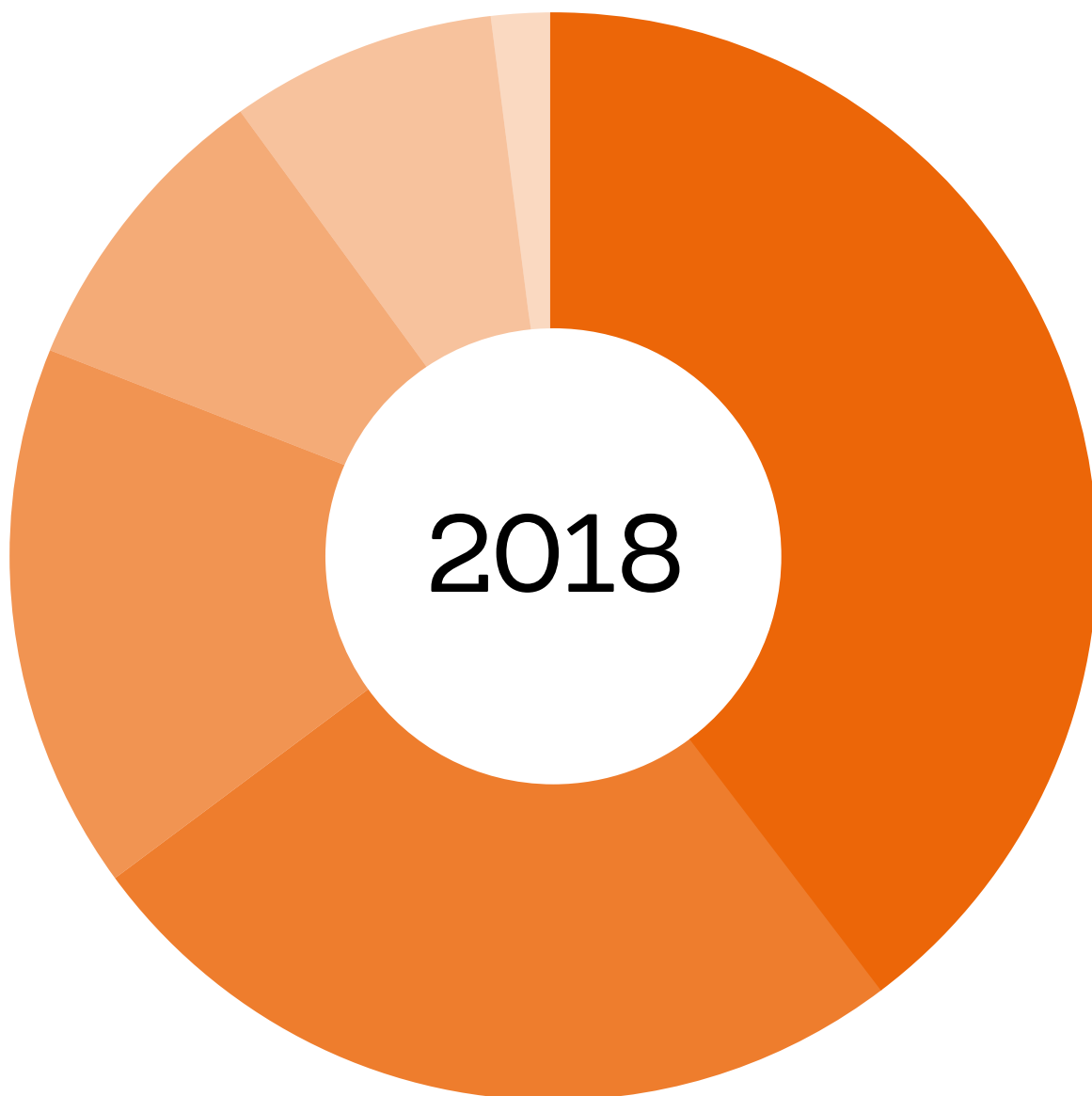


Årsrapport



- Bidratt til flere grønne reiser
- Digitalisert Norges krigshistorie
- Synliggjort bærekraft i havbruk
- Reddet liv på norske veier
- Forbedret flyopplevelsen
- Sørget for mer effektive sikkerhetskontroller
- Forenklet arbeidshverdagen til teknikere i felt
- Tatt kunder gjennom en digitaliseringsreise
- Effektivisert undervisningen på norske skoler
- Effektivisert forretningsprosesser for industrien
- Og mye, mye mer

bouvet

Vi forandrer, fornyer og forbedrer

Konsernsjefen har ordet	4
Årsberetning	6
Styrets og ledelsens erklæring	12
Regnskap med noter - Konsern	14
Regnskap med noter - Morselskap	45
Aksjonærinformasjon	60
Eierstyring og selskapsledelse	62
Revisjonsberetning	68
Alternative resultatmål	72
Nøkkeltall konsern	73
Definisjoner	74
Våre regioner og kontorer	75

Om Bouvet

Bouvet er et skandinavisk konsultentselskap innen IT og digital kommunikasjon. Vi bistår aktører i både privat og offentlig sektor med digitalisering av deres virksomheter, og hjelper dem å møte utfordringene så vel som å utnytte mulighetene som digital teknologi gir dem.

Vi er opptatt av å ha langsiktige kunderelasjoner og er strategisk partner for en rekke virksomheter gjennom innovasjon, utvikling og implementering av løsninger. Kundene setter pris på vår gode forståelse for deres virksomhet og at vi med et bredt tjenestespekter bestående av utviklings- og rådgivningstjenester innenfor informasjonsteknologi, kommunikasjon og virksomhetsstyring, kan være en totalleverandør.

I vår solide kundebase finner vi en rekke viktige samfunnsaktører og gjennom arbeidet for disse, bidrar vi til den nødvendige utviklingen av samfunnet. Det er i tråd med vår visjon.

Våre nære relasjoner til kundene er mulig fordi virksomheten og de ansatte gjennomfører oppdragene med høy grad av integritet. I tillegg til våre standarder for å levere gode løsninger, stiller vi strenge krav til etikk, habilitet, sikkerhet, åpenhet og etterrettelighet.

Samtidig er den digitale virkeligheten alltid i endring. For å kunne håndtere dette, og gripe de mulighetene som oppstår, fokuserer vi spesielt på medarbeidernes vedvarende trivsel og kompetanse, kontinuerlig tjenesteutvikling og troverdighet som langsiktige partnere.

Med en regional modell, med stor frihet for det enkelte kontor og organisasjonsenhet, har vi redusert byråkrati og kortet ned beslutningsveier. Det gir oss en tilpasningsevne som er helt avgjørende for kunne skape gode, fleksible og varige løsninger.

Ved utgangen av 2018 har Bouvet 1369 ansatte fordelt på 10 kontorer i Norge og tre i Sverige.



Våre nøkkeltall

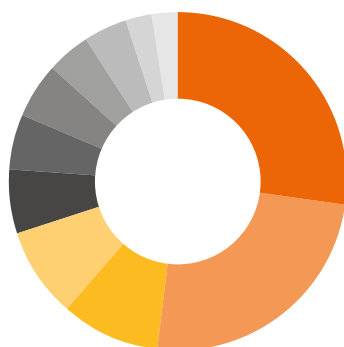
MNOK	2018	2017	2016	2015	2014
Driftsinntekter	1 847	1 607	1 331	1 232	1 133
Driftsresultat (EBIT)	192	144	106	99	79
Årsresultat	150	112	80	75	57
EBIT-margin	10,4 %	9,0 %	8,0 %	8,1 %	7,0 %
Egenkapitalandel	36,6 %	34,2 %	32,9 %	35,9 %	34,3 %
Antall ansatte ved årets slutt	1 369	1 215	1 090	1 036	1 008

Omsetning offentlig/privat



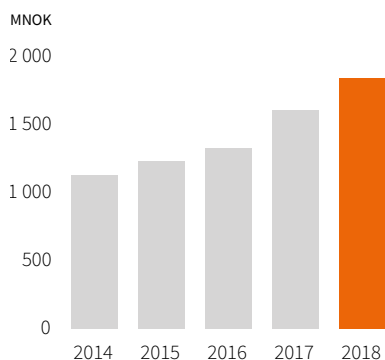
- Omsetningen fra kunder som er 100 % offentlig eid: 50,9 %
- Omsetning fra kunder som er helt eller delvis privat: 49,1 %

Omsetning per bransje

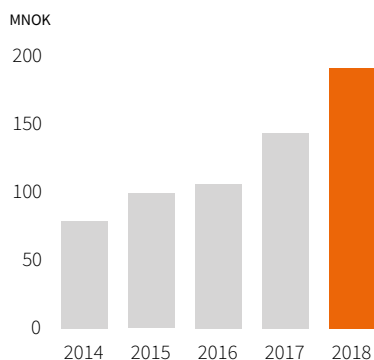


■ Offentlig administrasjon og forsvar	27,2 %
■ Olje og gass	24,7 %
■ Kraftforsyning	9,7 %
■ Transport	8,6 %
■ Varehandel	5,9 %
■ Tjenesteyting	5,3 %
■ Info og kommunikasjon	5,3 %
■ Bank og finans	4,3 %
■ Industri	4,1 %
■ Helse og sosiale tjenester	2,4 %
■ Annet	2,4 %

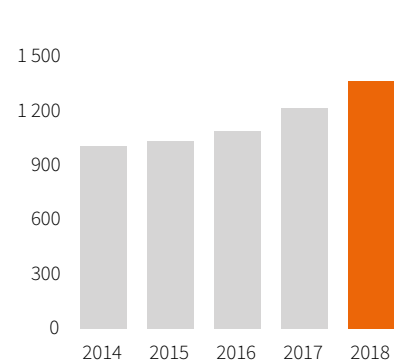
Driftsinntekter



Driftsresultat (EBIT)



Antall ansatte ved årets slutt





KONSERNSJEFEN HAR ORDET

Kompetanse, fellesskap og samfunnsutvikling

2018 ble nok et fremgangsrikt år for Bouvet. Vi fikk mange nye kolleger, vi fortsatte å utvikle vår kultur, vi utviklet og bygget ny kompetanse og nye tjenesteområder og vi vant flere priser. Eksisterende kunder investerte enda mer i våre tjenester og nye kunder valgte Bouvet som samarbeidspartner. Vi fikk ta del i utviklingen av en rekke samfunnskritiske løsninger og vi fikk være med på å se gevinstene ved å ta i bruk ny teknologi. 2018 ble også resultatmessig det beste året noen gang for Bouvet.

2018 har vært et år hvor de fleste virksomheter jobbet aktivt med å utarbeide og implementere sin digitale strategi. I Bouvet kaller vi dette «Digitaliseringsreisen» og sammen med kundene jobbet vi med å forstå de utfordringer og muligheter som digital teknologi skaper. Våre kunder er på ulike steder på denne reisen. Noen har vi hjulpet med å tilpasse forretningsmodellen sin til den nye tidsalderen, mens vi for andre benytter teknologi, tenkemåte eller tilnærming til å forbedre daglig drift og de ansattes hverdag. Vi har også vært med på å skape nye produkter og tjenester og bedre kundeopplevelser. Hos noen kunder leverte vi på hele dette spekteret. Vår satsning på kunstig intelligens og maskinlæring ble satt pris på og medførte mange interessante og spennende oppdrag.

Vi har også gjennom rådgivning og kursing vært med på å bygge opp kompetanse på digitalt lederskap hos en rekke av våre kunder.

2018 ble et år hvor Bouvet ble valgt som digitaliseringspartner for enda flere virksomheter.

I Bouvet ser vi på digitalisering som en viktig samfunnsoppgave, og noe som har betydning for folk. Mange av våre kunder er viktige samfunnsaktører innenfor privat og offentlig sektor

med behov og ønske for å bedre folks hverdag. Gjennom samarbeidet med disse bidro vi i 2018 til samfunnets beste.

Vår årlige kundeundersøkelse viste at vi også i 2018 har kunder som er fornøyd med samarbeidet og med våre konsulenter. Det setter vi pris på. Vi får i slike undersøkelser også tilbakemeldinger og gode råd til videreutvikling av kompetanse og måter å samarbeide på. Dette gjør oss bedre.

Å bli enda bedre er viktig for alle oss som jobber i Bouvet. Utviklingen går raskt og samfunnet og virksomhetene er i kontinuerlig endring. For å kunne håndtere dette og gripe de mulighetene som oppstår fortsatte vi å fokusere på medarbeidernes trivsel og kompetanse, og vi fortsatte arbeidet med å utvikle nye tjenesteområder. Dette for å styrke vår troverdighet og attraktivitet som langsiktig arbeidsplass og samarbeidspartner. Vi er opptatt av å utvikle hverandre og våre kunder og derfor er kompetansedeling noe vi jobber med hver dag.

Kulturen i Bouvet er sterk. Det vises i organisasjonen og blir bekreftet i vår årlige medarbeiderundersøkelse. Kulturen hegnes om og videreutvikles slik at vi alle fortsatt skal jobbe i et selskap vi trives og utvikles i. En viktig kulturaktivitet i



“I Bouvet ser vi på digitalisering som en viktig samfunnsoppgave, og noe som betyr noe for folk.”

Bouvet er hvert års uavhengighetsfeiring (datoen da Bouvet ble etablert). I år ble BouvetPlay arrangert og vi alle var med på en uforglemmelig festival med musikk, aktiviteter og interessante foredrag av eksterne og interne foredragsholdere.

Vår regionale modell fortsetter å gi gode resultater. Den gir stor frihet for det enkelte kontor og organisasjonsenhet, reduserer byråkrati og korter ned beslutningsveier. Det gir oss en tilpasningsevne i forhold til medarbeidere og kunder som er helt avgjørende for å kunne skape gode, fleksible og varige løsninger. Modellen er også en suksessfaktor som skal sikre Bouvets videre utvikling.

Vi i Bouvet er alle veldig fornøyd med det som har skjedd i 2018 og gleder oss til å bli enda bedre på alle områder i 2019.

Sverre Hurum
Administrerende direktør



54°25'S 3°21'E

BOUVET ASA

Årsberetning

Viktige hendelser

2018 har vært et meget godt år for Bouvet. Konsernet leverer vekst i antall ansatte, omsetning og resultat. Etterspørselen hos eksisterende kunder har økt jevnt gjennom året samtidig som konsernet har fått flere nye, store kunder. Behovet for bredden av Bouvets tjenester og tverrfaglige team har vært økende. Samtidig har Bouvet i løpet av året opplevd en endring i leveranseformen fra prosjekter til kontinuerlig utvikling hvor Bouvet har vært utviklingspartner. Bouvet har hatt fokus på å dele kunnskap og jobbe tverrfaglig som et ledd i å øke teknologikompetansen i våre kunders virksomheter.

Bouvet har bidratt i digitalisering av våre kunders kjernevirksomhet. Konsernets kontinuerlige tjenesteutvikling har skjedd i tett samarbeid med våre kunder og er basert på markedsendringer og teknologitrender, samt brukernes endrede atferd. I 2018 har dette ført til nye tjenester som har bidratt til at våre kunder kan effektivisere, endre forretningsmodeller og tilby nye tjenester. Ny teknologi har resultert i innovative løsninger og økt verdiskaping for våre kunder. I 2018 ble Bouvet den første norske Mixed Reality Partner med Microsoft.

Flere av våre kunder beveger seg mot å bli mer datadrevne virksomheter. Sesam, Bouvets integrasjonsplattform, leverer en plattform som øker tilgjengeligheten på data og har i løpet av året blitt nevnt av Gartner i deres rapporter. I 2018 lanserte Sesam en GDPR-plattform som automatiserer forbrukernes rettigheter i henhold til EUs nye personvernsforordning (GDPR). Denne ble hedret av Datatilsynet som en av de tre beste løsningene i konkurransen "Innebygd personvern i praksis".

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

I 2018 har Bouvet fokusert på rekruttering av nye medarbeidere og konsernet økte antall ansatte med 154 personer.

Virksomheten

Digital endring, innovasjon og effektivisering er sentralt i Bouvets arbeid. Konsernet er en viktig partner for mange virksomheter og bistår i å fornye bedriftene digitalt, utvikle tjenester med gode kundeopplevelser og ta i bruk teknologi for å hente ut gevinster. Ved å fokusere på trivsel, motivasjon og langsiktig læring og utvikling – og på fellesskapsorientering og delingskultur – har Bouvet utviklet en unik og etterspurt samarbeidsevne. 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 2018 sin posisjon som en ledende totalleverandør med tjenester innenfor informasjonsteknologi, digital kommunikasjon og virksomhetsstyring.

Høy kompetanse

Bouvet er ettertraktet for sin faglige og sosiale kompetanse, forretningsforståelse, løsningsforslag og leveringsdyktighet.

Kundene setter dessuten stor pris på Bouvets vilje til å dele av kunnskapen sin, og til å benytte sin kompetanse for å utvikle riktige og nyskapende løsninger. Dette skaper nære relasjoner til hver oppdragsgiver og gjør det mulig å gjennomføre oppdragene med høy grad av integritet. Konsernet er dette bevisst og fokuserer derfor på kontinuerlig kompetanseheving, i tillegg til å være tilstede på mange arenaer for kompetanseutvikling og kunnskapsdeling. Dette gjør Bouvet i stand til å møte fremtidens utfordringer.

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 digitaliseringen 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. Konsernet har i 2018 deltatt i flere viktige strategiske prosjekter og utviklet tjenester blant annet innen data science, kunstig intelligens og maskinlæring, internet of things, Mixed Reality, Industri 4.0, dataplattformer og innovasjon.

Balansert kundeportefølje

En langsiktig og stabil kundebase gjør konsernet mindre utsatt for konjunktursvingninger og reduserer salgskostnadene. Derfor jobber Bouvet systematisk og strategisk med å sikre langsiktige kunderelasjoner. Dette har resultert i at stadig flere kunder kommer tilbake og ønsker utvidet bistand fra Bouvet. En kundetilfredshetsundersøkelse gjennomført høsten 2018, viser at Bouvet har en høy kundetilfredshet. Hele 94 prosent av omsetningen i 2018 kom fra kunder som også var kunder foregående år.

I tillegg har Bouvet i 2018 fortsatt å vinne nye oppdrag. Det har gitt en betydelig økning i omsetning innenfor de fleste sektorer.

Inntektene fra konsernets 20 største kunder utgjorde 49 prosent av konsernets samlede inntekter i 2018. Tilfredse kunder vil alltid være de beste ambassadørene, og gode referanser er verdifulle i salgsarbeidet.

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, kraftforsyning og transport er de største sektorene for konsernet. I tillegg har etterspørselen innen bygg og anlegg og undervisning økt i 2018. Rask digitaliseringstakt på vei til et mer datadrevet samfunn gir høy etterspørsel etter alle Bouvets tjenester. Konsernet har i 2018 vært tett integrert i kundenes digitaliseringsarbeid og bidratt med digitaliserings- og teknologikompetanse.

Endrede forretningsmodeller

Bedrifter digitaliserer produksjon av varer og tjenester for å effektivisere og optimalisere prosesser og vedlikehold. Samtidig påvirker teknologitrender og endret kostnadsbilde forretningsmodeller og eksisterende næringskjeder.

Disse endringene skaper ikke bare økt etterspørsel etter tjenester innen digital forretningsutvikling, kunstig intelligens og maskinlæring, design, rådgivning og systemutvikling, men krever også kunnskap og erfaring innen bransjer, teknologitrender, brukeratferd og organisasjonsutvikling. Det gjør at Bouvet med sin tverrfaglige kompetanse, sitt brede tjenestespekter – og sin vidtfnavnende bransjekunnskap – er meget godt posisjonert.

Store og etablerte aktører i de ulike markedene møter endringer med digital fornyelse, og Bouvet er med i strategiske og operative prosesser for å utvikle fremtidsrettede løsninger.

Trender i kundens tidsalder

Virksomheter har mer behov enn noen gang for å levere gode helhetlige kundeopplevelser – på tvers av kanaler og i tråd med kundenes brukeratferd og forventninger. Dette kalles kundens tidsalder. 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.

Tjenestedesign, 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.

Bouvet driver dessuten kontinuerlig innovasjon og tjenesteutvikling for alltid 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. Konsernets ambisjoner og verdier gir handlingsrom til å dele erfaring og kunnskap om nye trender.

Økonomi og finans

Driftsinntekter

Bouvet hadde driftsinntekter på 1 846,7 millioner kroner i 2018. Dette er en økning på 14,9 prosent fra 2017. Bouvet hadde i 2018 en økning i gjennomsnittlig antall ansatte på 11,4 prosent sammenlignet med 2017 som bidrar til veksten i driftsinntektene. En økning på 3,4 prosent i prisene på konsernets timebaserte tjenester for 2018 sammenlignet med 2017 har også effekt på driftsinntektene. Faktureringsgraden for konsernets konsulenter økte med 1,4 prosentpoeng fra 2017 til 2018 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 13,0 prosent i 2018 som er en nedgang fra 2017 hvor underkonsulentenes andel av total omsetning utgjorde 14,1 prosent.

Driftskostnader

Den samlede kostnadsutviklingen i Bouvet viste en vekst i driftskostnadene på 13,1 prosent, og de totale driftskostnadene endte på 1 655,1 millioner kroner i 2018.

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 143,9 millioner kroner til 1 179,0 millioner kroner tilsvarende 13,9 prosent fra 2017 til 2018. For året øker varekostnadene med 11,2 millioner kroner til 258,5 millioner kroner. Dette tilsvarer en økning på 4,5 prosent. Økningen skyldes hovedsakelig økt bruk av underkonsulenter. Andre driftskostnader øker med 20,8 prosent fra 2017 til 2018 og utgjør 192,9 millioner kroner.

Konsernet har hatt en økning i gjennomsnittlig lønnskostnad per ansatt på 1,2 prosent i 2018, sammenlignet med en økning på 1,1 prosent i 2017.

Resultat

I 2018 oppnådde Bouvet et driftsresultat (EBIT) på 191,6 millioner kroner sammenlignet med 144,1 millioner kroner året før. Dette representerer en økning i forhold til 2017 på 32,9 prosent. EBIT-marginen endte på 10,4 prosent, sammenlignet med 9,0 prosent i 2017. Bouvet har en langsiktig målsetting om en EBIT-margin på 10 prosent.

Resultat etter skatt endte på 150,5 millioner kroner i 2018, opp fra 112,0 millioner kroner i 2017. Resultat per utestående aksje endte på 14,80 kroner i 2018 sammenlignet med 10,92 kroner i 2017.

Balanse og finansielle forhold

Bouvet hadde ved regnskapsårets slutt en totalbalanse på 756,6 millioner kroner sammenlignet med 644,1 millioner kroner året før. Som en følge av økt omsetning økte kunde-

fordringene i 2018. Konsernet har god kontroll og oversikt over fordringsmassen og oppfatter denne som solid.

Konsernets egenkapital utgjorde på balansedagen 277,0 millioner kroner sammenlignet med 220,4 millioner kroner foregående år. I løpet av 2018 har Bouvet utbetalt utbytte til aksjonærene på til sammen 87,1 millioner kroner. Konsernets soliditet målt ved bokført egenkapitalandel var per 31.12.2018 på 36,7 prosent sammenlignet med 34,2 prosent per 31.12.2017.

Konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra driften på 219,0 millioner kroner i 2018 mot 149,0 millioner i 2017. Likviditetsbeholdningen på 278,4 millioner kroner er plassert i bank.

De samlede investeringene i konsernet i 2018 var 57,7 millioner kroner. Av årets investeringer har 30,6 millioner medgått til innkjøp av nye driftsmidler, 13,7 millioner til investering i immaterielle eiendeler og 13,4 millioner til investering i datterselskapet Olavstoppen AS i forbindelse med utkjøp av minoritet. Konsernet har i løpet av året solgt driftsmidler for 0,6 millioner kroner slik at netto investeringer for året er 57,1 millioner kroner sammenlignet med 29,9 millioner i 2017.

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

Årsresultatet for morselskapet Bouvet ASA endte på 134,5 millioner mot 110,0 millioner i 2017. 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 -2,6 millioner kroner i 2018 mot -2,8 millioner kroner i 2017.

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekrefter styret at forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og årsregnskapet for 2018 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 konsernets strategiske og finansielle mål.

Styret i Bouvet sørger for at konsernets 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 Bouvet er eksponert for er knyttet til gjennomføring av prosjekter for kunder og tilgang på ansatte med relevant kompetanse.

Estimatisisiko

Estimatisisiko 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

Bouvet 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 Bouvet er eksponert for, er relatert til likviditet og kreditt. Styret foretar løpende vurderinger og fastsetter retningslinjer for hvordan ledelsen skal håndtere disse.

Kredittrisiko

Bouvets 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 følge av likheter i kredittrisikoen. Konsernet reduserer sin eksponering ved at motparter underlegges kredittvurdering før eventuell vesentlig kreditt godkjennes.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at Bouvet 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. Konsernet 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 278,4 millioner kroner. Videre har konsernet ubenyttede kredittfasiliteter på til sammen NOK 101,4 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 2018 hadde Bouvet ingen rentebærende gjeld. Konsernets

renterisiko begrenser seg derfor kun til en eventuell reduksjon i finansielle inntekter og kan således betegnes som begrenset.

Valutarisiko

Mesteparten av Bouvets 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 konsernet 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. Bouvet søker derfor så langt mulig å dekke denne typen risiko gjennom kjøp av forsikringer.

Aksjer og aksjonærforhold

Aksjonærstruktur

Ved årets slutt hadde Bouvet 2 035 aksjonærer. De 20 største aksjonærene eide 6 733 447 aksjer, tilsvarende 65,69 prosent av totalt antall utstedte aksjer.

Kursutvikling og omsetning

Kursen på Bouvet-aksjen var ved utgangen av året 196,00 kroner, sammenlignet med 204,00 kroner ved utløpet av 2017. I løpet av året varierte kursen mellom 192,00 kroner på det laveste (20.12.2018) og 256,00 kroner som var høyeste notering (27.08.2018). I løpet av året falt kursen på Bouvet-aksjen med 3,9 prosent. Inkludert utbetalt utbytte for regnskapsåret 2017 på 8,50 kroner per aksje, ble avkastningen for 2018 på 0,3 prosent. I løpet av året ble det omsatt 1,19 millioner Bouvet-aksjer fordelt på 4113 transaksjoner. Til sammenligning ble det i 2017 omsatt 0,87 millioner aksjer fordelt på 2170 transaksjoner.

Kapitalendringer

Per utgangen av 2018 var aksjekapitalen i Bouvet ASA 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 1 264 egne aksjer mot 47 053 aksjer ved utløpet av 2017.

På generalforsamlingen 24. mai 2018 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 konsernets aksjeprogram for ansatte. Fullmaktene er tidsbegrenset frem til 30. juni 2019.

Utbytte

Det er Bouvets 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 24. mai 2018 ble styrets forslag om utbytte på 8,50 kroner per aksje vedtatt, og aksjen ble handlet ex-utbytte 25. mai 2018.

Aksjeprogram for ansatte

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

Samfunnsansvar

Samfunnsrolle

Bouvet har som mål å skape positive ringvirkninger i samfunnet. Dette gjøres gjennom konsernets verdiskaping og gjennom å bidra til utvikling og effektivisering hos kundene og være en god arbeidsgiver.

I Bouvet regnes kort sagt digitalisering som en samfunnsoppgave. Det gir hverdagen betydning og skaper en uvurderlig intern stolthet som igjen setter medarbeiderne, og konsernet i sin helhet, i stand til å bidra til samfunnsutviklingen.

Mange av konsernets 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 konsernets 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 konsernet 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 konsernets kompetanse i markedet og til at Bouvet blir en attraktiv arbeidsplass.

Det ble i 2018 gjennomført en medarbeiderundersøkelse i regi av Great Place to Work. Denne viste blant annet at 94 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 Bouvet ble blant de 3 beste bedriftene i sin klasse i Great Place to Work's kåring.

Totalt sykefravær i 2018 var 4,1 prosent, en reduksjon fra 4,5 prosent i 2017. Det totale sykefraværet var på 100 814 timer. Det har ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året. Konsernet har avtale med lokale legesentre for bedriftshelsetjeneste.

Helse, miljø og sikkerhet er et prioritert område i Bouvet. På dette område har konsernet dokumenterte rutiner og ansvarsforhold som følges. Dette inkluderer lokale verneombud og arbeidsmiljøutvalg.

Bouvet arbeider langsiktig med å øke kvinneandelen blant sine medarbeidere. Kvinneandelen i konsernet er 27,7 prosent og det er en økning fra 27 prosent i 2017. I ledelsen er kvinneandelen 27 prosent som er en økning fra 24 prosent foregående år. I sammenlignbare stillinger tilstrebes lik lønn for kvinner og menn.

Alle ansatte i Bouvet 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

Bouvet har som mål å være mest mulig miljøvennlig. Tiltak på dette området er beskrevet på konsernets nettsider. Bouvet har fortsatt prosessen med å gjøre hele konsernet Miljøfyrtårnsertifisert.

Korrupsjon

Bouvet finner enhver form for korrupsjon uakseptabelt.

Etikk

Bouvet ser viktigheten av å ha klare etiske retningslinjer for sine medarbeidere. Som konsulentselskap 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 *Grunnsteiner 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 10 kontorer i Norge og tre i Sverige, fordelt på Arendal, Bergen, Borlänge, Haugesund, Kristiansand, Oslo, Sandvika, Skien, Stavanger, Stockholm, Trondheim, Sandefjord og Örebro. Antall ansatte økte i løpet av året til 1 369. Dette er en økning på 154 ansatte fra 2017.

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 134,5 millioner kroner i 2018 sammenlignet med 110,0 millioner kroner i 2017. Morselskapets egenkapital pr. 31.12.2018 før avsatt utbytte er 193,5 millioner kroner.

Styret foreslår at det i Bouvet ASA utbetales et utbytte på 133,3 millioner kroner tilsvarende 13,00 kroner pr aksje. Resterende resultat etter utbetalt utbytte foreslås overført til annen egenkapital.

Utsikter

Digitalisering er nødvendig for å kunne skape økt velstandsutvikling og en bærekraftig konkurransekraft i møtet med demografiske endringer, globalisering og klimautfordringer.

Teknologi muliggjør kort sagt omstilling i virksomheter og i arbeidslivet, og selv om mange virksomheter møter sterkere konkurranse fra globale aktører, opplever også mange produktivitetsøkning og et større mulighetsrom innenfor tjenesteutvikling

Ulike bransjer er i ulike faser i den digitale transformasjonen, men alle er i omstilling, og felles er derfor behovet for teknologikompetanse til å møte markedsendringene.

Utvikling av digitale kundereiser og overgang til mer datadrevne virksomheter krever store teknologiinvesteringer og tettere samarbeid med digitaliseringspartnere. Høy digitaliserings- og endringstakt skaper behov for tverrfaglige team med rask leveransestid og reell forretningsverdi. Dette gir endret innkjøpsadferd og skaper markedsglidninger i konsulentbransjen – noe som passer Bouvet med sin kompetanse og tjenestebredde, struktur for tverrfaglig teamsammensetning og regionale og tilpasningsdyktige modell.

Det forventes derfor fortsatt høy etterspørsel etter Bouvets tjenester både i offentlig og privat sektor, og alt ligger til rette 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.

Bouvets strategi er å vokse organisk gjennom ansettelse av kompetente medarbeidere samt oppkjøp av virksomheter som tilfører konsernet ny kompetanse og nye kunder. Styret anser Bouvets fremtidsutsikter som gode.

Oslo, 2. april 2019
Styret i Bouvet ASA



Pål Egil Rønn
Styrets leder



Tove Raanes
Styrets nestleder



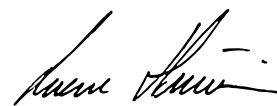
Grethe Høiland
Styremedlem



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 2018.

Etter vår beste overbevisning, bekrefter vi at:

- Konsernregnskapet for Bouvet ASA er utarbeidet i samsvar med IFRSer 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 rettvise bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 31.

desember 2018, og at

- årsberetningen for konsernselskapet og morselskapet gir en rettvise oversikt over utviklingen, resultatet, den finansielle stillingen og de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet og morselskapet står overfor.

Oslo, 2. april 2019
Styret i Bouvet ASA



Pål Egil Rønn
Styrets leder



Tove Raanes
Styrets nestleder



Grethe Høiland
Styremedlem



Ingeborg Steen Jensen
Styremedlem



Egil Christen Dahl
Styremedlem



Sverre Hurum
Administrerende direktør

BOUVET – KONSERNET

Konsolidert resultatregnskap

1. januar - 31. desember

TNOK	NOTE	2018	2017
Driftsinntekter	4	1 846 711	1 607 353
Driftskostnader			
Varekostnad	5	258 514	247 346
Personalkostnad	6	1 178 968	1 035 043
Avskrivning varige driftsmidler	10	17 388	12 994
Amortisering immaterielle eiendeler	12	7 414	8 149
Annen driftskostnad	7, 20	192 865	159 684
Sum driftskostnader		1 655 149	1 463 216
Driftsresultat		191 562	144 137
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt		1 815	1 291
Finansinntekt		929	1 497
Rentekostnad		-104	-137
Finanskostnad		-2 627	-852
Netto finansposter		13	1 799
Ordinært resultat før skattekostnad		191 575	145 936
Skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	8	41 078	33 914
Sum skattekostnad		41 078	33 914
Årets resultat		150 497	112 022
Henføres til:			
Eiere i morselskapet		150 497	110 632
Ikke-kontrollerende interesse		0	1 390
Utvannet resultat pr. aksje	9	14,66	10,79
Resultat pr. utestående aksje	9	14,80	10,92

BOUVET – KONSERNET

Konsolidert oppstilling andre inntekter og kostnader

1. januar - 31. desember

TNOK	NOTE	2018	2017
Årets resultat		150 497	112 022
Poster som kan reklassifiseres over resultat i senere perioder			
Omregningsdifferanser valuta		-28	171
Sum andre inntekter og kostnader		-28	171
Totalresultat		150 469	112 193
Henføres til:			
Eiere i morselskapet		150 469	110 803
Ikke-kontrollerende interesse		0	1 390

BOUVET – KONSERNET

Konsolidert balanse

Pr. 31. desember

TNOK	NOTE	2018	2017
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Goodwill	3, 12, 13	32 944	33 460
Andre immaterielle eiendeler	3, 12	34 070	27 764
Sum immaterielle eiendeler		67 014	61 224
Varige driftsmidler			
Inventar	10	25 187	16 973
Kontormaskiner og kjøretøy	10	5 907	3 425
EDB utstyr	10	20 112	17 755
Sum varige driftsmidler		51 206	38 153
Finansielle anleggsmidler			
Øvrige finansielle anleggsmidler		11	116
Andre langsiktige fordringer		1 935	2 009
Sum finansielle anleggsmidler		1 946	2 125
Sum anleggsmidler		120 166	101 502
OMLØPSMIDLER			
Igangværende arbeid	3, 11	55 520	84 787
Kundefordringer	14	269 718	224 645
Andre kortsiktige fordringer	15	32 765	27 783
Kontanter og kontantekvivalenter	16	278 388	205 371
Sum omløpsmidler		636 391	542 586
SUM EIENDELER		756 557	644 088

BOUVET – KONSRNET

Konsolidert balanse

Pr. 31. desember

TNOK	NOTE	2018	2017
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	17	10 250	10 250
Egne aksjer - pålydende verdi		-1	-47
Overkurs		10 000	10 000
Sum innskutt egenkapital		20 249	20 203
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		256 744	197 186
Sum opptjent egenkapital		256 744	197 186
Ikke-kontrollerende interesser		0	3 019
Sum egenkapital		276 993	220 408
GJELD			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	3, 8	574	218
Sum langsiktig gjeld		574	218
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		58 012	56 865
Betalbar skatt	8	41 279	31 593
Skyldige offentlige avgifter		169 088	158 026
Fakturert ikke opptjent inntekt	3, 11	16 678	17 275
Annen kortsiktig gjeld	21	193 933	159 703
Sum kortsiktig gjeld		478 990	423 462
Sum gjeld		479 564	423 680
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		756 557	644 088

BOUVET – KONSERNET

Konsolidert kontantstrømoppstilling

1. januar - 31. desember

TNOK	NOTE	2018	2017
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter			
Ordinært resultat før skattekostnad		191 575	145 936
Betalte skatter	8	-30 807	-25 582
(Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler		-406	-98
Ordinære avskrivninger	10	17 388	12 994
Amortisering immaterielle eiendeler	12	7 414	8 149
Aksjebasert avlønning		7 272	6 449
Endring i igangværende arbeid, debitorer og kreditorer		-14 658	-56 834
Endring i andre tidsavgrensninger		41 193	58 020
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		218 971	149 035
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Salg av varige driftsmidler		574	971
Kjøp av varige driftsmidler	10	-30 609	-20 358
Kjøp av immaterielle eiendeler	12	-13 718	-10 540
Investering i datterselskap netto etter kontanter		-13 390	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-57 143	-29 927
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Kjøp egne aksjer		-19 544	-11 190
Salg av egne aksjer		17 858	9 484
Utbetalinger av utbytte		-87 125	-73 750
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-88 811	-75 456
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		73 017	43 652
Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av året		205 371	161 719
Kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt		278 388	205 371
Ubenyttede kredittfasiliteter		101 358	51 399

BOUVET – KONSERNET

Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

1. januar - 31. desember

NOTE	TNOK	AKSJE- KAPITAL	EGNE AKSJER	OVER- KURS	SUM INNSKUTT EGEN- KAPITAL	ANNEN EGEN- KAPITAL	OMREGN- INGS- DIFFER- ANSER	SUM ANNEN EGEN- KAPITAL	IKKE- KONTROLL- ERENDE INTER- ESSER	SUM EGEN- KAPITAL
	Egenkapital pr. 01.01.2017	10 250	-99	10 000	20 151	153 021	-643	152 378	3 629	176 158
	Årets resultat					110 632		110 632	1 390	112 022
	Andre inntekter og kostnader						171	171		171
17	Kjøp/salg av egne aksjer (netto)		52		52	-1 758		-1 758		-1 706
	Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital					7 514		7 514		7 514
17	Utbytte					-71 750		-71 750	-2 000	-73 750
	Egenkapital pr. 31.12.2017	10 250	-47	10 000	20 203	197 659	-472	197 186	3 019	220 408
	Egenkapital pr. 01.01.2018	10 250	-47	10 000	20 203	197 659	-472	197 186	3 019	220 408
	Årets resultat					150 497		150 497		150 497
	Andre inntekter og kostnader						-28	-28		-28
17	Kjøp/salg av egne aksjer (netto)		46		46	-1 680		-1 680		-1 634
	Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital					8 264		8 264		8 264
2	Endring ikke-kontrollerende interesser					-10 371		-10 371	-3 019	-13 390
17	Utbytte					-87 125		-87 125		-87 125
	Egenkapital pr. 31.12.2018	10 250	-1	10 000	20 249	257 244	-500	256 744	0	276 993

Noter

Note 1: Regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet til Bouvet ASA for perioden som slutter 31.12.2018 ble godkjent i styremøte 2. april 2019.

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 2018 er avlagt i samsvar med IFRS'er og fortolkninger som er vedtatt av EU, og obligatoriske for regnskapsåret 2018.

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.

Endringer i regnskapsprinsipper og noteopplysninger

Følgende nye og endrede standarder og tolkninger har blitt implementert for første gang i 2018:

IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 Finansielle Instrumenter erstatter IAS 39 Finansielle Instrumenter: Innregning og måling og er gjeldende fra 1. januar 2018. IFRS 9 omhandler innregning, klassifisering og måling, tapsavsetning, fraregning og sikringsbokføring.

Implementeringen av IFRS 9 har ikke hatt betydning for selskapets klassifisering og måling av finansielle eiendeler, forpliktelser og egnkapitalinstrumenter.

Klassifisering og måling

Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre målekategorier: virkelig verdi med verdiendring over resultatet, virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader (OCI) og amortisert kost. Klassifiseringen er basert på om instrumentene holdes i en forretningsmodell både for å motta kontraktmessige kontantstrømmer og for salg, og hvorvidt kontraktfestede kontantstrømmer bare er betaling av rente og hovedstol på gitte datoer.

Konsernet har finansielle instrumenter i form av finansielle eiendeler og forpliktelser regnskapsført til amortisert kost.

Finansielle eiendeler målt til amortisert kost

Konsernet måler finansielle eiendeler til amortisert kost hvis følgende betingelser er oppfylt:

- Den finansielle eiendelen holdes i en forretningsmodell hvor formålet er å motta kontraktfestede kontantstrømmer, og
- kontraktvilkårene for den finansielle eiendelen gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

Etterfølgende måling av finansielle eiendeler målt til amortisert kost gjøres ved bruk av effektiv rentes-metode og er gjenstand for tapsavsetning. Gevinst og tap føres i resultat når eiendelen er fraregnet, modifisert eller nedskrevet.

Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost

Finansielle forpliktelser regnskapsføres til amortisert kost hvis:

- forpliktelsen ikke holdes for salgsformål
- konsernet ikke har benyttet seg av retten til å regnskapsføre finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet

Konsernets finansielle forpliktelser innregnes til amortisert kost med unntak av finansielle derivater som innregnes til virkelig verdi over resultatet.

Avsetninger for tap

Overgangen til IFRS 9 har i liten grad endret konsernets regnskapsføring av tapsavsetning for finansielle eiendeler, da konsernet sjeldent opplever tap på kundefordringer og kontraktseiendeler. Konsernet anvender den forenklede

metoden for beregning av tapsavsetninger for kundefordringer og kontraktseiendeler. Konsernet måler dermed tapsavsetningen basert på forventet kreditttap over levetiden for hver rapporteringsperiode. Eventuelle tap innregnes over andre inntekter og kostnader.

IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder

IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder 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 fem-steps modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke-finansielle eiendeler (eks. salg av eiendom, anlegg og utstyr).

IFRS 15 krever at virksomheter bruker skjønn, og tar hensyn til alle relevante fakta og omstendigheter når kundekontraktene vurderes i de ulike stegene i modellen. Standarden spesifiserer også regnskapsføringen knyttet til de marginale utgiftene knyttet til oppnåelse av en kontrakt og de utgiftene som foretaket pådrar seg for å oppfylle denne kontrakten. I tillegg krever standarden omfattende noteopplysninger.

Konsernet har implementert standarden etter den modifisert retrospektive metode hvor det ikke er utarbeidet sammenlignings-tall, men det er krav til å gi opplysninger om hvordan inntektsføringen hadde vært i implementeringsåret dersom regelverket i IFRS 15 hadde vært anvendt. Implementering av IFRS 15 har ikke ført til endring i prinsippene for inntektsføring fra tidligere perioder, og av den grunn har IFRS 15 ikke hatt effekt på regnskapet 1. januar 2018. Se note 11 for nærmere beskrivelse.

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 % av aksjene i selskapet, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet.

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhets-sammenslutninger. 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 regnskapsestimaterne 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-monetære poster 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.

Driftsinntekter fra kontrakter med kunder

Driftsinntekter fra kontrakter med kunder innregnes når kontrollen over en vare eller tjeneste er overført til kunden og i henhold til det beløp som reflekterer hva konsernet forventer å motta for varen eller tjenesten.

Bouvet selger i hovedsak tjenester. Konsernet innregner inntekter fra salg av tjenester over tid, når kunden samtidig mottar og forbruker fordeler etter hvert som konsernet tilbyr disse. Konsernet innregner inntekter over tid i henhold til ferdigstillingsgrad i prosjektet. 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 prosjekt-kostnader. 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.

Inntekter fra salg av varer innregnes på det tidspunkt der kontrollen over eiendelen overføres til kunden. Kontroll over en eiendel innebærer muligheten til å styre bruken av og få så godt som alle gjenværende fordeler ved eiendelen.

Konsernet produserer og leverer også spesialtilpassede produkter til kunder bestående av både varer og betydelige integrerte tjenestekomponenter. Slike produkter vil utgjøre en leveringsforpliktelse om ikke løftet om å overføre varen og tjenesten til kunden kan identifiseres atskilt fra hverandre.

Inntekter fra salg av varer og tjenester som utgjør én leveringsforpliktelse innregnes over tid hvis:

- Konsernets ytelse skaper eller forbedrer en eiendel (for eksempel, varer i arbeid) som kunden kontrollerer etter hvert som eiendelen skapes eller forbedres
- Konsernets ytelse skaper en eiendel som ikke har en alternativ bruk, og konsernet har en håndhevbar rett til å motta betaling for ytelse utført til dato

Kontraktssaldoer

Kontraktseiendeler: En kontraktseiendel defineres som retten til vederlag i bytte mot varer eller tjenester som konsernet har overført til en kunde. Hvis konsernets overfører varer eller tjenester til en kunde før kunden betaler vederlag eller før betalingsfristen forfaller, innregnes en kontraktseiendel for opptjent vederlag som er betinget (f. eks. utført, ikke-fakturerte tjenester).

Kontraktsforpliktelser: En kontraktsforpliktelse er en plikt til å overføre varer eller tjenester til en kunde som konsernet har mottatt vederlag fra (eller har rett til vederlag fra som er forfalt). Hvis en kunde betaler vederlag før konsernet overfører varer eller tjenester til kunden, vil en kontraktsforpliktelse innregnes på tidspunktet for betaling. Kontraktsforpliktelser innregnes som inntekt på det tidspunkt konsernet oppfyller leveringsforpliktelsen slik den er spesifisert i kontrakten.

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 ett 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. Leiebetalinger klassifiseres som driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktsperioden.

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.

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. Midler som opprinnelig er bundet i mer enn 3 måneder inngår ikke i kontanter og kontantekvivalenter.

Egenkapital

Gjeld og egenkapital

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

Renter, utbytte, gevinst og tap relatert til et finansielt instrument klassifisert som gjeld, 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.

Omregningsdifferanser

Omregningsdifferanser oppstår i forbindelse med valutafor-skjeller ved konsolidering av utenlandske enheter.

Valutaforskjeller på pengeposter (gjeld eller fordring) som i realiteten er en del av et selskaps nettoinvestering i en utenlandsk enhet inngår også som omregningsdifferanser.

Ved avhendelse av utenlandsk enhet reverseres og resultatføres akkumulert omregningsdifferanse knyttet til enheten i samme periode som gevinsten eller tapet ved avhendelsen er regnskapsført.

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. Fra 2018 er innvinningsperioden endret til tre 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.

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 restruktureringsavsetninger innregnes når konsernet har godkjent en detaljert og formell restruktureringsplan, 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. Den mest relevante er IFRS 16 Leieavtaler.

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. 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.

I henhold til de nye reglene vil de balanseførte leieavtalene måtte avskrives over leietiden og presenteres sammen med konsernets øvrige avskrivninger. Renteeffekten av neddiskontering 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.

For konsernet er det i hovedsak husleieavtaler og leie av kontormaskiner som faller inn under kriteriene i IFRS 16. Konsernet har valgt å implementere IFRS 16 etter den modifiserte retrospektive metoden og benytter seg av de unntakene som er angitt i standarden, hvor leieavtaler som avsluttet innen 12 måneder og eiendeler med lav verdi ikke innregnes.

I 2018 har selskapet hatt en detaljert gjennomgang av alle leieavtaler og analysert hvordan disse påvirkes av implementeringen av IFRS 16. Det er forventet at IFRS 16 vil ha følgende påvirkning på regnskapet 1. januar 2019:

TNOK	01.01.2019
EIENDELER	
Rett-til-bruk-eiendeler	262 802
GJELD	
Leieforpliktelser	262 802

IFRS 16 Implementeringen vil ikke påvirke egenkapitalen 1. januar 2019. For hele 2019 er det estimert følgende effekt (endringer kan forekomme som følge av nye leiekontrakter og endring av eksisterende leiekontrakter):

TNOK	01.01.2019
Annen driftskostnad	38 033
EBITDA	38 033
Avskrivning rett-til-bruk eiendeler	-34 889
EBIT	3 144
Rentekostnader	-746
Resultat før skatt	2 398

Note 2: Oversikt over datterselskaper

Følgende datterselskaper er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

SELSKAP	HJEMLAND	HOVEDVIRKSOMHET	RESULTAT 2018	EGENKAPITAL 31.12.2018	RESULTAT 2017	EGENKAPITAL 31.12.2017	EIER-ANDEL	STEMME-ANDEL
Ontopia AS ¹⁾	Norge	IT-konsulentselskap	26	3 602	31	3 576	100 %	100 %
Nordic Integrator Management AS ²⁾	Norge	IT-konsulentselskap	-2	1 138	-3	1 140	100 %	100 %
Olavstoppen AS ³⁾	Norge	IT-konsulentselskap	5 440	8 487	3 475	7 547	100 %	100 %
Bouvet AB ⁴⁾	Sverige	IT-konsulentselskap	5 290	9 532	-3 325	4 174	100 %	100 %
Bouvet Norge AS	Norge	IT-konsulentselskap	142 795	201 081	115 674	190 905	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.

Bouvet ASA har kjøpt de resterende 40 prosent av aksjene i datterselskapet Olavstoppen AS fra IT Forces AS. Aksjene ble overdratt 5. januar 2018 og Bouvet eier etter dette 100 prosent av aksjene i Olavstoppen AS. Overtagelsen ble gjort opp i form av 13,4 MNOK i kontanter. Endring av eierskap i datterselskapet er bokført som en egenkapitaltransaksjon. Forskjellen mellom endring av minoritetsinteresser (3,0 MNOK) og kjøpesummen (13,4 MNOK) er bokført direkte mot egenkapital (10,4 MNOK).

Note 3: 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 ferdigstillelsesgrad i kundeprosjekter med elementer av fastpris
- Nedskrivning av goodwill og andre immaterielle eiendeler
- Virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser ved oppkjøp

Konsernet leverer mesteparten av sine tjenester basert på løpende regning og har i de fleste tilfeller en håndhevbar rett til betaling for sine ytelser levert til dato. 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. I disse tilfellene er det kunden som kontrollerer eiendelen som skapes eller forbedres. Konsernet er derfor i liten grad påvirket av endringer ved implementering av IFRS 15. For regnskapsåret 2018 ble MNOK 25,51 eller 1,4% av konsernets inntekter generert av prosjekter som har et slikt element av usikkerhet og inntektsføres basert

på ferdigstillelsesgrad (jfr. note 11). For regnskapsåret 2017 var tilsvarende tall MNOK 42,97 eller 2,7%.

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	2018	2017
Norge	1 695 602	1 438 517
Sverige	144 771	160 034
Andre land	6 338	8 802
Sum	1 846 711	1 607 353

Se note 10 for geografisk fordeling av anleggsmidler.

b) Informasjon om vesentlige kunder

Inntekter for 2018 inkluderer 290,6 MNOK (2017: MNOK 212,2) fra konsernets største kunde.

Note 5: Varekostnad

TNOK	2018	2017
Innleide underkonsulenter	217 564	206 247
Innleide kursinstruktører	9 581	8 027
Innkjøp kursdokumentasjon	1 086	1 369
Innkjøp software og hardware for videresalg	30 283	31 703
Sum varekostnad	258 514	247 346

Note 6: Lønnskostnader og godtgjørelser

TNOK	2018	2017
Lønn	923 048	818 585
Bonus/overskuddsdeling	58 813	43 213
Arbeidsgiveravgift	150 701	135 058
Pensjonskostnader (se note 19)	42 154	38 834
Personalforsikringer	5 162	4 594
Andre ytelser	11 877	9 180
Skattefunn	0	-1 844
Balanseførte utviklingskostnader	-12 787	-12 577
Totale lønnskostnader	1 178 968	1 035 043
Gjennomsnittlig antall årsverk		
Administrasjon, salg og ledelse	150	140
Øvrige ansatte	1 137	1 014
Totalt	1 287	1 153
Gjennomsnittlig antall ansatte		
Administrasjon, salg og ledelse	152	146
Øvrige ansatte	1 153	1 025
Totalt	1 305	1 171

Se note 22 for transaksjoner med nærstående parter.

Note 7: Annen driftskostnad

TNOK	2018	2017
Kontorlokaler	47 456	40 186
Reise og transport	10 906	9 527
Sosiale kostnader og velferdstiltak	24 219	29 453
Kontorrekvisita, EDB etc.	37 272	29 219
Kompetanseutvikling	10 992	9 698
Rekrutteringskostnader	12 896	9 421
Markedsføring	7 029	5 667
Fremmede tjenester	16 829	12 570
Øvrige kostnader	25 266	13 943
Sum annen driftskostnad	192 865	159 684

Honorar til revisor

ART	2018	2017
Ordinær revisjon ¹⁾	815	795
Skatterådgivning	91	109
Andre tjenester	175	86
Sum	1 081	989

1) I tillegg er det i 2018 og 2017 revisjonshonorar til andre revisorer enn konsernrevisor på henholdsvis TNOK 51 og TNOK 44.

Note 8: Skatt

Skattekostnad

TNOK	2018	2017
Betalbar skatt	40 465	35 230
Justering betalbar skatt foregående år	29	0
Endring utsatt skatt	584	-1 316
Skattekostnad	41 078	33 914

Betalbar skatt i balansen

TNOK	2018	2017
Beregnet betalbar skatt	40 465	35 230
Skattefunn	0	-3 881
Betalbar skatt (fordring) datterselskap Sverige	814	244
Skyldig betalbar skatt	41 279	31 593

Avstemming av effektiv skattesats

TNOK	2018	2017
Resultat før skatt	191 575	145 936
Skatt beregnet til 23 %	44 062	35 025
Effekt av for mye/for lite betalt forrige år	29	0
Ikke fradragsberettigede kostnader	315	478
Ikke skattepliktig inntekt	0	-3
Ikke balanseført underskudd til fremføring	-2 405	488
Andre permanente forskjeller	-832	-2 064
Effekt endring skattesats	-91	-9
Skattekostnad	41 078	33 914
Effektiv skattesats	21 %	23 %

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt

TNOK	2018	2017
Grunnlag utsatt skattefordel		
Andre forskjeller	-5 332	-4 735
Akkumulert fremførbart skattemessig underskudd	-32 519	-28 571
Herav ikke bokført Sverige	24 767	28 392
Grunnlag utsatt skattefordel – brutto	-13 084	-4 913
Grunnlag utsatt skatt forpliktelse		
Immaterielle eiendeler	1 625	1 860
Driftsmidler	5 078	2 845
Periodisering av inntektsføring	8 693	1 158
Grunnlag utsatt skatt forpliktelse – brutto	15 396	5 863
Grunnlag utsatt skatt - netto	2 312	949
Netto regnskapsført utsatt skatt / skattefordel (-)	574	218

Note 9: Resultat per aksje

Ordinært resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller aksjeeierne i morselskapet på MNOK 150,5 (MNOK 110,6 i 2017) og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer gjennom regnskapsåret på 10,17 mill (10,13 mill i 2017). EBIT per utestående aksje er beregnet som forholdet mellom årets driftsresultat som tilfaller aksjeeiere i morselskapet på MNOK 191,6 (MNOK 142,3 i 2017)

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).

	2018	2017
EBIT til eierne i morselskapet (TNOK)	191 562	142 312
Årets resultat til eierne i morselskapet (TNOK)	150 497	110 632
Gjennomsnittlig antall utstedte aksjer	10 250 000	10 250 000
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	10 169 093	10 133 943
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	10 268 110	10 248 708
EBIT pr. utestående aksje (NOK)	18,84	14,04
Utvannet EBIT pr. aksje (NOK)	18,66	13,89
Resultat pr. utestående aksje (NOK)	14,80	10,92
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	14,66	10,79
Gjennomsnittlig antall aksjer		
Gjennomsnittlig antall utstedte aksjer	10 250 000	10 250 000
Gjennomsnittlig antall egne aksjer	-80 907	-116 057
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	10 169 093	10 133 943
Effekt av aksjeprogram	99 017	114 765
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	10 268 110	10 248 708

Note 10: Varige driftsmidler

TNOK	EDB UTSTYR	KONTOR- MASKINER OG KJØRETØY	INVENTAR	TOTALT 2018	EDB UTSTYR	KONTOR- MASKINER OG KJØRETØY	INVENTAR	TOTALT 2017
Anskaffelseskost								
Akkumulert 1. januar	38 173	7 086	26 212	71 472	32 224	6 403	20 048	58 675
Tilgang i året	13 491	3 916	13 202	30 609	12 175	1 807	6 352	20 335
Avgang i året	-3 972	-329	-5 694	-9 995	-6 340	-1 124	-219	-7 683
Omregningsdifferanse valuta	-61	0	-18	-79	114	0	31	145
Akkumulert 31. desember	47 631	10 674	33 703	92 008	38 173	7 086	26 212	71 472
Avskrivninger								
Akkumulert 1. januar	20 419	3 661	9 239	33 319	17 275	3 119	6 619	27 013
Avgang ordinære avskrivninger	-3 929	-258	-5 693	-9 880	-6 009	-602	-198	-6 809
Årets ordinære avskrivninger	11 047	1 364	4 977	17 388	9 058	1 143	2 793	12 994
Omregningsdifferanse valuta	-18	0	-7	-25	95	0	25	120
Akkumulert 31. desember	27 519	4 766	8 516	40 801	20 419	3 661	9 239	33 319
Bokført verdi								
Bokført verdi 1. januar	17 755	3 425	16 973	38 153	14 949	3 283	13 429	31 662
Bokført verdi 31. desember	20 112	5 907	25 187	51 206	17 755	3 425	16 973	38 153
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	lineær	lineær	lineær		lineær	lineær	lineær	

Bokført verdi av totale anleggsmidler, med unntak for utsatt skattefordel og finansielle eiendeler, lokalisert i Norge er MNOK 107 (2017: MNOK 90), og resterende i Sverige MNOK 11 (2017: MNOK 12).

Note 11: Inntekter fra kundekontrakter

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

Når prosjektets 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 0,12 (2017: MNOK 2,02). Tapsavsetningen dekker gjenværende arbeid på kontrakten.

Spesifikasjon driftsinntekter

TNOK	JAN-DES 2018	JAN-DES 2017
Kontraktstype		
Fast- og målpris	39 011	45 243
Løpende timer (variabelt priset)	1 807 700	1 562 110
Sum driftsinntekter	1 846 711	1 607 353
Bransje		
Bank & finans	79 041	65 179
El. forsyning	179 018	145 030
Helse og sosial	45 087	44 525
Industri	75 959	73 276
Info og kommunikasjon	97 997	98 772
Off. adm. og forsvar	503 137	447 651
Olje og gass	455 669	342 366
Tjenesteyting	98 349	102 244
Transport	159 046	149 247
Varehandel	109 469	103 867
Andre	43 940	35 195
Sum driftsinntekter	1 846 711	1 607 353
Offentlig/privat		
Offentlig (100% eid)	939 417	826 661
Privat	907 294	780 692
Sum driftsinntekter	1 846 711	1 607 353
Igangværende arbeid	55 520	84 787
Fakturert ikke opptjent inntekt	16 678	17 275

På balansedagen var i alt MNOK 55,52 (2017: MNOK 84,79) opparbeidede ikke fakturerte tjenester. Av disse var MNOK 52,62 (2017: MNOK 80,95) tjenester levert på løpende avregning og MNOK 2,90 (2017: MNOK 3,84) opparbeidede inntekter relatert til kundeprosjekter med elementer av fastpris. Tjenester levert på løpende regning i slutten av regnskapsåret 2018 ble fakturert kunder i begynnelsen av januar 2019. Netto mottatt forskudd på kundeprosjekter med elementer av fastpris utgjorde MNOK 0,31 (2017: MNOK 4,13) på balansedagen. På balansedagen var det i alt inntektsført MNOK 31,30 (2017: MNOK 36,41) og kostnadsført MNOK 22,47 (2017: MNOK 33,56) på ikke avsluttede kundeprosjekter med elementer av fastpris. På balansedagen er det estimert totalt 4 097 timer (2017: 22 042 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 selskaper, virksomheter og kostnader i forbindelse med utvikling av software og egenutviklet internett-side.

TNOK	KUNDE- RELA- SJONER	SOFT- WARE	INTER- NETT	GOODWILL	TOTALT 2018	KUNDE- RELA- SJONER	SOFT- WARE	INTER- NETT	GOODWILL	TOTALT 2017
Anskaffelseskost										
Akkumulert 1. januar	15 964	29 311	6 241	33 460	84 975	15 747	19 875	5 137	32 782	73 541
Tilgang i året	931	0	0	0	931	0	0	0	263	263
Egenutvikling av immaterielle eiendeler	0	12 787	0	0	12 787	0	9 436	1 104	0	10 540
Avgang i året	0	0	0	-263	-263	0	0	0	0	0
Omregningsdifferanse valuta	-131	0	0	-253	-384	217	0	0	414	631
Akkumulert 31. desember	16 764	42 098	6 241	32 944	98 046	15 964	29 311	6 241	33 460	84 975
Amortiseringer										
Akkumulert 1. januar	10 161	9 310	4 282	0	23 752	8 213	4 157	3 357	0	15 728
Avgang ordinære amortiseringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets ordinære amortiseringer	1 901	4 883	629	0	7 414	2 073	5 153	924	0	8 149
Omregningsdifferanse valuta	-134	0	0	0	-134	-125	0	0	0	-125
Akkumulert 31. desember	11 929	14 193	4 911	0	31 032	10 161	9 310	4 282	0	23 752
Bokført verdi										
Bokført verdi 1. januar	5 803	20 001	1 959	33 460	61 224	7 534	15 718	1 780	32 782	57 814
Bokført verdi 31. desember	4 835	27 905	1 330	32 944	67 014	5 803	20 001	1 959	33 460	61 224
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	lineær	lineær	lineær	IA		lineær	lineær	lineær	IA	

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

Forskningskostnader på TNOK 8 928 er blitt kostnadsført i 2018 (2017: TNOK 10 059).

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 31.12.2018 MNOK 32,9. Denne er i hovedsak knyttet til oppkjøpene av Nordic Integrator Management AS (MNOK 15,3) som ble gjennomført i 2007 og Bouvet AB (MNOK 3,0) som ble gjennomført i 2008, samt oppkjøpet i 2014 av virksomheten til Caggemini i Trondheim (MNOK 8,9) og oppkjøpet i 2016 av virksomheten til Ciber i Stockholm (MNOK 5,3). Caggemini virksomhet i Trondheim har blitt integrert med Bouvets virksomhet i Trondheim og Cibers virksomhet har blitt integrert med Bouvet Stockholm ABs virksomhet.

Etter oppkjøpene har virksomheten i Nordic Integrator Management AS, Caggemini 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 Sverige 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% årlig vekst for timepriser og driftskostnader. Renten som er benyttet for diskontering av kontantstrømmene er 8% før skatt. Dette er basert på en risikofri rente på 1%, tillagt en risikopremie på 7%. 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% 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 er et kjøp som har gitt merverdi for konsernet. 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 5,3. 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.

Caggemini Trondheim / del av virksomheten i Nord

Caggemini virksomhet i Trondheim ble kjøpt i 2014. Ledelsen er av den oppfatning at dette er et kjøp som har gitt merverdi for konsernet. 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 er et kjøp som har gitt merverdi for konsernet. 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 3,0. 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 er et kjøp som har gitt merverdi for konsernet, 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 gjenvinnbart beløp.

Note 14: Kundefordringer

TNOK	2018	2017
Kundefordringer brutto	269 846	224 725
Avsetning til forventet kredittap	-128	-80
Kundefordringer	269 718	224 645

Kundefordringer er ikke-rentebærende. Se note 23 for en analyse av fordringer fra kunder, beskrivelse av avsetning til forventede kredittap og beskrivelse av konsernets håndtering av kredittrisiko. Forventet kredittap på kundefordringer er klassifisert som andre driftskostnader i resultatregnskapet.

Bevegelsen i avsetning til forventet kredittap er som følger:

TNOK	2018	2017
IB	80	42
Årets avsetning til forventet kredittap	48	38
UB	128	80

Per 31. desember hadde konsernet følgende kundefordringer som var forfalt, men ikke betalt og ikke avskrevet:

TNOK	SUM	IKKE FORFALT	<30 D	30-60D	60-90D	>90D
2018	269 718	172 152	86 425	8 536	819	1 786
2017	224 645	130 108	92 449	1 371	166	551

Kontraktseiendeler for konsernet er relatert til kundeprosjekter med element av fastpris og er spesifisert i balansen under igangværende arbeid. Disse kundeprosjektene utgjør en liten andel av konsernet virksomhet. Se note 11 for nærmere spesifikasjon. Det er ikke forventet kredittap på disse.

Note 15: Andre kortsiktige fordringer

TNOK	2018	2017
Forskudd til ansatte	16 256	9 983
Forskuddsbetalt husleie	2 431	1 277
Forskuddsbetalt software	7 981	6 396
Forskuddsbetalte andre kostnader	5 284	5 722
Depositumskonto - garanti husleieforpliktelser	0	3 308
Andre kortsiktige fordringer	813	1 097
Sum andre kortsiktige fordringer	32 765	27 783

Note 16: Kontanter og kontantekvivalenter

TNOK	2018	2017
Kontanter i bank og kasse - ubundne midler	234 207	166 145
Ansattes skattetrekk - bundne midler	44 181	39 226
Kontanter og kontantekvivalenter i balansen	278 388	205 371

Konsernet har ubenyttede kredittfasiliteter TNOK 101 358 pr. 31.12.2018 (TNOK 51 399 i 2017). Det foreligger ingen restriksjoner på bruken av disse midlene.

Note 17: Aksjekapital, aksjonærinformasjon og utbytte

AKSJER I TUSEN	2018	2017
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	
	2018	2017	2018	2017
Ordinære aksjer utstedt og betalt pr. 31.12.	10 250	10 250	10 250	10 250
Egne aksjer til pålydende	-1	-47	-1	-47

Bouvet ASA har gjennom året solgt 135 789 aksjer til ansatte for et samlet beløp på TNOK 24 551 som gir en snittkurs på NOK 180,80 (dersom vederlagsselementet blir inkludert). Kontantvederlaget for aksjene var på TNOK 14 905. Beholdning av egne aksjer var 1 264 per 31.12.2018.

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 31.12.2018:

AKSJONÆR	ANTALL AKSJER	EIERANDEL
VARNER KAPITAL AS	1 070 000	10,44 %
VPF NORDEA AVKASTNING	972 331	9,49 %
STENSHAGEN INVEST AS	736 699	7,19 %
VIRTUS KAR INTERNATIONAL SMALL-CAP	527 340	5,14 %
SVERRE HURUM	508 779	4,96 %
MP PENSJON PK	504 004	4,92 %
VEVLEN GÅRD AS	453 502	4,42 %
PROTECTOR FORSIKRING ASA	265 400	2,59 %
ERIK STUBØ	238 279	2,32 %
UBS SWITZERLAND AG	203 900	1,99 %
SIX SIS AG	202 674	1,98 %
VPF NORDEA KAPITAL	169 284	1,65 %
STOREBRAND NORGE I VERDIPAPIRFOND	162 929	1,59 %
TELENOR PENSJONSKASSE	154 141	1,50 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	116 810	1,14 %
ANDERS VOLLE	116 151	1,13 %
DYVI INVEST AS	100 000	0,98 %
VERDIPAPIRFONDET NORDEA NORGE PLUS	82 389	0,80 %
NILS-HÅKAN RADIG	75 172	0,73 %
STOREBRAND VEKST VERDIPAPIRFOND	73 663	0,72 %
Øvrige aksjonærer	3 516 553	34,31 %
Totalt	10 250 000	100,00 %

Utbytte

Selskapet har betalt ut følgende utbytter:

TNOK	2018	2017
Ordinært utbytte for 2017: NOK 8,50 per aksje	87 125	
Ordinært utbytte for 2016: NOK 7,00 per aksje		71 750
Sum	87 125	71 750

Foreslått utbytte til godkjenning i generalforsamlingen er NOK 13,00 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.

I 2018 er aksjeprogrammet utvidet og gir nå ansatte anledning til å tegne aksjer til en verdi fra NOK 7 500 til NOK 15 000 pr. år mot et lønnstrekk på 80% av tegningsverdien. Bouvet vil yte

tilsvarende antall aksjer vederlagsfritt dersom den ansatte beholder aksjene i tre år og fortsatt er ansatt.

Det ble i 2018 solgt 72 866 aksjer til en kurs à 212,00 med fradrag av 20 % rabatt. 1 097 ansatte deltok i programmet. Foregående år ble det solgt 42 636 aksjer til en kurs à 168,50 med fradrag av 20 % 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 tre år og fortsatt er ansatt.

Det ble i 2018 solgt 11 372 aksjer til en kurs à 212,00. 110 ansatte deltok i programmet. Foregående år ble det solgt 13 254 aksjer til en kurs à 168,50.

Det ble utgitt 51 551 aksjer vederlagsfritt knyttet til 2016 aksjekjøpsprogrammet i 2018 (tilsvarende tall i 2017 var 65 739 aksjer knyttet til 2015 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 2-3 år. Forskjellen mellom virkelig verdi etter tildelingen og kostnadsført beløp føres løpende mot egenkapitalen. Det er kostnadsført TNOK 7 287 i kompensasjonskostnader i 2018. Tilsvarende beløp i 2017 var TNOK 6 515. Gjennstående estimerte kompensasjonskostnader for 2019 til 2021 er pr 31. desember 2018 på TNOK 14 647.

Note 19: Pensjoner

Konsernet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Konsernets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov og er innskuddsbaserte ordninger. Ved årets slutt er det 1 369 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% mellom 1G og 7,1G og 8% 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 1 369 ansatte med i konsernets ordninger. Kostnadsført innskudd for ordningen i Norge utgjorde TNOK 37 255 og TNOK 32 838 i henholdsvis 2018 og 2017. I Sverige ble det kostnadsført tilskudd til innskuddsplan med TNOK 4 899 i 2018 og TNOK 5 996 i 2017, slik at totalt innbetalt tilskudd til innskuddsplaner for konsernet utgjør TNOK 42 154 for 2018 og TNOK 38 834 for 2017.

Avstemming av årets totale pensjonskostnad

TNOK	2018	2017
Innskuddsplan - innbetalt tilskudd for året	42 154	38 834
Årets regnskapsmessige pensjonskostnad (note 6)	42 154	38 834

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	2018	2017
Ordinære leiebetalinger	1 061	921

Fremtidig leieforpliktelse knyttet til ikke kansellerbare leieavtaler forfaller som følger:

TNOK	2018	2017
Innen 1 år	685	641
1 til 5 år	253	924
Fremtidig leieforpliktelse	938	1 565

Operasjonelle leieavtaler kontorlokaler

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

STED	VARIGHET	ÅRLIG LEIE
Arendal	2027	198
Bergen	2024	2 909
Borlänge	2019	67
Haugesund	2021	1 025
Kristiansand	2019	417
Oslo	2026	17 449
Sandefjord	2024	355
Sandvika	2019	526
Skien	2020	345
Stavanger - Jåttåvågen	2028	12 049
Stockholm - Östermalmsgatan	2020	1 840
Trondheim - Kjøpmannsgt	2024	1 429
Örebro	2021	369
Totalt		38 978

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	2018	2017
Påløpt lønn, feriepenger og bonus	173 601	140 734
Ansattes ferie- og avspassingssaldo	7 065	6 096
Annen kortsiktig gjeld	13 267	12 873
Sum annen kortsiktig gjeld	193 933	159 703

Note 22: Transaksjoner med nærstående parter

TNOK

Godtgjørelse til styret

NAVN	VERV	UTBETALT HONORAR 2018	UTBETALT HONORAR 2017
Pål Egil Rønn	Styrets leder	300	300
Åge Danielsen	Tidl. styrets leder	0	150
Tove Raanes	Styrets nestleder	175	175
Grethe Høiland	Styremedlem	150	150
Ingebrigt Steen Jensen	Styremedlem	150	150
Egil Christen Dahl	Styremedlem	150	150
Sum		925	1 075

Godtgjørelse til ledelsen 2018

NAVN	LØNN	BONUS	YTELSE TIL PENSJONS- FORPLIKTELSE	ANNEN GODTGJØRELSE	TOTALT 2018
Sverre F. Hurum , adm.direktør	3 132	789	64	67	4 052
Erik Stubø, økonomidirektør	2 504	789	66	68	3 427
Sum	5 636	1 578	130	135	7 479

Jfr. note 18 Aksjeprogram ansatte.

Godtgjørelse til ledelsen 2017

NAVN	LØNN	BONUS	YTELSE TIL PENSJONS- FORPLIKTELSE	ANNEN 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.

Aksjer i selskapet eid direkte eller indirekte av styret pr. 31.12.2018

NAVN	VERV	ANTALL AKSJER
Pål Egil Rønn	Styrets leder	0
Tove Raanes	Styrets nestleder	895
Grethe Høiland	Styremedlem	0
Ingebrigt Steen Jensen	Styremedlem	0
Egil Christen Dahl	Styremedlem	453 502
Sum		454 397

Aksjer i selskapet eid direkte eller indirekte av ledelsen pr. 31.12.2018

NAVN	VERV	ANTALL AKSJER
Sverre F. Hurum	Administrerende direktør	508 779
Erik Stubø	Økonomidirektør	238 279
Sum		747 058

Øvrige forhold

Adm.direktør 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) 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	
31.12.2018						
Leverandørgjeld	47 786	10 226	0	0	0	58 012
Andre forpliktelser ¹⁾	9 756	126	29 646	140 114	109 568	289 210

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

1) Forfall ikke-regnskapsførte forpliktelser relatert til leieavtaler

(ii) Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for at en motpart ikke vil oppfylle sine forpliktelser knyttet til et finansielt instrument eller en kontrakt, noe som fører til et økonomisk tap. Konsernet er hovedsakelig eksponert for kreditrisiko knyttet til kundefordringer, bankinnskudd og andre kortsiktige fordringer.

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

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

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).

Finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser

Tabellen under viser klassifisering av finansielle instrumenter:

TNOK	AMORTISERT KOST	SUM 31.12.2018	VIRKELIG VERDI 31.12.2018	AMORTISERT KOST	SUM 31.12.2017	VIRKELIG VERDI 31.12.2017
Lån og fordringer						
Igangværende arbeid ¹⁾	55 520	55 520	55 520	84 787	84 787	84 787
Kundefordringer	269 718	269 718	269 718	224 645	224 645	224 645
Kontanter og kontantekvivalenter	278 388	278 388	278 388	205 371	205 371	205 371
Forpliktelser						
Leverandørgjeld	58 012	58 012	58 012	56 865	56 865	56 865

1) I hovedsak tjenester levert på løpende regning, som er fakturert kunder i begynnelsen av januar året etter.

Kundefordringer

Per 31 desember 2018 hadde konsernet 9 kunder (2017: 7) med utestående på mer enn TNOK 5 000 hver som utgjorde omtrent 44% (2017: 32%) av alle utestående fordringer og kontraktseiendeler.

Konsernet opplever i liten grad tap på fordringer, men en analyse av forventet tap blir utført på hvert rapporteringstidspunkt. Avsetningene er basert på tapsmønstre og antall dager over forfall. Beregningen reflekterer det sannsynlighetsvektede utfallet, tidsverdien av penger og rimelige og dokumenterbare opplysninger som er tilgjengelige på rapporteringstidspunktet om tidligere hendelser, aktuelle forhold og prognoser om fremtidige økonomiske forhold. Generelt vil kundefordringer nedskrives hvis de er forfalt med mer enn ett år eller mer og innkrevsaktivitet ikke foregår.

Konsernet anser risikoen med hensyn til kundefordringer som lav, da deres kunder befinner seg i flere ulike bransjer og opererer hovedsakelig i uavhengige markeder.

Kapitalforvaltning

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 2017 og 2018.

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 solid egenkapital. Egenkapitalandelen var 37% pr. 31.12.2018.

TNOK	2018	2017
Egenkapital	276 993	220 408
Totalkapital	756 557	644 088
Egekapitalandel	37 %	34 %

Note 24: Hendelser etter balansedagen

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

BOUVET ASA – MORSELSKAPET

Resultatregnskap

1. januar - 31. desember

TNOK	NOTE	2018	2017
Driftsinntekter		0	0
Driftskostnader			
Personalkostnad	2, 12	1 090	1 272
Avskrivning varige driftsmidler	6	13	13
Annen driftskostnad	3	1 770	1 774
Sum driftskostnader		2 873	3 059
Driftsresultat		-2 873	-3 059
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		3	17
Mottatt utbytte og konsernbidrag		138 196	113 839
Annen rentekostnad		-800	-773
Annen finanskostnad		-34	7
Netto finansposter		137 365	113 090
Ordinært resultat før skattekostnad		134 492	110 031
Skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	4	-2	-1
Sum skattekostnad		-2	-1
Årets resultat		134 494	110 032
Disponering:			
Overført annen egenkapital		134 494	110 032

BOUVET ASA – MORSELSKAPET

Balanse

Pr. 31. desember

TNOK	NOTE	2018	2017
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	4	2	1
Sum finansielle anleggsmidler		2	1
Varige driftsmidler			
EDB utstyr	6	3	16
Sum varige driftsmidler		3	16
Finansielle anleggsmidler			
Aksjer i datterselskaper	7	158 167	144 777
Sum finansielle anleggsmidler		158 167	144 777
Sum anleggsmidler		158 172	144 794
OMLØPSMIDLER			
Konsernfordringer	7	134 200	110 839
Kontanter og kontantekvivalenter	8	679	896
Sum omløpsmidler		134 879	111 735
SUM EIENDELER		293 051	256 529

BOUVET ASA – MORSELSKAPET

Balanse

Pr. 31. desember

TNOK	NOTE	2018	2017
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	9	10 250	10 250
Egne aksjer - pålydende verdi	9	-1	-47
Overkurs	9	10 000	10 000
Sum innskutt egenkapital		20 249	20 203
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		40 033	32 408
Sum opptjent egenkapital		40 033	32 408
Sum egenkapital		60 282	52 611
LANGSIKTIG GJELD			
Lån fra foretak i samme konsern	7	40 000	40 000
Sum langsiktig gjeld		40 000	40 000
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig gjeld til konsernselskap	7	58 728	76 249
Skyldige offentlige avgifter		547	544
Annen kortsiktig gjeld	9, 11	133 494	87 125
Sum kortsiktig gjeld		192 769	163 918
Sum gjeld		232 769	203 918
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		293 051	256 529

BOUVET ASA – MORSELSKAPET

Kontantstrømoppstilling

1. januar - 31. desember

TNOK	NOTE	2018	2017
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter			
Ordinært resultat før skattekostnad		134 492	110 031
Inntektsført konsernbidrag og utbytte		-138 196	-113 839
Ordinære avskrivninger		13	13
Endring i andre tidsavgrensninger		1 074	991
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-2 617	-2 805
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Kjøp og investering i datterselskap	7	-13 390	0
Netto innbetaling/ (utbetaling) av lån til datterselskap	7	-29 095	-8 744
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-42 485	-8 744
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Kjøp av egne aksjer	9	-19 544	-11 190
Salg av egne aksjer	9	17 858	9 417
Innbetaling av konsernbidrag		133 696	83 357
Utbetalinger av utbytte	9	-87 125	-71 750
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		44 885	9 835
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-217	-1 714
Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av året		896	2 609
Kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt		679	896

BOUVET ASA – MORSELSKAPET

Oppstilling av endringer i egenkapitalen

1. januar - 31. desember

NOTE	TNOK	AKSJE- KAPITAL	EGNE AKSJER	OVERKURS	SUM INNSKUTT EGENKAPITAL	ANNEN EGENKAPITAL	SUM EGENKAPITAL
	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
	Egenkapital pr. 01.01.2018	10 250	-47	10 000	20 203	32 408	52 611
	Årets resultat					134 494	134 494
9	Kjøp/salg av egne aksjer (netto)		46		46	-1 680	-1 634
	Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital					8 061	8 061
9	Avsatt Utbytte					-133 250	-133 250
	Egenkapital pr. 31.12.2018	10 250	-1	10 000	20 249	40 033	60 282

Noter

Note 1: Regnskapsprinsipper

Regnskapet til Bouvet ASA for perioden som slutter 31.12.2018 ble godkjent i styremøte 2. april 2019.

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 2018 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 konsernet 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. Fra 2018 er innvinningsperioden endret til tre år. Programmet er i sin helhet belastet ut til datterselskapene og er en ordning med oppgjør i aksjer hvor kostnaden innregnes som lønnskostnad med forpliktelse mot morselskap, som har innregnet dette 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	2018	2017
Styrehonorar	955	1 115
Arbeidsgiveravgift	135	157
Sum lønnskostnader	1 090	1 272

Note 3: Annen driftskostnad

TNOK	2018	2017
Reise og transport	45	25
Markedsføring	5	2
Fremmede tjenester	996	973
Noteringskostnader	722	774
Øvrige kostnader	2	0
Sum annen driftskostnad	1 770	1 774

Honorar til revisor

ART	2018	2017
Ordinær revisjon	205	200
Skatterådgivning	23	25
Andre tjenester	15	30
Sum	243	255

Note 4: Skatt

Skattekostnad

TNOK	2018	2017
Betalbar skatt	0	0
Endring utsatt skatt	-2	-1
Skattekostnad	-2	-1

Betalbar skatt

TNOK	2018	2017
Ordinært resultat før skattekostnad	134 492	110 031
Permanente forskjeller	-4 500	-2 910
Endring i midlertidige forskjeller	8	4
Konsernbidrag	-130 000	-107 125
Grunnlag betalbar skatt	0	0
Skatt 23% som utgjør betalbar skatt på årets resultat	0	0

Betalbar skatt i balansen

TNOK	2018	2017
Beregnet betalbar skatt	0	0
Betalbar skatt ført direkte mot egenkapitalen	0	0
Skyldig betalbar skatt	0	0

Avstemming av effektiv skattesats

TNOK	2018	2017
Resultat før skatt	134 492	110 031
Skatt beregnet til 23 %	30 933	26 407
Ikke skattepliktig inntekt	-30 935	-26 408
Skattekostnad	-2	-1
Effektiv skattesats	0 %	0 %

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt

TNOK	2018	2017
Grunnlag utsatt skattefordel		
Andre forskjeller	-10	-3
Grunnlag utsatt skattefordel – brutto	-10	-3
Grunnlag utsatt skatt - netto	-10	-3
Netto regnskapsført utsatt skatt / skattefordel (-)	-2	-1

Note 5: Resultat per aksje

Ordinært resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller aksjeeierne på MNOK 134,49 (110,03 i 2017) og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer gjennom regnskapsåret på 10,17 (10,13 mill i 2017). EBIT per utestående aksje er beregnet som forholdet mellom årets driftsresultat MNOK -2,87 (-3,06 i 2017) 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).

	2018	2017
EBIT (TNOK)	-2 873	-3 059
Årets resultat (TNOK)	134 494	110 032
Gjennomsnittlig antall utstedte aksjer	10 250 000	10 250 000
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	10 169 093	10 133 943
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	10 268 110	10 248 708
EBIT pr. utestående aksje (NOK)	-0,28	-0,30
Utvannet EBIT pr. aksje (NOK) ¹⁾	-0,28	-0,30
Resultat pr. utestående aksje (NOK)	13,23	10,86
Utvannet resultat pr. aksje (NOK) ¹⁾	13,10	10,74
Gjennomsnittlig antall aksjer		
Gjennomsnittlig antall utstedte aksjer	10 250 000	10 250 000
Gjennomsnittlig antall egne aksjer	-80 907	-116 057
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	10 169 093	10 133 943
Effekt av aksjeprogram	99 017	114 765
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	10 268 110	10 248 708

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

Note 6: Varige driftsmidler

TNOK	EDB UTSTYR	TOTALT 2018	EDB UTSTYR	TOTALT 2017
Anskaffelseskost				
Akkumulert 1. januar	39	39	39	39
Tilgang i året	0	0	0	0
Avgang i året	0	0	0	0
Akkumulert 31. desember	39	39	39	39
Avskrivninger				
Akkumulert 1. januar	23	23	10	10
Avgang ordinære avskrivninger	0	0	0	0
Årets ordinære avskrivninger	13	13	13	13
Akkumulert 31. desember	36	36	23	23
Bokført verdi				
Bokført verdi 1. januar	16	16	29	29
Bokført verdi 31. desember	3	3	16	16
Avskrivningssats	20-33 %		20-33 %	
Økonomisk levetid	3-5 år		3-5 år	
Avskrivningsmetode	lineær		lineær	

Note 7: Oversikt over datterselskaper

Følgende datterselskaper er inkludert i selskapets regnskap:

TNOK			BALANSEFØRT		
SELSKAP	HJEMLAND	HOVEDVIRKSOMHET	VERDI	EIERANDEL	STEMMEANDEL
Ontopia AS ¹⁾	Norge	IT-konsulentselskap	4 529	100 %	100 %
Nordic Integrator Management AS ²⁾	Norge	IT-konsulentselskap	3 375	100 %	100 %
Olavstoppen AS ³⁾	Norge	IT-konsulentselskap	14 590	100 %	100 %
Bouvet AB ⁴⁾	Sverige	IT-konsulentselskap	29 067	100 %	100 %
Bouvet Norge AS	Norge	IT-konsulentselskap	106 606	100 %	100 %
Sum datterselskaper			158 167		

1) Ervervet 1. april 2007

2) Ervervet 1. juli 2007.

3) Etablert mars 2010. Resterende 40 prosent av aksjene overdratt 5. januar 2018.

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 DATTERSELSKAP	KORTSIKTIGE FORDRINGER MOT DATTERSELSKAP	LÅN FRA DATTERSELSKAP	KORTSIKTIG GJELD TIL DATTERSELSKAP
Bouvet Norge AS	0	133 696	40 000	58 728
Olavstoppen AS	0	504	0	0
Bouvet AB med datterselskaper	0	0	0	0
Sum	0	134 200	40 000	58 728

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

Bouvet ASA har stillt 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	2018	2017
Kontanter i bank og kasse - ubundne midler	231	454
Ansattes skattetrekk - bundne midler	448	442
Sum kontanter og kontantekvivalenter i balansen	679	896

Note 9: Aksjekapital, aksjonærinformasjon og utbytte

AKSJER I TUSEN	2018	2017
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	
	2018	2017	2018	2017
Ordinære aksjer utstedt og betalt pr. 31.12.	10 250	10 250	10 250	10 250
Egne aksjer til pålydende	-1	-47	-1	-47

Bouvet ASA har gjennom året solgt 135 789 aksjer til ansatte for et samlet beløp på TNOK 24 551 som gir en snittkurs på NOK 180,80 (dersom vederlagselementet blir inkludert). Kontantvederlaget for aksjene var på TNOK 14 905. Beholdning av egne aksjer var 1 264 per 31.12.2018.

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 31.12.2018:

AKSJONÆR	ANTALL AKSJER	EIERANDEL
VARNER KAPITAL AS	1 070 000	10,44 %
VPF NORDEA AVKASTNING	972 331	9,49 %
STENSHAGEN INVEST AS	736 699	7,19 %
VIRTUS KAR INTERNATIONAL SMALL-CAP	527 340	5,14 %
SVERRE HURUM	508 779	4,96 %
MP PENSJON PK	504 004	4,92 %
VEVLEN GÅRD AS	453 502	4,42 %
PROTECTOR FORSIKRING ASA	265 400	2,59 %
ERIK STUBØ	238 279	2,32 %
UBS SWITZERLAND AG	203 900	1,99 %
SIX SIS AG	202 674	1,98 %
VPF NORDEA KAPITAL	169 284	1,65 %
STOREBRAND NORGE I VERDIPAPIRFOND	162 929	1,59 %
TELENOR PENSJONSKASSE	154 141	1,50 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	116 810	1,14 %
ANDERS VOLLE	116 151	1,13 %
DYVI INVEST AS	100 000	0,98 %
VERDIPAPIRFONDET NORDEA NORGE PLUS	82 389	0,80 %
NILS-HÅKAN RADIG	75 172	0,73 %
STOREBRAND VEKST VERDIPAPIRFOND	73 663	0,72 %
Øvrige aksjonærer	3 516 553	34,31 %
Totalt	10 250 000	100,00 %

Utbytte

Selskapet har betalt ut følgende utbytter:

TNOK	2018	2017
Ordinært utbytte for 2017: NOK 8,50 per aksje	87 125	
Ordinært utbytte for 2016: NOK 7,00 per aksje		71 750
Sum	87 125	71 750

Foreslått utbytte til godkjenning i generalforsamlingen er NOK 13,00 per aksje.

Note 10: Aksjeprogram ansatte

Selskapet hadde ingen ansatte i 2018 eller 2017. 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.

I 2018 er aksjeprogrammet utvidet og gir nå ansatte anledning til å tegne aksjer til en verdi fra NOK 7 500 til NOK 15 000 pr. år mot et lønnstrekk på 80% av tegningsverdien. Bouvet vil yte tilsvarende antall aksjer vederlagsfritt dersom den ansatte beholder aksjene i tre år og fortsatt er ansatt.

Det ble i 2018 solgt 72 866 aksjer til en kurs à 212,00 med fradrag av 20 % rabatt. 1 097 ansatte deltok i programmet. Foregående år ble det solgt 42 636 aksjer til en kurs à 168,50 med fradrag av 20 % 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 tre år og fortsatt er ansatt.

Det ble i 2018 solgt 11 372 aksjer til en kurs à 212,00. 110 ansatte deltok i programmet. Foregående år ble det solgt 13 254 aksjer til en kurs à 168,50.

Det ble utgitt 51 551 aksjer vederlagsfritt knyttet til 2016 aksjekjøpsprogrammet i 2018 (tilsvarende tall i 2017 var 65 739 aksjer knyttet til 2015 programmet).

Aksjeprogrammene er behandlet i henhold til NRS 15A. Virkelig verdi av programmene er beregnet på tildelingstidspunktet og kostnadsføres over opptjeningsperioden på 2-3 år. TNOK 7 287 aksjebasert avlønningskostnader ble belastet datterselskapene i 2018 i tillegg til bonusaksjene beskrevet over. Tilsvarende beløp i 2017 var TNOK 6 515. Gjenstående estimerte kompensasjonskostnader for 2019 til 2021 er pr. 31. desember 2018 på TNOK 14 647.

Note 11: Annen kortsiktig gjeld

TNOK	2018	2017
Annen kortsiktig gjeld	244	0
Avsatt utbytte	133 250	87 125
Sum annen kortsiktig gjeld	133 494	87 125

Note 12: Transaksjoner med nærstående parter

TNOK

Godtgjørelse til styret

NAVN	VERV	UTBETALT HONORAR 2018	UTBETALT HONORAR 2017
Pål Egil Rønn	Styrets leder	300	300
Åge Danielsen	Tidl. styrets leder	0	150
Tove Raanes	Styrets nestleder	175	175
Grethe Høiland	Styremedlem	150	150
Ingebrigt Steen Jensen	Styremedlem	150	150
Egil Christen Dahl	Styremedlem	150	150
Sum		925	1 075

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. 31.12.2018

NAVN	VERV	ANTALL AKSJER
Pål Egil Rønn	Styrets leder	0
Tove Raanes	Styrets nestleder	895
Grethe Høiland	Styremedlem	0
Ingebrigt Steen Jensen	Styremedlem	0
Egil Christen Dahl	Styremedlem	453 502
Sum		454 397

Aksjer i selskapet eid direkte eller indirekte av ledelsen pr. 31.12.2018

NAVN	VERV	ANTALL AKSJER
Sverre F. Hurum	Administrerende direktør	508 779
Erik Stubø	Økonomidirektør	238 279
Sum		747 058

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

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

Aksjonærinformasjon

Nøkkeldata

NOK	2018	2017	2016	2015
Markedsverdi per 31.12 (NOK)	2009,0 mill.	2091,0 mill.	1414,5 mill.	1004,5 mill.
Aksjekurs per 31.12	196,00	204,00	138,00	98,00
Aksjekurs/ Total EK per aksje	7,25	9,49	8,03	5,75
Utbetalt utbytte	8,50	7,00	6,50	5,00

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

I løpet av 2018 har aksjekursen til Bouvet falt med 3,92 prosent. Ved inngangen til 2018 var selskapets markedsverdi NOK 2091,0 millioner, og ved utgangen av året hadde selskapets markedsverdi falt til NOK 2009,0 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 2018, besluttet general-forsamlingen å utbetale et utbytte på NOK 8,50 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. 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 2018 har Bouvet avholdt fire slike presentasjoner.

Analysedekning

To norske meglerhus har analysedekning av selskapet:

- ABG Sundal Collier
- SpareBank 1 Markets

Aksjedata

I løpet av 2018 har Bouvet-aksjen vært omsatt mellom NOK 192,00 per aksje og NOK 256,00 per aksje. Totalt 1 191 000 aksjer ble omsatt på Oslo Børs, fordelt på 4 113 transaksjoner. Selskapets aksjekurs per 31. desember 2018 var 196,00 kroner per aksje.

Totalt antall aksjer per 31.12.2018 var 10 250 000, pålydende NOK 1,00 per aksje.

Aksjonærer

Ved årets slutt hadde selskapet totalt 2035 aksjonærer, hvorav 1887 norske og 148 utenlandske.

De 20 største aksjonærene eide 65,69 prosent av aksjene. Ved utgangen av 2018 eide Bouvet 1 264 egne aksjer, mens selskapet eide 47 053 egne aksjer foregående år.

Finansiell kalender 2019

HENDELSE	DATO
Ordinær generalforsamling	22. mai 2019
Første kvartal 2019	15. mai 2019
Andre kvartal 2019	22. august 2019
Tredje kvartal 2019	7. november 2019
Fjerde kvartal 2019	25. februar 2020

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
Verdipapirservise
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 kontrakts-inngåelser 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

	2018	2017	2016	2015
Høyeste aksjekurs (NOK)	256,00	210,00	138,50	100,00
Laveste aksjekurs (NOK)	192,00	131,00	94,50	73,75
Antall handler	4 113	2 170	1 434	797
Antall aksjer handlet	1 191 000	868 000	1 734 000	2 515 000
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	565	31 153	0,30 %
101 - 1 000	985	397 950	3,88 %
1 001 - 10 000	403	1 110 935	10,84 %
10 001 - 100 000	66	2 307 739	22,52 %
100 001 - 1 000 000	15	5 332 223	52,02 %
1 000 001 -	1	1 070 000	10,44 %
Totalt	2 035	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 toppledelsen 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 2018, 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
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 17. oktober 2018. 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.

Styret og den daglige ledelsen foretar årlig en gjennomgang av redegjørelsen for selskapet, hvor redegjørelsen for 2018 ble vedtatt 2. april 2019.

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.

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 2018 var 277,0 millioner kroner tilsvarende 36,7 prosent egenkapitalandel. Styret vurderer konsernets kapitalstruktur som tilfredsstillende.

Utbyttepolitikk

Bouvetaksjen skal være en lønnsom investering for eierne gjennom verdistigning og utbetaling av utbytte. 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 bør ha tilstrekkelig likviditetsreserve enten i form av bankinnskudd eller låneadgang.
- Bouvet skal være et selskap med god soliditet og balansert finansiering.

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.

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 24. mai 2018. 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 2019.

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 2018 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 2019.

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 tredjeparts-vurdering 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 2018 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 2018.

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 2018 avholdt til sammen 11 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 ekstern revisor møte.

Revisjonsutvalget skal minst en gang hvert år ha et separat møte med henholdsvis representant for eksternrevisor 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 egevaluering

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 å 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, instruks og fullmakter

Bouvet har i tillegg til de instruks 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 etterlønnssordning 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 presentasjonsmateriell 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 7 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 2018, 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 2018, 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 2018 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 2018 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 2018. 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 hvert forhold 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 forholdene omtalt nedenfor, utgjør grunnlaget for vår konklusjon på revisjonen av årsregnskapet.

Innregning av inntekter fra kundekontrakter over tid

Konsernet hadde i 2018 inntekter på MNOK 39 fra kundekontrakter hvor inntekten fra den enkelte kontrakten er basert på fastpris eller hvor timeprisen varierer med tidsforbruket på prosjektet. Innregning av inntekt og fortjeneste fra kundekontrakter der leveringsforpliktelsene skjer over tid er påvirket av estimert tidsforbruk for å fullføre det enkelte prosjektet. Innregning av inntekter fra kundekontrakter over tid 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 innregning av inntekter fra kundekontrakter over tid, herunder effekter av implementeringen av IFRS 15, rutiner for oppfølging av kundeprosjekter samt estimater på utvalgte prosjekter. Revisjonshandlingene omfattet kontroll av totale prosjektinntekter mot inngåtte kontrakter, 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 inntekter fra kundekontrakter.

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 regnskapsestimaterne 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

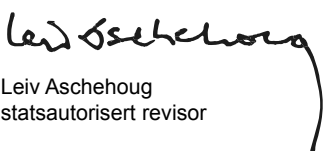
Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar

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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 2. april 2019
ERNST & YOUNG AS



Leiv Aschehoug
statsautorisert revisor

Alternative resultatmål

The European Securities and Markets Authority (“ESMA”) publiserte retningslinjer om alternative resultatmål (APM) som trådte i kraft 3. juli 2017. 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	2018	2017	2016	2015	2014
RESULTAT					
Driftsinntekter	1 846 711	1 607 353	1 330 811	1 232 486	1 132 598
EBITDA	216 364	165 280	120 887	112 891	92 501
Driftsresultat (EBIT)	191 562	144 137	106 298	99 354	79 162
Resultat før skattekostnad	191 575	145 936	106 049	101 770	81 577
Årsresultat	150 497	112 022	79 885	74 738	56 981
EBITDA-margin	11,7 %	10,3 %	9,1 %	9,2 %	8,2 %
EBIT-margin	10,4 %	9,0 %	8,0 %	8,1 %	7,0 %
BALANSE					
Anleggsmidler	120 166	101 502	90 346	71 492	70 712
Omløpsmidler	636 391	542 586	445 570	414 722	376 349
Sum eiendeler	756 557	644 088	535 916	486 214	447 061
Egenkapital	276 993	220 408	176 158	174 618	153 532
Langsiktig gjeld	574	218	1 578	285	669
Kortsiktig gjeld	478 990	423 462	358 180	311 311	292 860
Egenkapitalandel	36,6 %	34,2 %	32,9 %	35,9 %	34,3 %
Likviditetsgrad	1,33	1,28	1,24	1,33	1,29
KONTANTSTRØM					
Netto operasjonell kontantstrøm	218 971	149 035	113 462	127 874	48 762
Netto fri kontantstrøm	161 828	119 108	75 635	115 032	18 921
Netto kontantstrøm	73 017	43 652	-8 419	55 732	-49 111
Kontantstrøm margin	11,9 %	9,3 %	8,5 %	10,4 %	4,3 %
AKSJE INFORMASJON					
Antall aksjer	10 250 000	10 250 000	10 250 000	10 250 000	10 250 000
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	10 169 093	10 133 943	10 171 365	10 208 354	10 220 261
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	10 268 110	10 248 708	10 304 044	10 340 661	10 346 049
EBIT pr. utestående aksje	18,84	14,04	10,32	9,59	7,59
Utvannet EBIT pr. aksje	18,66	13,89	10,19	9,47	7,49
Resultat pr. utestående aksje	14,80	10,92	7,76	7,21	5,45
Utvannet resultat pr. aksje	14,66	10,79	7,66	7,12	5,39
Bokført egenkapital pr. aksje	27,02	21,50	17,19	17,04	14,98
Utbetalt utbytte pr. aksje	8,50	7,00	6,50	5,00	6,00
ANSATTE					
Antall ansatte ved årets slutt	1 369	1 215	1 090	1 036	1 008
Gjennomsnittlig antall ansatte	1 305	1 171	1 050	1 016	958
Driftsinntekter pr. ansatt	1 415	1 373	1 267	1 213	1 182
Driftskostnader pr. ansatt	1 268	1 250	1 166	1 115	1 100
EBIT pr. ansatt	147	123	101	98	83

Definisjoner

EBITDA	Driftsresultat + avskrivninger varige driftsmidler og immaterielle eiendeler
EBIT	Driftsresultat
EBITDA-margin	EBITDA / driftsinntekter
EBIT-margin	EBIT / driftsinntekter
Egenkapitalandel	Bokført egenkapital / total kapital
Likviditetsgrad	Omløpsmidler / kortsiktig gjeld
Netto fri kontantstrøm	Netto operasjonell kontantstrøm + netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter
Kontantstrøm margin	Netto operasjonell kontantstrøm / driftsinntekter
Antall aksjer	Antall utstedte aksjer ved årets slutt
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
EBIT pr. utestående aksje	EBIT / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Utvannet EBIT pr. aksje	EBIT / gjennomsnittlig antall utvannede aksjer
Resultat pr. utestående aksje	Årsresultat / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Utvannet resultat pr. aksje	Årsresultat / gjennomsnittlig antall utvannede aksjer
Bokført egenkapital pr. aksje	Bokført egenkapital / antall aksjer
Utbetalt utbytte pr. aksje	Utbytte pr aksje utbetalt i året
Driftsinntekter pr. ansatt	Driftsinntekter / gjennomsnittlig antall ansatte
Driftskostnader pr. ansatt	Driftskostnader / gjennomsittlig antall ansatte
EBIT pr. ansatt	EBIT / gjennomsnittlig antall ansatte

Våre regioner og kontorer

Bouvet ASA har 13 kontorer fordelt på Norge og Sverige. Vår filosofi er at kompetansen skal utnyttes på tvers av selskapet, mens prosjektene skal forankres lokalt.

OSLO

Sørkedalsveien 8
0369 Oslo
Postboks 5327 Majorstuen
0304 Oslo
Telefon: (+47) 23 40 60 00

ARENDAL

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

BERGEN

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

GRENLAND

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

KRISTIANSAND

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

STAVANGER

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

HAUGESUND

Diktervegen 8
5538 Haugesund
Telefon: (+47) 52 82 10 17

TRONDHEIM

Kjøpmannsgata 35
7011 Trondheim
Telefon: (+47) 23 40 60 00

SANDVIKA

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

SANDEFJORD

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

STOCKHOLM

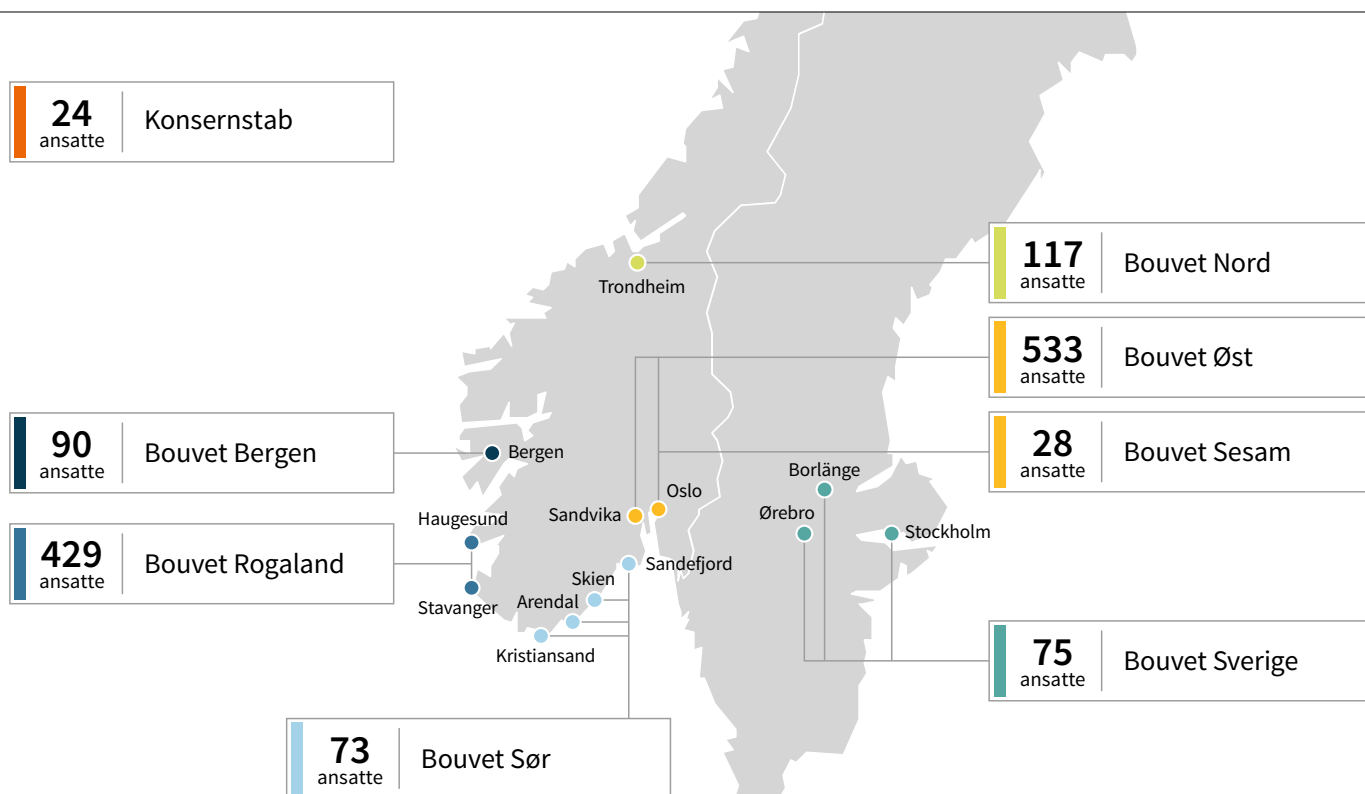
Östermalmsgatan 87 A
114 59 Stockholm
Telefon: (+46) 0 771 611 100

BORLÄNGE

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

ÖREBRO

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



bouvet

www.bouvet.no
www.bouvet.se