



14

ÅRSRAPPORT

---

bouvet

# Innhold

Konsernsjefen har ordet	4
Årsberetning	6
Styrets og ledelsens erklæring	11
Regnskap med noter - Konsern	12
Regnskap med noter - Morselskap	41
Aksjonærinformasjon	56
Eierstyring og selskapsledelse	58
Revisjonsberetning	64
Nøkkeltall konsern	66
Definisjoner	67



## Om Bouvet

Bouvet er et skandinavisk konsultentselskap som jobber for viktige samfunnsaktører innenfor alle store bransjer. Oppdragene bidrar blant annet til stabil energiforsyning, mer effektiv offentlig sektor, bedre helsevesen, sikrere banker, rikere medietilbud, bedre HMS i oljesektoren, mindre administrasjon i transportnæringen og bedre kundeopplevelser i varehandelen.

Bouvet designer, utvikler og forvalter IT-løsninger og digital kommunikasjon – og gir råd om bruken av slike løsninger. Ved utgangen av 2014 var det 1008 ansatte i Bouvet fordelt på 14 kontorer i Norge og Sverige. Våre konsulenter har bakgrunn fra en rekke ulike fagområder. Stadig flere oppdrag krever en tverrfaglig tilnærming, og vi evner å sette sammen fruktbare kompetansekombinasjoner. Team som faktisk kan realisere de helhetlige løsningene som vi innerst inne ønsker oss. Verktøyene, metodene og menneskene er valgt med omhu. Det er derfor vi får tillit hos kundene.

Nærhet til oppdragsgiverne er avgjørende for gode løsninger. Og for å kunne forstå kundens språk, kultur og forretning, er vi lokalisert tett på kunden. Prosjektene er forankret lokalt, men vi utnytter kompetansen på tvers av hele selskapet. Ambisjonen vår om å være det mest troverdige konsultentselskapet med de mest fornøyde medarbeiderne og de mest fornøyde kundene forplikter oss overfor både kunder og ansatte.

# Våre nøkkeltall

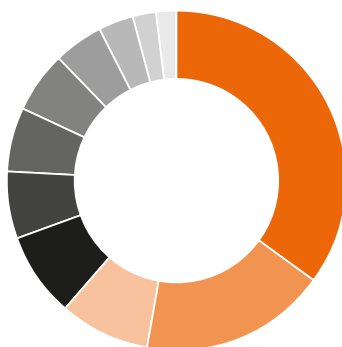
MNOK	2014	2013	2012
Driftsinntekter	1 132,6	1 112,8	1 030,3
Driftsresultat (EBIT)	79,2	95,1	78,2
Årsresultat	57,0	69,8	56,6
EBIT-margin	7,0 %	8,5 %	7,6 %
Egenkapitalandel	34,3 %	35,9 %	34,7 %
Antall ansatte ved årets slutt	1 008	931	881

## OMSETNING OFFENTLIG/PRIVAT



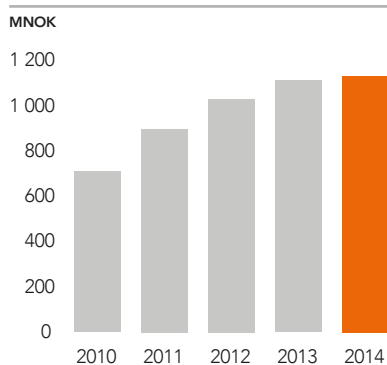
- Omsetningen fra kunder som er 100 % offentlig eid: 34,3 %
- Omsetning fra kunder som er helt eller delvis privat: 65,7 %

## OMSETNING PER BRANSJE

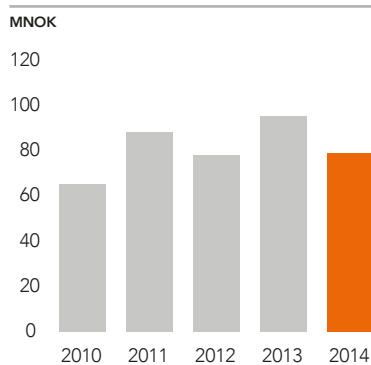


■ Olje og gass	35,1 %
■ Offentlig administrasjon og forsvar	17,9 %
■ Transport	8,5 %
■ Kraftforsyning	8,2 %
■ Varehandel	6,3 %
■ Media, IT og telekom	6,1 %
■ Tjenesteyting	5,9 %
■ Industri	4,5 %
■ Helse og sosiale tjenester	3,4 %
■ Bank og finans	2,3 %
■ Annet	1,8 %

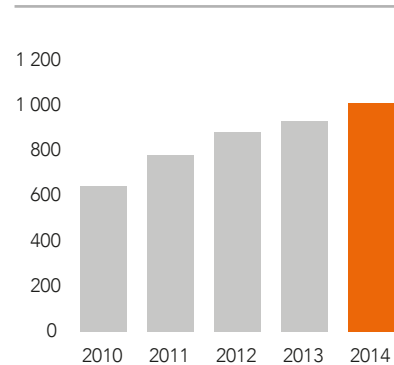
## DRIFTSINNTEKTER



## DRIFTSRESULTAT (EBIT)



## ANTALL ANSATTE VED PERIODENS SLUTT



Konsernsjefen har ordet

# Nok et år med lønnsom vekst

Motiverte, engasjerte og fornøyde medarbeidere gir fornøyde kunder og gode resultater! Bouvet har i 2014 utført en rekke spennende oppdrag. Dette har gitt løsninger som bidrar til en bedre hverdag for mange mennesker og til at våre kunder når sine mål. Effektene dette har i samfunnet og de gode tilbakemeldingene vi får, motiverer oss enda mer. Resultatene fra medarbeiderundersøkelsen i 2014 viser at de ansatte er fornøyde og at de setter stor pris på kulturen, arbeidsoppgavene og samarbeidet i Bouvet. Til tross for at inntektene fra vår største kunde, Statoil, sank betydelig i 2014, oppnådde vi vekst i omsetning. Resultatet ble noe lavere enn i 2013. Vi har i 2014 fått mange nye, hyggelige kolleger med ny og spennende kompetanse. Kjøpet av Blinc og overtagelsen av Capgeminis kontor i Trondheim har forsterket Bouvets posisjon i markedet.

2014 var et spennende år for Bouvet. Vi videreutviklet vår kompetanse og våre tjenester innen kommunikasjon, informasjonsteknologi og rådgivning. Dette gjør at vi ligger i front av utviklingen og kan levere et tverrfaglig tjenestespekter som sikrer en god helhet for våre kunder. Stadig flere av Bouvets kunder benyttet oss som en strategisk partner ved utformingen av digitale løsninger. Dette er med på å effektivisere og å skape nye forretningsmuligheter for kundene. Vi er opptatt av nærhet til og tett samarbeid med kundene våre. Meget gode tilbakemeldinger fra brukere og ledelse hos kundene viser at dette er viktig og riktig.

Vi jobbet også i 2014 for virksomheter som er viktige samfunnsaktører. Oppdragene vi har gjennomført bidrar blant annet til stabil energiforsyning, mer effektiv offentlig sektor, bedre helsevesen, sikrere banker, rikere medietilbud, bedre HMS i oljesektoren, mindre administrasjon i transportnæringen og bedre kundeopplevelser i varehandelen. Eksempler på

kunder som har benyttet våre tjenester i 2014 er: Statkraft, Statnett, Hafslund, Agder Energi, Skagerak, Lyse Energi, Altibox, Yara, Hydro, Helse Sør-Øst, Helse Vest, Helse Midt Norge, DNB, Sparebanken Vest, Ikano Bank, Gjensidige, TV2, NRK, Canal Digital, Statoil, Wintershall, Total, BP, ConocoPhillips, GDF SUEZ, Det norske oljeselskap, Aibel, MHWirth, National Oilwell, Sporveien, Jernbaneverket, Statens vegvesen, Viking Redningstjeneste, Avinor, Forsvaret, Statens innkrevingssentral, Toll- og avgiftsdirektoratet, Direktoratet for økonomistyring, Utdanningsdirektoratet, Trafikverket, Sandnes kommune, Oslo kommune, Bergen kommune, flere fylkeskommuner, Region Skåne, Tine, Coop, Reitan Gruppen og Vinmonopolet. Vi økte omsetningen hos de aller fleste av disse i året som gikk.

2014 bød også på markedsutfordringer for oss i Bouvet. I forbindelse med kostnadskuttene i oljebransjen fikk Bouvet et betydelig fall i omsetningen fra vår største kunde, Statoil.

Dette medførte at organisasjonen i flere regioner måtte finne oppdrag hos andre kunder for å opprettholde et høyt aktivitetsnivå hos konsulentene. Jeg er imponert over den fantastiske innsatsen som førte til at vi til tross for denne endringen klarte en vekst i antall ansatte og en omsetningsvekst i 2014. Kompetanse som er opparbeidet gjennom mange års arbeid hos Statoil, er solgt til andre oljeselskaper og nye kunder er vunnet.

Bouvet har motiverte, dyktige og hyggelige ansatte. Organisk vekst samt overtagelse av selskapet Blinc og Capgemini kontor i Trondheim gjorde at vi i 2014 passerte 1000 ansatte. Det at Bouvet er et norskeid selskap, at vi har en regional organisasjon, at vi satser på lokal kompetanseutvikling og at vi utfører oppdragene i nært samarbeid med kundene fører til at mange søker seg til oss. De ansatte fremhever kulturen som svært viktig for trivselen. Den fører til mye kunnskapsdeling, lav turnover og ikke minst gode leveranser. I tilbakemeldingene fra medarbeiderundersøkelsen i 2014 svarte 91% av de ansatte at Bouvet er et flott sted å jobbe. Engasjementet, humøret og innsatsen til mine kolleger er hver dag med på å gjøre livet mitt morsomt og innholdsrikt.

Bouvet har en sterk posisjon i markedet, og jeg er sikker på at 2015 blir et år hvor vi i Bouvet skal ta markedsandeler. Våre kunder utvikler seg kontinuerlig og vil trenge hjelp fra det beste konsultentselskapet i Norge og Sverige, nemlig Bouvet. Vi skal fortsette å utvikle kompetanse slik at vi kan fortsette å ligge i front og ha et bredt tjenestespekter, vi skal fortsette å lage løsninger som digitaliserer og hjelper våre kunder i deres utvikling og vi skal fortsette å drive på en effektiv måte slik at vi også i 2015 fremstår som et av de mest lønnsomme konsultentselskapene i bransjen.

Også i 2015 kommer det til å bli morsomt å jobbe sammen med Bouvet og ikke minst blir det gøy å gå på jobb i Bouvet!



**“Motiverte, engasjerte og fornøyde medarbeidere gir fornøyde kunder og gode resultater!”**

A handwritten signature in black ink, which appears to read "Sverre Hurum". The signature is fluid and cursive.

Sverre Hurum  
Administrerende direktør

# Årsberetning

## Viktige hendelser

2014 har vært et godt år for Bouvet. Konsernet har hatt vekst i omsetning, men noe lavere resultat enn i 2013. Nedgangen i resultatet skyldes hovedsakelig at faktureringsgraden for konsernets konsulenter var 3,5 prosentpoeng lavere i 2014 sammenlignet med 2013. Hovedårsaken til dette er at driftsinntektene fra selskapets største kunde sank betydelig i 2014 sammenlignet med 2013.

Bouvet har som strategi å utvikle tjenestespekteret basert på muligheter og behov i markedet, og har i 2014 vokst innenfor viktige nye områder. Konsernet kjøpte i første kvartal konsultentselskapet Blinc som leverer rådgivning og løsninger innenfor customer relationship management (CRM). I fjerde kvartal overtok Bouvet Capgemini's regionskontor i Trondheim. Overtagelsen er i tråd med Bouvets strategi om en sterk lokal tilstedeværelse. Konsernet leverte et bredere tjenestespekter hos eksisterende kunder i 2014 og har også fått flere nye, store kunder.

## Virksomheten

Bouvet leverer tjenester innenfor kommunikasjon, informasjonsteknologi og rådgivning. Konsernet er i løpet av 2014 blitt en viktig strategisk partner for mange virksomheter og bistår med å utforme digitale løsninger som skaper effektivisering og nye forretningsmuligheter. Kundene setter pris på Bouvets gode forståelse for deres virksomhet og at konsernet med et bredt tjenestespekter kan være en totalleverandør. Med dette befestet Bouvet i 2014 sin posisjon som en ledende leverandør av rådgivnings- og utviklingstjenester. Bouvet er opptatt av å ha langsiktige kunderelasjoner.

### Nærhet til kundene

Den regionale modellen med lokale kontorer gir klare fordeler både i forhold til markedsarbeid og konkurransekraft. Mange virksomheter prioriterer leverandører av forretningskritiske løsninger og tjenester som har lokal forankring og kompetanse. I tillegg er det lettere å etablere langsiktige relasjoner og dermed kjennskap til kundens virksomhet og systemer. Modellen bidrar til at Bouvet løser kundens utfordringer mer effektivt.

Nærhet til kunden åpner også for muligheter til å samarbeide for kontinuerlig å utvikle konsernets tjenester. Bouvet har flere ganger i 2014 deltatt i strategisk viktige samarbeidsprosjekter for å utvikle nye tjenester og produkter. Dette har bla ført til at selskapet i 2014 har startet en avdeling som utvikler et integrasjonsprodukt

– Sesam. Bouvet har også i 2014 vunnet en rekke priser for løsninger utviklet sammen med selskapets kunder.

### Høy kompetanse

Bouvet får løpende gode tilbakemeldinger både når det gjelder faglig og sosial kompetanse, løsningsforslag, forretningsforståelse og leveringsdyktighet. Kundene setter stor pris på Bouvets evne til å dele viktig kunnskap. Dette og de nære relasjonene til konsernets oppdragsgivere gjør det mulig å gjennomføre oppdragene med høy grad av integritet.

### Balansert kundeportefølje

For Bouvet er det viktig å ha en strategi for å sikre en langsiktig og stabil kundebase. Resultatet av denne strategien gir seg utslag i at stadig flere kunder kommer tilbake og ønsker utvidet bistand fra Bouvet.

Langsiktige kunderelasjoner gjør konsernet mindre utsatt for konjunktursvingninger og reduserer konsernets salgskostnader.

Inntektene fra konsernets 20 største kunder utgjorde 55 prosent av konsernets samlede inntekter i 2014. Tilfredse kunder vil alltid være de beste ambassadørene, og gode referanser er verdifulle i salgsarbeidet.

Bouvet har i tillegg vist at konsernet fortsatt vinner oppdrag hos nye kunder.

### Solid virksomhet

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

## Hovedtrekk i markedet

Markedet for tjenester innenfor Bouvets tjenesteområder er godt i Norge og Bouvet opplever god etterspørsel. I Sverige er markedet noe svakere, og konkurransen hardere. Kraftforsyning, varehandel, offentlig sektor, transport og olje/gass er de største sektorene for Bouvet. Bouvet har også i 2014 betjent store kunder innen andre sektorer.

### Kjerneprosesser digitaliseres

Digitale løsninger griper stadig sterkere inn i forretningsprosessene til kundene. Produksjonen av varer og tjenester

digitaliseres samtidig som handel og kundedialog blir stadig mer digital. Virksomhetene har et behov for å framstå enhetlig i de mange kanalene der kundedialogen foregår. Disse trendene skaper en økt etterspørsel etter tjenester som både krever forretningsforståelse og kompetanse på kommunikasjon og teknologi. Bouvet er derfor godt posisjonert i forhold til denne utviklingen.

## Trender

Bouvet er opptatt av innovasjon og tjenesteutvikling. Selskapet ligger i front i en utvikling der markedskommunikasjon og offentlige tjenester digitaliseres og stadig flere aktører har en digital produksjon. Bouvet har nå et bredt tjenestespekter som gjør at selskapet både kan være strategisk rådgiver og utviklingspartner når kundene skal ta i bruk teknologi på nye måter.

Tjenestedesign, styringssystemer, flerkanalstrategi, mobilitet og sikkerhet er viktige områder der Bouvet bistår sine kunder.

## Økonomi og finans

### Driftsinntekter

Bouvet hadde driftsinntekter på 1 132,6 millioner kroner i 2014. Dette er en økning på 1,8 prosent fra 2013. Bouvet hadde i 2014 en økning i gjennomsnittlig antall ansatte på 6,2 prosent sammenlignet med 2013 som bidrar til veksten i driftsinntektene. En økning på 2,8 prosent i prisene på konsernets timebaserte tjenester for 2014 sammenlignet med 2013 har også effekt på driftsinntektene. Samtidig var faktureringsgraden for konsernets konsulenter 3,5 prosentpoeng lavere i 2014 sammenlignet med 2013.

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 10,1 prosent i 2014 som er en nedgang fra 2013 hvor underkonsulentenes andel av total omsetning utgjorde 14,3 prosent.

### Driftskostnader

Den samlede kostnadsutviklingen i Bouvet viste en vekst i driftskostnadene på 3,5 prosent, og de totale driftskostnadene endte på 1 053,4 millioner kroner i 2014.

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 40,4 millioner kroner til 783,8 millioner kroner tilsvarende 5,4 prosent fra 2013 til 2014. I den samme perioden økte gjennomsnittlig antall ansatte med 6,2 prosent. For året reduseres varekostnadene med 15,4 millioner kroner til 136,6 millioner kroner. Dette tilsvarer en reduksjon på 10,1 prosent. Reduksjonen skyldes redusert bruk av underkonsulenter. Andre driftskostnader øker med 7,2 prosent fra 2013 til 2014 og utgjør 119,7 millioner kroner.

Konsernet har hatt en generell lønnsvekst blant ansatte på 3,5 prosent i 2014, sammenlignet med en lønnsvekst på 3,7 prosent i 2013.

### Resultat

I 2014 oppnådde Bouvet et driftsresultat (EBIT) på 79,2 millioner kroner sammenlignet med 95,1 millioner kroner året før. Dette representerer en nedgang i forhold til 2013 på 16,8 prosent. EBIT-marginen endte på 7,0 prosent, sammenlignet med 8,5 prosent i 2013. Bouvet har en langsiktig målsetting om en EBIT-margin på 10 prosent.

EBIT-marginen påvirkes negativt av at faktureringsgraden for konsernets konsulenter reduseres med 3,5 prosentpoeng fra 2013 til 2014. EBIT-marginen påvirkes også negativt av at prisene på konsernets timebaserte tjenester øker 0,7 prosent mindre enn lønnskostnad per årsverk. Konsernet vil fortsatt ha stort fokus på å effektivisere driften ytterligere og arbeide aktivt for å heve timeprisene.

Resultat etter skatt endte på 57,0 millioner kroner i 2014, ned fra 69,8 millioner kroner i 2013. Resultat per utestående aksje endte på 5,45 kroner i 2014 sammenlignet med 6,75 kroner i 2013.

### Balanse og finansielle forhold

Bouvet hadde ved regnskapsårets slutt en totalbalanse på 447,1 millioner kroner sammenlignet med 445,4 millioner kroner året før. Som følge av økt omsetning økte kundefordringene marginalt i 2014. Konsernet har god kontroll og oversikt over fordringsmassen og oppfatter denne som solid.

Konsernets egenkapital utgjorde på balansedagen 153,5 millioner kroner sammenlignet med 159,8 millioner kroner foregående år. I løpet av 2014 har Bouvet utbetalt utbytte til aksjonærene på til sammen 62,3 millioner kroner. Konsernets soliditet målt ved bokført egenkapitalandel var per 31.12.2014 på 34,3 prosent sammenlignet med 35,9 prosent per 31.12.2013. Bouvet har en målsetting om å ivareta en egenkapitalprosent i overkant av 30 prosent.

Konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra driften på 48,8 millioner kroner i 2014 mot 99,4 millioner i 2013. Likvidbeholdningen på 118,6 millioner kroner er plassert i bank.

De samlede investeringene i konsernet i 2014 var 30,3 millioner kroner. Av årets investeringer har 12,1 millioner medgått til innkjøp av nye driftsmidler og 4,0 millioner til investering i immaterielle eiendeler. I tillegg er det investert 14,2 millioner i forbindelse med kjøp av virksomheter og selskaper. Konsernet har i løpet av året solgt driftsmidler for 0,5 millioner kroner slik at netto investeringer for året er 29,8 millioner kroner sammenlignet med 11,1 millioner i 2013.

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

Årsresultatet for morselskapet Bouvet ASA endte på 51,2 millioner mot 61,1 millioner i 2013. Størsteparten av

selskapets resultat stammer fra inntektsført utbytte og konsernbidrag fra datterselskapet Bouvet Norge AS og årets nedgang skyldes hovedsakelig redusert 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 – 1,6 millioner kroner i 2014 mot -4,7 millioner kroner i 2013.

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekrefter styret at forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og årsregnskapet for 2014 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. Styling og håndtering av usikkerhetsfaktorer er en integrert del av forretningsdriften for å bidra til å nå selskapets strategiske og finansielle mål.

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

### Finansielle risikofaktorer

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

#### Kredittrisiko

Bouvets kundeportefølje består hovedsakelig av store, finansielt solide foretak og organisasjoner med høy kredittverdighet og konsernet har ingen vesentlig kredittisiko 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 konsernet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etterhvert som de forfaller.

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

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

Konsernet hadde ved utgangen av året ingen rentebærende gjeld og bankinnskudd på 118,6 millioner kroner. Videre har selskapet ubenyttede kredittfasiliteter på til sammen NOK 50,8 millioner.

### Markedsrisiko

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

#### Renterisiko

Endringer i rentenivået påvirker finansielle inntekter og finansielle kostnader. Ved utgangen av 2014 hadde Bouvet ingen rentebærende gjeld. Selskapets renterisiko begrenser seg derfor kun til en eventuell reduksjon i finansielle inntekter, og kan således betegnes som begrenset.

#### Valutarisiko

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

#### Prisrisiko

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

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

For året 2014 utgjorde underkonsulentenes andel av samlet omsetning 10,1 prosent, mot 14,3 prosent i 2013.

### Risikodekning

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

## Aksjer og aksjonærforhold

### Aksjonærstruktur

Ved årets slutt hadde Bouvet 1 251 aksjonærer. De 20 største aksjonærene eide 6 445 453 aksjer, tilsvarende 63,00 prosent av totalt antall utestående aksjer.



## Kursutvikling og omsetning

Kursen på Bouvet-aksjen var ved utgangen av 2014 76,00 kroner, sammenlignet med 89,00 kroner ved utløpet av 2013. I løpet av året varierte kursen mellom 70,25 kroner på det laveste (13.10.14) og 95,00 kroner som var høyeste notering (15.04.14). I løpet av året falt kursen på Bouvet-aksjen med 14,6 prosent. Inkludert utbetalt utbytte for regnskapsåret 2013 på 6,00 kroner per aksje, ble avkastningen for 2014 på -7,9 prosent. I løpet av året ble det omsatt 1,32 millioner Bouvet-aksjer fordelt på 714 transaksjoner. Til sammenligning ble det i 2013 omsatt 1,62 millioner aksjer fordelt på 618 transaksjoner.

## Kapitalendringer

Per utgangen av 2014 var aksjekapitalen i konsernet på 10 250 000 kroner fordelt på 10 250 000 aksjer pålydende kroner 1,00. Dette er uendret fra året før. Ved årets slutt eide selskapet 19 688 egne aksjer mot 19 356 aksjer ved utløpet av 2013.

På generalforsamlingen 20. mai 2014 ble styret tildelt fullmakt til å forhøye aksjekapitalen i selskapet med inntil 1 million kroner til finansiering av andre selskaper og virksomheter. I tillegg fikk styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med opp til 200 000 kroner i forbindelse med aksjeprogram for konsernets ansatte. Styret fikk også fullmakt til å erverve egne aksjer med samlet pålydende verdi på 1 025 000 kroner til hel eller delvis betaling ved erverv av virksomhet og for å ha en beholdning av aksjer i beredskap til dette formål, samt til gjennomføring av selskapets aksjeprogram for ansatte.

Fullmaktene er tidsbegrenset frem til 30. juni 2015.

## Utbytte

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

På Bouvets ordinære generalforsamling 20. mai 2014 ble styrets forslag om utbytte på 6 kroner per aksje vedtatt, og aksjen ble handlet ex-utbytte 21. mai 2014.

## Aksjeprogram for ansatte

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

## Samfunnsansvar

### Samfunnsrolle

Bouvet har som mål å være et selskap som skaper positive ringvirkninger i samfunnet. Dette gjør vi gjennom å skape verdier som selskap, bidra til utvikling og effektivisering hos våre kunder og være en god arbeidsgiver. Mange av

selskapets leveranser bidrar positivt i samfunnet gjennom at det skapes nye tjenester for innbyggere og næringsliv, høyere sikkerhet og en mer effektiv utnyttelse av samfunnets ressurser. Økt kompetanse om digitale løsninger er et politisk mål, og Bouvet bidrar også på dette området, gjennom at selskapets medarbeidere bidrar i nasjonale og lokale fora.

## Medarbeidere og organisasjon

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

Det ble i 2014 gjennomført en medarbeiderundersøkelse i regi av Great Place to Work. Denne viste blant annet at 91 prosent av de ansatte er enig i påstanden «Alt tatt i betraktning mener jeg at dette er et flott sted å arbeide». Resultatet av undersøkelsen gjorde at selskapet ble blant de 10 beste bedriftene i sin klasse i Great Place to Work's kåring.

Totalt sykefravær i 2014 var 4,2 prosent, en nedgang fra 4,4 prosent i 2013. Det totale sykefraværet var på 75 346 timer. Det har ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året. Selskapet har avtale med lokale legesentre for bedriftshelsetjeneste.

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

Bouvet arbeider langsiktig med å øke kvinneandelen blant selskapets medarbeidere. Fra 2013 gikk kvinneandelen opp fra 25 til 27 prosent. I ledelsen er kvinneandelen 23 prosent. I sammenlignbare stillinger har kvinner og menn lik lønn.

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

## Miljø

Selskapet har som mål å være mest mulig miljøvennlig. Tiltak på dette området er beskrevet i en egen rapport om samfunnsansvar på selskapets nettsider. Selskapet har startet en prosess med å gjøre selskapet til sertifisert Miljøfyrtårn.

Kontorene i Kristiansand, Oslo, Grenland og Trondheim er sertifisert, og flere kontorer vil bli sertifisert i løpet av 2015.

### Korrupsjon

Bouvet finner enhver form for korrupsjon uakseptabelt. Retningslinjer og rutiner på dette området er beskrevet i egen rapport om samfunnsansvar på selskapets nettsider.

### Etikk

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

I 2013 ble det fra konsernet initiert et program for alle ledere med tittelen Grunnstein i Bouvets ledelse. Troverdige adferd overfor kunder og medarbeidere var en viktig del av programmet. I løpet av 2014 hadde alle ledere vært gjennom programmet.

## Organisasjon

Bouvet arbeider etter en regional modell der nærhet til kundene er viktig. Konsernet har 11 kontorer i Norge og tre i Sverige, fordelt på Arendal, Bergen, Forus, Haugesund, Kristiansand, Malmø, Oslo, Sandvika, Skien, Stavanger sentrum, Stockholm, Trondheim, Sandefjord og Ørebro. Antall ansatte økte i løpet av 2014 til 1008 fra 931 i 2013.

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

Konsernets resultat etter skatt ble 57,0 millioner kroner i 2014 sammenlignet med 69,8 millioner kroner i 2013. Morselskapets egenkapital pr. 31.12.2014 før avsatt utbytte er 76,5 millioner kroner.

Styret foreslår at årets resultat etter skatt i Bouvet ASA på 51,2 millioner kroner overføres annen egenkapital. Styret foreslår videre at det utbetales et utbytte på 51,3 millioner kroner tilsvarende 5,00 kroner pr aksje.

## Utsikter

Markedene Bouvet opererer innenfor er i rask endring. Det er derfor vanskelig å vite noe sikkert om fremtidig utvikling og vekst. Konsernet er eksponert mot bransjer der det fortsatt er stor aktivitet og behov for ytterligere digitalisering. Det forventes derfor god etterspørsel etter Bouvets tjenester i offentlig og privat sektor.

Konsernet har vist god evne til å videreutvikle kompetanse og etablere nye kundeforhold etter hvert som etterspørselen i markedet endrer seg. Bouvet er også organisert på en slik måte at selskapet hele tiden er forberedt på å tilpasse virksomheten til endringer i markedet. Selskapet har også evnet å tilpasse kundesammensetning og tjenestespekter til markedets etterspørsel. Bouvet er derfor godt posisjonert til en fortsatt lønnsom vekst.

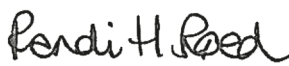
Bouvets kundebase, de ansattes kompetanse og konsernets sterke finansielle stilling sikrer at selskapet er posisjonert til å ta ytterligere markedsandeler. Konsernets strategi er å vokse organisk – gjennom ansettelse av kompetente medarbeidere samt oppkjøp av virksomheter som tilfører konsernet ny kompetanse og nye kunder.

Styret anser konsernets framtidsutsikter som gode.

Oslo 16. april 2015  
Styret i Bouvet ASA



Åge Danielsen  
Styrets leder



Randi Helene Røed  
Styrets nestleder



Grethe Høiland  
Styremedlem



Ingebrigt Steen Jensen  
Styremedlem



Egil Christen Dahl  
Styremedlem



Sverre Hurum  
Administrerende direktør

# Styrets og ledelsens erklæring

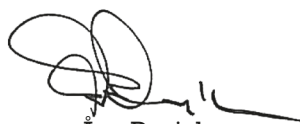
Styret og administrerende direktør, har i dag behandlet og godkjent årsberetningen og årsregnskapet for Bouvet ASA per 31. desember 2014.

Etter vår beste overbevisning, bekrefter vi at:

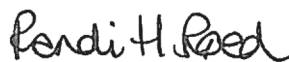
- Konsernregnskapet for Bouvet ASA er utarbeidet i samsvar med IFRS'er og IFRICs godkjent av EU samt supplerende norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, at årsregnskapet for Bouvet ASA er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven, og at
- årsberetningen for konsernet og morselskapet er i samsvar med regnskapslovens krav og norsk regnskapstandard nr 16, og at

- opplysningene som er presentert i årsregnskapene gir et rettviseende bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2014, og at
- årsberetningen for konsernet og morselskapet gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet, den finansielle stillingen og de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet og morselskapet står overfor.

Oslo 16. april 2015  
Styret i Bouvet ASA



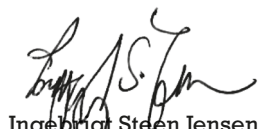
Åge Danielsen  
Styrets leder



Randi Helene Røed  
Styrets nestleder



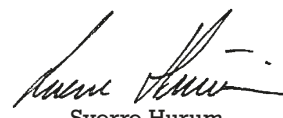
Grethe Høiland  
Styremedlem



Ingebrigt Steen Jensen  
Styremedlem



Egil Christen Dahl  
Styremedlem



Sverre Hurum  
Administrerende direktør

# Konsolidert resultatregnskap

1. januar - 31. desember

TNOK	NOTE	2014	2013
<b>Driftsinntekter</b>	5	1 132 598	1 112 774
<b>Driftskostnader</b>			
Varekostnad	6	136 645	151 996
Lønnskostnad	7	783 760	743 334
Avskrivninger varige driftsmidler	11	10 201	9 404
Amortisering immaterielle eiendeler	13	3 138	1 303
Annen driftskostnad	8, 21	119 692	111 644
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>1 053 436</b>	<b>1 017 681</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>79 162</b>	<b>95 093</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		2 616	2 599
Annen finansinntekt		860	310
Annen rentekostnad		-358	-328
Annen finanskostnad		-703	-536
<b>Netto finansposter</b>		<b>2 415</b>	<b>2 045</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>81 577</b>	<b>97 138</b>
<b>Skattekostnad</b>			
Skattekostnad på ordinært resultat	9	24 596	27 297
<b>Sum skattekostnad</b>		<b>24 596</b>	<b>27 297</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>56 981</b>	<b>69 841</b>
<b>Henføres til:</b>			
Eiere i morselskapet		55 737	68 677
Ikke-kontrollerende interesse		1 244	1 164

# Konsolidert oppstilling andre inntekter og kostnader

1. januar - 31. desember

TNOK	NOTE	2014	2013
Poster som kan reklassifiseres over resultat i senere perioder			
Omregningsdifferanser valuta		-339	336
Sum andre inntekter og kostnader		-339	336
Årets resultat		56 981	69 841
<b>Totalresultat</b>		<b>56 642</b>	<b>70 177</b>
Henføres til:			
Eiere i morselskapet		55 398	69 013
Ikke-kontrollerende interesse		1 244	1 164
Utvannet resultat pr. aksje	10	5,39	6,67
Resultat pr. utestående aksje	10	5,45	6,75

# Konsolidert balanse

Pr. 31. desember

TNOK	NOTE	2014	2013
<b>EIENDELER</b>			
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	4,9	0	155
Goodwill	4,13,14	31 230	18 745
Andre immaterielle eiendeler	4,13	15 125	6 001
Sum immaterielle eiendeler		46 355	24 901
<b>Varige driftsmidler</b>			
Inventar	11	10 088	9 733
Kontormaskiner og kjøretøy	11	2 682	1 941
EDB utstyr	11	11 576	11 044
Sum varige driftsmidler		24 346	22 718
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Øvrige finansielle anleggsmidler		11	11
Sum finansielle anleggsmidler		11	11
Sum anleggsmidler		70 712	47 630
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
Igangværende arbeid	4,12	106 625	84 476
Kundefordringer	15	131 129	125 451
Andre kortsiktige fordringer	16	20 027	18 658
Kontanter og kontantekvivalenter	17	118 568	169 222
Sum omløpsmidler		376 349	397 807
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>447 061</b>	<b>445 437</b>

# Konsolidert balanse

Pr. 31. desember

TNOK	NOTE	2014	2013
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	18	10 250	10 250
Egne aksjer - pålydende verdi		-20	-19
Overkurs		10 000	10 000
Sum innskutt egenkapital		20 230	20 231
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		130 128	136 869
Sum opptjent egenkapital		130 128	136 869
Ikke-kontrollerende interesser		3 174	2 729
Sum egenkapital		153 532	159 829
<b>GJELD</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	9	156	0
Andre avsetninger for forpliktelser		513	0
Sum langsiktig gjeld		669	0
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		36 733	31 863
Betalbar skatt	9	24 176	28 557
Skyldige offentlige avgifter		109 388	106 347
Annen kortsiktig gjeld	22	122 563	118 841
Sum kortsiktig gjeld		292 860	285 608
Sum gjeld		293 529	285 608
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>447 061</b>	<b>445 437</b>

# Konsolidert kontantstrømoppstilling

1. januar - 31. desember

TNOK	NOTE	2014	2013
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Ordinært resultat før skattekostnad		81 577	97 138
Betalte skatter	9	-28 284	-19 847
(Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler		-215	-41
Ordinære avskrivninger	11	10 201	9 404
Amortisering immaterielle eiendeler	13	3 138	1 303
Aksjebasert avlønning		4 828	3 980
Endring i igangværende arbeid, debitorer og kreditorer		-22 957	-12 026
Endring i andre tidsavgrensninger		475	19 469
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>48 762</b>	<b>99 381</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Salg av anleggsmidler		452	1 293
Kjøp av anleggsmidler	11	-12 065	-10 746
Kjøp av immaterielle eiendeler	13	-4 021	-1 660
Kjøp av virksomhet	2	-12 250	0
Investering i datterselskap netto etter kontanter	2	-1 957	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-29 842</b>	<b>-11 114</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Kjøp egne aksjer		-12 800	-11 539
Salg av egne aksjer		7 069	6 671
Utbetalinger av utbytte		-62 300	-52 022
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-68 031</b>	<b>-56 891</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>		<b>-49 111</b>	<b>31 377</b>
Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av året <sup>1)</sup>		167 679	137 845
Kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt		118 568	169 222
<b>Ubenyttede kredittfasiliteter</b>		<b>50 806</b>	<b>50 820</b>

1) Kontanter og kontantekvivalenter i 2014 er justert med kontanter TNOK 1 543 fra kjøp av datterselskap.



# Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

NOTE	TNOK	AKSJE- KAPITAL	EGNE AKSJER	OVERKURS	SUM INNSKUTT EGEN- KAPITAL	ANNEN EGEN- KAPITAL	IKKE- KONTROLL- ERENDE INTERESSER	SUM EGEN- KAPITAL
	Egenkapital pr. 01.01.2013	10 250	-1	10 000	20 249	119 756	2 336	142 341
	Totalresultat					69 013	1 164	70 177
18	Kjøp/salg av egne aksjer (netto)		-18		-18	-4 850		-4 868
	Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital					4 200		4 200
18	Utbytte					-51 250	-771	-52 021
	Egenkapital pr. 31.12.2013	10 250	-19	10 000	20 231	136 869	2 729	159 829
	Egenkapital pr. 01.01.2014	10 250	-19	10 000	20 231	136 869	2 729	159 829
	Totalresultat					55 398	1 244	56 642
18	Kjøp/salg av egne aksjer (netto)		-1		-1	-5 661		-5 662
	Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital					5 021		5 021
18	Utbytte					-61 500	-800	-62 300
	Egenkapital pr. 31.12.2014	10 250	-20	10 000	20 230	130 128	3 174	153 532

## Note 1: Regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet til Bouvet ASA for perioden som slutter 31.12.2014 ble godkjent i styremøte 16. april 2015.

Bouvet ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge og notert på Oslo Børs. Konsernets hovedkontor er lokalisert i Sandakerveien 24C, 0513 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 2014 er avlagt i samsvar med IFRS'er og fortolkninger som er vedtatt av EU, og obligatoriske for regnskapsåret 2014.

Regnskapet legger til grunn prinsippene etter historisk kost.

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

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

### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer Bouvet ASA og selskaper som Bouvet ASA har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås 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.

Alle andre investeringer i egenkapitalinstrumenter er regnskapsført i overensstemmelse med IAS 39, Finansielle instrumenter: Innregning og måling.

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 forpliktelse. Dette gjelder særlig inntektsføring av kundeprosjekter. 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 4.

### Utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter 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 forpliktelse i utenlandske virksomheter, med annen funksjonell valuta enn norske kroner, omregnes til norske kroner med valutakurs på balansedagen. Inntekter og kostnader omregnes basert på gjennomsnittskurser for rapporteringsperioden. Omregningsdifferanser innregnes i oppstilling over andre inntekter og kostnader. Når en utenlandsk virksomhet avhendes på en slik måte at Bouvet ASA ikke lenger har kontroll, resultatføres akkumulerte omregningsdifferanser og reverseres samtidig i oppstilling over andre inntekter og kostnader.

### Prinsipper for inntektsføring

Bouvet selger i hovedsak tjenester. Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte konsernet, og beløpets størrelse kan

estimeres pålitelig. Salgsinntekter er presentert fratrukket merverdiavgift og eventuelle rabatter.

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

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

### Segment

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

Finansiell informasjon vedrørende geografisk fordeling av inntekter er presentert i note 5.

### 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 forventet fremtidig skattesats til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller.

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.

### 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 til å ferdigstille utviklingen. 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 kost ved virksomhetssammenslutninger endres dersom det fremkommer ny informasjon om virkelig verdi gjeldende per dato for overtakelse av kontroll og 12 måneder frem i tid.

Goodwill testes minst årlig for nedskrivning. I forbindelse med dette allokeres goodwill til kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å ha synergieffekter av virksomhetssammenslutningen.

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

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

### Finansielle instrumenter

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

Konsernet har finansielle instrumenter i form av kundefordringer og leverandørgjeld, som regnskapsføres til amortisert kost.

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

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

### Kontanter og kontantekvivalenter

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

### Egenkapital

#### Forpliktelse og egenkapital

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

Renter, utbytte, gevinst og tap relatert til et finansielt instrument klassifisert som forpliktelse, vil bli presentert som kostnad eller inntekt. Utdelinger til innehavere av finansielle instrumenter som er klassifisert som egenkapital vil bli regnskapsført direkte mot egenkapitalen. Finansielle instrumenter hvor rettigheter og plikter til utdeling avhenger av visse typer usikre hendelser i fremtiden utenfor både utsteder og innehavers kontroll, blir klassifisert som forpliktelse dersom ikke sannsynligheten for at utsteder må betale kontanter eller andre finansielle eiendeler er fjern på tidspunktet for utstedelse. I så tilfelle er det finansielle instrumentet klassifisert som 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.

### Ansattelytelse

#### 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. Aksjeprogrammene er behandlet i henhold til IFRS 2. Virkelig verdi av programmene er beregnet på tildelingstidspunktet og resultatføres over opptjeningsperioden på 2 år. Forskjellen mellom virkelig verdi etter tildelingen og kostnadsført beløp føres løpende mot egenkapitalen.

### 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 unngåelige kostnader som påløper for å innfri forpliktelsene etter kontrakten.

### Betingede forpliktelser og eiendeler

Ikke sannsynlige 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

Følgende nye standarder og endring i standarder er vedtatt av IASB og er pliktig anvendt for konsernet for regnskapsår som starter 1. januar 2015 eller senere. Konsernet har ikke valgt tidlig anvendelse av disse.

Basert på de vurderinger som er gjort så langt, forventes disse standardene og fortolkningsuttalelsene ikke å få vesentlig effekt for rapporterte tall, men kan få det i fremtiden.

#### IFRS 9 Finansielle instrumenter

I juli 2014 publiserte IASB det siste delprosjektet i IFRS 9 og standarden er nå ferdigstilt. IFRS 9 innebærer endringer knyttet til klassifisering og måling, sikringsbokføring og nedskrivning. IFRS 9 vil erstatte IAS 39 Finansielle instrumenter - innregning og måling. De delene av IAS 39 som ikke er endret som ledd i dette prosjektet er overført og tatt inn i IFRS 9.

Standarden er foreløpig ikke godkjent av EU. For regnskapspliktige utenfor EU/EØS, vil standarden gjelde med virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2018 eller senere.

Anvendelse av IFRS 9 kan gi effekt på klassifisering og måling av konsernets finansielle eiendeler og gjeld.

#### IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter

IASB og FASB har gitt ut en ny, felles standard for inntektsføring, IFRS 15. Standarden erstatter alle eksisterende standarder og fortolkninger for inntektsføring. Kjerneprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer eller tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene. Standarden gjelder for alle inntektskontrakter og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke-finansielle eiendeler (eks. salg av eiendom, anlegg og utstyr).

Standarden er foreløpig ikke godkjent av EU. For regnskapspliktige utenfor EU/EØS, vil standarden gjelde med virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2017 eller senere.

Anvendelse av denne standarden kan få effekt på inntektsføringen prospektivt.

#### IAS 1 Presentasjon av finansregnskap

Endringene i IAS 1, utgitt som ledd i IASBs «Disclosure Initiative», er ment å fremme bruk av profesjonelt skjønn i større grad når det gjelder hvilken informasjon som skal inkluderes i noter og hvordan en kan strukturere regnskapet. Endringene er foreløpig ikke godkjent av EU. For regnskapspliktige utenfor EU/EØS, vil endringene gjelde med virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2016 eller senere.

## Note 2: Endringer i konsernets struktur

### Oppkjøp av virksomheten Capgemini Trondheim:

31. oktober 2014 kjøpte Bouvet Norge AS (datterselskap av Bouvet ASA) virksomheten til Capgemini i Trondheim. Dette innebærer overtagelse av ansatte, kundeforhold og kunde-kontrakter, samt eksisterende leieforpliktelser. Overtagelsen ble gjort opp i form av 12,3 MNOK i kontanter. Konsernet benyttet eksterne rådgivere ved oppkjøpet.

Capgeminis regionskontor i Trondheim var eid av konsulent-selskapet Capgemini AS, som har hovedkontor i Oslo. Capgemini sin strategi er å orientere seg mot større oppdrag med en offshoringskomponent. Regionskontoret i Trondheim

betjener mindre og lokale kunder, noe som passer Bouvets regionale strategi. Kjøpet medførte en goodwill på 8,9 MNOK og en merverdi på 3,4 MNOK knyttet til kunderelasjoner. Goodwill er gjenstand for årlig nedskrivningstest, mens immaterielle eiendeler er gjenstand for nedskrivningstest ved indikasjon på verdifall. Det er forventet at kjøpet vil positivt påvirke fremtidig inntjening, samt gi synergier med eksisterende virksomhet.

Capgeminis regionskontor i Trondheim, med ansatte, ble innlemmet i Bouvets regionskontor i Trondheim fra 1. november 2014.

Oppkjøpet av Capgemini Trondheim hadde følgende effekt på Bouvet ASAs konsernregnskap per oppkjøpsdato:

TNOK	MERVERDI	OPPKJØP 2014
Anleggsmidler/kunderelasjoner	3 400	3 400
Omløpsmidler	0	0
Langsiktig gjeld	0	0
Kortsiktig gjeld	0	0
Netto identifiserbare eiendeler og gjeld	3 400	3 400
Goodwill ved oppkjøpet	8 850	8 850
Kjøpesum	12 250	12 250
Kontanter		12 250
Kjøpesum		12 250
Betalt i kontanter		12 250
Kontanter mottatt		0
Netto kontanter ut		12 250

Det oppkjøpte selskap har estimert bidratt med TNOK 5 986 til konsernets omsetning og TNOK 578 til konsernets resultat før skatt i perioden mellom oppkjøp og balansedato.

Inkludert i verdien av goodwill er ansatte og forventede synergier med Bouvet Norges eksisterende virksomhet.

Dersom oppkjøpet hadde blitt gjennomført pr. 01.01.2014, ville konsernets estimerte totale omsetning for hele perioden ha vært TNOK 1 159 353, og konsernets estimerte resultat før skatt ville ha vært TNOK 85 533.

### Oppkjøp av Blinc AS:

31. mars 2014, kjøpte Bouvet Norge AS (datterselskap av Bouvet ASA) 100% av aksjene i Blinc AS. Vederlaget for aksjene er gjort opp i form av 3,5 MNOK i kontanter. I tillegg foreligger det et mulig tilleggsvederlag som er resultat-avhengig for perioden 1. april 2014 til og med 31. mars 2016. Tilleggsvederlaget justeres etter en faktor opp eller ned avhengig av resultatets utfall. Minimumstilleggsvederlag for kjøpet er 0,0 MNOK og maksimumstilleggsvederlaget er 8,0 MNOK. 3,5 MNOK ble gjort opp ved overdragelse av aksjene og et eventuelt tilleggsvederlag gjøres opp 31. mai 2016. Konsernet benyttet eksterne rådgivere ved oppkjøpet.

Blinc AS er et konsultentselskap som leverer tjenester innenfor CRM, mobilitet og rådgivning, med lokaler på Lysaker. Ved kjøpet av Blinc AS kompletteres Bouvets miljø innenfor kundeopplevelse og dialogmarkedsføring, samt Bouvets kompetanse innenfor SAP med CRM. Kjøpet medførte en goodwill på 3,5 MNOK og en merverdi på 4,7 MNOK knyttet til kunderelasjoner. Goodwill er gjenstand for årlig nedskrivningstest, mens immaterielle eiendeler er gjenstand for nedskrivningstest ved indikasjon på verdifall. Det er forventet at kjøpet vil positivt påvirke fremtidig inntjening, samt gi synergier med eksisterende virksomhet.

Blinc AS, med ansatte, ble innlemmet i Bouvets regionskontor i Øst fra 1. april.

Oppkjøpet av Blinc AS hadde følgende effekt på Bouvet ASAs konsernregnskap per oppkjøpsdato:

TNOK	BALANSEFØRT VERDI 2014	MERVERDI	OPPKJØP 2014
Anleggsmidler/kunderelasjoner	74	4 745	4 819
Omløpsmidler	3 497	0	3 497
Langsiktig gjeld	0	-1 281	-1 281
Kortsiktig gjeld	-3 119	0	-3 119
Netto identifiserbare eiendeler og gjeld	452	3 464	3 916
Goodwill ved oppkjøpet	0	3 536	3 536
Kjøpesum	452	7 000	7 452
Kontanter			3 500
Estimert tilleggsvederlag			3 952
Kjøpesum			7 452
Betalt i kontanter			3 500
Kontanter mottatt			0
Netto kontanter ut			3 500

Det oppkjøpte selskap har bidratt med TNOK 6 035 til konsernets omsetning og TNOK -1 079 til konsernets resultat før skatt i perioden mellom oppkjøp og balansedato.

Inkludert i verdien av goodwill er ansatte og forventede synergier med Bouvet Norges eksisterende virksomhet.

Dersom oppkjøpet hadde blitt gjennomført pr. 01.01.2014, ville konsernets totale omsetning for hele perioden ha vært TNOK 1 135 262, og konsernets resultat før skatt ville ha vært TNOK 81 353.

## Note 3: Oversikt over datterselskaper

Følgende datterselskaper er inkludert i det konsoliderte regnskapet:

SELSKAP	HJEMLAND	HOVEDVIRKSOMHET	RESULTAT 2014	EGENKAPITAL 31.12.2014	EIERANDEL	STEMMEANDEL
Ontopia AS <sup>1)</sup>	Norge	IT-konsulentselskap	32	3 502	100 %	100 %
Nordic Integrator Management AS <sup>2)</sup>	Norge	IT-konsulentselskap	3	1 149	100 %	100 %
Olavstoppen AS <sup>3)</sup>	Norge	IT-konsulentselskap	3 111	7 934	60 %	60 %
Bouvet Sverige AB (tidl. Zekundera AB) <sup>4)</sup>	Sverige	IT-konsulentselskap	-5 825	2 594	100 %	100 %
Bouvet Norge AS <sup>5)</sup>	Norge	IT-konsulentselskap	63 215	224 990	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 Sverige AB har to datterselskaper; Bouvet Stockholm AB og Bouvet Syd AB.

5) Etablert 10. februar 2011. Selskapet har overtatt virksomhet som tidligere lå i Bouvet ASA.

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

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

Sammendrag av finansiell informasjon for minoritetens andel (40%):

TNOK	2014
Driftsinntekter	11 015
Resultat	1 244
Totalresultat	1 244
Anleggsmidler	53
Omløpsmidler	5 991
Sum eiendeler	6 044
Egenkapital	3 174
Langsiktig gjeld	0
Kortsiktig gjeld	2 870
Sum egenkapital og gjeld	6 044
Utbytte	800

## Note 4: 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
- Nedskrivning/reversering av goodwill og andre immaterielle eiendeler
- Virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser ved oppkjøp



Konsernet leverer mesteparten av sine tjenester basert på løpende regning. I den grad konsernet har inntekter fra fastpris- og målprisprosjekter hvor konsernet skal levere et forhåndsdefinert resultat til en pris som enten er fast eller har elementer som gjør at inntekten pr time ikke er kjent før prosjektene er ferdigstilt, resultatføres disse i takt med prosjektets fullføringsgrad. Fremdriften måles som påløpte timer i forhold til totalt estimerte timer. For regnskapsåret 2014 ble 4,0 % av konsernets inntekter generert av prosjekter som har et slikt element av usikkerhet og inntektsføres basert på fullføringsgrad (jfr. note 12). For regnskapsåret 2013 var tilsvarende tall 4,6%.

Konsernets balanseførte goodwill og andre immaterielle eiendeler med ubestemt levetid vurderes årlig for nedskrivning og for eventuelt reversering av tidligere nedskrivninger (jfr. note 14).

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, estimerer 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, gjenanskaffelses-kost 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 5: Inntekter

### a) Informasjon om geografisk fordeling av inntekt

Inntekter fra eksterne kunder fordeler seg på følgende områder:

TNOK	2014	2013
Norge	1 091 559	1 077 784
Sverige	37 286	31 361
Andre land	3 753	3 629
Sum inntekter	1 132 598	1 112 774

Se note 11 for geografisk fordeling av anleggsmidler.

### b) Informasjon om vesentlige kunder

Inntekter for 2014 inkluderer 206,9 MNOK (2013: MNOK 309,8) fra konsernets største kunde.

## Note 6: Varekostnad

TNOK	2014	2013
Innleide underkonsulenter	99 211	122 149
Innleide kursinstruktører	10 347	9 161
Innkjøp kursdokumentasjon	817	1 248
Utlegg og reiser fakturert kunder	9 152	4 904
Innkjøp software og hardware for videresalg	17 118	14 534
Sum varekostnad	136 645	151 996

## Note 7: Lønnskostnader og godtgjørelser

TNOK	2014	2013
Lønn	638 863	594 377
Bonus/overskuddsdeling	14 172	27 425
Arbeidsgiveravgift	102 221	93 062
Pensjonskostnader (se note 20)	23 259	20 480
Personalforsikringer	4 233	3 631
Andre ytelser	6 233	6 019
Skattefunn	-1 440	0
Balanseførte utviklingskostnader	-3 781	-1 660
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>783 760</b>	<b>743 334</b>
<b>Gjennomsnittlig antall årsverk:</b>		
Administrasjon, salg og ledelse	115	107
Øvrige ansatte	830	766
<b>Sum</b>	<b>945</b>	<b>873</b>
<b>Gjennomsnittlig antall ansatte:</b>		
Administrasjon, salg og ledelse	118	109
Øvrige ansatte	840	793
<b>Sum</b>	<b>958</b>	<b>902</b>

Se også note 23 for transaksjoner med nærstående parter.

## Note 8: Annen driftskostnad

TNOK	2014	2013
Kontorlokaler	27 757	29 274
Reise og transport	12 451	11 804
Sosiale kostnader og velferdstiltak	22 719	17 115
Kontorrekvisita, EDB etc.	18 306	16 996
Kompetanseutvikling	7 101	7 000
Rekrutteringskostnader	8 048	7 707
Markedsføring	4 399	3 606
Fremmede tjenester	6 641	6 262
Øvrige kostnader	12 270	11 880
<b>Sum annen driftskostnad</b>	<b>119 692</b>	<b>111 644</b>

## Note 9: Skatt

### Skattekostnad:

TNOK	2014	2013
Betalbar skatt	25 449	29 066
Endring utsatt skatt	-853	-1 769
Skattekostnad	24 596	27 297

### Betalbar skatt i balansen:

TNOK	2014	2013
Beregnet betalbar skatt	25 449	29 066
Skattefunn	-1 440	0
Betalbar skatt (fordring) datterselskap Sverige	168	-457
Betalbar skatt ført direkte mot egenkapitalen	0	-52
Skyldig betalbar skatt	24 176	28 557

### Avstemming av effektiv skattesats:

TNOK	2014	2013
Resultat før skatt	81 577	97 138
Skatt beregnet til 27%	22 026	27 199
Ikke fradragsberettigede kostnader	994	231
Ikke skattepliktig inntekt	0	-13
Ikke balanseført underskudd til fremføring	1 517	118
Andre permanente forskjeller	59	-260
Effekt endring skattesats	0	22
Skattekostnad	24 596	27 297
Effektiv skattesats	30 %	28 %

### Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:

TNOK	2014	2013
<b>Grunnlag utsatt skattefordel</b>		
Driftsmidler	0	-2 795
Andre forskjeller	-3 858	-3 445
Akkumulert fremførbart skattemessig underskudd	-17 123	-11 483
Herav ikke bokført Sverige	16 117	11 376
Grunnlag utsatt skattefordel – brutto	-4 863	-6 347
<b>Grunnlag utsatt skatt forpliktelse</b>		
Immaterielle eiendeler	1 759	2 413
Driftsmidler	2 793	7
Periodisering av inntektsføring	890	3 288
Grunnlag utsatt skatt forpliktelse – brutto	5 442	5 708
Grunnlag utsatt skatt - netto	579	-639
Netto regnskapsført utsatt skatt / skattefordel (-)	156	-155

## Note 10: Resultat per aksje

Ordinært resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller aksjeeierne i morselskapet på MNOK 55,74 (MNOK 68,68 i 2013) og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer gjennom regnskapsåret på 10,22 mill (10,17 mill i 2013). EBIT per aksje er beregnet som forholdet mellom årets driftsresultat som tilfaller aksjeeiere i morselskapet på MNOK 77,54 (MNOK 93,56 i 2013) 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 19).

	2014	2013
EBIT til eierne i morselskapet (TNOK)	77 538	93 555
Årets resultat til eierne i morselskapet (TNOK)	55 737	68 677
Gjennomsnittlig antall utstedte aksjer	10 250 000	10 250 000
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	10 220 261	10 174 317
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	10 346 049	10 292 902
EBIT pr. utestående aksje (NOK)	7,59	9,20
Utvannet EBIT pr. aksje (NOK)	7,49	9,09
Resultat pr. utestående aksje (NOK)	5,45	6,75
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)	5,39	6,67
<b>Gjennomsnittlig antall aksjer</b>		
Gjennomsnittlig antall utstedte aksjer	10 250 000	10 250 000
Gjennomsnittlig antall egne aksjer	-29 739	-75 683
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	10 220 261	10 174 317
Effekt av aksjeprogram	125 788	118 585
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	10 346 049	10 292 902

## Note 11: Varige driftsmidler

TNOK	EDB UTSTYR	KONTOR- MASKINER OG KJØRETØY	INVENTAR	TOTALT 2014	EDB UTSTYR	KONTOR- MASKINER OG KJØRETØY	INVENTAR	TOTALT 2013
<b>Anskaffelseskost</b>								
Akkumulert 1. januar	24 014	4 451	15 923	44 387	30 051	4 200	12 525	46 776
Tilgang i året	8 006	1 731	2 329	12 065	6 759	558	3 434	10 751
Avgang i året	-6 362	-900	-67	-7 329	-12 796	-307	-36	-13 140
Akkumulert 31. desember	25 657	5 281	18 184	49 123	24 014	4 451	15 923	44 387
<b>Avskrivninger</b>								
Akkumulert 1. januar	12 969	2 510	6 190	21 669	17 249	2 189	4 710	24 148
Avgang ordinære avskrivninger	-6 341	-684	-67	-7 092	-11 540	-307	-36	-11 883
Årets ordinære avskrivninger	7 454	773	1 974	10 201	7 260	628	1 516	9 404
Akkumulert 31. desember	14 082	2 599	8 096	24 777	12 969	2 510	6 190	21 669
<b>Bokført verdi</b>								
Bokført verdi 1. januar	11 044	1 941	9 733	22 718	12 802	2 011	7 815	22 628
Bokført verdi 31. desember	11 576	2 682	10 088	24 346	11 044	1 941	9 733	22 718
Avskrivningssats	20-33%	20%	10-20%		20-33%	20%	10-20%	
Økonomisk levetid	3-5 år	5 år	5-10 år		3-5 år	5 år	5-10 år	
Avskrivningsmetode	lineært	lineært	lineært		lineært	lineært	lineært	

Bokført verdi av totale anleggsmidler, med unntak for utsatt skattefordel og finansielle eiendeler, lokalisert i Norge er MNOK 66 (2013: MNOK 43), og resterende i Sverige MNOK 4 (2013: MNOK 4).

## Note 12: Igangværende arbeid

Konsernet inntektsfører salg av tjenester i takt med leveransene. Kundeprosjekter resultatføres i takt med prosjektets fullføringsgrad, når utfallet av transaksjonen kan estimeres på en pålitelig måte. Fremdriften måles som påløpte timer i forhold til totalt estimerte timer. Når transaksjonens utfall ikke kan estimeres pålitelig, vil kun inntekter tilsvarende påløpte prosjektkostnader inntektsføres, såfremt det er sannsynlig at inntektene vil være større enn påløpte prosjektkostnader. I den perioden det blir identifisert at et prosjekt vil gi et negativt resultat, vil det estimerte tapet på kontrakten bli resultatført i sin helhet. Inkludert i annen kortsiktig gjeld er tapsavsetning for fastpriskontrakter med MNOK 0,1 (2013: MNOK 2,18). Tapsavsetningen dekker gjenværende arbeid på kontrakten.

På balansedagen var i alt MNOK 106,63 (2013: MNOK 84,48) opparbeidede ikke fakturerte tjenester. Av disse var MNOK 94,96 (2013: MNOK 75,88) tjenester levert på løpende avregning og MNOK 11,67 (2013: MNOK 8,59) opparbeidede inntekter relatert til kundeprosjekter. Tjenester levert på løpende regning i slutten av regnskapsåret 2014 ble fakturert kunder i begynnelsen av januar 2015. Netto mottatt forskudd på kundeprosjekter utgjorde MNOK 4,63 (2013: MNOK 3,14) på balansedagen. På balansedagen var det i alt inntektsført MNOK 45,99 (2013: MNOK 46,66) og kostnadsført MNOK 52,14 (2013: MNOK 34,57) på ikke avsluttede kundeprosjekter. Opparbeidede inntekter relatert til kundeprosjekter er avregnet basert på fullføringsgrad som beskrevet ovenfor og i note 1 og note 4.

## Note 13: Immaterielle eiendeler

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

TNOK	KUNDE- RELA- SJONER	SOFT- WARE	INTRA- NETT/ INTER- NETT	GOODWILL	TOTALT 2014	KUNDE- RELA- SJONER	SOFT- WARE	INTRA- NETT	GOODWILL	TOTALT 2013
<b>Anskaffelseskost</b>										
Akkumulert 1. januar	4 743	1 823	4 341	18 745	29 652	4 642	1 823	2 681	18 457	27 603
Omregningsdifferanse valuta	18	0	0	39	57	101	0	0	288	389
Tilgang i året	8 146	240	0	12 446	20 832	0	0	0	0	0
Egenutvikling av immaterielle eiendeler	0	3781	0	0	3 781	0	0	1 660	0	1 660
Avgang i året	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Akkumulert 31. desember	12 907	5 844	4 341	31 230	54 322	4 743	1 823	4 341	18 745	29 652
<b>Avskrivninger</b>										
Akkumulert 1. januar	2 921	1 232	753	0	4 906	2 420	1 049	134	0	3 603
Omregningsdifferanse valuta	-77	0	0	0	-77	0	0	0	0	0
Avgang ordinære avskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets ordinære avskrivninger	2 088	182	868	0	3 138	501	183	619	0	1 303
Akkumulert 31. desember	4 932	1 414	1 621	0	7 967	2 921	1 232	753	0	4 906
<b>Bokført verdi</b>										
Bokført verdi 1. januar	1 822	591	3 588	18 745	24 746	2 222	774	2 547	18 457	24 000
Bokført verdi 31. desember	7 975	4 430	2 720	31 230	46 355	1 822	591	3 588	18 745	24 746
<b>Avskrivningssats</b>										
Avskrivningssats	10%	10%	20%	IA		10%	10%	20%	IA	
<b>Økonomisk levetid</b>										
Økonomisk levetid	10 år	10 år	5 år	Ubestemt		10 år	10 år	5 år	Ubestemt	
<b>Avskrivningsmetode</b>										
Avskrivningsmetode	lineært	lineært	lineært	IA		lineært	lineært	lineært	IA	

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

Goodwill blir ikke avskrevet. Imidlertid blir det foretatt test for nedskrivning minst hvert år. Nedskrivningstest av goodwill er omtalt i note 14.

## Note 14: Nedskrivningstest av goodwill

Balanseført goodwill i konsernet utgjør pr 31.12.2014 MNOK 31,2. Denne er i hovedsak knyttet til oppkjøpene av Nordic Integrator Management AS (MNOK 15,3) som ble gjennomført i 2007 og Bouvet Sverige AB (MNOK 3,0) som ble gjennomført i 2008, samt oppkjøpene i 2014 av virksomheten til Capgemini i Trondheim (MNOK 8,9) og Blinc AS (MNOK 3,5). Capgeminis virksomhet i Trondheim har blitt integrert med Bouvets virksomhet i Trondheim og Blinc AS er fusjonert inn i Bouvet Norge AS.

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

Nedskrivningsvurderingen er gjennomført av konsernet selv i forbindelse med avleggelsen av resultatet for 4.kvartal.

Gjennvinnbart beløp er fastsatt basert på en vurdering av virksomhetens bruksverdi. Bruksverdien er beregnet basert på en diskontering av forventede framtidige kontantstrømmer før skatt, diskontert med en relevant diskonteringsrente før skatt som hensyntar løpetid og risiko. Renten som er benyttet for diskontering av kontantstrømmene er 8% før skatt. Dette er basert på en risikofri rente på 3%, tillagt en risikopremie på 5%. 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

Fremskriving av kontantstrømmer er basert på budsjetterte verdier for de fem første årene, hvor det er lagt inn en forventning om moderat vekst i totalmarkedet, markedandel 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

**Capgemini Trondheim / del av virksomheten i Nord**  
Capgeminis virksomhet i Trondheim ble kjøpt i 2014. Ledelsen er av den oppfatning at dette var et rimelig godt kjøp. Verdien er imidlertid basert på enkelte nøkkelforutsetninger. Dersom disse forutsetningene utvikler seg forskjellig fra det som er forutsatt kan dette medføre behov for nedskrivning av goodwill som totalt beløper seg til MNOK 8,9. Dersom ansatte faller fra og man ikke opplever vekst og videreutvikling i Trondheim, men derimot opplever stagnasjon vil virksomhetsområdet kunne komme i en nedskrivningssituasjon dersom øvrige

forutsetninger holdes konstante. Konsernet mener at ingen endringer i noen av nøkkelforutsetningene innenfor et rimelig mulighetsområde vil medføre at regnskapsført verdi av den kontantstrømgenererende enheten overstiger gjennvinnbart beløp.

### Blinc AS / del av virksomheten i Øst

Blinc AS ble kjøpt i 2014. Ledelsen er av den oppfatning at dette var et rimelig godt kjøp. Verdien er imidlertid basert på enkelte nøkkelforutsetninger. Dersom disse forutsetningene utvikler seg forskjellig fra det som er forutsatt kan dette medføre behov for nedskrivning av goodwill som totalt beløper seg til MNOK 3,5. Dersom ansatte faller fra og man ikke opplever vekst og videreutvikling av CRM i Øst, 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 Sverige AB

Bouvet Sverige AB ble kjøpt i 2008. Ledelsen er av den oppfatning at dette var et rimelig godt kjøp. Verdien er imidlertid basert på enkelte nøkkelforutsetninger. Dersom disse forutsetningene utvikler seg forskjellig fra det som er forutsatt kan dette medføre behov for nedskrivning av goodwill som totalt beløper seg til MNOK 3,0. 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 var et rimelig godt kjøp, og at verdien av selskapet minst overstiger vederlaget på totalt MNOK 21,3. Verdien er imidlertid basert på enkelte nøkkelforutsetninger. Dersom disse forutsetningene utvikler seg vesentlig forskjellig fra det som er forutsatt kan dette medføre behov for nedskrivning av goodwill. Dersom ansatte faller fra, dersom man ikke opplever forventet vekst i tjenester levert til bank- og finansnæringen, eller dersom man opplever stagnasjon i Bergen som geografisk område vil virksomhetsområdet kunne komme i en nedskrivningssituasjon dersom øvrige forutsetninger holdes konstante. Konsernet mener at ingen endringer i noen av nøkkelforutsetningene innenfor et rimelig mulighetsområde vil medføre at regnskapsført verdi av den kontantstrømgenererende enheten overstiger gjennvinnbart beløp.

## Note 15: Kundefordringer

TNOK	2014	2013
Kundefordringer brutto	131 154	125 603
Avsetning for tap	-25	-152
Kundefordringer	131 129	125 451

Avsetning tap på kundefordringer for 2014 er TNOK 25 (2013: TNOK 152).

Eventuelle tap på kundefordringer er klassifisert som andre driftskostnader i resultatregnskapet. Se note 24 for vurdering av kredittrisiko.

Bevegelsen i avsetning for tap er som følger:

TNOK	2014	2013
IB	152	186
Årets avsetning til tap på krav	25	0
Årets konstanterte tap	-89	0
Reversering tidligere avsetning	-63	-34
UB	25	152

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

TNOK	SUM	IKKE FORFALT	<30 D	30-60D	60-90D	>90D
2014	131 129	103 452	25 225	630	1 422	400
2013	125 451	111 013	11 737	2 292	273	136

## Note 16: Andre kortsiktige fordringer

TNOK	2014	2013
Forskudd til ansatte	8 174	7 506
Forskuddsbetalt husleie	1 312	260
Forskuddsbetalt software	7 009	3 722
Forskuddsbetalte andre kostnader	3 218	6 116
Andre kortsiktige fordringer	314	1 054
Sum andre kortsiktige fordringer	20 027	18 658



## Note 17: Kontanter og kontantekvivalenter

TNOK	2014	2013
Kontanter i bank og kasse - ubundne midler	82 803	135 682
Depositumskonto - garanti husleieforpliktelser	4 158	4 093
Ansattes skattetrekk - bundne midler	31 607	29 447
Kontanter og kontantekvivalenter i balansen	118 568	169 222

Konsernet har ubenyttede kredittfasiliteter TNOK 50 806 pr. 31.12.2014 (TNOK 50 820 i 2013). Det foreligger ingen restriksjoner på bruken av disse midlene.

## Note 18: Aksjekapital, aksjonærinformasjon og utbytte

AKSJER I TUSEN	2014	2013
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	
	2014	2013	2014	2013
Ordinære aksjer utstedt og betalt pr. 31.12.	10 250	10 250	10 250	10 250
Egne aksjer til pålydende	-20	-19	-20	-19

Bouvet ASA har gjennom året solgt 159 668 aksjer til ansatte for et samlet beløp på TNOK 11 348 som gir en snittkurs på NOK 71,07 (dersom vederlagselementet blir inkludert). Kontantvederlaget for aksjene var på TNOK 6 008. Beholdning av egne aksjer var 19 688 per 31.12.2014.

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 10.

## Oversikt over de 20 største aksjonærene pr 31.12.2014:

AKSJONÆR	ANTALL AKSJER	EIERANDEL
VARNER KAPITAL AS	1 070 000	10,44 %
STENSHAGEN INVEST AS	824 992	8,05 %
MP PENSJON PK	669 904	6,54 %
HURUM, SVERRE FINN	506 584	4,94 %
KLP AKSJE NORGE VPF	435 313	4,25 %
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE	302 569	2,95 %
VEVLEN GÅRD AS	300 000	2,93 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORDIC TECHNO	298 659	2,91 %
STUBØ, ERIK	236 084	2,30 %
STOREBRAND NORGE I	230 948	2,25 %
VERDIPAPIRFONDET HANDELSBANKEN	219 140	2,14 %
VERDIPAPIRFONDET EIKA NORGE	213 952	2,09 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	191 945	1,87 %
TELENOR PENSJONSKASSE	186 800	1,82 %
DYVI INVEST AS	150 000	1,46 %
STOREBRAND VEKST	133 649	1,30 %
VOLLE, ANDERS	125 908	1,23 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORDEN (III)	125 406	1,22 %
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	123 600	1,21 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	100 000	0,98 %
Øvrige aksjonærer	3 804 547	37,12 %
<b>Totalt</b>	<b>10 250 000</b>	<b>100,00 %</b>

## Utbytte

Selskapet har betalt ut følgende utbytter:

TNOK	2014	2013
Ordinært utbytte for 2013: NOK 6,00 per aksje	61 500	
Ordinært utbytte for 2012: NOK 5,00 per aksje		51 250
<b>Sum</b>	<b>61 500</b>	<b>51 250</b>

Foreslått utbytte til godkjenning i generalforsamlingen er NOK 5,00 per aksje.

## Note 19: Aksjeprogram ansatte

### Aksjeprogram

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

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

Det ble i 2014 solgt 68 640 aksjer til en kurs à 78,00 med fradrag av 20 % rabatt. 715 ansatte deltok i programmet og det ble tildelt 96 aksjer pr. ansatt. Foregående år ble det solgt 57 288 aksjer til en kurs à 85,00 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 to år og fortsatt er ansatt.

Det ble i 2014 solgt 21 984 aksjer til en kurs à 78,00. 79 ansatte deltok i programmet. Foregående år ble det solgt 20 504 aksjer til en kurs à 85,00.

Det ble utgitt 69 044 aksjer vederlagsfritt knyttet til 2012-aksjekjøpsprogrammet i 2014 (tilsvarende tall i 2013 var 57 704 aksjer knyttet til 2011-programmet)

Aksjeprogrammene er behandlet i henhold til IFRS 2. Virkelig verdi av programmene er beregnet basert på aksjekursen på tildelingstidspunktet og kostnadsføres over opptjeningsperioden på 2 år. Forskjellen mellom virkelig verdi etter tildelingen og kostnadsført beløp føres løpende mot egenkapitalen. Det er kostnadsført TNOK 4 828 i kompensasjonskostnader i 2014. Tilsvarende beløp i 2013 var TNOK 4 117. Gjennstående estimerte kompensasjonskostnader for 2015 og 2016 er pr 31. desember 2014 på TNOK 7 231.

## Note 20: Pensjoner

Konsernet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Konsernets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov og er innskuddsbaserte ordninger. Ved årets slutt er det 1 008 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 3% mellom 1G og 6G og 5% mellom 6G 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 1 008 ansatte med i konsernets ordninger. Kostnadsført innskudd for ordningen i Norge utgjorde TNOK 20 690 og TNOK 18 676 i henholdsvis 2014 og 2013. I Sverige ble det kostnadsført tilskudd til innskuddsplan med TNOK 2 569 i 2014 og TNOK 1 804 i 2013, slik at totalt innbetalt tilskudd til innskuddsplaner for konsernet utgjør TNOK 23 259 for 2014 og TNOK 20 480 for 2013.

Avstemming av årets totale pensjonskostnad

TNOK	2014	2013
Innskuddsplan - innbetalt tilskudd for året	23 259	20 480
Årets regnskapsmessige pensjonskostnad (note 7)	23 259	20 480

## Note 21: Leieavtaler

### Operasjonelle leieavtaler

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

Leiekostnad bestod av følgende:

TNOK	2014	2013
Ordinære leiebetalinger	1 352	1 466

Fremtidig leieforpliktelse knyttet til ikke kansellerbare leieavtaler forfaller som følger:

TNOK	2014	2013
Innen 1 år	1 246	1 152
1 til 5 år	736	1 604
Fremtidig leieforpliktelse	1 982	2 756

## Leieavtaler kontorlokaler

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

STED	VARIGHET	ÅRLIG LEIE
Arendal	2016	195
Bergen	2018	1 208
Haugesund	2017	760
Kristiansand	2016	490
Malmø	2015	604
Oslo <sup>1)</sup>	2016	7 258
Sandefjord	2015	341
Sandvika	2016	488
Skien	2017	428
Stavanger - Forus	2021	5 907
Stavanger - Vågen	2018	1 979
Stockholm	2017	469
Trondheim - Kjøpmannsgt	2015	497
Trondheim - Skipsbygget	2018	745
Örebro	2018	230
<b>Totalt</b>		<b>21 599</b>

1) Nåværende leiekontrakt i Oslo utløper i 2016. Det er inngått kontrakt om leie av nye lokaler i Oslo fra 2017. Denne leieavtalen løper til 2026 med en årlig leie på TNOK 10 587.

## Note 22: Annen kortsiktig gjeld

TNOK	2014	2013
Forskudd fra kunder	13 536	10 845
Påløpt lønn, feriepenger og bonus	86 265	90 251
Ansattes ferie- og avspassingssaldo	12 326	13 664
Annen kortsiktig gjeld	10 436	4 081
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>122 563</b>	<b>118 841</b>

## Note 23: Transaksjoner med nærstående parter

TNOK

### Godtgjørelse til styret

NAVN	VERV	UTBETALT HONORAR 2014	UTBETALT HONORAR 2013
Åge Danielsen	Styrets leder	250	250
Randi H. Røed	Styrets nestleder	150	150
Grethe Høiland	Styremedlem	125	125
Ingebrigt Steen Jensen	Styremedlem	125	125
Egil Christen Dahl	Styremedlem	125	0
Axel Borge	Representant for ansatte	0	30
Kay Vare Johnsen	Representant for ansatte	0	30
Sissel Johnsen Mannsåker	Representant for ansatte	0	30
Sum		775	740

Ansatt representantene utgår fra og med 2014. Ansatt representasjonen videreføres i datterselskapene.

### Godtgjørelse til ledelsen 2014

NAVN	LØNN	BONUS	YTELSE TIL PENSJONS- FORPLIKTELSE	ANNEN GODTGJØRELSE	TOTALT 2014
Sverre F. Hurum , adm.direktør	2 281	430	40	251	3 002
Erik Stubø, økonomidirektør	2 061	430	41	50	2 582
Sum	4 342	860	81	301	5 584

Jfr. note 19 Aksjeprogram ansatte.

### Godtgjørelse til ledelsen 2013

NAVN	LØNN	BONUS	YTELSE TIL PENSJONS- FORPLIKTELSE	ANNEN GODTGJØRELSE	TOTALT 2013
Sverre F. Hurum , adm.direktør	2 155	272	38	231	2 696
Nils Olav Nergaard, viseadm. direktør <sup>1)</sup>	411	0	0	2 139	2 550
Erik Stubø, økonomidirektør	1 965	272	39	52	2 328
Sum	4 531	544	77	2 422	7 574

1) Vise adm. direktør sluttet i februar 2013. Annen godtgjørelse er i hovedsak knyttet til sluttvederlag. I tillegg er det utbetalt TNOK 3400 inklusive endelig utbetaling i juni 2014.

Jfr. note 19 Aksjeprogram ansatte.

### Aksjer i selskapet eid direkte eller indirekte av styret pr. 31.12.2014

NAVN	VERV	ANTALL AKSJER
Åge Danielsen	Styrets leder	0
Randi H. Røed	Styrets nestleder	0
Grethe Høiland	Styremedlem	0
Ingebrigt Steen Jensen	Styremedlem	0
Egil Christen Dahl	Styremedlem	300 000
Sum		300 000

### Aksjer i selskapet eid direkte eller indirekte av ledelsen pr. 31.12.2014

NAVN	VERV	ANTALL AKSJER
Sverre F. Hurum	Administrerende direktør	506 584
Erik Stubø	Økonomidirektør	236 084
Sum		742 668

## Honorar til revisor

ART	2014	2013
Ordinær revisjon <sup>1)</sup>	737	742
Skatterådgivning	108	79
Andre tjenester	151	87
Sum	996	908

1) I tillegg er det i 2014 og 2013 revisjonshonorar til andre revisorer enn konsernrevisor på henholdsvis TNOK 50 og TNOK 17.

### Øvrige forhold

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

## Note 24: Finansielle instrumenter

### Finansiell risiko

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

#### (i) Kredittrisiko

Konsernet er hovedsakelig eksponert for kredittrisiko knyttet til kundefordringer, bankinnskudd og andre kortsiktige fordringer. Konsernet reduserer sin eksponering mot kredittrisiko ved at alle motparter som får kreditt hos konsernet, for eksempel kunder, skal godkjennes og underlegges en vurdering av kredittverdighet.

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

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

Konsernet anser sin maksimale risikoeksponering å være balanseført verdi av kundefordringer (se note 15), bankinnskudd (note 17) og andre kortsiktige fordringer (se note 16).

#### (ii) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etterhvert som de forfaller. Konsernets strategi for å håndtere likviditetsrisiko er å ha tilstrekkelig med likvider til enhver tid for å kunne innfri sine finansielle forpliktelser ved forfall, både under normale og ekstraordinære omstendigheter, uten å risikere uakseptable tap eller redusert anseelse. Ubenyttede kredittmuligheter er omtalt i note 17.

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

TNOK	GJENVÆRENDE PERIODE					TOTALT
	UNDER 1 MÅNED	1-3 MÅNEDER	3-12 MÅNEDER	1-5 ÅR	MER ENN 5 ÅR	
<b>31.12.2014</b>						
Leverandørgjeld	35 225	1 508	0	0	0	36 733
Andre finansielle forpliktelser <sup>1)</sup>	5 503	208	16 493	78 228	82 723	183 156

TNOK	GJENVÆRENDE PERIODE					TOTALT
	UNDER 1 MÅNED	1-3 MÅNEDER	3-12 MÅNEDER	1-5 ÅR	MER ENN 5 ÅR	
<b>31.12.2013</b>						
Leverandørgjeld	30 441	1 422	0	0	0	31 863
Andre finansielle forpliktelser <sup>1)</sup>	4 551	192	14 228	56 699	6 317	81 987

1) Forfall ikke-regnskapsførte forpliktelser relatert til leieavtaler

### Kapitalstruktur og egenkapital

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

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

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

Forvaltning av kapitalstrukturen gjøres gjennom å justere utbytteandeler, gjøre tilbakekjøp av egne aksjer, nedsetting av aksjekapital eller ved å emittere nye aksjer. Ingen endringer av retningslinjer på dette området har funnet sted gjennom 2013 og 2014.

Konsernet følger opp sin kapitalstruktur ved å se på egenkapitalandelen, som er definert som egenkapital i prosent av totalkapitalen. Konsernets policy er å ha en egenkapitalandel i overkant av 30%. Egenkapitalandelen var 34% pr. 31.12.2014.

## Note 25: 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	2014	2013
<b>Driftsinntekter</b>		0	0
<b>Driftskostnader</b>			
Lønnskostnad	2	930	867
Annen driftskostnad	3	1 805	2 083
Sum driftskostnader		2 735	2 950
<b>Driftsresultat</b>		-2 735	-2 950
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		12	3
Mottatt utbytte og konsernbidrag		54 253	65 357
Annen finansinntekt		663	0
Annen rentekostnad		-880	-1 160
Annen finanskostnad		-149	-127
Netto finansposter		53 899	64 073
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		51 164	61 123
<b>Skattekostnad</b>			
Skattekostnad på ordinært resultat	4	0	0
Sum skattekostnad		0	0
<b>Årets resultat</b>		51 164	61 123
<b>Disponering</b>			
Overført annen egenkapital		51 164	61 123

## Bouvet ASA – morselskapet

# Balanse

Pr. 31. desember

TNOK	NOTE	2014	2013
<b>EIENDELER</b>			
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
Finansielle anleggsmidler			
Aksjer i datterselskaper	6	130 166	122 298
Sum finansielle anleggsmidler		130 166	122 298
Sum anleggsmidler		130 166	122 298
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
Konsernfordringer	6	54 180	64 998
Andre kortsiktige fordringer	7	5	0
Kontanter og kontantekvivalenter	8	893	524
Sum omløpsmidler		55 078	65 522
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>185 244</b>	<b>187 820</b>

## Bouvet ASA – morselskapet

# Balanse

Pr. 31. desember

TNOK	NOTE	2014	2013
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	9	10 250	10 250
Egne aksjer - pålydende verdi	9	-20	-19
Overkurs	9	10 000	10 000
Sum innskutt egenkapital		20 230	20 231
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		5 025	5 897
Sum opptjent egenkapital		5 025	5 897
Sum egenkapital		25 255	26 128
<b>GJELD</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Lån fra foretak i samme konsern	6	40 000	40 000
Sum langsiktig gjeld		40 000	40 000
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Kortsiktig gjeld til konsernselskap	6	68 094	59 762
Skyldige offentlige avgifter		485	430
Annen kortsiktig gjeld	9,11	51 410	61 500
Sum kortsiktig gjeld		119 989	121 692
Sum gjeld		159 989	161 692
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		185 244	187 820

## Bouvet ASA – morselskapet

# Kontantstrømoppstilling

1. januar - 31. desember

TNOK	NOTE	2014	2013
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Ordinært resultat før skattekostnad		51 164	61 123
Inntektsført konsernbidrag og utbytte		-54 251	-64 197
Endring i andre tidsavgrensninger		1 526	-1 601
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-1 561	-4 675
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Kjøp og investering i datterselskap	6	0	-1 207
Netto innbetaling/ (utbetaling) av lån til datterselskap	6	6 121	7 840
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		6 121	6 633
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Kjøp av egne aksjer	9	-12 800	-11 539
Salg av egne aksjer	9	7 069	6 612
Innbetaling av konsernbidrag		63 040	54 508
Utbetalinger av utbytte	9	-61 500	-51 250
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-4 191	-1 669
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		369	289
Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av året		524	235
Kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt		893	524

## 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. 01.01.2013	10 250	-1	10 000	20 249	7 062	27 311
	Årets resultat					61 123	61 123
9	Kjøp/salg av egne aksjer (netto)		-18		-18	-4 850	-4 868
	Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital					4 062	4 062
9	Avsatt Utbytte					-61 500	-61 500
	Egenkapital pr. 31.12.2013	10 250	-19	10 000	20 231	5 897	26 128
	Egenkapital pr. 01.01.2014	10 250	-19	10 000	20 231	5 897	26 128
	Årets resultat					51 164	51 164
9	Kjøp/salg av egne aksjer (netto)		-1		-1	-5 661	-5 662
	Aksjeprogram ansatte ført mot egenkapital					4 875	4 875
9	Avsatt Utbytte					-51 250	-51 250
	Egenkapital pr. 31.12.2014	10 250	-20	10 000	20 230	5 025	25 255

## Noter

### Note 1: Regnskapsprinsipper

Regnskapet til Bouvet ASA for perioden som slutter 31.12.2014 ble godkjent i styremøte 16. april 2015.

Bouvet ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge og notert på Oslo Børs. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Sandakerveien 24C, 0513 Oslo, Norge.

#### Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Selskapsregnskapet for regnskapsåret 2014 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. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

#### Aksjer i datterselskap

Datterselskap 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 investeringsens 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 forventet 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.

#### Kontanter og kontantekvivalenter

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

### Kontantstrømpstilling

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

### Fordringer

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

### Egenkapital

#### Egne aksjer

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

#### Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en

egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

### Aksjeprogram ansatte

Selskapet har et aksjeprogram som omfatter alle ansatte i uoppsagte stillinger, som har tiltrådt sin stilling senest den første dag i måneden hvor tilbudet gis. Aksjeprogrammene er behandlet i henhold til NRS 15A. Virkelig verdi av programmene er beregnet på tildelingstidspunktet og kostnadsføres over opptjeningsperioden på 2 år. Forskjellen mellom virkelig verdi etter tildelingen og kostnadsført beløp føres løpende mot egenkapitalen.

### 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	2014	2013
Styrehonorar	775	740
Arbeidsgiveravgift	115	107
Andre ytelser	40	20
Sum lønnskostnader	930	867

## Note 3: Annen driftskostnad

TNOK	2014	2013
Kontorlokaler	54	25
Reise og transport	19	15
Kontorrekvisita, EDB etc.	127	58
Markedsføring	0	127
Fremmede tjenester	938	1 253
Øvrige kostnader	667	605
Sum annen driftskostnad	1 805	2 083

## Note 4: Skatt

### Skattekostnad:

TNOK	2014	2013
Betalbar skatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Skattekostnad	0	0

### Betalbar skatt:

TNOK	2014	2013
Ordinært resultat før skattekostnad	51 164	61 123
Permanente forskjeller	-1 164	-1 123
Konsernbidrag	-50 000	-60 000
Grunnlag betalbar skatt	0	0
Skatt 27% som utgjør betalbar skatt på årets resultat	0	0

### Betalbar skatt i balansen:

TNOK	2014	2013
Beregnet betalbar skatt	0	0
Betalbar skatt ført direkte mot egenkapitalen	0	0
Skyldig betalbar skatt	0	0

### Avstemming av effektiv skattesats:

TNOK	2014	2013
Resultat før skatt	51 164	61 123
Skatt beregnet til 27%	13 814	17 114
Ikke skattepliktig inntekt	-13 814	-17 114
Skattekostnad	0	0
Effektiv skattesats	0 %	0 %

### Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:

TNOK	2014	2013
Grunnlag utsatt skatt - netto	0	0
Netto regnskapsført utsatt skatt / skattefordel (-)	0	0



## Note 5: Resultat per aksje

Ordinært resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller aksjeeierne på MNOK 51,16 (61,12 i 2013) og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer gjennom regnskapsåret på 10,22 mill (10,17 mill i 2013). EBIT per aksje er beregnet som forholdet mellom årets driftsresultat MNOK -2,74 (-2,95 i 2013) 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).

	2014	2013
EBIT (TNOK)	-2 735	-2 950
Årets resultat (TNOK)	51 164	61 123
Gjennomsnittlig antall utstedte aksjer	10 250 000	10 250 000
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	10 220 261	10 174 317
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	10 346 049	10 292 902
EBIT pr. utestående aksje (NOK)	-0,27	-0,29
Utvannet EBIT pr. aksje (NOK) <sup>1)</sup>	-0,27	-0,29
Resultat pr. utestående aksje (NOK)	5,01	6,01
Utvannet resultat pr. aksje (NOK) <sup>1)</sup>	4,95	5,94
<b>Gjennomsnittlig antall aksjer</b>		
Gjennomsnittlig antall utstedte aksjer	10 250 000	10 250 000
Gjennomsnittlig antall egne aksjer	-29 739	-75 683
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	10 220 261	10 174 317
Effekt av aksjeprogram	125 788	118 585
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	10 346 049	10 292 902

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

## Note 6: Oversikt over datterselskaper

Følgende datterselskaper er inkludert i selskapets regnskap:

TNOK SELSKAP	HJEMLAND	HOVEDVIRKSOMHET	BALANSEFØRT VERDI	EIERANDEL	STEMMEANDEL
Ontopia AS <sup>1)</sup>	Norge	IT-konsulentselskap	4 529	100 %	100 %
Nordic Integrator Management AS <sup>2)</sup>	Norge	IT-konsulentselskap	3 375	100 %	100 %
Olavstoppen AS <sup>3)</sup>	Norge	IT-konsulentselskap	1 200	60 %	60 %
Bouvet Sverige AB (tidl. Zekundera AB) <sup>4)</sup>	Sverige	IT-konsulentselskap	14 456	100 %	100 %
Bouvet Norge AS <sup>5)</sup>	Norge	IT-konsulentselskap	106 606	100 %	100 %
Sum datterselskaper			130 166		

1) Ervervet 1. april 2007

2) Ervervet 1. juli 2007.

3) Etablert i mars 2010

4) Ervervet 1. oktober 2008. Bouvet Sverige AB har to datterselskaper; Bouvet Stockholm AB og Bouvet Syd AB.

5) Etablert 10. februar 2011. Selskapet har overtatt virksomhet som tidligere lå i Bouvet ASA.

Lån, fordringer og gjeld mellom Bouvet ASA og datterselskaper:

TNOK SELSKAP	LÅN TIL DATTERSELSKAP	KORTSIKTIGE FORDRINGER MOT DATTERSELSKAP	LÅN FRA DATTERSELSKAP	KORTSIKTIG GJELD TIL DATTERSELSKAP
Bouvet Norge AS	0	53 051	40 000	68 094
Olavstoppen	0	27	0	0
Bouvet Sverige AB med datterselskaper	0	1 102	0	0
Sum	0	54 180	40 000	68 094

Jfr. note 3 i konsernregnskapet for spesifikasjon av resultat og egenkapital i datterselskaper, samt informasjon om minoritetsinteresser.

## Note 7: Andre kortsiktige fordringer

TNOK	2014	2013
Forskudd til styremedlemmer	5	0
Sum andre kortsiktige fordringer	5	0

## Note 8: Kontanter og kontantekvivalenter

TNOK	2014	2013
Kontanter i bank og kasse - ubundne midler	493	170
Ansattes skattetrekk - bundne midler	400	354
Sum kontanter og kontantekvivalenter i balansen	893	524

## Note 9: Aksjekapital, aksjonærinformasjon og utbytte

AKSJER I TUSEN	2014	2013
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	
	2014	2013	2014	2013
Ordinære aksjer utstedt og betalt pr. 31.12.	10 250	10 250	10 250	10 250
Egne aksjer til pålydende	-20	-19	-20	-19

Bouvet ASA har gjennom året solgt 159 668 aksjer til ansatte for et samlet beløp på TNOK 11 348 som gir en snittkurs på NOK 71,07 (dersom vederlagselementet blir inkludert). Kontantvederlaget for aksjene var på TNOK 6 008. Beholdning av egne aksjer var 19 688 per 31.12.2014.

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 31.12.2014:

AKSJONÆR	ANTALL AKSJER	EIERANDEL
VARNER KAPITAL AS	1 070 000	10,44 %
STENSHAGEN INVEST AS	824 992	8,05 %
MP PENSJON PK	669 904	6,54 %
HURUM, SVERRE FINN	506 584	4,94 %
KLP AKSJE NORGE VPF	435 313	4,25 %
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE	302 569	2,95 %
VEVLEN GÅRD AS	300 000	2,93 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORDIC TECHNO	298 659	2,91 %
STUBØ, ERIK	236 084	2,30 %
STOREBRAND NORGE I	230 948	2,25 %
VERDIPAPIRFONDET HANDELSBANKEN	219 140	2,14 %
VERDIPAPIRFONDET EIKA NORGE	213 952	2,09 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	191 945	1,87 %
TELENOR PENSJONSKASSE	186 800	1,82 %
DYVI INVEST AS	150 000	1,46 %
STOREBRAND VEKST	133 649	1,30 %
VOLLE, ANDERS	125 908	1,23 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORDEN (III)	125 406	1,22 %
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	123 600	1,21 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	100 000	0,98 %
Øvrige aksjonærer	3 804 547	37,12 %
<b>Totalt</b>	<b>10 250 000</b>	<b>100,00 %</b>

#### Utbytte

Selskapet har betalt ut følgende utbytter:

TNOK	2014	2013
Ordinært utbytte for 2013: NOK 6,00 per aksje	61 500	
Ordinært utbytte for 2012: NOK 5,00 per aksje		51 250
<b>Sum</b>	<b>61 500</b>	<b>51 250</b>

Foreslått utbytte til godkjenning i generalforsamlingen er NOK 5,00 per aksje.

## Note 10: Aksjeprogram ansatte

Selskapet hadde ingen ansatte i 2014 eller 2013. Kostnaden knyttet til aksjeprogrammet for konsernets ansatte blir belastet datterselskapene i sin helhet.

### Aksjeprogram

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

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

Det ble i 2014 solgt 68 640 aksjer til en kurs à 78,00 med fradrag av 20 % rabatt. 715 ansatte deltok i programmet og det ble tildelt 96 aksjer pr. ansatt. Foregående år ble det solgt 57 288 aksjer til en kurs à 85,00 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 to år og fortsatt er ansatt.

Det ble i 2014 solgt 21 984 aksjer til en kurs à 78,00. 79 ansatte deltok i programmet. Foregående år ble det solgt 20 504 aksjer til en kurs à 85,00.

Det ble utgitt 69 044 aksjer vederlagsfritt knyttet til 2012 aksjekjøpsprogrammet i 2014 (tilsvarende tall i 2013 var 57 704 aksjer knyttet til 2011 programmet).

Aksjeprogrammene er behandlet i henhold til NRS 15A. Virkelig verdi av programmene er beregnet på tildelingstidspunktet og kostnadsføres over opptjeningsperioden på 2 år. TNOK 4 828 aksjebasert avlønningskostnader ble belastet datterselskapene i 2014 i tillegg til bonusaksjene beskrevet over. Tilsvarende beløp i 2013 var TNOK 4 117. Gjenstående estimerte kompensasjonskostnader for 2015 og 2016 er pr 31. desember 2014 på TNOK 7 231.

## Note 11: Annen kortsiktig gjeld

TNOK	2014	2013
Annen kortsiktig gjeld	160	0
Avsatt utbytte	51 250	61 500
Sum annen kortsiktig gjeld	51 410	61 500

## Note 12: Transaksjoner med nærstående parter

TNOK

### Godtgjørelse til styret

NAVN	VERV	UTBETALT HONORAR 2014	UTBETALT HONORAR 2013
Åge Danielsen	Styreleder	250	250
Randi H. Røed	Styremedlem	150	150
Grethe Høiland	Styremedlem	125	125
Ingebrigt Steen Jensen	Styremedlem	125	125
Egil Christen Dahl	Styremedlem	125	0
Axel Borge	Representant for ansatte	0	30
Kay Vare Johnsen	Representant for ansatte	0	30
Sissel Johnsen Mannsåker	Representant for ansatte	0	30
Sum		775	740

Ansatt representantene utgår fra og med 2014. Ansatt representasjonen videreføres i datterselskapene.

### Godtgjørelse til ledelsen 2014

Ledelsen har fått sin godtgjørelse fra Bouvet Norge AS. For informasjon om godtgjørelse til ledelsen, se note 23 i konsernregnskapet.

### Aksjer i selskapet eid direkte eller indirekte av styret pr. 31.12.2014

NAVN	VERV	ANTALL AKSJER
Åge Danielsen	Styreleder	0
Randi H. Røed	Styremedlem	0
Grethe Høiland	Styremedlem	0
Ingebrigt Steen Jensen	Styremedlem	0
Egil Christen Dahl	Styremedlem	300 000
Sum		300 000

### Aksjer i selskapet eid direkte eller indirekte av ledelsen pr. 31.12.2014

NAVN	VERV	ANTALL AKSJER
Sverre F. Hurum	Administrerende direktør	506 584
Erik Stubø	Økonomidirektør	236 084
Sum		742 668

### Honorar til revisor

ART	2014	2013
Ordinær revisjon	180	183
Skatterådgivning	29	29
Andre tjenester	151	40
Sum	360	252

### 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 24 i konsernregnskapet.

## Note 14: Hendelser etter balansedagen

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



# Aksjonærinformasjon

## Nøkkeldata

NOK	2014	2013	2012	2011
Markedsverdi per 31.12 (NOK)	779,0 mill.	912,3 mill.	663,3 mill.	717,5 mill.
Aksjekurs per 31.12	76,00	89,00	65,00	70,00
Aksjekurs/ Total EK per aksje	5,07	5,71	4,68	5,21
Utbetalt utbytte	6,00	5,00	5,00	4,10

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

I løpet av 2014 har aksjekursen til Bouvet falt med 14,61 prosent. Ved inngangen til 2014 var selskapets markedsverdi NOK 912,3 millioner, og ved utgangen av året var selskapets markedsverdi redusert til NOK 779,0 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 2014, besluttet generalforsamlingen å utbetale et utbytte på NOK 6,00 per aksje.

## Aksjonærpolitikk

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

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

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

I forbindelse med fremleggelse av kvartalsresultater avholder selskapets ledelse en presentasjon der investorer, analytikere, media og andre interessenter kan møte ledelsen i selskapet. I løpet av 2014 har Bouvet avholdt fire slike presentasjoner.

## Analysedekning

Ett norsk meglerhus har analysedekning av selskapet:

- ABG Sundal Collier

## Aksjedata

I løpet av 2014 har Bouvet-aksjen vært omsatt mellom NOK 70,25 per aksje og NOK 95,00 per aksje. Totalt 1 321 524 aksjer ble omsatt på Oslo Børs, fordelt på 714 transaksjoner. Selskapets aksjekurs per 31. desember 2014 var 76,00 kroner per aksje.

Totalt antall aksjer per 31.12.2014 var 10 250 000, pålydende NOK 1,00 per aksje.

## Aksjonærer

Ved årets slutt hadde selskapet totalt 1251 aksjonærer, hvorav 1177 norske og 74 utenlandske.

De 20 største aksjonærene eide 62,88 prosent av aksjene. Ved utgangen av 2014 eide Bouvet 19 688 egne aksjer, mens selskapet eide 19 356 egne aksjer foregående år.



## Finansiell kalender 2015

HENDELSE	DATO
Ordinær generalforsamling	19. mai 2015
Første kvartal 2015	12. mai 2015
Andre kvartal 2015	27. august 2015
Tredje kvartal 2015	5. november 2015
Fjerde kvartal 2015	Ultimo februar 2016

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

## Kontofører

Nordea Bank Norge ASA  
Verdipapirservice  
Postboks 1166 Sentrum  
0107 Oslo

## Aksjedata

	2014	2013	2012	2011
Høyeste aksjekurs (NOK)	95,00	89,50	83,75	72,00
Laveste aksjekurs (NOK)	70,25	57,00	61,25	57,00
Antall handler	714	618	400	417
Antall aksjer handlet	1 321 524	1 621 418	1 987 735	947 000
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	187	15 146	0,14 %
101 - 1 000	658	293 152	2,86 %
1 001 - 10 000	314	899 518	8,78 %
10 001 - 100 000	73	2 696 731	26,31 %
100 001 - 1 000 000	18	5 275 453	51,47 %
1 000 001 -	1	1 070 000	10,44 %
Totalt	1 251	10 250 000	100,00 %

## 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 kontraktsinn-gåelser 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.

# 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 2014, og tar utgangspunkt i lovens disposisjon, samt hovedpunktene til NUES.

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

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

## 1. Redegjørelse for Eierstyring og selskapsledelse i Bouvet

### Etterlevelse

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

Styret og den daglige ledelsen foretar årlig en gjennomgang av redegjørelsen for selskapet, hvor redegjørelsen for 2014 ble vedtatt 16. april 2015.

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

### 3. Selskapskapital og utbytte

#### Egenkapital

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

Konsernets egenkapital per 31. desember 2014 var 153,5 millioner kroner tilsvarende 34,3 prosent egenkapitalandel. Bouvet har en målsetting om å ha en egenkapitalprosent i overkant av 30 prosent. Styret vurderer derfor konsernets kapitalstruktur som tilfredsstillende.

#### Utbyttepolitikk

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

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

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

Styrets forslag til utbytte skal begrunnes på generalforsamlingen.

#### Fullmakt til kapitalforhøyelse

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

Bouvet avholdt ordinær generalforsamling 20. mai 2014. 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 2015.

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 2014 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 2015.

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

#### Likebehandling

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

#### Transaksjoner med nærstående

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

### 5. Fri omsettelighet

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

## 6. Generalforsamling

Generalforsamlingen er selskapets øverste organ.

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

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

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

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

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

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

## 7. Selskapets valgkomité

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

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

Valgkomiteens oppgaver er å foreslå kandidater til styret, samt gi en anbefaling om honorarer til medlemmene i styret. Valgkomiteens innstilling bør begrunnes og inkludere relevant informasjon om kandidatene og deres uavhengighet. En oversikt over valgkomiteens medlemmer finnes tilgjengelig på selskapets nettsider.

## 8. Styrets sammensetning og uavhengighet

### Styrets sammensetning

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

Selskapets styre bestod ved utløpet av 2014 av fem aksjonærvalgte styremedlemmer, hvorav to kvinner og tre menn. Konsernsjefen er ikke styremedlem.

De aksjonærvalgte representantene har lang og variert erfaring fra bransjene 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 23 i årsregnskapet for 2014.

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 2014 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 eksterne revisor møte.

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

### Styrets kompensasjonsutvalg

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

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

### Styrets egnevaluering

Styret evaluerer sitt arbeid og sin kompetanse årlig.

## 10. Risikostyring og intern kontroll

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

### Opplæring og motivasjon av ansatte

Opplæring og motivasjon av de ansatte er en sentral faktor i Bouvets virksomhet. Høy kvalitet på arbeidet, åpenhet og ærlighet i forholdet mellom personer og bedrifter er viktige prinsipper i Bouvet. Det arbeides systematisk for at de ansatte skal være faglig à jour og ha en god utvikling. Det satses for at bedriften skal ha et godt sosialt miljø. Videre er det en målsetting at arbeidsdagen ikke skal være lenger enn at de ansatte kan ha en god fritid. Bouvet gjennomfører årlige arbeidsmiljøundersøkelser som en del av den interne kontrollen.

### Arbeidsprosedyrer, regelverk, instruksjoner og fullmakter

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

### Finansiell rapportering

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

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

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

### Kundetilfredshet

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

### Prosjekter

Bouvet leverer de fleste prosjekter basert på løpende regning. Men konsernet leverer også prosjekter hvor et forhåndsdefinert resultat skal leveres til en pris som er fast eller har elementer av faste priser. Det vil her kunne være avvik mellom den endelige inntekten per time sammenlignet

med kalkulert inntekt per time ved oppstart og underveis i prosjektene. Det gjøres en løpende vurdering av risiko knyttet til prosjekter.

### Motpartsrisiko

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

## 11. Godtgjørelse til styret

Generalforsamlingen fastsetter styrehonorarene etter forslag fra valgkomiteen.

Honorarene er faste, og ikke resultatavhengige. En oversikt over alle styremedlemmenes godtgjørelser er tilgjengelig under note 23 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 leder gjelder videre en etterlønsordning i 12 måneder ut over avtalt oppsigelsestid, men slik at enhver inntekt i perioden skal rapporteres til Bouvet og går til fradrag i utbetalingen fra Bouvet. Administrerende direktørs rett til etterlønn bortfaller dersom det er saklig grunn til avskjed i henhold til arbeidsmiljølovens regler.

Det er informert om alle godtgjørelser til selskapets ledelse i note 23 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 presentasjons materiell 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 regnskapsestimer, 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 23 i årsrapporten.



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo  
Oslo Atrium, P.O.Box 20, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00  
Fax: +47 24 00 29 01

www.ey.no  
Medlemmer av den norske revisorforening

Til generalforsamlingen i  
Bouvet ASA

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Bouvet ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av konsolidert balanse per 31. desember 2014, konsolidert resultatregnskap, konsolidert oppstilling over andre inntekter og kostnader, konsolidert oppstilling over endringer i egenkapitalen, konsolidert kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

### *Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet*

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og 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, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.



*Konklusjon om selskapsregnskapet*

Etter vår mening er selskapsregnskapet for Bouvet ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2014 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

*Konklusjon om konsernregnskapet*

Etter vår mening er konsernregnskapet for Bouvet ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2014 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

**Uttalelse om øvrige forhold**

*Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser 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 nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og administrerende direktør 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, 17. april 2015  
ERNST & YOUNG AS



Petter Larsen  
statsautorisert revisor

# Nøkkeltall konsern

TNOK	2014	2013	2012	2011	2010
<b>RESULTAT</b>					
Driftsinntekter	1 132 598	1 112 774	1 030 349	897 245	710 641
EBITDA	92 501	105 800	88 327	95 863	72 062
Driftsresultat (EBIT)	79 162	95 093	78 236	88 018	64 737
Resultat før skattekostnad	81 577	97 138	80 179	89 875	67 013
Årsresultat	56 981	69 841	56 557	63 884	48 958
EBITDA-margin	8,2 %	9,5 %	8,6 %	10,7 %	10,1 %
EBIT-margin	7,0 %	8,5 %	7,6 %	9,8 %	9,1 %
<b>BALANSE</b>					
Anleggsmidler	70 712	47 630	46 639	40 741	38 620
Omløpsmidler	376 349	397 807	363 656	352 695	274 884
Sum eiendeler	447 061	445 437	410 295	393 436	313 504
Egenkapital	153 532	159 829	142 341	137 618	116 827
Langsiktig gjeld	669	0	1 723	6 191	5 160
Kortsiktig gjeld	292 860	285 608	266 231	249 610	191 517
Egenkapitalandel	34,3 %	35,9 %	34,7 %	35,0 %	37,3 %
Likviditetsgrad	1,29	1,39	1,37	1,41	1,44
<b>KONTANTSTRØM</b>					
Netto operasjonell kontantstrøm	48 762	99 381	97 384	57 831	36 403
Netto fri kontantstrøm	18 921	88 267	80 165	48 475	26 383
Netto kontantstrøm	-49 111	31 377	23 490	2 026	-34 431
Kontantstrøm margin	4,3 %	8,9 %	9,5 %	6,4 %	5,1 %
<b>AKSJE INFORMASJON</b>					
Antall aksjer	10 250 000	10 250 000	10 250 000	10 250 000	10 250 000
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	10 220 261	10 174 317	10 249 900	10 247 431	10 172 510
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer	10 346 049	10 292 902	10 369 686	10 362 238	10 261 874
EBIT pr. utestående aksje	7,59	9,20	7,49	8,44	6,33
Utvannet EBIT pr. aksje	7,49	9,09	7,41	8,35	6,28
Resultat pr. utestående aksje	5,45	6,75	5,41	6,13	4,78
Utvannet resultat pr. aksje	5,39	6,67	5,35	6,06	4,74
Bokført egenkapital pr. aksje	14,98	15,59	13,89	13,43	11,40
Utbetalt utbytte pr. aksje	6,00	5,00	5,00	4,10	6,25
<b>ANSATTE</b>					
Antall ansatte ved årets slutt	1 008	931	881	779	642
Gjennomsnittlig antall ansatte	958	908	848	716	602
Driftsinntekter pr. ansatt	1 182	1 226	1 215	1 253	1 180
Driftskostnader pr. ansatt	1 100	1 121	1 123	1 130	1 073
EBIT pr. ansatt	83	105	92	123	108

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

## OSLO

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

## ARENDALE

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

## BERGEN

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

## GRENLAND

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

## KRISTIANSAND

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

## STAVANGER

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

Strandkaaien 36  
4005 Stavanger  
Telefon: (+47) 52 82 10 17

## HAUGESUND

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

## TRONDHEIM

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

## SANDVIKA

Leif Tronstads plass 6  
1337 Sandvika  
Telefon: (+47) 23 40 60 00

## SANDEFJORD

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

## STOCKHOLM

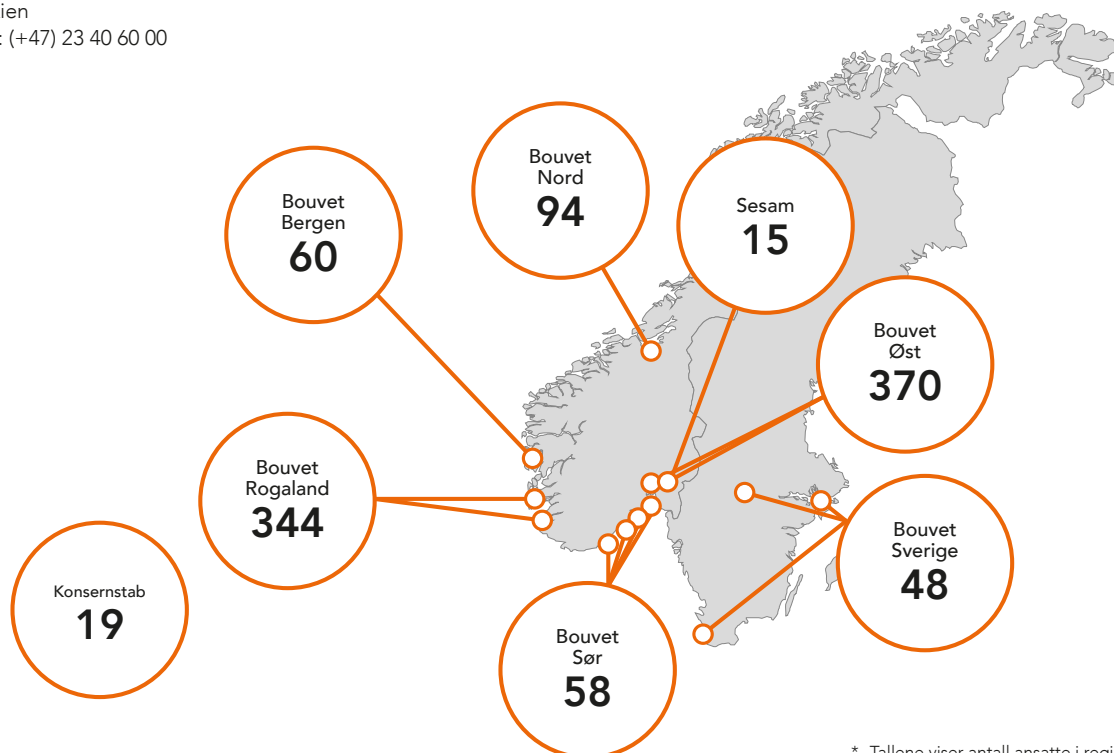
Arenavägen 45, 16 tr  
121 77 Johanneshov  
Telefon: (+46) 8 578 771 00

## MALMÖ

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

## ÖREBRO

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



\* Tallene viser antall ansatte i regionen.



**bouvet**

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