle forpliktelser. De mest vesentlige regnskapsestimatene er knyttet til inntektsføring av kundeprosjekter med elementer av fastpris, nedskrivning av goodwill og andre immaterielle eiendeler, og beregning av virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser ved oppkjøp. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder. Se også note 3.

### Utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Monetære poster i utenlandsk valuta omregnes ved hver periodeslutt til balansedagens kurs. Ikke-monetæreposter måles til historisk kost omregnet på transaksjonstidspunktet. Ikke-monetære poster som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

### Omregning av utenlandske datterselskaper

Eiendeler og forpliktelser i utenlandske virksomheter, med annen funksjonell valuta enn norske kroner, omregnes til norske kroner med valutakurs på balansedagen. Inntekter og kostnader omregnes basert på gjennomsnittskurser for rapporteringsperioden. Omregningsdifferanser innregnes i oppstilling over andre inntekter og kostnader. Når en utenlandsk virksomhet avhendes på en slik måte at Bouvet ASA ikke lenger har kontroll, resultatføres akkumulerte omregningsdifferanser og reverseres samtidig i oppstilling over andre inntekter og kostnader.



## Prinsipper for inntektsføring

Bouvet selger i hovedsak tjenester. Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte konsernet, og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig. Salgsinntekter er presentert fratrukket merverdiavgift og eventuelle rabatter.

Inntekter fra salg av produkter resultatføres når levering har funnet sted og det vesentligste av risiko og avkastning er overført.

Inntekter fra salg av tjenester resultatføres i takt med leveransene. KundeprosjeKter med elementer av fastpris resultatføres i takt med prosjektets fullføringsgrad, når utfallet av transaksjonen kan estimeres på en pålitelig måte. Fremdriften måles som påløpte timer i forhold til totalt estimerte timer. Når transaksjonens utfall ikke kan estimeres pålitelig, vil kun inntekter tilsvarende påløpte prosjektkostnader inntektsføres, såfremt det er sannsynlig at inntektene vil være større enn påløpte prosjektkostnader. I den perioden det blir identifisert at et prosjekt vil gi et negativt resultat, vil det estimerte tapet på kontrakten bli resultatført i sin helhet.

## Segment

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 et rapporterbart driftssegment.

Finansiell informasjon vedrørende geografisk fordeling av inntekter er presentert i note 4.

## Skatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt forpliktelse/ eiendel. Utsatt skatt eiendel/forpliktelse er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og forpliktelser med unntak av:

- midlertidig forskjell knyttet til goodwill som ikke er skattemessig fradragsberettiget
- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper eller felleskontrollert virksomhet når konsernet kontrollerer tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene og det ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

Eiendel ved utsatt skatt er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapenes virksomhet innenfor skattejurisdiksjonen vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre den utsatte skatteeiendelen.

Selskapene regnskapsfører tidligere ikke regnskapsført utsatt skatt eiendel i den grad det er sannsynlig at selskapet kan benytte seg av den utsatte skatte eiendelen. Likeledes vil selskapet redusere utsatt skatt eiendel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skatte eiendelen.

Utsatt skatt forpliktelse/eiendel er målt basert på vedtatt fremtidig skattesats til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller.

Utsatt skatt forpliktelse/eiendel føres opp til nominell verdi og er klassifisert som langsiktig forpliktelse/eiendel i balansen.

Betalbar skatt og utsatt skatt forpliktelse/ eiendel er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad de underliggende transaksjonene er regnskapsført mot egenkapitalen.

## Varige driftsmidler

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatført.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende brukstid:

|                            |         |
|----------------------------|---------|
| Inventar                   | 5-10 år |
| Kontormaskiner og kjøretøy | 5 år    |
| IT utstyr                  | 3 år    |

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Utrangeringsverdi estimeres ved hver årsavslutning og endringer i estimat på utrangeringsverdi er regnskapsført som en estimatendring.

## Leasing

### Operasjonelle leieavtaler

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalingen klassifiseres som driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktperioden.

### Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler ervervet separat balanseføres til anskaffelseskost. Kostnaden ved immaterielle eiendeler ervervet ved oppkjøp balanseføres til virkelig verdi i åpningsbalansen i konsernet. Balanseførte immaterielle eiendeler regnskapsføres til anskaffelseskost redusert for eventuell av- og nedskrivning.

Anskaffelseskost for immaterielle eiendeler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter.

Internt genererte immaterielle eiendeler, med unntak av balanseførte utviklingskostnader, balanseføres ikke, men kostnadsføres løpende.

Økonomisk levetid er enten bestemt eller ubestemt. Immaterielle eiendeler med bestemt levetid avskrives over økonomisk levetid og testes for nedskrivning ved indikasjoner på dette. Goodwill avskrives ikke, men testes minst årlig for verdifall. Avskrivningsmetode og – periode vurderes minst årlig. Endringer i avskrivningsmetode og eller – periode behandles som estimatendring.

### Forskning og utvikling

Utgifter knyttet til forskningsaktiviteter resultatføres når de påløper.

Utgifter knyttet til utviklingsaktiviteter blir balanseført i den grad produktet eller prosessen er teknisk og kommersielt gjennomførbar og;

- konsernet har tilstrekkelig ressurser og til hensikt å ferdigstille utviklingen, og
- det er sannsynlig at det vil tilflyte konsernet fremtidig økonomiske fordeler, og
- utgiftene til utvikling kan måles pålitelig.

Utgifter som balanseføres inkluderer materialkostnader, direkte lønnskostnader og en andel av direkte henførbare fellesutgifter.

Balanseførte utviklingskostnader føres i balansen til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger.

Balanseførte utviklingskostnader avskrives lineært over eiendelens estimerte brukstid.

### Virksomhetssammenslutninger

#### Goodwill

Forskjellen mellom anskaffelseskost ved oppkjøp og konsernets del av virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler på oppkjøpstidspunktet klassifiseres som goodwill. Ved investering i tilknyttede selskaper er goodwill inkludert i investeringens balanseførte verdi.

Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket eventuelle akkumulerte nedskrivninger.

Overtatte eiendeler og gjeld ved virksomhetssammenslutninger balanseføres til virkelig verdi i åpningsbalansen i konsernet.

Allokeringen av vederlaget ved virksomhetssammenslutningen endres dersom det opptil 12 måneder etter oppkjøpstidspunktet fremkommer ny informasjon om virkelig verdi gjeldende per dato for overtakelse av kontroll.

Goodwill allokteres til kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å ha synergieffekter av virksomhetssammenslutningen, og testes minst årlig for nedskrivning.

#### Overstigende av virkelig verdi av egenkapital over oppkjøpskost

Overstigende av virkelig verdi av egenkapital over oppkjøpskost ved virksomhetsoverdragelser inntektsføres umiddelbart på oppkjøpstidspunktet.

### Finansielle instrumenter

I overensstemmelse med IAS 39, Finansielle instrumenter: Innregning og måling klassifiseres finansielle instrumenter innenfor virkeområdet til IAS 39 i følgende kategorier: virkelig verdi med verdiendringer over resultatet (holdt til handelsformål), holdt til forfall, lån og fordringer, tilgjengelig for salg og andre forpliktelser.

Konsernet har finansielle instrumenter i form av kundefordringer og leverandørgjeld, som regnskapsføres til amortisert kost. Kundefordringer innregnes initialt til virkelig verdi pluss eventuelle transaksjonskostnader. Kundefordringer vurderes etterfølgende til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metoden hvis amortiseringseffekten er vesentlig. Den bokførte verdien reduseres med eventuelle tap ved verdifall. Avsetning for tap regnskapsføres når det foreligger objektive indikatorer på at konsernet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser.

Balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld er tilnærmet lik virkelig da de inngås til "normale" betingelser og normalt har kort forfallstid.

### Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning. Kontantekvivalenter er kortsiktig likvide investeringer som omgående kan konverteres til kontanter med et kjent beløp, og med maksimal løpetid på 3 måneder.

### Egenkapital

#### Forpliktelse og egenkapital

Finansielle instrumenter er klassifisert som forpliktelse eller egenkapital i overensstemmelse med den underliggende økonomiske realiteten.

Renter, utbytte, gevinst og tap relatert til et finansielt instrument klassifisert som forpliktelse, vil bli presentert som kostnad eller inntekt. Utdelinger til innehavere av finansielle instrumenter som er klassifisert som egenkapital vil bli regnskapsført direkte mot egenkapitalen.

#### Egne aksjer

Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpspris inklusiv direkte henførbare kostnader som endring i egenkapital. Egne aksjer presenteres som reduksjon av egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført.

#### Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

### Ansattelytelser

#### Innskuddsplan

Konsernet har en innskuddsplan der konsernets forpliktelse overfor den ansatte består i å yte tilskudd av nærmere angitt størrelse til den enkeltes pensjonssparing. Den fremtidige pensjonen er avhengig av tilskuddenes størrelse og

avkastningen på pensjonssparingen. Konsernets forpliktelse er fullt ut innfridd ved innskuddsbetalingen. Pensjonspremien kostnadsføres når den påløper.

### **Aksjeprogram ansatte**

Konsernet har et aksjeprogram som omfatter alle ansatte i uoppsagte stillinger, som har tiltrådt sin stilling senest den første dag i måneden hvor tilbudet gis. Virkelig verdi av programmet måles på tildelingsdatoen og kostnadsføres over innvinningsperioden på to år. Programmet er en ordning med oppgjør i aksjer hvor kostnaden innregnes som lønnskostnad med motpost i annen egenkapital. Arbeidsgiveravgift på tildelingene innregnes i resultatet over forventet optjeningsperiode.

### **Avsetninger og periodiseringer**

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse som en følge av en tidligere hendelse og det er sannsynlig at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

Eventuelle restrukturingsavsetninger innregnes når konsernet har godkjent en detaljert og formell restrukturingsplan, og restruktureringen enten har startet eller har blitt offentliggjort i bedriften.

Avsetning for tapsbringende kontrakter innregnes når konsernets forventede inntekter fra en kontrakt er lavere enn uunngåelige kostnader som påløper for å innfri forpliktelsene etter kontrakten.

### **Betingede forpliktelser og eiendeler**

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om vesentlige betingede forpliktelser med unntak av betingede forpliktelser hvor sannsynligheten for forpliktelsen er svært lav.

En betinget eiendel er ikke regnskapsført i årsregnskapet, men opplyst om dersom det foreligger en viss sannsynlighet for at en fordel vil tilflyte konsernet.

### **Hendelser etter balansedagen**

Ny informasjon etter balansedagen om konsernets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker konsernets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke konsernets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

### **Nye og endrede standarder og fortolkninger**

#### **Standarder og fortolkninger som ennå ikke har blitt tatt i bruk av konsernet**

IASB har publisert nye standarder som vil implementeres i fremtidige perioder. De mest relevante er IFRS 9 Finansielle

instrumenter, IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter og IFRS 16 Leieavtaler.

#### **IFRS 9 Finansielle instrumenter**

IFRS 9 innebærer endringer knyttet til klassifisering og måling, sikringsbokføring og nedskrivning. IFRS 9 vil erstatte IAS 39 Finansielle instrumenter - innregning og måling. De delene av IAS 39 som ikke er endret som ledd i dette prosjektet er overført og tatt inn i IFRS 9.

Standarden er obligatorisk for regnskapsår som starter 1. januar 2018 eller senere. Anvendelse av IFRS 9 er ikke forventet å gi vesentlig effekt for konsernet, men utvidede krav til noteopplysninger kan påvirke innhold og omfang av informasjon som gis om konsernets finansielle instrumenter

#### **IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter**

IASB og FASB har gitt ut en ny, felles standard for inntektsføring, IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter. Standarden er obligatorisk for regnskapsår som starter 1. januar 2018 eller senere. Standarden 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. Standarden gjelder med noen få unntak, alle inntektsbringende kontrakter med kunder og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke-finansielle eiendeler (eks. salg av eiendom, anlegg og utstyr).

Konsernet har i 2017 gjort analyser av konsernselskapenes kontrakter og inntektsstrømmer, og det er konkludert med at standarden ikke vil gi vesentlig effekter på konsernets inntektsføringsprinsipper.

#### **IFRS 16 Leieavtaler**

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 31.12.2017 indikerer en balanseføring på rundt 230 mill. dette vil i så fall medføre en redusert egenkapitalandel med 9 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 for opplysninger om konsernets leieavtaler.

## Note 2: Oversikt over datterselskaper

Følgende datterselskaper er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

| SELSKAP                                       | HJEMLAND | HOVEDVIRKSOMHET     | RESULTAT 2017 | EGENKAPITAL 31.12.2017 | RESULTAT 2016 | EGENKAPITAL 31.12.2016 | EIER-ANDEL | STEMME-ANDEL |
|---|----------|---------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|------------|--------------|
| Ontopia AS <sup>1)</sup>                      | Norge    | IT-konsulentselskap | 31            | 3 576                  | 23            | 3 545                  | 100 %      | 100 %        |
| Nordic Integrator Management AS <sup>2)</sup> | Norge    | IT-konsulentselskap | -3            | 1 140                  | -2            | 1 142                  | 100 %      | 100 %        |
| Olavstoppen AS <sup>3)</sup>                  | Norge    | IT-konsulentselskap | 3 475         | 7 547                  | 2 494         | 9 072                  | 60 %       | 60 %         |
| Bouvet AB <sup>4)</sup>                       | Sverige  | IT-konsulentselskap | -3 325        | 4 174                  | -2 754        | 1 532                  | 100 %      | 100 %        |
| Bouvet Norge AS                               | Norge    | IT-konsulentselskap | 115 674       | 300 853                | 83 923        | 185 120                | 100 %      | 100 %        |

1) Konsolidert fra 1. april 2007

2) Konsolidert fra 1. juli 2007

3) Etablert i mars 2010

4) Konsolidert fra 1. oktober 2008. Bouvet AB har to datterselskaper; Bouvet Sverige AB og Bouvet Public Skills AB.

Interesser som ikke-kontrollerende eierinteresser har i konsernets aktiviteter og kontantstrømmer:

| SELSKAP        | HOVEDSTED | HOVEDVIRKSOMHET     | EIERANDEL | STEMMEANDEL |
|----------------|-----------|---------------------|-----------|-------------|
| Olavstoppen AS | Stavanger | IT-konsulentselskap | 40 %      | 40 %        |

Sammen drag av finansiell informasjon for minoritetens andel (40 prosent):

| TNOK                     | 2017   | 2016   |
|--------------------------|--------|--------|
| Driftsinntekter          | 14 515 | 10 635 |
| Resultat                 | 1 390  | 998    |
| Totalresultat            | 1 390  | 998    |
| Anleggsmidler            | 180    | 85     |
| Omløpsmidler             | 6 707  | 6 363  |
| Sum eiendeler            | 6 887  | 6 448  |
| Egenkapital              | 3 019  | 3 629  |
| Langsiktig gjeld         | 0      | 0      |
| Kortsiktig gjeld         | 3 688  | 2 820  |
| Sum egenkapital og gjeld | 6 707  | 6 448  |
| Utbytte                  | 2 000  | 770    |

## Note 3: Estimatusikkerhet

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til IFRS har konsernets ledelse benyttet estimater basert på beste skjønn og forutsetninger som er vurdert å være realistiske. Det vil kunne oppstå situasjoner eller endringer i markedsforhold som kan medføre endrede estimater, og dermed påvirke konsernets eiendeler, gjeld, egenkapital og resultat.

Konsernets mest vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

- Estimater knyttet til ferdigstillingsgrad i kundeprosjekter med elementer av fastpris
- Nedskrivning av goodwill og andre immaterielle eiendeler
- Virkelig verdi av eiendeler og forpliktelses ved oppkjøp

Konsernet leverer mesteparten av sine tjenester basert på løpende regning. I den grad konsernet har inntekter fra fastpris- og målprisprosjekter hvor konsernet skal levere et forhåndsdefinert resultat til en pris som enten er fast eller har elementer som gjør at inntekten pr time ikke er kjent før prosjektene er ferdigstilt, resultatføres disse i takt med prosjektets fullføringsgrad. Fremdriften måles som påløpte timer i forhold til totalt estimerte timer. For regnskapsåret 2017 ble MNOK 42,97 eller 2,7 prosent av konsernets inntekter generert av prosjekter som har et slikt element av usikkerhet og inntektsføres basert på ferdigstillingsgrad (jfr. note 11). For regnskapsåret 2016 var tilsvarende tall MNOK 46,51 eller 3,5 prosent.

Konsernets balanseførte goodwill og andre immaterielle eiendeler med ubestemt levetid vurderes årlig for nedskrivning (jfr. note 13). Nedskrivningstestene baserer seg på gitte forventninger fra oppkjøpstidspunktet og ved vesentlig endring i disse forventningene må en nedskrivning vurderes. Forventningene knytter seg til moderat vekst i antall ansatte, markeder og kunder.

Bouvet fordeler kostpris for ervervede virksomheter på ervervede eiendeler og overtatt gjeld basert på anslått virkelig verdi. Konsernet har selv gjort de nødvendige beregninger for å fastsette virkelig verdi av ervervede eiendeler og overtatt gjeld. Verdivurderingene forutsetter at ledelsen gjør betydelige vurderinger ved valg av metode, estimater og forutsetninger. Vesentlig oppkjøpte immaterielle eiendeler som konsernet har innregnet, omfatter kundekontrakter og kunderelasjoner. Forutsetninger som legges til grunn for vurdering for immaterielle eiendeler, omfatter, men er ikke begrenset til, anslått levetid på kundekontrakter og kunderelasjoner basert på kundeavgang. Forutsetninger som legges til grunn for verdifastsettelse av eiendeler, omfatter men er ikke begrenset til gjenanskaffelseskost for varige driftsmidler. Ledelsens beregninger av virkelig verdi er basert på forutsetninger som antas å være rimelige, men som har en iboende usikkerhet, og som følge av dette kan de faktiske resultatene avvike fra beregningene.

## Note 4: Inntekter

### a) Informasjon om geografisk fordeling av inntekt

Inntekter fra eksterne kunder fordeler seg på følgende områder:

| TNOK       | 2017      | 2016      |
|------------|-----------|-----------|
| Norge      | 1 438 517 | 1 205 298 |
| Sverige    | 160 034   | 107 606   |
| Andre land | 8 802     | 17 907    |
| Sum        | 1 607 353 | 1 330 811 |

Se note 10 for geografisk fordeling av anleggsmidler.

### b) Informasjon om vesentlige kunder

Inntekter for 2017 inkluderer 212,2 MNOK (2016: MNOK 162,8) fra konsernets største kunde.

## Note 5: Varekostnad

| TNOK  | 2017    | 2016    |
|---|---------|---------|
| Innleide underkonsulenter                   | 206 247 | 147 412 |
| Innleide kursinstruktører                   | 8 027   | 9 044   |
| Innkjøp kursdokumentasjon                   | 1 369   | 4 183   |
| Innkjøp software og hardware for videresalg | 31 703  | 22 363  |
| Sum varekostnad                             | 247 346 | 183 002 |

## Note 6: Lønnskostnader og godtgjørelser

| TNOK                                  | 2017             | 2016           |
|---------------------------------------|------------------|----------------|
| Lønn                                  | 818 585          | 722 236        |
| Bonus/overskuddsdeling                | 43 213           | 24 995         |
| Arbeidsgiveravgift                    | 135 058          | 117 827        |
| Pensjonskostnader (se note 19)        | 38 834           | 31 998         |
| Personalforsikringer                  | 4 594            | 4 124          |
| Andre ytelser                         | 9 180            | 8 481          |
| Skattefunn                            | -1 844           | -1 420         |
| Balanseførte utviklingskostnader      | -12 577          | -10 886        |
| <b>Totale lønnskostnader</b>          | <b>1 035 043</b> | <b>897 355</b> |
| <b>Gjennomsnittlig antall årsverk</b> |                  |                |
| Administrasjon, salg og ledelse       | 140              | 126            |
| Øvrige ansatte                        | 1 014            | 908            |
| <b>Totalt</b>                         | <b>1 153</b>     | <b>1 034</b>   |
| <b>Gjennomsnittlig antall ansatte</b> |                  |                |
| Administrasjon, salg og ledelse       | 146              | 128            |
| Øvrige ansatte                        | 1 025            | 921            |
| <b>Totalt</b>                         | <b>1 171</b>     | <b>1 050</b>   |

Se note 22 for transaksjoner med nærstående parter.



## Note 7: Annen driftskostnad

| TNOK                                | 2017    | 2016    |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Kontorlokaler                       | 40 186  | 31 596  |
| Reise og transport                  | 9 527   | 11 990  |
| Sosiale kostnader og velferdstiltak | 29 453  | 21 195  |
| Kontorrekvisita, EDB etc.           | 29 219  | 24 377  |
| Kompetanseutvikling                 | 9 698   | 7 839   |
| Rekrutteringskostnader              | 9 421   | 7 315   |
| Markedsføring                       | 5 667   | 4 397   |
| Fremmede tjenester                  | 12 570  | 9 102   |
| Øvrige kostnader                    | 13 943  | 11 756  |
| Sum annen driftskostnad             | 159 684 | 129 567 |

## Note 8: Skatt

### Skattekostnad

| TNOK                                   | 2017   | 2016   |
|--|--------|--------|
| Betalbar skatt                         | 35 230 | 24 984 |
| Justering betalbar skatt foregående år | 0      | 625    |
| Endring utsatt skatt                   | -1 316 | 556    |
| Skattekostnad                          | 33 914 | 26 164 |

### Betalbar skatt i balansen

| TNOK  | 2017   | 2016   |
|---|--------|--------|
| Beregnet betalbar skatt                         | 35 230 | 24 984 |
| Skattefunn                                      | -3 881 | -3 115 |
| Betalbar skatt (fordring) datterselskap Sverige | 244    | 75     |
| Skyldig betalbar skatt                          | 31 593 | 21 944 |

### Avstemming av effektiv skattesats

| TNOK   | 2017    | 2016    |
|--|---------|---------|
| Resultat før skatt                           | 145 936 | 106 049 |
| Skatt beregnet til 24 %                      | 35 025  | 26 512  |
| Effekt av for mye/for lite betalt forrige år | 0       | 625     |
| Ikke fradragsberettigede kostnader           | 478     | 269     |
| Ikke skattepliktig inntekt                   | -3      | 0       |
| Ikke balanseført underskudd til fremføring   | 488     | 638     |
| Andre permanente forskjeller                 | -2 064  | -1 768  |
| Effekt endring skattesats                    | -9      | -112    |
| Skattekostnad                                | 33 914  | 26 164  |
| Effektiv skattesats                          | 23 %    | 25 %    |

## Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt

| TNOK   | 2017          | 2016          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Grunnlag utsatt skattefordel</b>                        |               |               |
| Andre forskjeller  | -4 735        | -4 431        |
| Akkumulert fremførbart skattemessig underskudd             | -28 571       | -26 329       |
| Herav ikke bokført Sverige                                 | 28 392        | 26 159        |
| <b>Grunnlag utsatt skattefordel – brutto</b>               | <b>-4 913</b> | <b>-4 600</b> |
| <b>Grunnlag utsatt skatt forpliktelse</b>                  |               |               |
| Immaterielle eiendeler                                     | 1 860         | 2 973         |
| Driftsmidler   | 2 845         | 2 882         |
| Periodisering av inntektsføring                            | 1 158         | 5 084         |
| <b>Grunnlag utsatt skatt forpliktelse – brutto</b>         | <b>5 863</b>  | <b>10 939</b> |
| Grunnlag utsatt skatt - netto                              | 949           | 6 339         |
| <b>Netto regnskapsført utsatt skatt / skattefordel (-)</b> | <b>218</b>    | <b>1 521</b>  |

## Note 9: Resultat per aksje

Ordinært resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller aksjeeierne i morselskapet på MNOK 110,6 (MNOK 78,9 i 2016) og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer gjennom regnskapsåret på 10,13 mill (10,17 mill i 2016). EBIT per utestående aksje er beregnet som forholdet mellom årets driftsresultat som tilfaller aksjeeiere i morselskapet på MNOK 142,3 (MNOK 105,0 i 2016) og vektet

gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer gjennom regnskapsåret.

I beregningen av utvannet resultat per aksje er resultatet som tilfaller aksjeeierne og antall vektet gjennomsnittlig utestående aksjer justert for utvanningseffekter knyttet til aksjeprogrammene for de ansatte (se note 18).

|   | 2017              | 2016              |
|---|-------------------|-------------------|
| EBIT til eierne i morselskapet (TNOK)           | 142 312           | 105 002           |
| Årets resultat til eierne i morselskapet (TNOK) | 110 632           | 78 887            |
| Gjennomsnittlig antall utstedte aksjer          | 10 250 000        | 10 250 000        |
| Gjennomsnittlig antall utestående aksjer        | 10 133 943        | 10 171 365        |
| Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer         | 10 248 708        | 10 304 044        |
| EBIT pr. utestående aksje (NOK)                 | 14,04             | 10,32             |
| Utvannet EBIT pr. aksje (NOK)                   | 13,89             | 10,19             |
| Resultat pr. utestående aksje (NOK)             | 10,92             | 7,76              |
| Utvannet resultat pr. aksje (NOK)               | 10,79             | 7,66              |
| <b>Gjennomsnittlig antall aksjer</b>            |                   |                   |
| Gjennomsnittlig antall utstedte aksjer          | 10 250 000        | 10 250 000        |
| Gjennomsnittlig antall egne aksjer              | -116 057          | -78 635           |
| <b>Gjennomsnittlig antall utestående aksjer</b> | <b>10 133 943</b> | <b>10 171 365</b> |
| Effekt av aksjeprogram                          | 114 765           | 132 679           |
| <b>Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer</b>  | <b>10 248 708</b> | <b>10 304 044</b> |

## Note 10: Varige driftsmidler

| TNOK                          | EDB UTSTYR | KONTOR-<br>MASKINER<br>OG<br>KJØRETØY | INVENTAR | TOTALT 2017   | EDB UTSTYR | KONTOR-<br>MASKINER<br>OG<br>KJØRETØY | INVENTAR | TOTALT 2016    |
|-------------------------------|------------|---------------------------------------|----------|---------------|------------|---------------------------------------|----------|----------------|
| <b>Anskaffelseskost</b>       |            |                                       |          |               |            |                                       |          |                |
| Akkumulert 1. januar          | 32 224     | 6 403                                 | 20 048   | <b>58 675</b> | 28 407     | 5 317                                 | 18 960   | <b>52 685</b>  |
| Tilgang i året                | 12 175     | 1 807                                 | 6 352    | <b>20 335</b> | 11 554     | 1 832                                 | 8 362    | <b>21 748</b>  |
| Avgang i året                 | -6 340     | -1 124                                | -219     | <b>-7 683</b> | -7 567     | -747                                  | -7 219   | <b>-15 532</b> |
| Omregningsdifferanse valuta   | 114        | 0                                     | 31       | <b>145</b>    | -171       | 0                                     | -55      | <b>-226</b>    |
| Akkumulert 31. desember       | 38 173     | 7 086                                 | 26 212   | <b>71 472</b> | 32 224     | 6 403                                 | 20 048   | <b>58 675</b>  |
| <b>Avskrivninger</b>          |            |                                       |          |               |            |                                       |          |                |
| Akkumulert 1. januar          | 17 275     | 3 119                                 | 6 619    | <b>27 013</b> | 17 881     | 2 901                                 | 10 275   | <b>31 057</b>  |
| Avgang ordinære avskrivninger | -6 009     | -602                                  | -198     | <b>-6 809</b> | -7 431     | -675                                  | -5 764   | <b>-13 870</b> |
| Årets ordinære avskrivninger  | 9 058      | 1 143                                 | 2 793    | <b>12 994</b> | 6 962      | 894                                   | 2 144    | <b>10 001</b>  |
| Omregningsdifferanse valuta   | 95         | 0                                     | 25       | <b>120</b>    | -138       | 0                                     | -36      | <b>-175</b>    |
| Akkumulert 31. desember       | 20 419     | 3 661                                 | 9 239    | <b>33 319</b> | 17 275     | 3 119                                 | 6 619    | <b>27 013</b>  |
| <b>Bokført verdi</b>          |            |                                       |          |               |            |                                       |          |                |
| Bokført verdi 1. januar       | 14 949     | 3 283                                 | 13 429   | <b>31 662</b> | 10 526     | 2 417                                 | 8 685    | <b>21 628</b>  |
| Bokført verdi 31. desember    | 17 755     | 3 425                                 | 16 973   | <b>38 153</b> | 14 949     | 3 283                                 | 13 429   | <b>31 662</b>  |
| Avskrivningssats              | 20-33 %    | 20 %                                  | 10-20 %  |               | 20-33 %    | 20 %                                  | 10-20 %  |                |
| Økonomisk levetid             | 3-5 år     | 5 år                                  | 5-10 år  |               | 3-5 år     | 5 år                                  | 5-10 år  |                |
| Avskrivningsmetode            | lineært    | lineært                               | lineært  |               | lineært    | lineært                               | lineært  |                |

Bokført verdi av totale anleggsmidler, med unntak for utsatt skattefordel og finansielle eiendeler, lokalisert i Norge er MNOK 90 (2016: MNOK 78), og resterende i Sverige MNOK 12 (2016: MNOK 11).

## Note 11: Igangværende arbeid

Konsernet inntektsfører salg av tjenester i takt med leveransene. KundeprosjeKter med elementer av fastpris resultatføres i takt med prosjektets fullføringsgrad, når utfallet av transaksjonen kan estimeres på en pålitelig måte. Fremdriften måles som påløpte timer i forhold til totalt estimerte timer. Når transaksjonens utfall ikke kan estimeres pålitelig, vil kun inntekter tilsvarende påløpte prosjektkostnader inntektsføres, såfremt det er sannsynlig at inntektene vil være større enn påløpte prosjektkostnader. I den perioden det blir identifisert at et prosjekt vil gi et negativt resultat, vil det estimerte tapet på kontrakten bli resultatført i sin helhet. Inkludert i annen kortsiktig gjeld er tapsavsetning for fastpriskontrakter med MNOK 2,02 (2016: MNOK 0,44). Tapsavsetningen dekker gjenværende arbeid på kontrakten.

På balansedagen var i alt MNOK 84,79 (2016: MNOK 97,73) opparbeidede ikke fakturerte tjenester. Av disse var MNOK

80,95 (2016: MNOK 88,88) tjenester levert på løpende avregning og MNOK 3,84 (2016: MNOK 8,85) opparbeidede inntekter relatert til kundeprosjeKter med elementer av fastpris.

Tjenester levert på løpende regning i slutten av regnskapsåret 2017 ble fakturert kunder i begynnelsen av januar 2018. Netto mottatt forskudd på kundeprosjeKter med elementer av fastpris utgjorde MNOK 4,13 (2016: MNOK 1,18) på balansedagen. På balansedagen var det i alt inntektsført MNOK 36,41 (2016: MNOK 47,16) og kostnadsført MNOK 33,56 (2016: MNOK 32,84) på ikke avsluttede kundeprosjeKter med elementer av fastpris. På balansedagen er det estimert totalt 22 042 timer (2016: 28 730 timer) i gjenværende arbeid på ikke avsluttede kundeprosjeKter med elementer av fastpris. Opparbeidede inntekter relatert til kundeprosjeKter med elementer av fastpris er avregnet basert på fullføringsgrad som beskrevet ovenfor og i note 1 og note 3.

## Note 12: Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler og goodwill knytter seg til merverdier ved kjøp av datterselskapene Blinc AS, Nordic Integrator Management AS, Ontopia AS og Bouvet AB, og virksomheten til CapGemini Trondheim og Ciber i Stockholm, samt kostnader i forbindelse med utvikling av software og egenutviklet internett-side.

| TNOK                                    | KUNDE-<br>RELA-<br>SJONER | SOFT-<br>WARE | INTER-<br>NETT | GOODWILL | TOTALT<br>2017 | KUNDE-<br>RELA-<br>SJONER | SOFT-<br>WARE | INTER-<br>NETT | GOODWILL | TOTALT<br>2016 |
|---|---------------------------|---------------|----------------|----------|----------------|---------------------------|---------------|----------------|----------|----------------|
| <b>Anskaffelseskost</b>                 |                           |               |                |          |                |                           |               |                |          |                |
| Akkumulert 1. januar                    | 15 747                    | 19 875        | 5 137          | 32 782   | <b>73 541</b>  | 13 036                    | 11 479        | 4 341          | 27 909   | <b>56 765</b>  |
| Tilgang i året                          | 0                         | 0             | 0              | 263      | <b>263</b>     | 2 854                     | 0             | 0              | 5 175    | <b>8 028</b>   |
| Egenutvikling av immaterielle eiendeler | 0                         | 9 436         | 1 104          | 0        | <b>10 540</b>  | 0                         | 8 395         | 796            | 0        | <b>9 191</b>   |
| Avgang i året                           | 0                         | 0             | 0              | 0        | <b>0</b>       | 0                         | 0             | 0              | 0        | <b>0</b>       |
| Omregningsdifferanse valuta             | 217                       | 0             | 0              | 414      | <b>631</b>     | -142                      | 0             | 0              | -301     | <b>-443</b>    |
| Akkumulert 31. desember                 | 15 964                    | 29 311        | 6 241          | 33 460   | <b>84 975</b>  | 15 747                    | 19 875        | 5 137          | 32 782   | <b>73 541</b>  |
| <b>Amortiseringer</b>                   |                           |               |                |          |                |                           |               |                |          |                |
| Akkumulert 1. januar                    | 8 213                     | 4 157         | 3 357          | 0        | <b>15 728</b>  | 6 705                     | 2 248         | 2 489          | 0        | <b>11 442</b>  |
| Avgang ordinære amortiseringer          | 0                         | 0             | 0              | 0        | <b>0</b>       | 0                         | 0             | 0              | 0        | <b>0</b>       |
| Årets ordinære amortiseringer           | 2 073                     | 5 153         | 924            | 0        | <b>8 149</b>   | 1 811                     | 1 909         | 868            | 0        | <b>4 588</b>   |
| Omregningsdifferanse valuta             | -125                      | 0             | 0              | 0        | <b>-125</b>    | -303                      | 0             | 0              | 0        | <b>-303</b>    |
| Akkumulert 31. desember                 | 10 161                    | 9 310         | 4 282          | 0        | <b>23 752</b>  | 8 213                     | 4 157         | 3 357          | 0        | <b>15 728</b>  |
| <b>Bokført verdi</b>                    |                           |               |                |          |                |                           |               |                |          |                |
| Bokført verdi 1. januar                 | 7 534                     | 15 718        | 1 780          | 32 782   | <b>57 814</b>  | 6 330                     | 9 232         | 1 852          | 27 909   | <b>45 323</b>  |
| Bokført verdi 31. desember              | 5 803                     | 20 001        | 1 959          | 33 460   | <b>61 224</b>  | 7 534                     | 15 718        | 1 780          | 32 782   | <b>57 814</b>  |
| Amortiseringssats                       | 10 %                      | 20 %          | 20 %           | IA       |                | 10 %                      | 20 %          | 20 %           | IA       |                |
| Økonomisk levetid                       | 10 år                     | 5 år          | 5 år           | Ubestemt |                | 10 år                     | 5 år          | 5 år           | Ubestemt |                |
| Amortiseringsmetode                     | lineært                   | lineært       | lineært        | IA       |                | lineært                   | lineært       | lineært        | IA       |                |

Amortiseringer representerer amortiseringer knyttet til kunderelasjoner, software og egenutviklet internett-side. Verdi av kunderelasjoner er basert på forventede fremtidige kontantstrømmer før skatt, diskontert med en relevant diskonteringsrente som hensyntar løpetid og risiko på konsernetableringstidspunktet. Verdien av software ervervet gjennom kjøp av datterselskaper baserer seg på forventede fremtidige vedlikeholdsinntekter. Internett-side amortiseres over forventet levetid.

Konsernet utvikler et software for salg som er en søkemotor for virksomhetsdata. Søkemotoren kan samle all type informasjon, knytte denne sammen og benytte den sammensatte informasjonen til et spekter av verdifulle tjenester. I forbindelse med utviklingen av dette systemet er konsernet tildelt skattefunn TNOK 3 881.

Forskningskostnader på TNOK 10 059 er blitt kostnadsført i 2017 (2016: TNOK 8 491).

Goodwill blir ikke amortisert. Imidlertid blir det foretatt test for nedskrivning minst hvert år. Nedskrivningstest av goodwill er omtalt i note 13.

## Note 13: Nedskrivningstest av goodwill

---

Balansført goodwill i konsernet utgjør pr 31.12.2017 MNOK 33,5. Denne er i hovedsak knyttet til oppkjøpene av Nordic Integrator Management AS (MNOK 15,3) som ble gjennomført i 2007 og Bouvet AB (MNOK 3,1) som ble gjennomført i 2008, samt oppkjøpet i 2014 av virksomheten til Capgemini i Trondheim (MNOK 8,9) og oppkjøpet i 2016 av virksomheten til Ciber i Stockholm (MNOK 5,4). Capgemini's virksomhet i Trondheim har blitt integrert med Bouvets virksomhet i Trondheim og Cibers virksomhet har blitt integrert med Bouvet Sverige ABs virksomhet.

Etter oppkjøpene har virksomheten i Nordic Integrator Management AS, Capgemini Trondheim og Ciber i Stockholm blitt integrert med Bouvets virksomhet i henholdsvis Bergen, Trondheim og Stockholm, slik at disse virksomhetene ikke lenger er egne kontantstrømgenererende enheter, men måles sammen med kontantstrømmer fra øvrig virksomhet i henholdsvis Bergen, Trondheim og Stockholm. Bouvet AB er vurdert å være en egen kontantstrømgenererende enhet. All goodwill fra disse oppkjøpene er allokert til de respektive kontantstrømgenererende enhetene.

Gjennvinnbart beløp er fastsatt basert på en vurdering av virksomhetens bruksverdi. Bruksverdien er beregnet basert på en diskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer før skatt, diskontert med en relevant diskonteringsrente før skatt som hensyntar løpetid og risiko. Fremtidige kontantstrømmer er basert på budsjetterte verdier og en forventning om moderat vekst. Det er lagt til grunn 2 prosent årlig vekst for timepriser og driftskostnader. Renten som er benyttet for diskontering av kontantstrømmene er 8 prosent før skatt. Dette er basert på en risikofri rente på 1 prosent, tillegg en risikopremie på 7 prosent. Diskonteringsrenten er basert på en beregnet WACC utledet fra CAPM metoden. WACC renten benyttet til å diskontere fremtidig kontantstrøm baserer seg på en risikofri rente, markedets forventning til avkastning, aktiva beta, avkastning gjeld og skattesats.

### Kontantstrømgenererende enheter

Fremskrivning av kontantstrømmer er basert på budsjetterte verdier for de fem første årene, hvor det er lagt inn en forventning om moderat vekst i totalmarkedet, markedsandel og priser på tjenester. Etter ledelsens oppfatning er dette rimelig å anta, da det fortsatt er betydelig etterspørsel etter IT-tjenester. Etter femårsperioden er det lagt inn et forsiktig anslag på 2 prosent nominell vekst i netto kontantstrømmer før skatt.

### Følsomhetsanalyse for nøkkelforutsetninger

#### Ciber Stockholm / del av virksomheten i Bouvet Sverige AB

Cibers virksomhet i Stockholm ble kjøpt i 2016. Ledelsen er av den oppfatning at dette var et rimelig godt kjøp. Verdien er imidlertid basert på enkelte nøkkelforutsetninger. Dersom disse forutsetningene utvikler seg forskjellig fra det som er forutsatt kan dette medføre behov for nedskrivning av goodwill som totalt beløper seg til MNOK 5,4. Dersom ansatte faller fra og man ikke opplever vekst og videreutvikling i Stockholm, men

derimot opplever stagnasjon vil virksomhetsområdet kunne komme i en nedskrivningssituasjon dersom øvrige forutsetninger holdes konstante. Konsernet mener at ingen endringer i noen av nøkkelforutsetningene innenfor et rimelig mulighetsområde vil medføre at regnskapsført verdi av den kontantstrømgenererende enheten overstiger gjennvinnbart beløp.

#### Capgemini Trondheim / del av virksomheten i Nord

Capgemini's virksomhet i Trondheim ble kjøpt i 2014. Ledelsen er av den oppfatning at dette var et rimelig godt kjøp. Verdien er imidlertid basert på enkelte nøkkelforutsetninger. Dersom disse forutsetningene utvikler seg forskjellig fra det som er forutsatt kan dette medføre behov for nedskrivning av goodwill som totalt beløper seg til MNOK 8,9. Dersom ansatte faller fra og man ikke opplever vekst og videreutvikling i Trondheim, men derimot opplever stagnasjon vil virksomhetsområdet kunne komme i en nedskrivningssituasjon dersom øvrige forutsetninger holdes konstante. Konsernet mener at ingen endringer i noen av nøkkelforutsetningene innenfor et rimelig mulighetsområde vil medføre at regnskapsført verdi av den kontantstrømgenererende enheten overstiger gjennvinnbart beløp.

#### Bouvet AB

Bouvet AB ble kjøpt i 2008. Ledelsen er av den oppfatning at dette var et rimelig godt kjøp. Verdien er imidlertid basert på enkelte nøkkelforutsetninger. Dersom disse forutsetningene utvikler seg forskjellig fra det som er forutsatt kan dette medføre behov for nedskrivning av goodwill som totalt beløper seg til MNOK 3,1. Dersom ansatte faller fra eller man ikke opplever vekst og videreutvikling i det svenske markedet, men derimot opplever stagnasjon i Sverige vil virksomhetsområdet kunne komme i en nedskrivningssituasjon dersom øvrige forutsetninger holdes konstante. Konsernet mener at ingen endringer i noen av nøkkelforutsetningene innenfor et rimelig mulighetsområde vil medføre at regnskapsført verdi av den kontantstrømgenererende enheten overstiger gjennvinnbart beløp.

#### Nordic Integrator Management AS / del av virksomheten i Bergen

Nordic Integrator Management AS ble kjøpt i 2007. Ledelsen er av den oppfatning at dette var et rimelig godt kjøp, og at verdien av selskapet minst overstiger vederlaget på totalt MNOK 21,3. Verdien er imidlertid basert på enkelte nøkkelforutsetninger. Dersom disse forutsetningene utvikler seg vesentlig forskjellig fra det som er forutsatt kan dette medføre behov for nedskrivning av goodwill. Dersom ansatte faller fra, dersom man ikke opplever forventet vekst i tjenester levert til bank- og finansnæringen, eller dersom man opplever stagnasjon i Bergen som geografisk område vil virksomhetsområdet kunne komme i en nedskrivningssituasjon dersom øvrige forutsetninger holdes konstante. Konsernet mener at ingen endringer i noen av nøkkelforutsetningene innenfor et rimelig mulighetsområde vil medføre at regnskapsført verdi av den kontantstrømgenererende enheten overstiger gjennvinnbart beløp.

## Note 14: Kundefordringer

| TNOK                   | 2017    | 2016    |
|------------------------|---------|---------|
| Kundefordringer brutto | 224 725 | 159 175 |
| Avsetning for tap      | -80     | -42     |
| Kundefordringer        | 224 645 | 159 133 |

Eventuelle tap på kundefordringer er klassifisert som andre driftskostnader i resultatregnskapet. Se note 23 for vurdering av kredittrisiko.

Bevegelsen i avsetning for tap er som følger:

| TNOK                            | 2017 | 2016 |
|---------------------------------|------|------|
| IB                              | 42   | 218  |
| Årets avsetning til tap på krav | 38   | 0    |
| Årets konstanterte tap          | 0    | -176 |
| UB                              | 80   | 42   |

Pr 31.12. hadde konsernet følgende kundefordringer som var forfalt men ikke betalt, og ikke avskrevet:

| TNOK | SUM     | IKKE FORFALT | <30 D  | 30-60D | 60-90D | >90D  |
|------|---------|--------------|--------|--------|--------|-------|
| 2017 | 224 645 | 130 108      | 92 449 | 1 371  | 166    | 551   |
| 2016 | 159 133 | 133 602      | 18 138 | 2 220  | 231    | 4 942 |

## Note 15: Andre kortsiktige fordringer

| TNOK   | 2017   | 2016   |
|--|--------|--------|
| Forskudd til ansatte                           | 9 983  | 9 082  |
| Forskuddsbetalt husleie                        | 1 277  | 1 242  |
| Forskuddsbetalt software                       | 6 396  | 9 428  |
| Forskuddsbetalte andre kostnader               | 5 722  | 3 157  |
| Depositumskonto - garanti husleieforpliktelser | 3 308  | 3 306  |
| Andre kortsiktige fordringer                   | 1 097  | 775    |
| Sum andre kortsiktige fordringer               | 27 783 | 26 990 |

## Note 16: Kontanter og kontantekvivalenter

| TNOK  | 2017    | 2016    |
|---|---------|---------|
| Kontanter i bank og kasse - ubundne midler  | 166 145 | 127 190 |
| Ansattes skattetrekk - bundne midler        | 39 226  | 34 529  |
| Kontanter og kontantekvivalenter i balansen | 205 371 | 161 719 |

Konsernet har ubenyttede kredittfasiliteter TNOK 51 399 pr. 31.12.2017 (TNOK 51 332 i 2016). Det foreligger ingen restriksjoner på bruken av disse midlene.

## Note 17: Aksjekapital, aksjonærinformasjon og utbytte

| AKSJER I TUSEN                   | 2017   | 2016   |
|----------------------------------|--------|--------|
| Ordinære aksjer, pålydende NOK 1 | 10 250 | 10 250 |
| Sum antall aksjer                | 10 250 | 10 250 |

### Endringer i aksjekapital og overkurs

| TNOK   | ANTALL AKSJER |        | AKSJEKAPITAL |        |
|--|---------------|--------|--------------|--------|
|  | 2017          | 2016   | 2017         | 2016   |
| Ordinære aksjer utstedt og betalt pr. 31.12. | 10 250        | 10 250 | 10 250       | 10 250 |
| Egne aksjer til pålydende                    | -47           | -99    | -47          | -99    |

Bouvet ASA har gjennom året solgt 121 629 aksjer til ansatte for et samlet beløp på TNOK 15 492 som gir en snittkurs på NOK 127,37 (dersom vederlagselementet blir inkludert). Kontantvederlaget for aksjene var på TNOK 8 057. Beholdning av egne aksjer var 47 053 per 31.12.2017.

Nominell verdi pr. aksje er NOK 1. Alle aksjene i selskapet har lik stemmerett og lik rett på utbytte. Beregning av resultat pr. aksje er vist i note 9.

## Oversikt over de 20 største aksjonærene pr 31.12.2017

| AKSJONÆR                           | ANTALL AKSJER     | EIERANDEL       |
|------------------------------------|-------------------|-----------------|
| VARNER KAPITAL AS                  | 1 070 000         | 10,44 %         |
| VPF NORDEA AVKASTNING              | 967 372           | 9,44 %          |
| STENSHAGEN INVEST AS               | 770 402           | 7,52 %          |
| PROTECTOR FORSIKRING ASA           | 720 000           | 7,02 %          |
| HURUM SVERRE FINN                  | 508 366           | 4,96 %          |
| MP PENSJON PK                      | 504 904           | 4,93 %          |
| VEVLEN GÅRD AS                     | 453 502           | 4,42 %          |
| VIRTUS KAR INTERNATIONAL SMALL-CAP | 247 945           | 2,42 %          |
| STUBØ ERIK                         | 237 866           | 2,32 %          |
| UBS SWITZERLAND AG                 | 203 900           | 1,99 %          |
| SIX SIS AG                         | 200 000           | 1,95 %          |
| DYVI INVEST AS                     | 200 000           | 1,95 %          |
| TELENOR PENSJONSKASSE              | 186 800           | 1,82 %          |
| STOREBRAND NORGE I VERDIPAPIRFOND  | 185 067           | 1,81 %          |
| VOLLE ANDERS                       | 120 083           | 1,17 %          |
| STOREBRAND VEKST VERDIPAPIRFOND    | 115 829           | 1,13 %          |
| RADIG NILS-HÅKAN                   | 79 877            | 0,78 %          |
| TALLAKSRUD OLE-JØRGEN              | 71 366            | 0,70 %          |
| KLYVE LARS                         | 71 315            | 0,70 %          |
| SVENDSEN PAUL HALLAN               | 69 491            | 0,68 %          |
| Øvrige aksjonærer                  | 3 265 915         | 31,86 %         |
| <b>Totalt</b>                      | <b>10 250 000</b> | <b>100,00 %</b> |

### Utbytte

Selskapet har betalt ut følgende utbytter:

| TNOK  | 2017          | 2016          |
|---|---------------|---------------|
| Ordinært utbytte for 2016: NOK 7,00 per aksje | 71 750        |               |
| Ordinært utbytte for 2015: NOK 6,50 per aksje |               | 66 625        |
| <b>Sum</b>                                    | <b>71 750</b> | <b>66 625</b> |

Foreslått utbytte til godkjenning i generalforsamlingen er NOK 8,50 per aksje.

## Note 18: Aksjeprogram ansatte

### Aksjeprogram

Konsernet har et aksjeprogram som omfatter alle ansatte i uoppsagte stillinger, som har tiltrådt sin stilling senest den første dag i måneden hvor tilbudet gis. Tilbudet omfatter ikke ansatte med timelønn. Programmet består av årlige tilbud hvor den enkelte ansatte vil kunne tegne aksjer under ordningen en gang pr. kalenderår. Aksjeprogrammet vedtas for ett år av gangen.

Aksjeprogrammet gir den ansatte anledning til å tegne aksjer til en verdi av NOK 7 500 pr. år mot et lønnstrekk på NOK 6 000, hvor av Bouvet subsidierer den ansatte med NOK 1 500. Bouvet vil yte tilsvarende antall aksjer vederlagsfritt dersom den ansatte beholder aksjene i to år og fortsatt er ansatt.

Det ble i 2017 solgt 42 636 aksjer til en kurs à 168,50 med fradrag av 20 prosent rabatt. 969 ansatte deltok i programmet og det ble tildelt 44 aksjer pr. ansatt. Foregående år ble det solgt 49 206 aksjer til en kurs à 126,00 med fradrag av 20 prosent rabatt.

Konsernet har også et aksjeprogram som omfatter ledelsen. Programmet består av årlige tilbud hvor den enkelte leder vil kunne tegne aksjer under ordningen en gang pr. kalenderår. Aksjeprogrammet vedtas for ett år av gangen.

Aksjeprogrammet gir den enkelte leder anledning til å tegne aksjer til en verdi inntil NOK 22 500 pr. år til markedskurs uten



subsidiering fra Bouvet. Bouvet vil yte tilsvarende antall aksjer vederlagsfritt dersom den ansatte beholder aksjene i to år og fortsatt er ansatt.

Det ble i 2017 solgt 13 254 aksjer til en kurs à 168,50. 103 ansatte deltok i programmet. Foregående år ble det solgt 17 145 aksjer til en kurs à 126,00.

Det ble utgitt 65 739 aksjer vederlagsfritt knyttet til 2015 aksjekjøpsprogrammet i 2017 (tilsvarende tall i 2016 var 76 284 aksjer knyttet til 2014 programmet).

Aksjeprogrammene er behandlet i henhold til IFRS 2. Virkelig verdi av programmene er beregnet basert på aksjekursen på tildelingstidspunktet og kostnadsføres over opptjeningsperioden på 2 år. Forskjellen mellom virkelig verdi etter tildelingen og kostnadsført beløp føres løpende mot egenkapitalen. Det er kostnadsført TNOK 6 515 i kompensasjonskostnader i 2017. Tilsvarende beløp i 2016 var TNOK 5 903. Gjennstående estimerte kompensasjonskostnader for 2018 og 2019 er pr 31. desember 2017 på TNOK 9 800.

## Note 19: Pensjoner

Konsernet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Konsernets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov og er innskuddsbaserte ordninger. Ved årets slutt er det 1 215 medlemmer i de innskuddsbaserte ordningene.

### Innskuddsplan

Konsernet har en innskuddsplan for samtlige ansatte. Konsernets forpliktelse ovenfor den ansatte i Norge består i å yte tilskudd på 4 prosent mellom 1G og 7,1G og 8 prosent mellom 7,1G og 12G, til den enkeltes pensjonssparing. Den fremtidige pensjonsutbetalingen til den enkelte ansatte er avhengig av tilskuddenes størrelse og avkastning på pensjonssparingen. Konsernets forpliktelse er fullt ut innfridd ved tilskuddsbetalingen. Ved regnskapsårets utgang er det 1 215 ansatte med i konsernets ordninger. Kostnadsført innskudd for ordningen i Norge utgjorde TNOK 32 838 og TNOK 27 680 i henholdsvis 2017 og 2016. I Sverige ble det kostnadsført tilskudd til innskuddsplan med TNOK 5 996 i 2017 og TNOK 4 317 i 2016, slik at totalt innbetalt tilskudd til innskuddsplaner for konsernet utgjør TNOK 38 834 for 2017 og TNOK 31 998 for 2016.

### Avstemming av årets totale pensjonskostnad

| TNOK  | 2017   | 2016   |
|---|--------|--------|
| Innskuddsplan - innbetalt tilskudd for året     | 38 834 | 31 998 |
| Årets regnskapsmessige pensjonskostnad (note 6) | 38 834 | 31 998 |

## Note 20: Leieavtaler

### Operasjonelle leieavtaler kjøretøy og kontormaskiner

Konsernet har inngått flere forskjellige operasjonelle leieavtaler av kjøretøy og kontormaskiner. Leieavtalene knyttet til kontormaskiner har en forlengelsesopsjon.

Leiekostnad bestod av følgende:

| TNOK                    | 2017 | 2016  |
|-------------------------|------|-------|
| Ordinære leiebetalinger | 921  | 1 254 |

Fremtidig leieforpliktelse knyttet til ikke kansellerbare leieavtaler forfaller som følger:

| TNOK                       | 2017  | 2016  |
|----------------------------|-------|-------|
| Innen 1 år                 | 641   | 649   |
| 1 til 5 år                 | 924   | 1 371 |
| Fremtidig leieforpliktelse | 1 565 | 2 020 |

## Operasjonelle leieavtaler kontorlokaler

Konsernet har følgende nominelle leieforpliktelser knyttet til kontorlokaler. Varighet tilsvarer kontraktslengden.

| STED                        | VARIGHET | ÅRLIG LEIE    |
|-----------------------------|----------|---------------|
| Arendal                     | 2027     | 207           |
| Bergen                      | 2018     | 1 586         |
| Borlänge                    | 2019     | 70            |
| Haugesund                   | 2018     | 904           |
| Kristiansand                | 2019     | 480           |
| Oslo                        | 2026     | 17 502        |
| Sandefjord                  | 2020     | 395           |
| Sandvika                    | 2019     | 523           |
| Skien                       | 2020     | 390           |
| Stavanger - Jåttåvågen      | 2028     | 9 054         |
| Stavanger - Forus           | 2018     | 4 785         |
| Stavanger - Vågen           | 2018     | 2 725         |
| Stockholm - Östermalmsgatan | 2020     | 1 896         |
| Trondheim - Kjøpmannsgt     | 2020     | 951           |
| Trondheim - Skipsbygget     | 2018     | 691           |
| Örebro                      | 2021     | 380           |
| <b>Totalt</b>               |          | <b>42 539</b> |

Bouvet ASA har stilt selvskyldnergaranti i forbindelse med husleieavtaler i Bouvet Norge AS:

| STED      | LEIEPERIODE           | GARANTIBELØP                             |
|-----------|-----------------------|--|
| Oslo      | 17.12.2016-16.12.2026 | For alle forpliktelser under leieavtalen |
| Stavanger | 07.05.2018-06.05.2028 | 13 049                                   |

## Note 21: Annen kortsiktig gjeld

| TNOK                                | 2017           | 2016           |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Forskudd fra kunder                 | 17 841         | 19 509         |
| Påløpt lønn, feriepenger og bonus   | 140 734        | 105 270        |
| Ansattes ferie- og avspassingssaldo | 6 096          | 12 334         |
| Annen kortsiktig gjeld              | 12 307         | 11 737         |
| <b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>   | <b>176 978</b> | <b>148 850</b> |

## Note 22: Transaksjoner med nærstående parter

TNOK

### Godtgjørelse til styret

| NAVN                   | VERV                | UTBETALT HONORAR<br>2017 | UTBETALT HONORAR<br>2016 |
|------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| Pål Egil Rønn          | Styrets leder       | 300                      | 0                        |
| Åge Danielsen          | Tidl. styrets leder | 150                      | 300                      |
| Tove Raanes            | Styrets nestleder   | 175                      | 175                      |
| Grethe Høiland         | Styremedlem         | 150                      | 150                      |
| Ingebrigt Steen Jensen | Styremedlem         | 150                      | 150                      |
| Egil Christen Dahl     | Styremedlem         | 150                      | 150                      |
| Sum                    |                     | 1 075                    | 925                      |

### Godtgjørelse til ledelsen 2017

| NAVN                           | LØNN  | BONUS | YTELSE TIL<br>PENSJONS-<br>FORPLIKTELSE | ANNEN<br>GODTGJØRELSE | TOTALT 2017 |
|--------------------------------|-------|-------|---|-----------------------|-------------|
| Sverre F. Hurum , adm.direktør | 2 940 | 554   | 64                                      | 69                    | 3 627       |
| Erik Stubø, økonomidirektør    | 2 421 | 554   | 65                                      | 71                    | 3 111       |
| Sum                            | 5 361 | 1 108 | 129                                     | 140                   | 6 738       |

Jfr. note 18 Aksjeprogram ansatte.

### Godtgjørelse til ledelsen 2016

| NAVN                           | LØNN  | BONUS | YTELSE TIL<br>PENSJONS-<br>FORPLIKTELSE | ANNEN<br>GODTGJØRELSE | TOTALT 2016 |
|--------------------------------|-------|-------|---|-----------------------|-------------|
| Sverre F. Hurum , adm.direktør | 2 651 | 512   | 55                                      | 215                   | 3 433       |
| Erik Stubø, økonomidirektør    | 2 286 | 518   | 56                                      | 65                    | 2 925       |
| Sum                            | 4 937 | 1 030 | 111                                     | 280                   | 6 358       |

Jfr. note 18 Aksjeprogram ansatte.

### Aksjer i selskapet eid direkte eller inndirekte av styret pr. 31.12.2017

| NAVN                   | VERV                | ANTALL AKSJER |
|------------------------|---------------------|---------------|
| Pål Egil Rønn          | Styrets leder       | 0             |
| Åge Danielsen          | Tidl. styrets leder | 8 400         |
| Tove Raanes            | Styrets nestleder   | 895           |
| Grethe Høiland         | Styremedlem         | 0             |
| Ingebrigt Steen Jensen | Styremedlem         | 0             |
| Egil Christen Dahl     | Styremedlem         | 453 502       |
| Sum                    |                     | 462 797       |

### Aksjer i selskapet eid direkte eller inndirekte av ledelsen pr. 31.12.2017

| NAVN            | VERV                     | ANTALL AKSJER |
|-----------------|--------------------------|---------------|
| Sverre F. Hurum | Administrerende direktør | 508 366       |
| Erik Stubø      | Økonomidirektør          | 237 866       |
| Sum             |                          | 746 232       |

## Honorar til revisor

| ART                            | 2017 | 2016 |
|--------------------------------|------|------|
| Ordinær revisjon <sup>1)</sup> | 795  | 775  |
| Skatterådgivning               | 109  | 101  |
| Andre tjenester                | 86   | 27   |
| Sum                            | 989  | 903  |

1) I tillegg er det i 2017 og 2016 revisjonshonorar til andre revisorer enn konsernrevisor på henholdsvis TNOK 44 og TNOK 46.

### Øvrige forhold

Adm.dirktør har avtale om 12 måneders etterlønn. Ingen øvrige ledende ansatte i selskapet har avtale om etterlønn.

## Note 23: Finansielle instrumenter

---

### Finansiell risiko

Konsernet har kun finansielle instrumenter knyttet til kundefordringer og leverandørgjeld. Det er knyttet kredittrisiko og likviditetsrisiko til disse.

#### (i) Kredittrisiko

Konsernet er hovedsakelig eksponert for kredittrisiko knyttet til kundefordringer, bankinnskudd og andre kortsiktige fordringer.

Konsernet reduserer sin eksponering mot kredittrisiko ved at alle motparter som får kreditt hos konsernet, for eksempel kunder, skal godkjennes og underlegges en vurdering av kredittverdighet.

Konsernet har ingen vesentlig kredittrisiko knyttet til en enkelt motpart eller flere motparter som kan sees på som en gruppe som følge av likheter i kredittrisikoen.

Konsernet har retningslinjer som skal sikre at salg kun foretas til kunder som ikke har hatt vesentlige problemer med betaling tidligere og at utestående beløp ikke overstiger fastsatte kredittrammer.

Konsernet anser sin maksimale risikoeksponering å være balanseført verdi av kundefordringer (se note 14), bankinnskudd (note 16) og andre kortsiktige fordringer (se note 15).

#### (ii) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etterhvert som de forfaller. Konsernets strategi for å håndtere likviditetsrisiko er å ha tilstrekkelig med likvider til enhver tid for å kunne innfri sine finansielle forpliktelser ved forfall, både under normale og ekstraordinære omstendigheter, uten å risikere uakseptable tap eller redusert anseelse. Ubenyttede kredittmuligheter er omtalt i note 16.

Følgende tabell viser en oversikt over forfallsstrukturen for konsernets finansielle forpliktelser, basert på udiskonterte kontraktuelle betalinger. Ved tilfeller der motparten kan kreve tidligere innløsning, er beløpet gjengitt i den tidligste perioden betalingen kan kreves fra motpart. Dersom forpliktelser kan kreves innløst på forespørsel er disse inkludert i første kolonne (under 1 måned):

| TNOK                              | GJENVÆRENDE PERIODE |             |              |         |              | TOTALT  |
|-----------------------------------|---------------------|-------------|--------------|---------|--------------|---------|
|                                   | UNDER 1 MÅNED       | 1-3 MÅNEDER | 3-12 MÅNEDER | 1-5 ÅR  | MER ENN 5 ÅR |         |
| <b>31.12.2017</b>                 |                     |             |              |         |              |         |
| Leverandørgjeld                   | 46 913              | 9 952       | 0            | 0       | 0            | 56 865  |
| Andre forpliktelser <sup>1)</sup> | 8 428               | 113         | 25 795       | 114 309 | 118 395      | 267 040 |

| TNOK                              | GJENVÆRENDE PERIODE |             |              |        |              | TOTALT  |
|-----------------------------------|---------------------|-------------|--------------|--------|--------------|---------|
|                                   | UNDER 1 MÅNED       | 1-3 MÅNEDER | 3-12 MÅNEDER | 1-5 ÅR | MER ENN 5 ÅR |         |
| <b>31.12.2016</b>                 |                     |             |              |        |              |         |
| Leverandørgjeld                   | 53 674              | 7 454       | 0            | 0      | 0            | 61 128  |
| Andre forpliktelser <sup>1)</sup> | 8 133               | 112         | 24 444       | 96 147 | 66 162       | 194 999 |

1) Forfall ikke-regnskapsførte forpliktelser relatert til leieavtaler

### Kapitalstruktur og egenkapital

Hovedformålet for konsernets forvaltning av kapitalstrukturen er å sikre at konsernet har en solid egenkapital for å sikre videre drift samtidig som konsernet har handlingsrom til å forfølge muligheter for ytterligere lønnsom vekst.

Gjennom å sørge for gode forholdstall knyttet til egenkapital og gjeld vil konsernet støtte den virksomhet som drives, og dermed maksimere verdien av konsernets aksjer.

Konsernet forvalter sin kapitalstruktur og gjør nødvendige endringer i den basert på en løpende vurdering av de økonomiske forhold virksomheten drives under, og de utsikter og muligheter man ser på kort og mellomlang sikt.

Forvaltning av kapitalstrukturen gjøres gjennom å justere utbytteandeler, gjøre tilbakekjøp av egne aksjer, nedsetting av aksjekapital eller ved å emittere nye aksjer. Ingen endringer av retningslinjer på dette området har funnet sted gjennom 2016 og 2017.

Konsernet følger opp sin kapitalstruktur ved å se på egenkapitalandelen, som er definert som egenkapital i prosent av totalkapitalen. Konsernets policy er å ha en egenkapitalandel i overkant av 30 prosent. Egenkapitalandelen var 34 prosent pr. 31.12.2017.

## Note 24: Hendelser etter balansedagen

Bouvet ASA har inngått avtale med IT Forces AS om å kjøpe de resterende 40 prosent av aksjene i datterselskapet Olavstoppen AS. Aksjene overdras 5. januar 2018 og Bouvet eier etter dette 100 prosent av aksjene i Olavstoppen AS.

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



BOUVET ASA – MORSELSKAPET

# Resultatregnskap

1. januar - 31. desember

| TNOK                                       | NOTE  | 2017           | 2016          |
|--|-------|----------------|---------------|
| <b>Driftsinntekter</b>                     |       | 0              | 0             |
| <b>Driftskostnader</b>                     |       |                |               |
| Lønnskostnad                               | 2, 12 | 1 272          | 1 101         |
| Avskrivning varige driftsmidler            | 6     | 13             | 10            |
| Annen driftskostnad                        | 3, 12 | 1 774          | 1 183         |
| <b>Sum driftskostnader</b>                 |       | <b>3 059</b>   | <b>2 294</b>  |
| <b>Driftsresultat</b>                      |       | <b>-3 059</b>  | <b>-2 294</b> |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>  |       |                |               |
| Annen renteinntekt                         |       | 17             | 11            |
| Mottatt utbytte og konsernbidrag           |       | 113 839        | 84 512        |
| Annen finansinntekt                        |       | 0              | 1             |
| Annen rentekostnad                         |       | -773           | -794          |
| Annen finanskostnad                        |       | 7              | -316          |
| <b>Netto finansposter</b>                  |       | <b>113 090</b> | <b>83 414</b> |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b> |       | <b>110 031</b> | <b>81 120</b> |
| <b>Skattekostnad</b>                       |       |                |               |
| Skattekostnad på ordinært resultat         | 4     | -1             | 0             |
| <b>Sum skattekostnad</b>                   |       | <b>-1</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Årets resultat</b>                      |       | <b>110 032</b> | <b>81 120</b> |
| <b>Disponering</b>                         |       |                |               |
| Overført annen egenkapital                 |       | 110 032        | 81 120        |

## BOUVET ASA – MORSELSKAPET

## Balanse

Pr. 31. desember

| TNOK                             | NOTE | 2017    | 2016    |
|----------------------------------|------|---------|---------|
| <b>EIENDELER</b>                 |      |         |         |
| <b>ANLEGGSMIDLER</b>             |      |         |         |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>    |      |         |         |
| Utsatt skattefordel              | 4    | 1       | 0       |
| Sum immaterielle eiendeler       |      | 1       | 0       |
| <b>Varige driftsmidler</b>       |      |         |         |
| EDB utstyr                       | 6    | 16      | 29      |
| Sum varige driftsmidler          |      | 16      | 29      |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b> |      |         |         |
| Aksjer i datterselskaper         | 7    | 144 777 | 138 883 |
| Sum finansielle anleggsmidler    |      | 144 777 | 138 883 |
| Sum anleggsmidler                |      | 144 794 | 138 912 |
| <b>OMLØPSMIDLER</b>              |      |         |         |
| Konsernfordringer                | 7    | 110 839 | 83 557  |
| Kontanter og kontantekvivalenter | 8    | 896     | 2 609   |
| Sum omløpsmidler                 |      | 111 735 | 86 166  |
| SUM EIENDELER                    |      | 256 529 | 225 078 |



## BOUVET ASA – MORSELSKAPET

## Balanse

Pr. 31. desember

| TNOK                                | NOTE  | 2017    | 2016    |
|-------------------------------------|-------|---------|---------|
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>         |       |         |         |
| <b>EGENKAPITAL</b>                  |       |         |         |
| <b>Innskutt egenkapital</b>         |       |         |         |
| Aksjekapital                        | 9     | 10 250  | 10 250  |
| Egne aksjer - pålydende verdi       | 9     | -47     | -99     |
| Overkurs                            | 9     | 10 000  | 10 000  |
| Sum innskutt egenkapital            |       | 20 203  | 20 151  |
| <b>Opptjent egenkapital</b>         |       |         |         |
| Annen egenkapital                   |       | 32 408  | 3 841   |
| Sum opptjent egenkapital            |       | 32 408  | 3 841   |
| Sum egenkapital                     |       | 52 611  | 23 992  |
| <b>LANGSIKTIG GJELD</b>             |       |         |         |
| Lån fra foretak i samme konsern     | 7     | 40 000  | 40 000  |
| Sum langsiktig gjeld                |       | 40 000  | 40 000  |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>             |       |         |         |
| Kortsiktig gjeld til konsernselskap | 7     | 76 249  | 88 814  |
| Skyldige offentlige avgifter        |       | 544     | 522     |
| Annen kortsiktig gjeld              | 9, 11 | 87 125  | 71 750  |
| Sum kortsiktig gjeld                |       | 163 918 | 161 086 |
| Sum gjeld                           |       | 203 918 | 201 086 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD            |       | 256 529 | 225 078 |

BOUVET ASA – MORSELSKAPET

# Kontantstrømoppstilling

1. januar - 31. desember

| TNOK   | NOTE | 2017     | 2016    |
|--|------|----------|---------|
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>        |      |          |         |
| Ordinært resultat før skattekostnad                      |      | 110 031  | 81 120  |
| Inntektsført konsernbidrag og utbytte                    |      | -113 839 | -84 512 |
| Ordinære avskrivninger                                   |      | 13       | 10      |
| Endring i andre tidsavgrensninger                        |      | 991      | 1 409   |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter         |      | -2 805   | -1 974  |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>          |      |          |         |
| Kjøp av anleggsmidler                                    | 6    | 0        | -39     |
| Netto innbetaling/ (utbetaling) av lån til datterselskap | 7    | -8 744   | 16 769  |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter           |      | -8 744   | 16 730  |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>         |      |          |         |
| Kjøp av egne aksjer                                      | 9    | -11 190  | -25 095 |
| Salg av egne aksjer                                      | 9    | 9 417    | 8 359   |
| Innbetaling av konsernbidrag                             |      | 83 357   | 70 227  |
| Utbetalinger av utbytte                                  | 9    | -71 750  | -66 625 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter          |      | 9 835    | -13 134 |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter         |      | -1 714   | 1 622   |
| Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av året   |      | 2 609    | 987     |
| Kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt         |      | 896      | 2 609   |

## BOUVET ASA – MORSELSKAPET

# Oppstilling av endringer i egenkapitalen

1. januar - 31. desember

| NOTE | TNOK                                      | AKSJE-<br>KAPITAL | EGNE<br>AKSJER | OVERKURS | SUM<br>INNSKUTT<br>EGENKAPITAL | ANNEN<br>EGENKAPITAL | SUM<br>EGENKAPITAL |
|------|---|-------------------|----------------|----------|--------------------------------|----------------------|--------------------|
|      | Egenkapital pr. 01.01.2016                | 10 250            | -31            | 10 000   | 20 219                         | 5 031                | 25 250             |
|      | Årets resultat                            |                   |                |          |                                | 81 120               | 81 120             |
| 9    | Kjøp/salg av egne aksjer (netto)          |                   | -68            |          | -68                            | -16 592              | -16 660            |
|      | Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital |                   |                |          |                                | 6 032                | 6 032              |
| 9    | Avsatt Utbytte                            |                   |                |          |                                | -71 750              | -71 750            |
|      | Egenkapital pr. 31.12.2016                | 10 250            | -99            | 10 000   | 20 151                         | 3 841                | 23 992             |
|      | Egenkapital pr. 01.01.2017                | 10 250            | -99            | 10 000   | 20 151                         | 3 841                | 23 992             |
|      | Årets resultat                            |                   |                |          |                                | 110 032              | 110 032            |
| 9    | Kjøp/salg av egne aksjer (netto)          |                   | 52             |          | 52                             | -1 759               | -1 707             |
|      | Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital |                   |                |          |                                | 7 419                | 7 419              |
| 9    | Avsatt Utbytte                            |                   |                |          |                                | -87 125              | -87 125            |
|      | Egenkapital pr. 31.12.2017                | 10 250            | -47            | 10 000   | 20 203                         | 32 408               | 52 611             |

# Noter

## Note 1: Regnskapsprinsipper

Regnskapet til Bouvet ASA for perioden som slutter 31.12.2017 ble godkjent i styremøte 10. april 2018.

Bouvet ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge og notert på Oslo Børs. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Sørkedalsveien 8, 0369 Oslo, Norge.

### Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Selskapsregnskapet for regnskapsåret 2017 er avlagt i samsvar med Regnskapsloven og god regnskapsskikk (NGAAP). Regnskapet legger til grunn prinsippene etter historisk kost.

Selskapets funksjonelle valuta og presentasjonsvaluta er NOK.

### Bruk av estimater

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.

### Utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Monetære poster i utenlandsk valuta omregnes ved hver periodeslutt til balansedagens kurs. Ikke-monetære poster som måles til historisk kost omregnet på transaksjonstidspunktet. Ikke-monetære poster som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

### Aksjer i datterselskap

Datterselskapet vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbyttet / konsernbidraget andel av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende

del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

### Skatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt forpliktelse/ eiendel. Utsatt skatt forpliktelse/ eiendel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og forpliktelser med unntak av:

- midlertidig forskjell knyttet til goodwill som ikke er skattemessig fradragsberettiget
- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper eller felleskontrollert virksomhet når selskapet kontrollerer tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene og det ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

Utsatt skatt eiendel er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre den utsatte skatte eiendelen. Selskapet regnskapsfører tidligere ikke regnskapsført utsatt skatt eiendel i den grad det har blitt sannsynlig at selskapet kan benytte seg av den utsatte skatte eiendelen. Likeledes vil selskapet redusere den utsatte skatte eiendel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skatte eiendelen.

Utsatt skatt forpliktelse/ eiendel er målt basert på vedtatt fremtidig skattesats.

Utsatt skatt forpliktelse føres opp til nominell verdi og er klassifisert som langsiktig forpliktelse i balansen.

Betalbar skatt og utsatt skatt forpliktelse/eiendel er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad de underliggende transaksjonene er regnskapsført mot egenkapitalen.

### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatført.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende brukstid:

|                            |         |
|----------------------------|---------|
| Inventar                   | 5-10 år |
| Kontormaskiner og kjøretøy | 5 år    |
| IT utstyr                  | 3 år    |

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Utrangeringsverdi estimeres ved hver årsavslutning og endringer i estimat på utrangeringsverdi er regnskapsført som en estimatendring.

### Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning. Kontantekvivalenter er kortsiktig likvide investeringer som omgående kan konverteres til kontanter med et kjent beløp, og med maksimal løpetid på 3 måneder.

### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap på krav.

## Egenkapital

### Egne aksjer

Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpspris inklusiv direkte henførbare kostnader som endring i egenkapital. Egne aksjer presenteres som reduksjon av egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført.

### Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

### Aksjeprogram ansatte

Selskapet har et aksjeprogram som omfatter alle ansatte i uoppsagte stillinger, som har tiltrådt sin stilling senest den første dag i måneden hvor tilbudet gis. Virkelig verdi av programmet måles på tildelingsdatoen og kostnadsføres over innvinningsperioden på to år. Programmet er en ordning med oppgjør i aksjer hvor kostnaden innregnes som lønnskostnad med motpost i annen egenkapital. Arbeidsgiveravgift på tildelingene innregnes i resultatet over forventet opptjeningsperiode.

### Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

## Note 2: Lønnskostnader og godtgjørelser

| TNOK               | 2017  | 2016  |
|--------------------|-------|-------|
| Styrehonorar       | 1 115 | 925   |
| Arbeidsgiveravgift | 157   | 136   |
| Andre ytelser      | 0     | 40    |
| Sum lønnskostnader | 1 272 | 1 101 |

## Note 3: Annen driftskostnad

---

| TNOK                    | 2017  | 2016  |
|-------------------------|-------|-------|
| Kontorlokaler           | 0     | 13    |
| Reise og transport      | 25    | 35    |
| Markedsføring           | 2     | 0     |
| Fremmede tjenester      | 973   | 629   |
| Øvrige kostnader        | 774   | 506   |
| Sum annen driftskostnad | 1 774 | 1 183 |

## Note 4: Skatt

---

### Skattekostnad

| TNOK                 | 2017 | 2016 |
|----------------------|------|------|
| Betalbar skatt       | 0    | 0    |
| Endring utsatt skatt | -1   | 0    |
| Skattekostnad        | -1   | 0    |

### Betalbar skatt

| TNOK   | 2017     | 2016    |
|--|----------|---------|
| Ordinært resultat før skattekostnad                    | 110 031  | 81 120  |
| Permanente forskjeller                                 | -2 910   | -1 120  |
| Konsernbidrag  | -107 121 | -80 000 |
| Grunnlag betalbar skatt                                | 0        | 0       |
| Skatt 24 % som utgjør betalbar skatt på årets resultat | 0        | 0       |

### Betalbar skatt i balansen

| TNOK  | 2017 | 2016 |
|---|------|------|
| Beregnet betalbar skatt                       | 0    | 0    |
| Betalbar skatt ført direkte mot egenkapitalen | 0    | 0    |
| Skyldig betalbar skatt                        | 0    | 0    |

## Avstemming av effektiv skattesats

| TNOK                       | 2017    | 2016    |
|----------------------------|---------|---------|
| Resultat før skatt         | 110 031 | 81 120  |
| Skatt beregnet til 24 %    | 26 407  | 20 280  |
| Ikke skattepliktig inntekt | -26 407 | -20 280 |
| Skattekostnad              | 0       | 0       |
| Effektiv skattesats        | 0 %     | 0 %     |

## Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt

| TNOK  | 2017 | 2016 |
|---|------|------|
| <b>Grunnlag utsatt skattefordel</b>                 |      |      |
| Andre forskjeller                                   | -3   | 0    |
| Grunnlag utsatt skattefordel – brutto               | -3   | 0    |
| Grunnlag utsatt skatt - netto                       | -3   | 0    |
| Netto regnskapsført utsatt skatt / skattefordel (-) | -1   | 0    |

## Note 5: Resultat per aksje

Ordinært resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller aksjeeierne på MNOK 110,03 (81,12 i 2016) og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer gjennom regnskapsåret på 10,13 (10,17 mill i 2016). EBIT per utestående aksje er beregnet som forholdet mellom årets driftsresultat MNOK -3,06 (-2,29 i 2016) og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer gjennom regnskapsåret.

I beregningen av utvannet resultat per aksje er resultatet som tilfaller aksjeeierne og antall vektet gjennomsnittlig utestående aksjer justert for utvanningseffekter knyttet til aksjeprogrammene for de ansatte (se note 10).

|   | 2017       | 2016       |
|---|------------|------------|
| EBIT (TNOK)                                     | -3 059     | -2 294     |
| Årets resultat (TNOK)                           | 110 032    | 81 120     |
| Gjennomsnittlig antall utstedte aksjer          | 10 250 000 | 10 250 000 |
| Gjennomsnittlig antall utestående aksjer        | 10 133 943 | 10 171 365 |
| Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer         | 10 248 708 | 10 304 044 |
| EBIT pr. utestående aksje (NOK)                 | -0,30      | -0,23      |
| Utvannet EBIT pr. aksje (NOK) <sup>1)</sup>     | -0,30      | -0,23      |
| Resultat pr. utestående aksje (NOK)             | 10,86      | 7,98       |
| Utvannet resultat pr. aksje (NOK) <sup>1)</sup> | 10,74      | 7,87       |
| <b>Gjennomsnittlig antall aksjer</b>            |            |            |
| Gjennomsnittlig antall utstedte aksjer          | 10 250 000 | 10 250 000 |
| Gjennomsnittlig antall egne aksjer              | -116 057   | -78 635    |
| Gjennomsnittlig antall utestående aksjer        | 10 133 943 | 10 171 365 |
| Effekt av aksjeprogram                          | 114 765    | 132 679    |
| Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer         | 10 248 708 | 10 304 044 |

1) Potensielt utvannede opsjoner er ikke inkludert i utregningene siden de ikke har en utvannende effekt.

## Note 6: Varige driftsmidler

| TNOK                          | EDB UTSTYR | TOTALT 2017 | EDB UTSTYR | TOTALT 2016 |
|-------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|
| <b>Anskaffelseskost</b>       |            |             |            |             |
| Akkumulert 1. januar          | 39         | 39          | 0          | 0           |
| Tilgang i året                | 0          | 0           | 39         | 39          |
| Avgang i året                 | 0          | 0           | 0          | 0           |
| Akkumulert 31. desember       | 39         | 39          | 39         | 39          |
| <b>Avskrivninger</b>          |            |             |            |             |
| Akkumulert 1. januar          | 10         | 10          | 0          | 0           |
| Avgang ordinære avskrivninger | 0          | 0           | 0          | 0           |
| Årets ordinære avskrivninger  | 13         | 13          | 10         | 10          |
| Akkumulert 31. desember       | 23         | 23          | 10         | 10          |
| <b>Bokført verdi</b>          |            |             |            |             |
| Bokført verdi 1. januar       | 29         | 29          | 0          | 0           |
| Bokført verdi 31. desember    | 16         | 16          | 29         | 29          |
| Avskrivningssats              | 20-33 %    |             | 20-33 %    |             |
| Økonomisk levetid             | 3-5 år     |             | 3-5 år     |             |
| Avskrivningsmetode            | lineært    |             | lineært    |             |

## Note 7: Oversikt over datterselskaper

Følgende datterselskaper er inkludert i selskapets regnskap:

| TNOK  |          |                     | BALANSEFØRT VERDI | EIERANDEL | STEMMEANDEL |
|---|----------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| SELSKAP                                       | HJEMLAND | HOVEDVIRKSOMHET     |                   |           |             |
| Ontopia AS <sup>1)</sup>                      | Norge    | IT-konsulentselskap | 4 529             | 100 %     | 100 %       |
| Nordic Integrator Management AS <sup>2)</sup> | Norge    | IT-konsulentselskap | 3 375             | 100 %     | 100 %       |
| Olavstoppen AS <sup>3)</sup>                  | Norge    | IT-konsulentselskap | 1 200             | 60 %      | 60 %        |
| Bouvet AB <sup>4)</sup>                       | Sverige  | IT-konsulentselskap | 29 067            | 100 %     | 100 %       |
| Bouvet Norge AS                               | Norge    | IT-konsulentselskap | 106 606           | 100 %     | 100 %       |
| Sum datterselskaper                           |          |                     | 144 777           |           |             |

1) Ervervet 1. april 2007

2) Ervervet 1. juli 2007.

3) Etablert i mars 2010

4) Ervervet 1. oktober 2008. Bouvet AB har to datterselskaper; Bouvet Sverige AB og Bouvet Public Skills AB.



## Lån, fordringer og gjeld mellom Bouvet ASA og datterselskaper

| SELSKAP                       | LÅN TIL<br>DATTERSELSKAP | KORTSIKTIGE<br>FORDRINGER MOT<br>DATTERSELSKAP | LÅN FRA<br>DATTERSELSKAP | KORTSIKTIG GJELD<br>TIL DATTERSELSKAP |
|-------------------------------|--------------------------|--|--------------------------|---------------------------------------|
| Bouvet Norge AS               | 0                        | 110 839  | 40 000                   | 76 249                                |
| Olavstoppen                   | 0                        | 0  | 0                        | 0                                     |
| Bouvet AB med datterselskaper | 0                        | 0  | 0                        | 0                                     |
| Sum                           | 0                        | 110 839  | 40 000                   | 76 249                                |

Jfr. note 2 i konsernregnskapet for spesifikasjon av resultat og egenkapital i datterselskaper, samt informasjon om minoritetsinteresser.

Bouvet ASA har stilt selvskyldnergaranti i forbindelse med husleieavtaler i Bouvet Norge AS

| STED      | LEIEPERIODE           | GARANTIBELØP                             |
|-----------|-----------------------|--|
| Oslo      | 17.12.2016-16.12.2026 | For alle forpliktelser under leieavtalen |
| Stavanger | 07.05.2018-06.05.2028 | 13 049                                   |

## Note 8: Kontanter og kontantekvivalenter

| TNOK  | 2017 | 2016  |
|---|------|-------|
| Kontanter i bank og kasse - ubundne midler      | 454  | 2205  |
| Ansattes skattetrekk - bundne midler            | 442  | 404   |
| Sum kontanter og kontantekvivalenter i balansen | 896  | 2 609 |

## Note 9: Aksjekapital, aksjonærinformasjon og utbytte

| AKSJER I TUSEN                   | 2017   | 2016   |
|----------------------------------|--------|--------|
| Ordinære aksjer, pålydende NOK 1 | 10 250 | 10 250 |
| Sum antall aksjer                | 10 250 | 10 250 |

### Endringer i aksjekapital og overkurs

| TNOK   | ANTALL AKSJER |        | AKSJEKAPITAL |        |
|--|---------------|--------|--------------|--------|
|  | 2017          | 2016   | 2017         | 2016   |
| Ordinære aksjer utstedt og betalt pr. 31.12. | 10 250        | 10 250 | 10 250       | 10 250 |
| Egne aksjer til pålydende                    | -47           | -99    | -47          | -99    |

Bouvet ASA har gjennom året solgt 121 629 aksjer til ansatte for et samlet beløp på TNOK 15 492 som gir en snittkurs på NOK 127,37 (dersom vederlagselementet blir inkludert). Kontantvederlaget for aksjene var på TNOK 8 057. Beholdning av egne aksjer var 47 053 per 31.12.2017.

Nominell verdi pr. aksje er NOK 1. Alle aksjene i selskapet har lik stemmerett og lik rett på utbytte. Beregning av resultat pr. aksje er vist i note 5.

### Oversikt over de 20 største aksjonærene pr 31.12.2017

| AKSJONÆR                           | ANTALL AKSJER | EIERANDEL |
|------------------------------------|---------------|-----------|
| VARNER KAPITAL AS                  | 1 070 000     | 10,44 %   |
| VPF NORDEA AVKASTNING              | 967 372       | 9,44 %    |
| STENSHAGEN INVEST AS               | 770 402       | 7,52 %    |
| PROTECTOR FORSIKRING ASA           | 720 000       | 7,02 %    |
| HURUM SVERRE FINN                  | 508 366       | 4,96 %    |
| MP PENSJON PK                      | 504 904       | 4,93 %    |
| VEVLEN GÅRD AS                     | 453 502       | 4,42 %    |
| VIRTUS KAR INTERNATIONAL SMALL-CAP | 247 945       | 2,42 %    |
| STUBØ ERIK                         | 237 866       | 2,32 %    |
| UBS SWITZERLAND AG                 | 203 900       | 1,99 %    |
| SIX SIS AG                         | 200 000       | 1,95 %    |
| DYVI INVEST AS                     | 200 000       | 1,95 %    |
| TELENOR PENSJONSKASSE              | 186 800       | 1,82 %    |
| STOREBRAND NORGE I VERDIPAPIRFOND  | 185 067       | 1,81 %    |
| VOLLE ANDERS                       | 120 083       | 1,17 %    |
| STOREBRAND VEKST VERDIPAPIRFOND    | 115 829       | 1,13 %    |
| RADIG NILS-HÅKAN                   | 79 877        | 0,78 %    |
| TALLAKSRUD OLE-JØRGEN              | 71 366        | 0,70 %    |
| KLYVE LARS                         | 71 315        | 0,70 %    |
| SVENDSEN PAUL HALLAN               | 69 491        | 0,68 %    |
| Øvrige aksjonærer                  | 3 265 915     | 31,86 %   |
| Totalt                             | 10 250 000    | 100,00 %  |

## Utbytte

Selskapet har betalt ut følgende utbytter:

| TNOK  | 2017   | 2016   |
|---|--------|--------|
| Ordinært utbytte for 2016: NOK 7,00 per aksje | 71 750 |        |
| Ordinært utbytte for 2015: NOK 6,50 per aksje |        | 66 625 |
| Sum   | 71 750 | 66 625 |

Foreslått utbytte til godkjenning i generalforsamlingen er NOK 8,50 per aksje.

## Note 10: Aksjeprogram ansatte

Selskapet hadde ingen ansatte i 2017 eller 2016. Kostnaden knyttet til aksjeprogrammet for konsernets ansatte blir belastet datterselskapene i sin helhet.

### Aksjeprogram

Konsernet har et aksjeprogram som omfatter alle ansatte i uoppsagte stillinger, som har tiltrådt sin stilling senest den første dag i måneden hvor tilbudet gis. Tilbudet omfatter ikke ansatte med timelønn. Programmet består av årlige tilbud hvor den enkelte ansatte vil kunne tegne aksjer under ordningen en gang pr. kalenderår. Aksjeprogrammet vedtas for ett år av gangen.

Aksjeprogrammet gir den ansatte anledning til å tegne aksjer til en verdi av NOK 7 500 pr. år mot et lønnstrekk på NOK 6 000, hvor av Bouvet subsidierer den ansatte med NOK 1 500. Bouvet vil yte tilsvarende antall aksjer vederlagsfritt dersom den ansatte beholder aksjene i to år og fortsatt er ansatt.

Det ble i 2017 solgt 42 636 aksjer til en kurs à 168,50 med fradrag av 20 prosent rabatt. 969 ansatte deltok i programmet og det ble tildelt 44 aksjer pr. ansatt. Foregående år ble det solgt 49 206 aksjer til en kurs à 126,00 med fradrag av 20 prosent rabatt.

Konsernet har også et aksjeprogram som omfatter ledelsen. Programmet består av årlige tilbud hvor den enkelte leder vil

kunne tegne aksjer under ordningen en gang pr. kalenderår. Aksjeprogrammet vedtas for ett år av gangen.

Aksjeprogrammet gir den enkelte leder anledning til å tegne aksjer til en verdi inntil NOK 22 500 pr. år til markedskurs uten subsidiering fra Bouvet. Bouvet vil yte tilsvarende antall aksjer vederlagsfritt dersom den ansatte beholder aksjene i to år og fortsatt er ansatt.

Det ble i 2017 solgt 13 254 aksjer til en kurs à 168,50. 103 ansatte deltok i programmet. Foregående år ble det solgt 17 145 aksjer til en kurs à 126,00.

Det ble utgitt 65 739 aksjer vederlagsfritt knyttet til 2015 aksjekjøpsprogrammet i 2017 (tilsvarende tall i 2016 var 76 284 aksjer knyttet til 2014 programmet).

Aksjeprogrammene er behandlet i henhold til NRS 15A. Virkelig verdi av programmene er beregnet på tildelingstidspunktet og kostnadsføres over opptjeningsperioden på 2 år. TNOK 6 515 aksjebasert avlønningskostnader ble belastet datterselskapene i 2017 i tillegg til bonusaksjene beskrevet over. Tilsvarende beløp i 2016 var TNOK 5 903. Gjenstående estimerte kompensasjonskostnader for 2018 og 2019 er pr 31. desember 2017 på TNOK 9 800.

## Note 11: Annen kortsiktig gjeld

| TNOK                       | 2017   | 2016   |
|----------------------------|--------|--------|
| Avsatt utbytte             | 87 125 | 71 750 |
| Sum annen kortsiktig gjeld | 87 125 | 71 750 |

## Note 12: Transaksjoner med nærstående parter

TNOK

### Godtgjørelse til styret

| NAVN                   | VERV                | UTBETALT HONORAR<br>2017 | UTBETALT HONORAR<br>2016 |
|------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| Pål Egil Rønn          | Styrets leder       | 300                      | 0                        |
| Åge Danielsen          | Tidl. styrets leder | 150                      | 300                      |
| Tove Raanes            | Styrets nestleder   | 175                      | 175                      |
| Grethe Høiland         | Styremedlem         | 150                      | 150                      |
| Ingebrigt Steen Jensen | Styremedlem         | 150                      | 150                      |
| Egil Christen Dahl     | Styremedlem         | 150                      | 150                      |
| Sum                    |                     | 1 075                    | 925                      |

### Godtgjørelse til ledelsen

Ledelsen har fått sin godtgjørelse fra Bouvet Norge AS. For informasjon om godtgjørelse til ledelsen, se note 22 i konsernregnskapet.

### Aksjer i selskapet eid direkte eller indirekte av styret pr. 31.12.2017

| NAVN                   | VERV                | ANTALL AKSJER |
|------------------------|---------------------|---------------|
| Pål Egil Rønn          | Styrets leder       | 0             |
| Åge Danielsen          | Tidl. styrets leder | 8 400         |
| Tove Raanes            | Styrets nestleder   | 895           |
| Grethe Høiland         | Styremedlem         | 0             |
| Ingebrigt Steen Jensen | Styremedlem         | 0             |
| Egil Christen Dahl     | Styremedlem         | 453 502       |
| Sum                    |                     | 462 797       |

### Aksjer i selskapet eid direkte eller indirekte av ledelsen pr. 31.12.2017

| NAVN            | VERV                     | ANTALL AKSJER |
|-----------------|--------------------------|---------------|
| Sverre F. Hurum | Administrerende direktør | 508 366       |
| Erik Stubø      | Økonomidirektør          | 237 866       |
| Sum             |                          | 746 232       |

### Honorar til revisor

| ART              | 2017 | 2016 |
|------------------|------|------|
| Ordinær revisjon | 200  | 195  |
| Skatterådgivning | 25   | 31   |
| Andre tjenester  | 30   | 15   |
| Sum              | 255  | 241  |

### Øvrige forhold

Adm.direktør har avtale om 12 måneders etterlønn. Ingen øvrige ledende ansatte i selskapet har avtale om etterlønn.

## Note 13: Finansielle instrumenter

---

Selskapet er ett rent holdingselskap og har i liten grad finansielle instrumenter ut over investeringer i datterselskaper, samt konsernmellomværende. For omtale av selskapets håndtering av finansiell risiko, likviditetsrisiko og forvaltning av kapitalstruktur, se note 23 i konsernregnskapet.

## Note 14: Hendelser etter balansedagen

---

Bouvet ASA har inngått avtale med IT Forces AS om å kjøpe de resterende 40 prosent av aksjene i datterselskapet Olavstoppen AS. Aksjene overdras 5. januar 2018 og Bouvet eier etter dette 100 prosent av aksjene i Olavstoppen AS.

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

# Aksjonærinformasjon

## Nøkkeldata

| NOK                           | 2017         | 2016         | 2015         | 2014        |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Markedsverdi per 31.12 (NOK)  | 2091,0 mill. | 1414,5 mill. | 1004,5 mill. | 779,0 mill. |
| Aksjekurs per 31.12           | 204,00       | 138,00       | 98,00        | 76,00       |
| Aksjekurs/ Total EK per aksje | 9,49         | 8,03         | 5,75         | 5,07        |
| Utbetalt utbytte              | 7,00         | 6,50         | 5,00         | 6,00        |

Bouvet aksjen er notert på Oslo Børs, under tickerkoden BOUVET.

I løpet av 2017 har aksjekursen til Bouvet steget med 47,83 prosent. Ved inngangen til 2017 var selskapets markedsverdi NOK 1414,5 millioner, og ved utgangen av året hadde selskapets markedsverdi økt til NOK 2091,0 millioner.

## Utbytte

Bouvet-aksjen skal være en lønnsom investering for eierne gjennom verdistigning og utbetaling av utbytte. I henhold til selskapets utbyttepolitikk, skal en vesentlig del av fjorårets overskudd etter skatt deles ut til eierne.

Ved ordinær generalforsamling 2017, besluttet generalforsamlingen å utbetale et utbytte på NOK 7,00 per aksje.

## Aksjonærpolitikk

Bouvet kommuniserer åpent om forhold som er relevant for selskapets finansielle stilling og fremtidige utvikling, slik at markedsaktørene skal kunne danne seg et best mulig bilde av selskapet. Alle aksjonærer skal likebehandles, og informasjonen skal gis til rett tid, være presis og tilstrekkelig utfyllende.

Kurssensitiv informasjon gis samtidig til markedet gjennom meldingssystemet ved Oslo Børs. Selskapets nettsider er et viktig verktøy for å sikre at tilgjengelig informasjon er utfyllende og oppdatert. All informasjon gjøres også tilgjengelig på selskapets nettsider [www.bouvet.no](http://www.bouvet.no). Bouvet vil kontinuerlig arbeide med å forbedre selskapets nettsider, slik at sidene til enhver tid er oppdatert med relevant informasjon.

Bouvet offentliggjør ikke prognoser for nøkkeltall for kommende perioder, men baserer kommentarer på en forventet generell markedsutvikling.

I forbindelse med fremleggelse av kvartalsresultater avholder selskapets ledelse en presentasjon der investorer, analytikere, media og andre interessenter kan møte ledelsen i selskapet. I løpet av 2017 har Bouvet avholdt fire slike presentasjoner.

## Analysedekning

To norske meglerhus har analysedekning av selskapet:

- ABG Sundal Collier
- Beringer Finance

## Aksjedata

I løpet av 2017 har Bouvet-aksjen vært omsatt mellom NOK 131,00 per aksje og NOK 210,00 per aksje. Totalt 868 000 aksjer ble omsatt på Oslo Børs, fordelt på 2 170 transaksjoner. Selskapets aksjekurs per 31. desember 2017 var 204,00 kroner per aksje.

Totalt antall aksjer per 31.12.2017 var 10 250 000, pålydende NOK 1,00 per aksje.

## Aksjonærer

Ved årets slutt hadde selskapet totalt 1675 aksjonærer, hvorav 1585 norske og 90 utenlandske.

De 20 største aksjonærene eide 68,14 prosent av aksjene. Ved utgangen av 2017 eide Bouvet 47 053 egne aksjer, mens selskapet eide 98 682 egne aksjer foregående år.

## Finansiell kalender 2018

| HENDELSE                  | DATO              |
|---------------------------|-------------------|
| Ordinær generalforsamling | 24. mai 2018      |
| Første kvartal 2018       | 16. mai 2018      |
| Andre kvartal 2018        | 24. august 2018   |
| Tredje kvartal 2018       | 14. november 2018 |
| Fjerde kvartal 2018       | 26. februar 2019  |

I forbindelse med fremleggelse av kvartalsresultater avholder selskapets ledelse en presentasjon der investorer, analytikere, media og andre interessenter kan møte ledelsen i selskapet. Presentasjonene avholdes i Oslo.

## Kontofører

Nordea Bank Norge ASA  
Verdipapirservice  
Postboks 1166 Sentrum  
0107 Oslo

## Investor relations kontakter

Økonomidirektør er selskapets primære talsmann når det gjelder finansiell informasjon, slik som kvartals- og årsrapporter. Når det gjelder øvrige saker, slik som vesentlige kontraktsinngåelser og andre kurssensitive opplysninger er administrerende direktør den primære kontaktperson.

Øvrig ledelse i Bouvet vil kunne benyttes som talsmenn i spesielle saker når det er hensiktsmessig.

## Aksjedata

|                         | 2017       | 2016       | 2015       | 2014       |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Høyeste aksjekurs (NOK) | 210,00     | 138,50     | 100,00     | 95,00      |
| Laveste aksjekurs (NOK) | 131,00     | 94,50      | 73,75      | 70,25      |
| Antall handler          | 2 170      | 1 434      | 797        | 714        |
| Antall aksjer handlet   | 868 000    | 1 734 000  | 2 515 000  | 1 321 524  |
| Antall aksjer per 31.12 | 10 250 000 | 10 250 000 | 10 250 000 | 10 250 000 |

## Aksjonærer

| SPREDNING           | ANTALL AKSJONÆRER | TOTALT ANTALL AKSJER | PROSENT  |
|---------------------|-------------------|----------------------|----------|
| 1 - 100             | 395               | 17 895               | 0,17 %   |
| 101 - 1 000         | 805               | 332 840              | 3,25 %   |
| 1 001 - 10 000      | 392               | 1 055 606            | 10,30 %  |
| 10 001 - 100 000    | 67                | 2 151 623            | 20,99 %  |
| 100 001 - 1 000 000 | 15                | 5 622 036            | 54,85 %  |
| 1 000 001 -         | 1                 | 1 070 000            | 10,44 %  |
| Totalt              | 1 675             | 10 250 000           | 100,00 % |

# Eierstyring og selskapsledelse

---

Bouvet ASA (Bouvet) er opptatt av å praktisere god eierstyring og selskapsledelse, for å styrke tilliten til selskapet og dermed bidra til best mulig langsiktig verdiskapning til lavest mulig risiko, til fordel for aksjonærer, ansatte og andre interessenter. Formålet med god eierstyring og selskapsledelse er å regulere rollefordelingen mellom aksjonærene, styret og toppladelsen utover det som følger av lovgivningen.

Bouvet er underlagt formelle krav om å redegjøre for selskapets eierstyring og selskapsledelse. I henhold til regnskapsloven §3-3b, er selskapet pliktig til å redegjøre for prinsipper og praksis for foretaksstyring. I tillegg krever Oslo Børs en årlig redegjørelse for selskapets prinsipper i samsvar med gjeldende Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse ("anbefalingen") fra Norsk Utvalg for Eierstyring og Selskapsledelse (NUES).

Denne redegjørelsen gjelder for regnskapsperioden 2017, og tar utgangspunkt i lovens disposisjon, samt hovedpunktene til NUES.

## Redegjørelse om foretaksstyring etter regnskapsloven, i henhold til lovens disposisjon:

1. Selskapet følger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse
2. Anbefalingen finnes på [www.nues.no](http://www.nues.no)
3. Styret har nedenfor avgitt en redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse, og eventuelle avvik er kommentert under det enkelte punkt
4. Under kapittel 10 i redegjørelsen blir hovedelementene for Bouvets risiko og internkontroll i regnskapsrapporteringsprosessene beskrevet
5. Bouvet har ingen vedtektsbestemmelser som utvider eller fraviker bestemmelser i allmennaksjelovens kapittel 5.
6. Sammensetning til styre, kontrollkomité og arbeidsutvalg for styret blir det redegjort for under kapittel 8. Hovedelementene i deres instruksjer og retningslinjer er beskrevet under kapittel 8 og 9.
7. Vedtektsbestemmelser som regulerer valgperioden for styremedlemmer, er beskrevet under kapittel 8 i redegjørelsen
8. Vedtektsbestemmelser og fullmakter til styret for utstedelse eller tilbakekjøp av aksjer eller egenkapitalbevis er beskrevet under kapittel 3.

## 1. Redegjørelse for Eierstyring og selskapsledelse i Bouvet

### Etterlevelse

Styret i Bouvet følger den gjeldende anbefalingen fra NUES, utgitt 23. oktober 2012 og beriktiget 21. desember 2012, samt den reviderte Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse utgitt 30. oktober 2014. Styret er ansvarlig for implementering av sunne prinsipper for eierstyring og selskapsledelse i selskapet. Selskapet utgir årlig en samlet redegjørelse for sine prinsipper og etterlevelse av eierstyring og selskapsledelse i sin årsrapport, i tillegg til at informasjonen blir tilgjengeliggjort på selskapets nettside [www.bouvet.no](http://www.bouvet.no).

Styret og den daglige ledelsen foretar årlig en gjennomgang av redegjørelsen for selskapet, hvor redegjørelsen for 2017 ble vedtatt 10. april 2018.

For Bouvet er tillit til selskapets ledelse og virksomhet avgjørende for nåværende og fremtidig konkurransekraft. Selskapet etterlever åpenhet i sin ledelse og bygger gjennom denne tillit internt og eksternt.

Forholdet mellom eierne og bedriften skal preges av respekt for eierne, god og rettidig informasjon og likebehandling av aksjonærene.

### Verdigrunnlag, etikk og samfunnsansvar

For Bouvet er det et gjennomgripende prinsipp at selskapet skal opptre troverdig overfor medarbeidere, kunder, myndigheter og andre interessenter. Retningslinjer for Bouvets samfunnsansvar er tilgjengelig på selskapets nettsider.

## 2. Virksomhet

Bouvet leverer tjenester innenfor kommunikasjon, informasjonsteknologi og rådgivning. Selskapet er strategisk partner for en rekke virksomheter og hjelper disse med å utforme, utvikle og forvalte digitale løsninger som skaper nye



forretningsmuligheter. Bouvet har en regional modell der nærhet til kundene er sentralt. Med lokal kompetanse og forankring skapes langsiktige kunderelasjoner.

En beskrivelse av Bouvets virksomhet er tilgjengelig på selskapets nettsider [www.bouvet.no](http://www.bouvet.no).

### 3. Selskapskapital og utbytte

#### Egenkapital

Bouvet har opplevd en vekst i omsetningen og har fortsatt muligheter for ytterligere lønnsom vekst. For å dra nytte av disse mulighetene skal konsernet ha en solid egenkapital og god likviditet.

Konsernets egenkapital per 31. desember 2017 var 220,4 millioner kroner tilsvarende 34,2 prosent egenkapitalandel. Bouvet har en målsetting om å ha en egenkapitalprosent i overkant av 30 prosent. Styret vurderer derfor konsernets kapitalstruktur som tilfredsstillende.

#### Utbyttepolitikk

Bouvetaksjen skal være en lønnsom investering for eierne gjennom verdistigning og utbetaling av utbytte. Som et bidrag til å sikre god eierstyring og selskapsledelse har styret besluttet at selskapets utbyttepolitikk skal være, at en vesentlig del av fjorårets overskudd etter skatt skal deles ut til eierne. Ved utarbeidelsen av forslag til utbytte skal administrasjonen og styret ta følgende forhold i betraktning:

- Bouvet skal være en solid bedrift med en bokført egenkapitalandel i størrelsesorden 30 prosent.
- Bouvet bør ha tilstrekkelig likviditetsreserve enten i form av bankinnskudd eller låneadgang.

Større investeringer skal normalt finansieres med opptak av ny finansiering i form av gjeld, egenkapital eller en kombinasjon av gjeld og egenkapital. Utbyttegraden kan imidlertid reduseres dersom det planlegges større investeringer. Utbyttet kan være lavere enn målsettingen dersom det tilbakeholdte overskudd kan investeres lønnsomt for eierne.

Styrets forslag til utbytte skal begrunnes på generalforsamlingen.

#### Fullmakt til kapitalforhøyelse

Det er styrets innstilling at fullmakter generalforsamlingen gir styret for å øke selskapets aksjekapital bør begrenses til definerte formål, med inntil ett års varighet. Generalforsamlingen bør derfor behandle styrefullmakter til å foreta kapitalforhøyelser som særskilt sak for hvert formål og ikke som samlefullmakt.

Bouvet avholdt ordinær generalforsamling 23. mai 2017. Styret ble her tildelt fullmakt til å forhøye aksjekapitalen i selskapet med opptil 1 million kroner til finansiering ved kjøp av andre selskaper og virksomheter. I tillegg fikk styret fullmakt til å

forhøye aksjekapitalen med opp til 200 000 kroner i forbindelse med aksjeprogram for konsernets ansatte.

Begge fullmaktene er tidsbegrenset frem til 30. juni 2018.

Som hovedregel vil eksisterende eiere ha fortrinnsrett til tildeling og tegning ved vesentlige emisjoner. Dersom hovedregelen fravikes skal det offentliggjøres en begrunnelse i børsmelding i forbindelse med kapitalforhøyelsen.

#### Fullmakt til kjøp av egne aksjer

Det er styrets innstilling at selskapets fullmakter til tilbakekjøp av egne aksjer skal gis for en periode begrenset til neste ordinære generalforsamling.

Styret hadde per 31. desember 2017 fullmakt til å erverve inntil 1 025 000 egne aksjer til hel eller delvis betaling ved erverv av virksomhet, for beredskap til erverv av virksomhet samt til gjennomføring av selskapets aksjeprogram for konsernets ansatte. Ervervet skal foretas på børs eller på annen måte til børskurs og slik at prinsippet om likebehandling av aksjonærer etterleves. Fullmakten gjelder frem til 30. juni 2018.

### 4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

#### Likebehandling

Bouvet har én aksjeklasse og hver aksje gir én stemme. Aksjonærene skal likebehandles, med mindre det foreligger kvalifisert begrunnelse for annet. Selskapets eventuelle transaksjoner i egen aksje skal søkes gjennomført over børs eller på annen måte til børskurs.

#### Transaksjoner med nærstående

I henhold til Bouvets rutiner skal det som utgangspunkt ikke finne sted transaksjoner mellom selskapet og aksjeeierne, styremedlem eller ledende ansatte eller deres nærstående. Dersom noen av disse har en interesse i en transaksjon som involverer selskapet, skal styret underrettes, og saken skal om nødvendig behandles av styret. Styret skal, med mindre transaksjonen er av uvesentlig karakter, innhente tredjepartsvurdering av transaksjonen og for øvrig forsikre seg om at det ikke skjer noen forfordeling av aksjonærer, tillitsmenn, ansatte eller andre.

### 5. Fri omsettelighet

Bouvets aksjer er fritt omsettelige, og selskapets vedtekter inneholder ingen begrensninger på omsetteligheten.

## 6. Generalforsamling

Generalforsamlingen er selskapets øverste organ.

Bouvet legger til rette for at så mange aksjonærer som mulig kan delta på generalforsamlingen, og at den blir en effektiv møteplass for aksjonærene og styret slik at eierne kan utøve sine rettigheter.

Innkalling og saksdokumenter skal utstedes i god tid før generalforsamlingen, senest 21 dager i forkant på selskapets nettsider. Alle aksjonærer med kjent adresse i Verdipapirsentralen (VPS) får innkalling og agenda sendt per post senest 21 dager før generalforsamlingen finner sted. I henhold til selskapets vedtekter § 6 er det tilstrekkelig at saksdokumenter gjøres tilgjengelig på selskapets internettsider. En aksjeeier kan allikevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen. Saksdokumentasjonen skal inneholde all nødvendig dokumentasjon slik at aksjeeierne kan ta stilling til alle saker som skal behandles. Påmeldingsfristen er maks fem virkedager før generalforsamlingen.

Aksjeeiere som selv ikke kan delta, skal gis anledning til å stemme. Selskapet vil gi informasjon om fremgangsmåten for å møte med fullmektig eller oppnevne en person som kan stemme for aksjeeieren som fullmektig. I tillegg vil det bli utarbeidet et fullmaktsskjema som utformes slik at det kan stemmes over hver enkelt sak som skal behandles og kandidater som skal velges.

Styrets leder, valgkomiteen og revisor deltar på den ordinære generalforsamlingen, samt representanter fra selskapets ledelse. I tillegg deltar minst et medlem av styret ved alle ekstraordinære generalforsamlinger.

Styret bestemmer agenda for generalforsamlingen. Hovedpunktene i agendaen følger av krav i aksjeloven, samt i selskapets vedtekter § 6. På hver generalforsamling utnevnes en møteleder slik at generalforsamlingen har en uavhengig møteleder, i tråd med anbefalingen.

Protokoller fra generalforsamlinger blir publisert på selskapets nettside, samt på nettsiden til Oslo Børs.

## 7. Selskapets valgkomité

Bouvet har vedtektsfestet at de skal ha en valgkomité, jfr. Vedtektene §7. Det er utarbeidet egen instruks for valgkomiteens arbeid, fastsatt av generalforsamlingen.

I henhold til vedtektene skal valgkomiteen bestå av tre personer, som velges for en periode på to år.

Valgkomiteens oppgaver er å foreslå kandidater til styret, samt gi en anbefaling om honorarer til medlemmene i styret. Valgkomiteens innstilling bør begrunnes og inkludere relevant

informasjon om kandidatene og deres uavhengighet. En oversikt over valgkomiteens medlemmer finnes tilgjengelig på selskapets nettsider.

## 8. Styrets sammensetning og uavhengighet

### Styrets sammensetning

I henhold til selskapets vedtekter §5, skal styret bestå av fem til åtte medlemmer.

Selskapets styre bestod ved utløpet av 2017 av fem aksjonærvalgte styremedlemmer, hvorav to kvinner og tre menn. Konsernsjefen er ikke styremedlem.

De aksjonærvalgte representantene har lang og variert erfaring fra bransjene bygg og anlegg, energi, bank/ finans, offentlig forvaltning og har kompetanse innen områdene organisasjon, markedsføring, ledelse og finans. En oversikt over selskapets styremedlemmer finnes tilgjengelig på selskapets nettside.

### Styrets uavhengighet

Styret er sammensatt slik at det kan handle uavhengig av særinteresser. Alle de aksjonærvalgte representantene anses som uavhengige av ledende ansatte, vesentlige forretningsforbindelser og selskapets hovedaksjonærer.

En oversikt over de enkelte styremedlemmenes aksjeholdning i Bouvet er tilgjengelig under note 22 i årsregnskapet for 2017.

Avvik fra anbefalingen: Loven åpner for at styremedlemmer kan velges for inntil fire år, men NUES anbefaler at valgperioden ikke varer mer enn to år. Bouvet sine vedtekter regulerer ikke prosessen for oppnevning og utskiftning av styremedlemmer.

## 9. Styrets arbeid

### Styrets oppgaver

Styret har overordnet ansvar for planlegging og gjennomføring av selskapets strategi og aktiviteter, inkludert organisasjon, godtgjørelse og risikostyring. Styret har også overordnet ansvar for kontroll og tilsyn med daglig leder og konsernets virksomhet. Styrets plikter og ansvar følger av gjeldende lov, selskapets vedtekter, samt fullmakter og instruks gitt av generalforsamlingen.

Styrets plikter og ansvar kan deles inn i to hovedkategorier:

- Styrets forvaltning av selskapet, jfr. allmennaksjeloven, § 6-12
- Styrets tilsynsansvar, jfr. allmennaksjeloven, § 6-13

Styret har vedtatt en årlig plan for sitt arbeid hvor det fokuseres på styrets oppgaver; å utvikle selskapets strategi og å overvåke implementeringen av denne. I tillegg vil styret utøve tilsyn for å

sikre at selskapet innfrir virksomhetens målsetninger og at de utfører risikostyring på en klok og tilfredsstillende måte.

Styret diskuterer alle saker relatert til selskapets aktiviteter som er av vesentlig betydning eller er av spesiell karakter. Det ble i 2017 avholdt til sammen 10 styremøter.

### Styreinstruks

I overensstemmelse med bestemmelser i aksjeloven er styrets ansvars- og oppgavefordeling utformet i et formelt mandat som inkluderer spesifikke regler og retningslinjer for styrets arbeid og beslutninger.

Styrets leder er ansvarlig for å sikre at styrets arbeid blir utført på en effektiv og ordentlig måte og i overensstemmelse med gjeldende lovgivning.

Styret har i tillegg til en styreleder en uavhengig leder for diskusjoner om saker der styreleder er inhabil eller har meldt forfall.

### Instruks for administrerende direktør

Styret er ansvarlig for utnevnelsen av selskapets administrerende direktør. Styret fastsetter også instruks, fullmakter og betingelser for administrerende direktør.

### Finansiell rapportering

Styret mottar periodisk rapportering hvor selskapets økonomiske og finansielle status kommenteres. For kvartalsrapportering, følger selskapet fristene til Oslo Børs.

### Styreutvalg

Styret har opprettet to utvalg; revisjons- og kompensasjonsutvalg. Styret har vedtatt instruks for arbeidet i revisjons- og kompensasjonsutvalget.

### Styrets revisjonsutvalg

Revisjonsutvalget velges av og blant styrets medlemmer, for en periode på 2 år eller inntil de fratrer sin stilling som medlem av styret. Revisjonsutvalget er satt sammen av to medlemmer, som har den nødvendige kompetanse for å ivareta sine oppgaver. Minst ett av medlemmene i revisjonsutvalget skal være uavhengig av virksomheten og ha kvalifikasjoner innen regnskap eller revisjon.

En oversikt over utvalgets medlemmer er tilgjengelig på selskapets nettsider.

Revisjonsutvalgets overordnede funksjon er å føre en uavhengig kontroll med selskapets regnskapsrapportering, revisjon, intern kontroll og den samlede risikostyring. Revisjonsutvalget skal:

- Forberede styrets oppfølging av regnskapsrapporteringsprosessen.
- Overvåke systemene for intern kontroll og risikostyring.
- Ha løpende kontakt med selskapets valgte revisor om revisjonen av årsregnskapet.
- Vurdere og overvåke revisors uavhengighet, jfr. revisorloven

kapittel 4, herunder særlig i hvilken grad andre tjenester enn revisjon som er levert av revisor eller revisjonsselskapet utgjør en trussel mot uavhengigheten.

- Revisjonsutvalget skal konsulteres ved valg av revisor og utvalgets uttalelse skal følge innstillingen. Revisjonsutvalget skal årlig gjennomgå sitt mandat og sin arbeidsmåte og anbefale eventuelle endringer overfor styret.

Revisjonsutvalget kan iverksette de undersøkelser det finner nødvendig for å dekke sine oppgaver, herunder innhente eksterne råd og bistand. Utvalget skal ikke treffe beslutninger på vegne av styret, men fremlegge sine vurderinger og anbefalinger til styret.

Revisjonsutvalget møter så ofte de finner det nødvendig, men minst fire ganger årlig.

Revisjonsutvalget bestemmer selv hvem som skal møte. Foruten revisjonsutvalgets medlemmer vil normalt økonomidirektør og representant for eksternt revisor møte.

Revisjonsutvalget skal minst en gang hvert år ha et separat møte med henholdsvis representant for eksternt revisor og administrerende direktør.

### Styrets kompensasjonsutvalg

Bouvet har etablert et kompensasjonsutvalg som består av to medlemmer fra styret, og som er uavhengige av selskapets ledelse. Medlemmene i kompensasjonsutvalget oppnevnes av styret for en periode på 2 år, eller til de fratrer sin stilling som medlem av styret. En oversikt over utvalgets medlemmer er tilgjengelig på selskapets nettsider.

Kompensasjonsutvalget har som oppgave å vurdere innholdet og prinsippene i bedriftens lønns- og bonussystem, og forberede diskusjonen om dette i styret i samarbeid med administrerende direktør. Utvalget sammenligner Bouvets godtgjørelser med blant annet andre bedrifter og fremmer forslag for resten av styret til eventuelle endringer.

### Styrets egnevaluering

Styret evaluerer sitt arbeid og sin kompetanse årlig.

## 10. Risikostyring og intern kontroll

Styret og ledelsen i Bouvet legger stor vekt på etablering og vedlikehold av rutiner for risikostyring og intern kontroll. Styret foretar årlig gjennomgang av de viktigste risikoaspektene ved virksomheten, herunder vurderes spesielt:

### Opplæring og motivasjon av ansatte

Opplæring og motivasjon av de ansatte er en sentral faktor i Bouvets virksomhet. Høy kvalitet på arbeidet, åpenhet og ærlighet i forholdet mellom personer og bedrifter er viktige prinsipper i Bouvet. Det arbeides systematisk for at de ansatte skal være faglig à jour og ha en god utvikling. Det satses for at bedriften skal ha et godt sosialt miljø. Videre er det en målsetting

at arbeidsdagen ikke skal være lenger enn at de ansatte kan ha en god fritid. Bouvet gjennomfører årlige arbeidsmiljøundersøkelser som en del av den interne kontrollen.

### **Arbeidsprosedyrer, regelverk, instruksjoner og fullmakter**

Bouvet har i tillegg til de instruksjoner som fremgår av ansettelsesavtalene, etablert interne regler for ansatte og har fokus på opplæring og forståelse av de interne reglene.

### **Finansiell rapportering**

Bouvet har utarbeidet interne retningslinjer for månedlig, kvartalsvis og årlig finansiell rapportering inklusive rutiner for intern kontroll. Revisjonsutvalget følger opp systemene for intern kontroll, og konsernets økonomidirektør deltar i revisjonsutvalgets møter. Konsernets regnskap avlegges etter gjeldende IAS/IFRS regelverk.

Styret mottar en månedlig rapportering av finansielle resultater og nøkkeltall, sammen med ledelsens redegjørelse vedrørende konsernets stilling. Konsernet benytter ikke budsjetter, men utarbeider en forretningsplan for året som helhet. Avvik fra forretningsplanen med fokus på sentrale nøkkeltall rapporteres og behandles månedlig i styret. Hver måned utarbeides det prognoser for resultat- og likviditetsutvikling for de kommende 12 måneder som presenteres for styret.

Alle prosjekter hvor konsernet har et leveranseansvar gjennomgås og gjenværende arbeid estimeres på nytt hver måned for å sikre korrekt periodisering av prosjektene i regnskapsrapporteringen.

### **Kundetilfredshet**

Det foretas regelmessige kundeundersøkelser for å hente inn opplysninger om kundetilfredshet.

### **Prosjekter**

Bouvet leverer de fleste prosjekter basert på løpende regning. Men konsernet leverer også prosjekter hvor et forhåndsdefinert resultat skal leveres til en pris som er fast eller har elementer av faste priser. Det vil her kunne være avvik mellom den endelige inntekten per time sammenlignet med kalkulert inntekt per time ved oppstart og underveis i prosjektene. Det gjøres en løpende vurdering av risiko knyttet til prosjekter.

### **Motpartsrisiko**

Bouvet foretar en jevnlig gjennomgang av både kunder og leverandører for å avdekke motpartsrisiko. Nye kunder blir også gjenstand for en grundig vurdering for å avdekke eventuelle risiko knyttet til kunden.

## **11. Godtgjørelse til styret**

Generalforsamlingen fastsetter styrehonorarene etter forslag fra valgkomiteen.

Honorarene er faste, og ikke resultatavhengige. En oversikt over alle styremedlemmenes godtgjørelser er tilgjengelig under note 22 i årsrapporten. Det utstedes ikke opsjoner til styremedlemmene.

## **12. Godtgjørelse til ledende ansatte**

Styret bestemmer vilkårene for administrerende direktør, samt gir retningslinjer til godtgjørelsen til andre ledende ansatte. Retningslinjene fremlegges for generalforsamlingen.

Hovedprinsippene for Bouvets fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til administrerende direktør og andre ledende ansatte er at disse skal tilbys vilkår som er konkurransedyktige.

Utgangspunktet er videre at Bouvet skal tilby vilkår som oppmuntrer til innsats og verdiskapning for selskapet og dets aksjonærer og som fremmer ledende ansattes lojalitet til selskapet.

Bouvet har en modell for overskuddsdeling i to utforminger:

- Overskuddsdeling på regionnivå for enhetsledere, selgere og konsulenter; og
- Overskuddsdeling på selskapsnivå for ansatte i felles administrasjon og stabsfunksjoner.

Resultatavhengig godtgjørelse kan maksimalt utgjøre 50 prosent av fast årslønn.

Administrerende direktør og de andre ledende ansatte har en oppsigelsestid på tre måneder regnet fra utløpet av den kalendermåned oppsigelsen finner sted. For administrerende direktør gjelder videre en etterlønsordning i 12 måneder utover avtalt oppsigelsestid. Enhver inntekt i perioden skal rapporteres til Bouvet og går til fradrag i utbetalingen fra Bouvet.

Det er informert om alle godtgjørelser til selskapets ledelse i note 22 i årsrapporten.

## **13. Informasjon og kommunikasjon**

Bouvet er av den oppfatning at objektiv, detaljert og relevant informasjon til markedet er en forutsetning for riktig verdsettelse av selskapets aksjer og har derfor en kontinuerlig dialog med analytikere og investorer.

Informasjon om viktige hendelser i Bouvet, samt selskapets periodiske rapportering av resultater offentliggjøres i henhold til de retningslinjer selskapet er underlagt ved notering på Oslo Børs.

Bouvet tilstreber å kontinuerlig publisere all relevant informasjon til markedet på en rettidig, effektiv og ikke-diskriminerende måte. Alle børsmeldinger blir gjort tilgjengelig på selskapets nettside og på nettsiden til Oslo Børs.

Bouvet skal gi alle aksjonærer lik informasjon til samme tid. I den grad analytikere eller aksjonærer kontakter selskapet for å få ytterligere informasjon, skal selskapet og styret påse at kun allerede offentlig tilgjengelig informasjon formidles.

Bouvets nettsider er et viktig verktøy i selskapets informasjonspolitikk. All publisert informasjon vil også bli publisert på selskapets nettsider. Via nettsidene vil selskapet også ta imot innspill til valgkomiteen og andre henvendelser fra aksjonærene.

Bouvet holder åpne kvartalspresentasjoner. Disse presentasjonene gir en oversikt over den operasjonelle og finansielle utviklingen i et avsluttet kvartal, samt en oversikt over markedsutsiktene og selskapets fremtidsutsikter. Presentasjonene holdes av selskapets administrerende direktør. Kvartalsrapporter og presentasjonsmaterieell blir gjort tilgjengelig på selskapets hjemmeside.

Styret fastsetter selskapets finansielle kalender. Kalenderen bestemmer tidspunkt for publisering av delårsrapporter, avholdelse av ordinær generalforsamling. Den finansielle kalenderen offentliggjøres innen utgangen av desember via Oslo Børs' informasjonssystem, og på Bouvets hjemmesider.

## 14. Selskapsovertakelse

Ved et eventuelt bud på selskapets aksjer skal styret og selskapets ledelse sikre at alle aksjeeiere blir likebehandlet og får tilgang til tilstrekkelig informasjon for å kunne ta stilling til budet. Styret skal ikke, med mindre generalforsamlingen instruerer styret, ta i bruk forsvarsmekanismer for å hindre budets gjennomføring.

Styret vil overfor aksjonærene uttrykke sin oppfatning om budet og styrets medlemmer plikter i den forbindelse å informere aksjonærene om hvorvidt de selv tenker å akseptere budet, så fremt de har tatt stilling til det.

Dersom styret finner at de ikke er i stand til å anbefale hvorvidt aksjonærene bør akseptere budet, vil de redegjøre for årsakene til at denne anbefalingen ikke kan gis. Dersom styrets anbefaling ikke er enstemmig vil dette forklares.

Styret vil vurdere om det bør innhentes en vurdering av en uavhengig ekspert.

## 15. Revisor

Bouvet blir revidert av Ernst & Young AS.

Bouvet bruker ikke revisor som konsulent uten at dette er godkjent av styret eller styrets formann på forhånd. Ekstern revisor fremlegger hvert år en plan for sitt arbeid for styret og planen skal spesifisere planlagte tjenester utover revisjon.

Revisor deltar i styremøtet som behandler årsregnskapet. I møtet vil revisor gjennomgå revisjonsarbeidet, eventuelle endringer i selskapets regnskapsprinsipper, vurdering av vesentlige regnskapsestimater, vurdering av selskapets interne kontroller og alle forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor og administrasjon.

Revisor skal minst en gang i året ha gjennomgang med revisjonsutvalget hvor selskapets interne kontroll og eventuelle svakheter med forbedringsforslag skal gjennomgås. Videre skal styret og revisor ha minst ett møte i året uten at daglig leder eller andre fra den daglige ledelsen er tilstede.

Revisjonshonoraret skal presenteres for leder av revisjonsutvalget som vurderer honoraret og innstiller overfor generalforsamlingen. Det er redegjort for revisors honorarer i note 22 i årsrapporten.

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Bouvet ASA

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Bouvet ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapitalen og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap, oppstilling over andre inntekter og kostnader, oppstilling av endringer i egenkapitalen og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening

- ▶ er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- ▶ gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- ▶ gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2017 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2017. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet, og vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene. Vår beskrivelse av hvordan vi revisjonsmessig håndterte forholdet omtalt nedenfor, er gitt på den bakgrunnen.

Vi har også oppfylt våre forpliktelser beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet* når det gjelder disse forholdene. Vår revisjon omfattet følgende handlinger utformet for å håndtere vår vurdering av risiko for vesentlige feil i årsregnskapet. Resultatet av våre revisjonshandlinger, inkludert handlingene rettet mot forholdet omtalt nedenfor, utgjør grunnlaget for vår konklusjon på revisjonen av årsregnskapet.

#### Inntektsføring av kundeprosjekter

Konsernet hadde i 2017 inntekter på 43 MNOK fra kundeprosjekter hvor inntekt fra det enkelte prosjektet er basert på fastpris eller hvor timeprisen varierer med tidsforbruket på prosjektet. Estimering av opptjent inntekt og fortjeneste er påvirket av estimert tidsforbruk for å fullføre det enkelte prosjektet. Inntektsføring

av kundeprosjekter i konsernet er et sentralt forhold ved revisjonen som følge av at det er stor grad av skjønn knyttet til estimering av fullføringsgrad.

Vi vurderte konsernets regnskapsprinsipper knyttet til inntektsføring, rutiner for oppfølging av kundeprosjekter samt estimater på utvalgte prosjekter. Revisjonshandlingene omfattet kontroll av totale prosjektinntekter mot inngåtte avtaler, kontroll av påløpte kostnader og timer mot underliggende fakturaer og timelister, vurdering av estimerte totale prosjektkostnader og timer mot sammenlignbare prosjekter, samt vurdering av historisk treffsikkerhet for estimert fullføringsgrad.

Vi henviser til omtalen i note 3 om estimatusikkerhet og note 11 om igangværende arbeid.

### **Øvrig informasjon**

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskapet**

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet, og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

### **Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet**

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;



- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde;
- ▶ innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udelt ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Vi avgir en uttalelse til styret om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og kommuniserer med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de forholdene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av regnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse forholdene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av forholdet, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at forholdet ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.

### **Uttalelse om øvrige lovmessige krav**

#### **Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar**

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

#### **Konklusjon om registrering og dokumentasjon**

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringspraksis i Norge.

Oslo, 11. april 2018  
ERNST & YOUNG AS



Petter Larsen  
statsautorisert revisor



# Alternative resultatmål

---

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

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

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

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

**EBITDA-margin** defineres som EBITDA dividert på driftsinntekter.

**EBIT-margin** defineres som EBIT dividert med driftsinntekter.

**Kontantstrøm margin** defineres som netto operasjonell kontantstrøm dividert med driftsinntekter.

**Egenkapitalandel** defineres som sum egenkapital dividert på sum eiendeler.

**Likviditetsgrad** defineres som omløpsmidler dividert på kortsiktig gjeld.

# Nøkkeltall konsern

| TNOK                                     | 2017       | 2016       | 2015       | 2014       | 2013       |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>RESULTAT</b>                          |            |            |            |            |            |
| Driftsinntekter                          | 1 607 353  | 1 330 811  | 1 232 486  | 1 132 598  | 1 112 774  |
| EBITDA                                   | 165 280    | 120 887    | 112 891    | 92 501     | 105 800    |
| Driftsresultat (EBIT)                    | 144 137    | 106 298    | 99 354     | 79 162     | 95 093     |
| Resultat før skattekostnad               | 145 936    | 106 049    | 101 770    | 81 577     | 97 138     |
| Årsresultat                              | 112 022    | 79 885     | 74 738     | 56 981     | 69 841     |
| EBITDA-margin                            | 10,3 %     | 9,1 %      | 9,2 %      | 8,2 %      | 9,5 %      |
| EBIT-margin                              | 9,0 %      | 8,0 %      | 8,1 %      | 7,0 %      | 8,5 %      |
| <b>BALANSE</b>                           |            |            |            |            |            |
| Anleggsmidler                            | 101 502    | 90 346     | 71 492     | 70 712     | 47 630     |
| Omløpsmidler                             | 542 586    | 445 570    | 414 722    | 376 349    | 397 807    |
| Sum eiendeler                            | 644 088    | 535 916    | 486 214    | 447 061    | 445 437    |
| Egenkapital                              | 220 408    | 176 158    | 174 618    | 153 532    | 159 829    |
| Langsiktig gjeld                         | 218        | 1 578      | 285        | 669        | 0          |
| Kortsiktig gjeld                         | 423 462    | 358 180    | 311 311    | 292 860    | 285 608    |
| Egenkapitalandel                         | 34,2 %     | 32,9 %     | 35,9 %     | 34,3 %     | 35,9 %     |
| Likviditetsgrad                          | 1,28       | 1,24       | 1,33       | 1,29       | 1,39       |
| <b>KONTANTSTRØM</b>                      |            |            |            |            |            |
| Netto operasjonell kontantstrøm          | 149 035    | 113 462    | 127 874    | 48 762     | 99 381     |
| Netto fri kontantstrøm                   | 119 108    | 75 635     | 115 032    | 18 921     | 88 267     |
| Netto kontantstrøm                       | 43 652     | -8 419     | 55 732     | -49 111    | 31 377     |
| Kontantstrøm margin                      | 9,3 %      | 8,5 %      | 10,4 %     | 4,3 %      | 8,9 %      |
| <b>AKSJE INFORMASJON</b>                 |            |            |            |            |            |
| Antall aksjer                            | 10 250 000 | 10 250 000 | 10 250 000 | 10 250 000 | 10 250 000 |
| Gjennomsnittlig antall utestående aksjer | 10 133 943 | 10 171 365 | 10 208 354 | 10 220 261 | 10 174 317 |
| Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer  | 10 248 708 | 10 304 044 | 10 340 661 | 10 346 049 | 10 292 902 |
| EBIT pr. utestående aksje                | 14,04      | 10,32      | 9,59       | 7,59       | 9,20       |
| Utvannet EBIT pr. aksje                  | 13,89      | 10,19      | 9,47       | 7,49       | 9,09       |
| Resultat pr. utestående aksje            | 10,92      | 7,76       | 7,21       | 5,45       | 6,75       |
| Utvannet resultat pr. aksje              | 10,79      | 7,66       | 7,12       | 5,39       | 6,67       |
| Bokført egenkapital pr. aksje            | 21,50      | 17,19      | 17,04      | 14,98      | 15,59      |
| Utbetalt utbytte pr. aksje               | 7,00       | 6,50       | 5,00       | 6,00       | 5,00       |
| <b>ANSATTE</b>                           |            |            |            |            |            |
| Antall ansatte ved årets slutt           | 1 215      | 1 090      | 1 036      | 1 008      | 931        |
| Gjennomsnittlig antall ansatte           | 1 171      | 1 050      | 1 016      | 958        | 908        |
| Driftsinntekter pr. ansatt               | 1 373      | 1 267      | 1 213      | 1 182      | 1 226      |
| Driftskostnader pr. ansatt               | 1 250      | 1 166      | 1 115      | 1 100      | 1 121      |
| EBIT pr. ansatt                          | 123        | 101        | 98         | 83         | 105        |

# 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                                  |
| EBIT-margin                              | EBIT / driftsinntekter   |
| EBITDA                                   | Driftsresultat + avskrivninger varige driftsmidler og immaterielle eiendeler     |
| EBITDA-margin                            | EBITDA / driftsinntekter   |
| Egenkapitalandel                         | Bokført egenkapital / total kapital  |
| Gjennomsnittlig antall utestående aksjer | Utstedte aksjer justert for egne aksjer i gjennomsnitt for året                  |
| Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer  | Utstedte aksjer justert for egne aksjer og aksjeprogram i gjennomsnitt for året  |
| Kontantstrøm margin                      | Netto operasjonell kontantstrøm / driftsinntekter                                |
| Likviditetsgrad                          | Omløpsmidler / kortsiktig gjeld  |
| Netto fri kontantstrøm                   | Netto operasjonell kontantstrøm + netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter |
| Resultat pr. utestående aksje            | 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 regioner og kontorer

Bouvet ASA har kontorer i Oslo, Trondheim, Bergen, Haugesund, Stavanger, Kristiansand, Arendal, Skien, Sandvika, Sandefjord, Borlänge, 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

Sørkedalsveien 8  
0369 Oslo  
Postboks 5327 Majorstuen,  
0304 Oslo

## ARENDAL

Frolandsveien 6  
4847 Arendal  
Telefon: (+47) 23 40 60 00

## BERGEN

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

## GRENLAND

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

## KRISTIANSAND

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

## STAVANGER

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

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

## SANDEFJORD

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

## STOCKHOLM

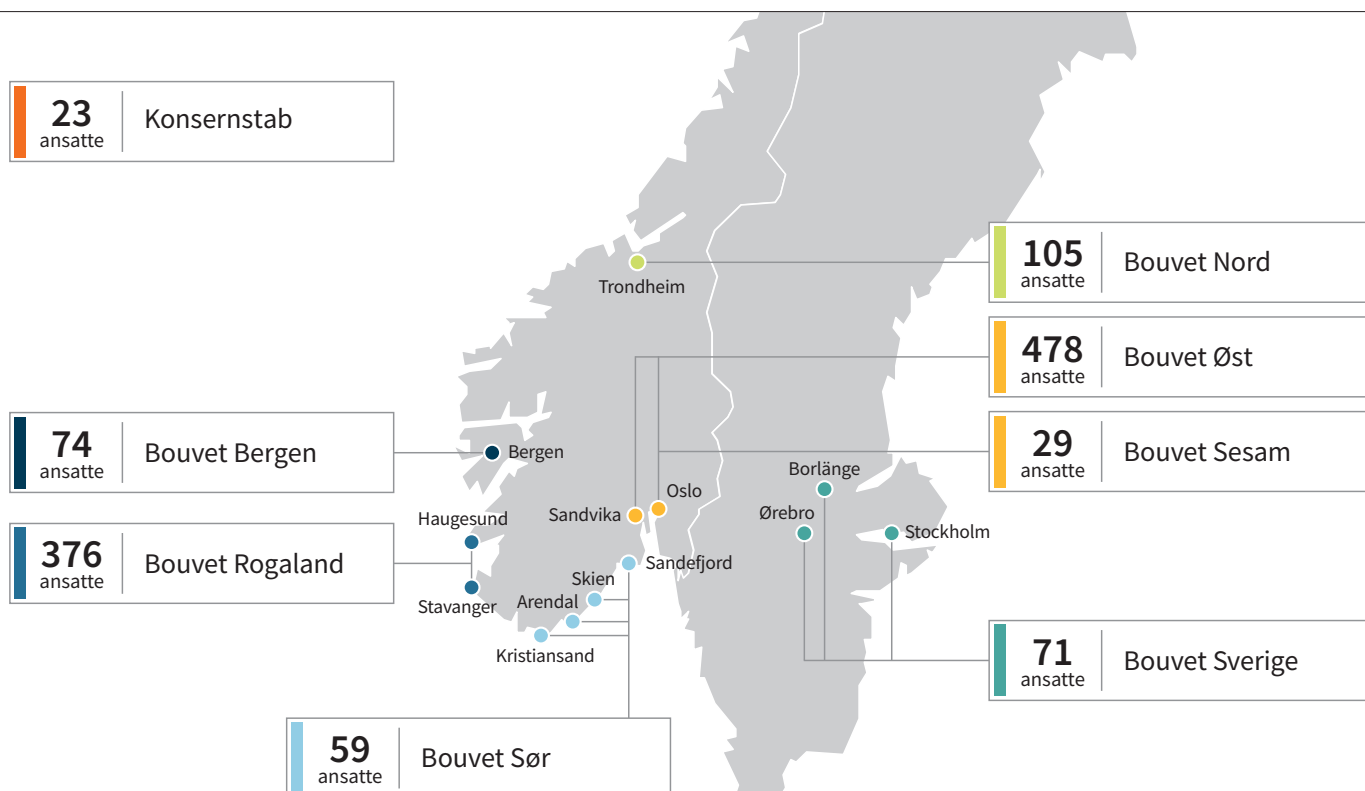
Östermalmsgatan 87 A  
114 59 Stockholm  
Telefon: (+46) 0 771 611 100

## BORLÄNGE

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

## ÖREBRO

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)