

Interim presentation 2nd quarter 2012

Sverre Hurum, CEO

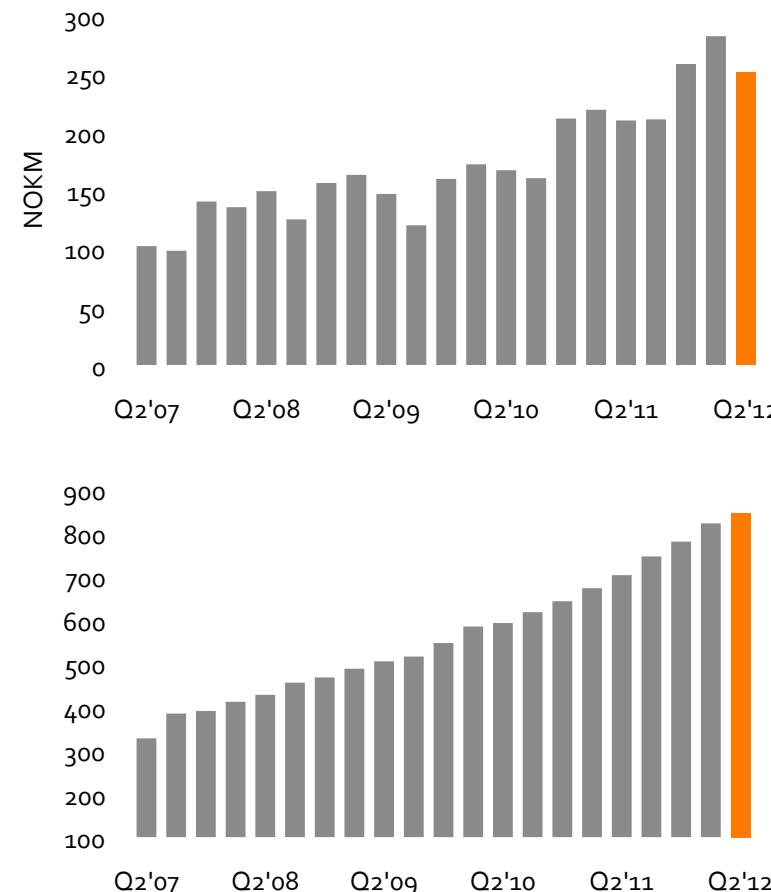
Erik Stubø, CFO

28 August 2012

Highlights in the second quarter

- Revenues and EBIT
 - Operating revenues up 19.6 percent to NOK 250.7 million
 - 4.9 % decrease in EBIT ending at NOK 20.9 million
 - Overruns for a fixed-price project burdened operating profit by NOK 4 million
- Growth in number of employees
 - 143 individuals last 12 months
 - 24 employees in Q2'12
- Bouvet is well positioned for continued profitable growth

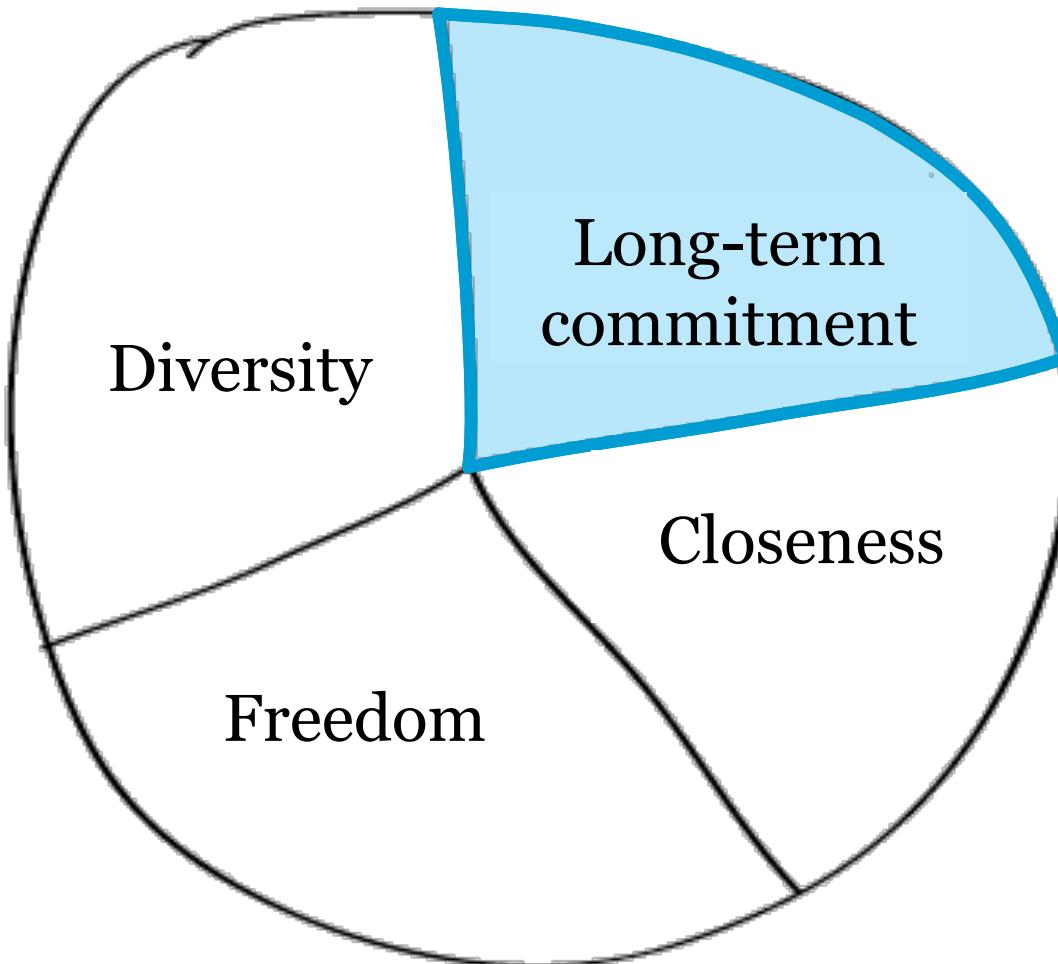
Revenues and number of employees





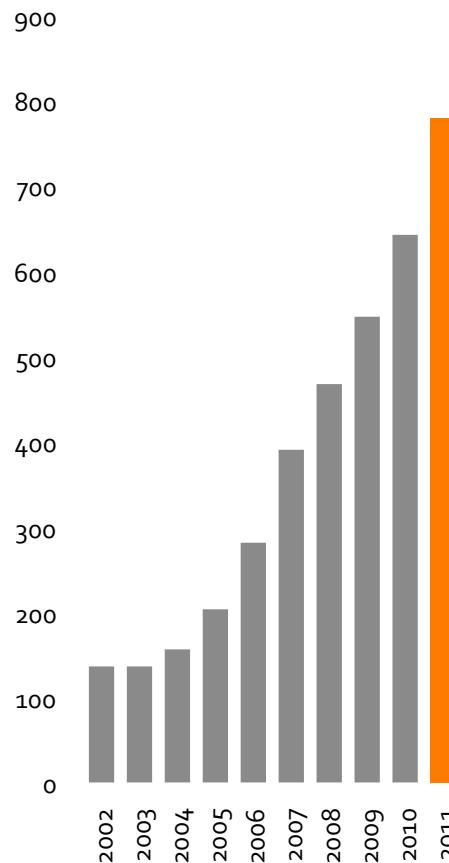
Long-term
commitment

The Core

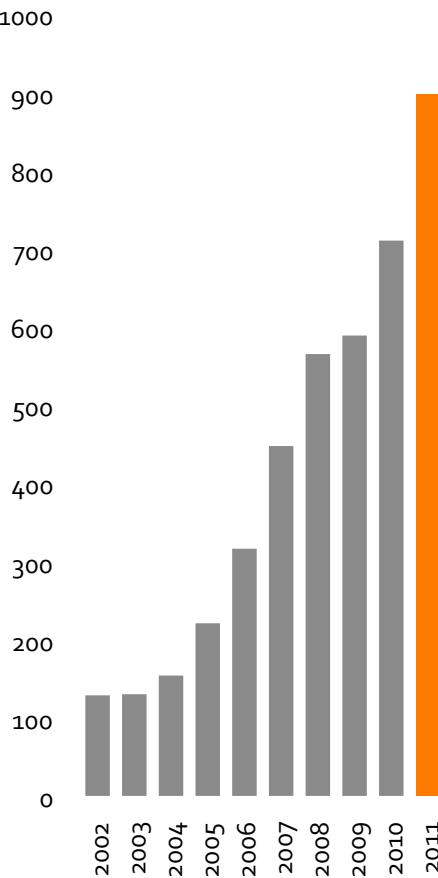


10 years of growth and profitability

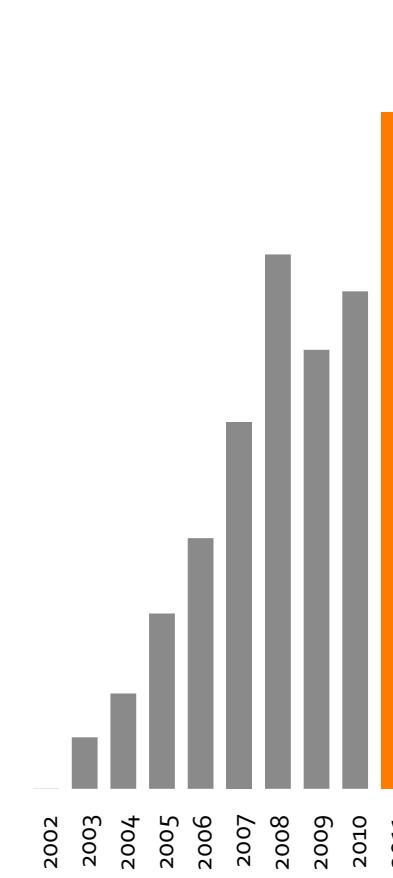
Number of employees



Operating revenues
NOK Million



EBIT
NOK Million



Continuity and contentment

- Focus on continuity among management and employees
- High proportion of staff and management in 2002 is still employed with Bouvet
- Interesting tasks and competence development
- Participation and social events
- Large share of employees are shareholders

Mange av dem har tidligere tapt tusenlapper på oppsjoner i egen data-bedrift. Men nå satser de på nytt: Medarbeiderne i IT-bedriften Bouvet knuser sparegrisen sine for å bli eiere i eget selskap.

Brente IT-barn oppsøker ilden

JOHNNY GIMMESTAD
SEVEN ERIK FURULUND
(foto)

Unik muligheten

– Vi gikk inn i et over 100 år gammelt bordet før jeg la min innsats i potten. Men vi er enige, både om konsept og ledelse. Det er ikke noe som kan gjøres bedre enn en unik mulighet – og ikke noe sjansespill, – sier Paul Hallan Svendsen.

Han er blant de mest erfarte medarbeiderne i Bouvet, men ikke bare han som har grep det dypest i egen pengesum. Han er en av de få som ikke har vært med i Bouvet fra starten.

– Han er blant de mest erfarte medarbeiderne i Bouvet, men ikke bare han som har grep det dypest i egen pengesum. Han er en av de få som ikke har vært med i Bouvet fra starten.

Svendsen vet av erfaring

at det er risikabelt å investere

i teknologi, spesielt på denne måten. Da

han ble ansatt i

morselskapsutviklingen i Bouvet, var fortiden

og det varo-

gjør ikke. Nå, etter å ha fortatt

konsernet, er disse pengene

kommet tilbake til Bouvet.

– Vi har snidt fingerut-

pene for og vi vet hvordan

det kjenner, sier de.

Se Svendsen tilbake til 40 000

kroner denne gangen. Da

har jeg strukket meg så langt ut at jeg ikke uten å sove

dårlig om natten, forteller

Gulbrandsen.

– Vi har snidt fingerut-

pene for og vi vet hvordan

det kjenner, sier de.

Se Svendsen tilbake til 40 000

kroner denne gangen. Da

har jeg strukket meg så

langt ut at jeg ikke uten å sove

dårlig om natten, forteller

Gulbrandsen.

Ikke blåøyde

– Ingen av oss er blåøyde lengre, sier Gulbrandsen om gjengen.

– Vi vet at markedet bestemmer mye av det som skjer med selskapet, men vi har ikke vist tilbake i 1998.

– Hvis vi ikke satser på det kan vi ikke få tapt. Men etter man

er omstyrket og mye turer

har vi ikke hatt et enkelt

endelig satt seg stikkende

– Folk fra ulike familieler er

med i selskapet, men det er

ett nært, tilstøtende forhold til

egne ledere.

– Nogen har opplevd et press

ingen titt om det, forteller

adm. direktør Anders Vølle

– Vi har ikke hatt en eneste

hensikt å lvinge noe til å

delta i aksjeutstedelsen. Vi

er ikke i stand til å lage en liste

eller på annen måte fo-

kusert på hvem som har sat-

seg opp nye penge, leg-

ger han til.

– Spørsmålet er ikke noe

spesielt viktig, men det er

alltid et litt

spørsmål mellom

hverken der

eller i hinsjau-

nen eller i mer formelle fora,

under Gulbrandsen.

Hun synes ikke

at det er hennes sak om kolle-

ge med selskapet eller ikke. Det

er hennes heller ikke mitt for-

hold til dem, understreker

hun.

– Hun synes ikke også Bou-

vet rammes av den nedstu-

ringen som markedsføringen

nå børger med?

– Skulle vi ikke formod-

et at vi ikke skal

ha styret nå vedtatt å ut-

arbeide en beredskapsplan,

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

– Det er ikke et problem

der forbereder seg i gode ti-

der, som vi nå opplever, sier

svenske administratør Svene Hu-

rumb.

Solid and long-term customer commitments



Long-term commitments

Revenue growth from the 20 largest customers in 2002

NOK Million

600

500

400

300

200

100

2002

2003

2004

2005

2006

2007

2008

2009

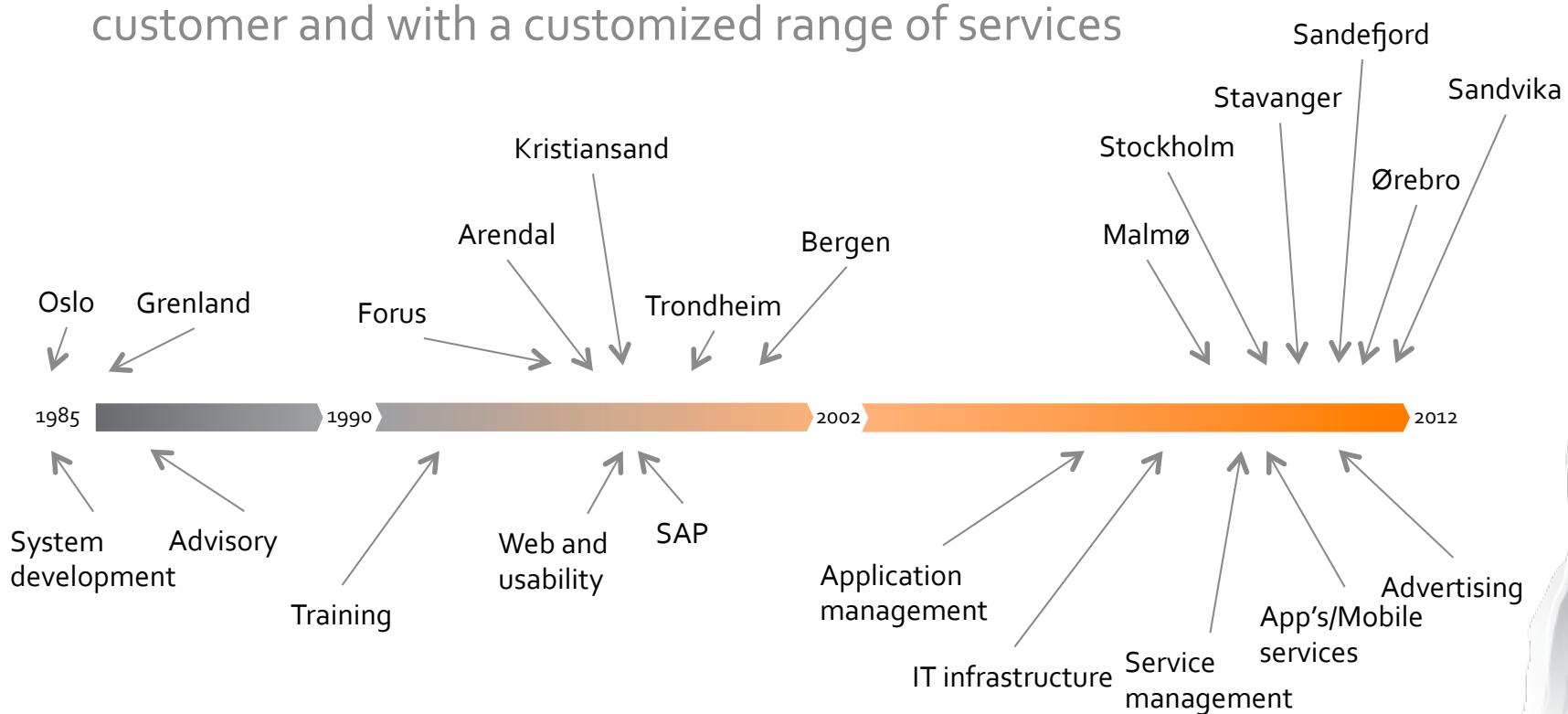
2010

2011

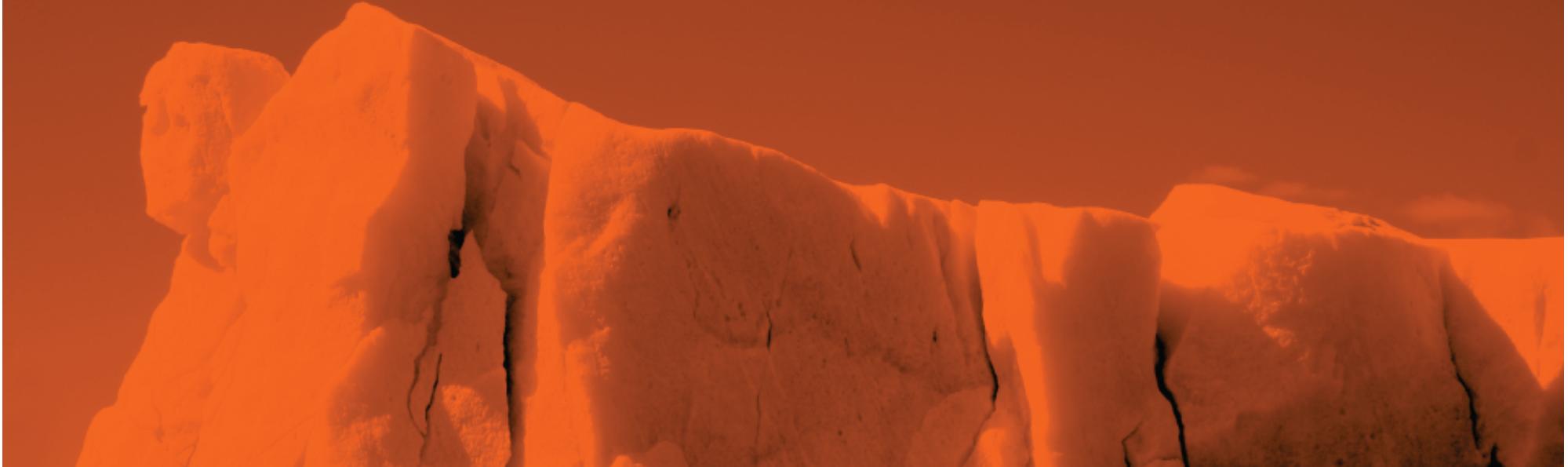


Adaptive and close to the customer

- Bouvet adapt to changes in the market by being close to the customer and with a customized range of services



Operational review

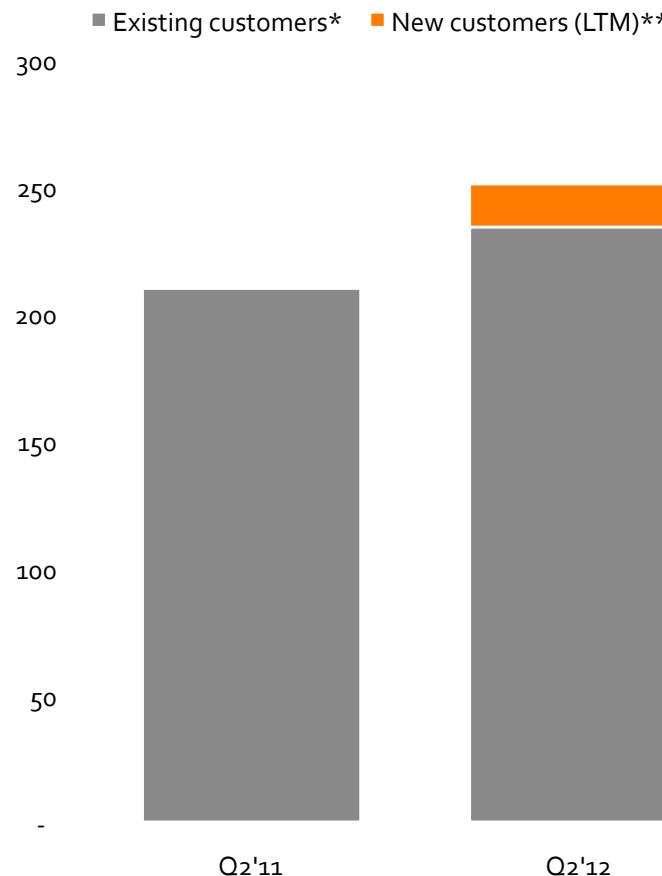


High level of activity for existing clients

- Growth from existing customers
 - Revenue from existing customers * increased by 11.5 percent Represent 93.3 percent of revenue in Q2'12
- Customer intake
 - Revenue increased by 16.9 million from new customers **
- Continued high activity of framework agreements

Revenues customer split

NOK Million



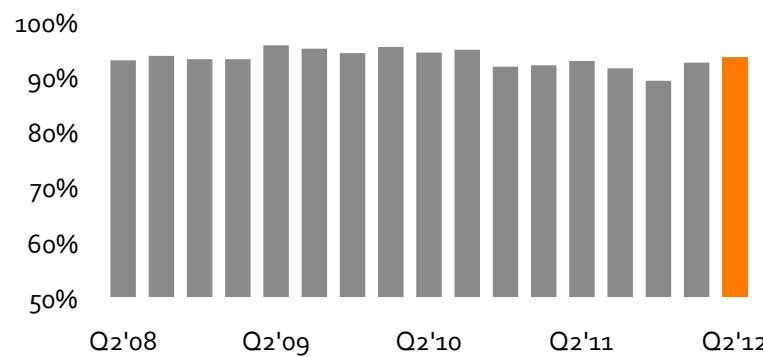
* Existing customers defined as customers that were invoiced in the corresponding quarter last year

** New customers defined as customers won since end of corresponding quarter last year

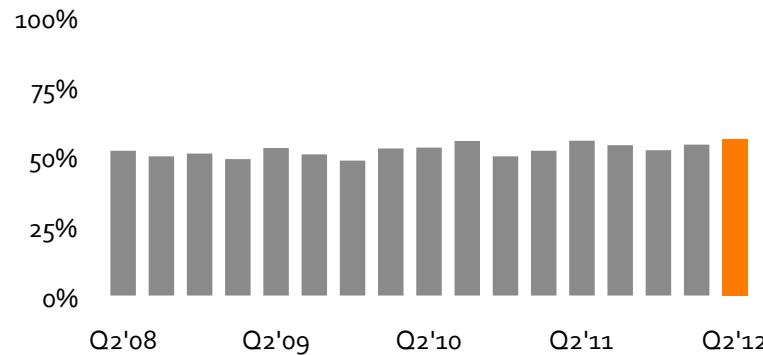
Marginal changes to customer and project mix

- Project mix is stable
 - Variable contracts account for 93.3 per cent of the turnover
- The client portfolio is solid and balanced
 - The ten largest customers represent 56.1 percent of total revenues
 - The 20 largest customers represent 68.9 percent of total revenues

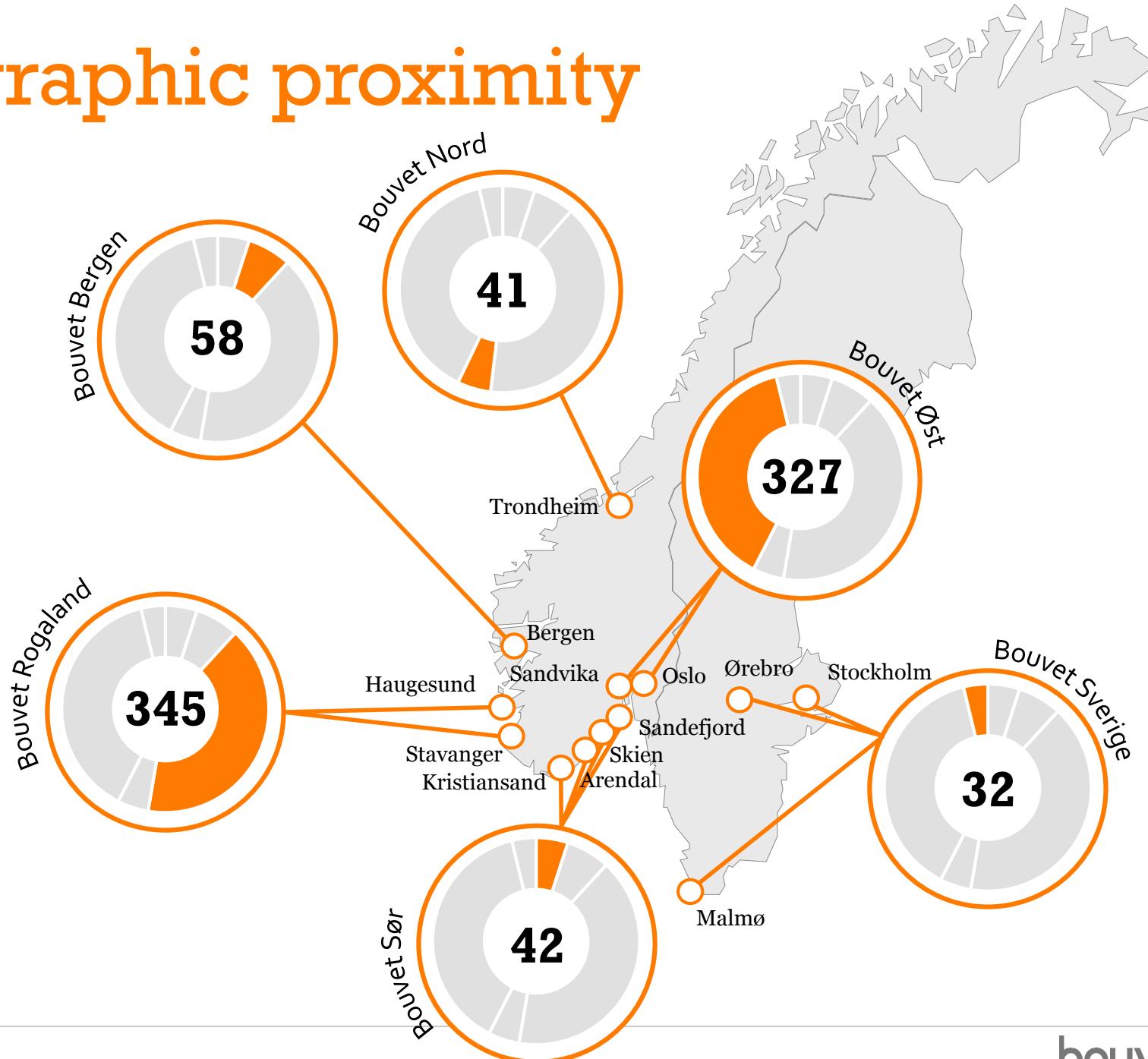
Variably priced contracts share of revenues



10 largest customers share of revenues



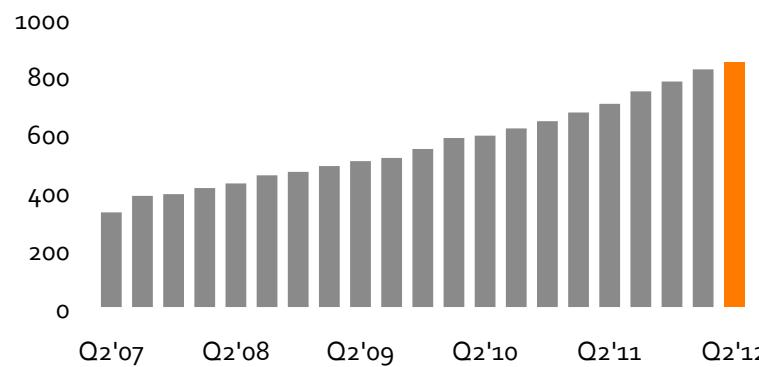
Geographic proximity



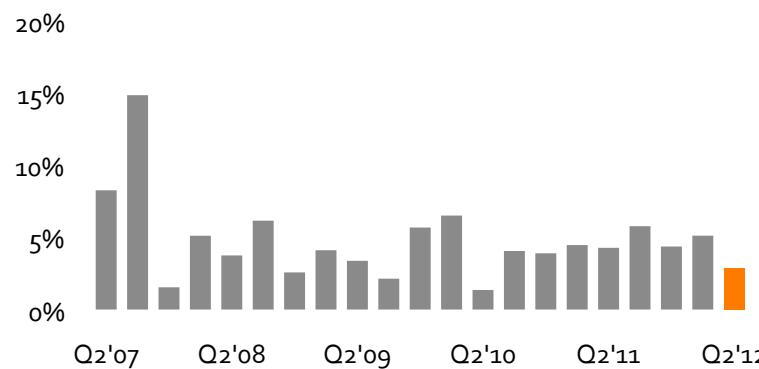
Continued growth in the number of employees

- Key Drivers
 - Diversity
 - Freedom and responsibility
 - Challenging tasks
- 845 employees at the end of June
 - 24 new employees in Q2'12
 - 143 new employees in the past 12 months
- Bouvet is still growing faster than the competition
- The quarterly growth rate falls marginally in the quarter

Nominal change in number of employees



Relative change in number of employees



Financial review



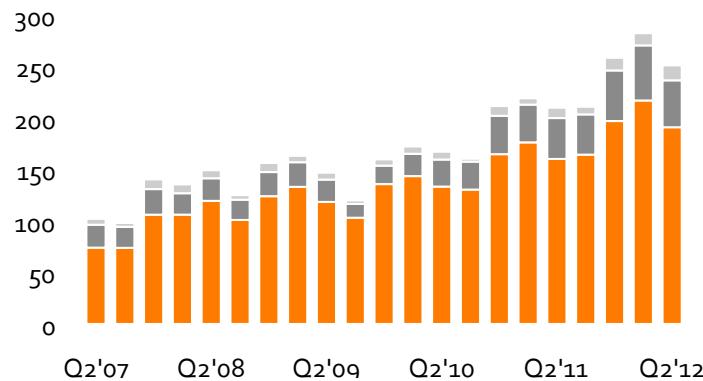
Key figures

NOK Million	Three months ending			Twelve months ending		
	30.06.2012	30.06.2011	Change	30.06.2012	30.06.2011	Change
Operating revenue	250.7	209.7	+19.6 %	1 001.0	800.1	+25.2 %
Operating profit (EBIT)	20.9	21.9	-4.9 %	90.6	80.8	+12.2 %
EBIT margin	8.3 %	10.5 %		9.0%	10.1 %	
Ordinary profit before tax	21.3	22.4	-4.8 %	92.5	82.9	+11.6 %
Profit for the period	15.0	15.9	-5.4 %	65.9	60.8	+8.5 %
EPS (fully diluted)	1.42	1.49	-4.7 %	6.36	5.89	+8.0 %
Net cash flow operations	29.7	-17.4	I/A	83.8	54.6	+53.5 %
Equity ratio	33.8 %	36.3 %		33.8%	36.3 %	
Cash and cash equivalents	67.6	52.8	+28.0 %	67.6	52.8	+28.0 %
Number of employees (end of period)	845	702	+20.4 %	845	702	+20.4 %
Number of employees (average)	836	697	+19.9 %	789	652	+20.9 %

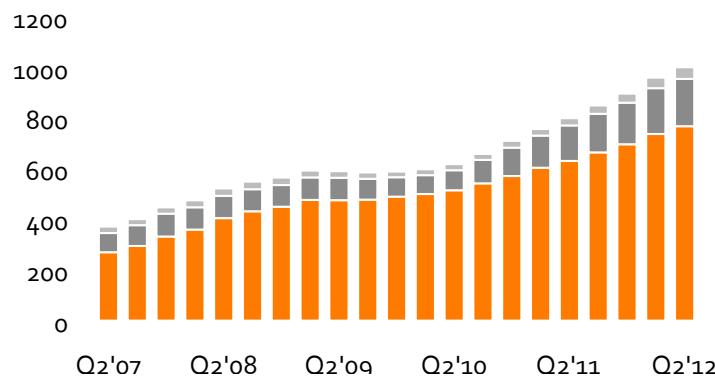
Top-line growth

- Revenues increased with 19.6 percent
 - Revenues from own consultants increased by 19.6 percent to NOK 190.8 million kroner
 - Sub-contracted consultants' share of total revenues totaled 18.1 percent compared to 19.1 percent in Q2'11
- The average number of employees increased by 19.9% from Q2'11
- Billing rate for the Group's consultants is 0.1 percentage points lower in Q2'12 to Q2'11
- Prices for group hourly services increased 1.7 %

Revenue split (quarterly figures)
NOK Million

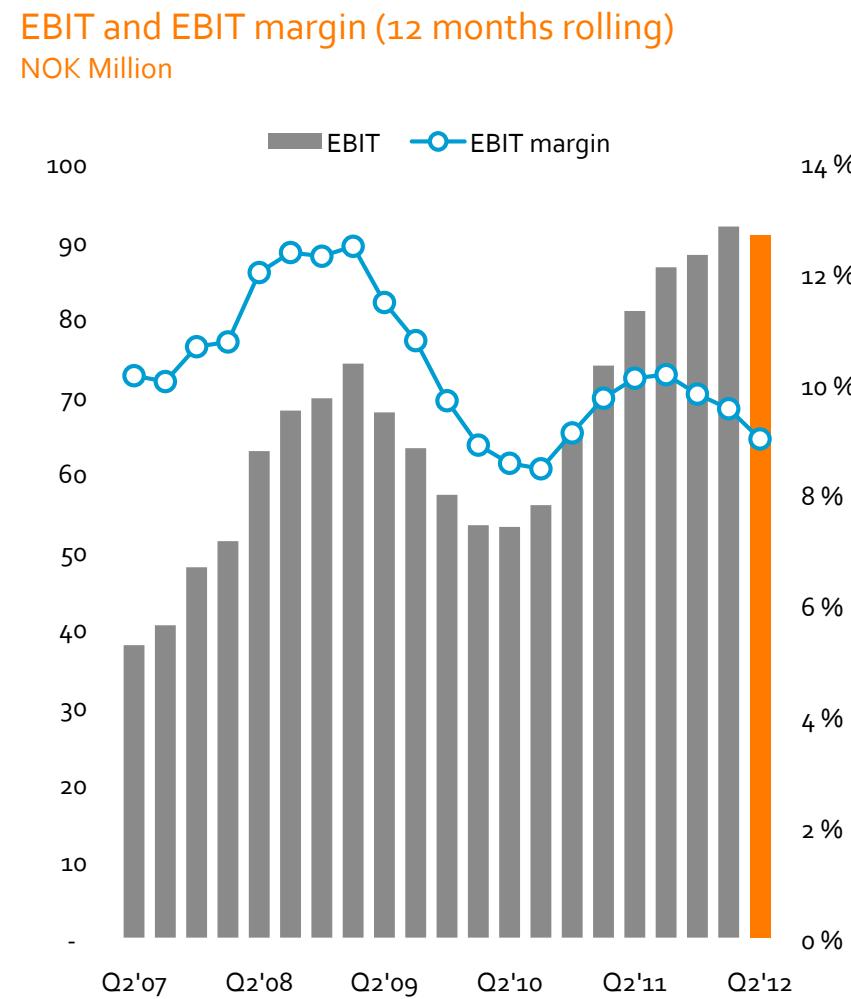


Revenue split (12 months rolling average)
NOK Million



Decrease in EBIT

- Operating profit fell in the quarter
 - EBIT margin of 8.3 percent compared to 10.5 in Q2'11
 - Cost overruns on a fixed price project
- Operating expenses increased by 22.4 percent
- Average increase in salaries of 4.1 percent over the past 12 months
- Other operating expenses increased by 18.9 percent
 - Increase in cost of hiring
 - Costs related to additional employees

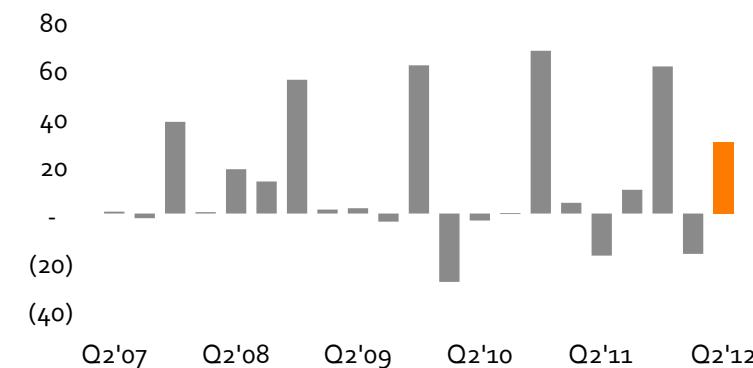


Cash flow from operations

- Cash flow from operations
 - Positive NOK 29.7 million in Q2'12, up from negative NOK 17.4 million in Q2'11
- Rolling 12 months
 - In the last 12 months operational cash flow ended at NOK 83.8 million

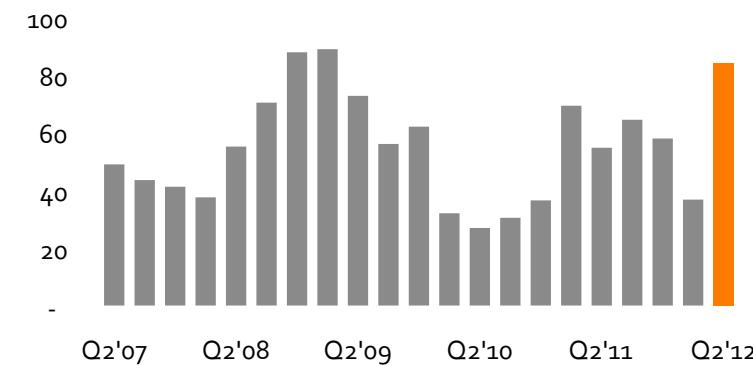
Cash flow from operations (per quarter)

NOK Million



Cash flow from operations (12 months rolling)

NOK Million





Outlook and Summary

Prospects

- IT and digital communications pervade our customers' business more than before
 - This means good demand Bouvet services
 - Bouvet's ambition is to be the customer's most important partner
- Bouvet grows
 - Bouvet has for years had a stronger growth than the overall industry and has thus taken market shares
 - Bouvet well positioned for profitable growth



Summary

- Top-line growth is a result of long-term customer relationships, regional organization and the wide range of services
- Continued growth in the number of employees
- Reason to believe in continued profitable growth



Shareholders as at 28 august 2012



Shareholder	% share	Number of shares
VARNER KAPITAL AS	10.4%	1 070 000
MP PENSJON PK	6.1%	623 719
HURUM SVERRE FINN	4.9%	504 000
VERDIPAPIRFONDEN DNB	4.6%	470 979
KLP AKSJE NORGE VPF	4.3%	440 124
MORGAN STANLEY & CO S/A MSIL IPB CLIENT	4.1%	419 639
STENSHAGEN INVEST AS	3.7%	382 238
KOMMUNAL LANDSPENSJO	3.2%	330 000
STUBØ ERIK	2.3%	233 500
SHB STOCKHOLM CLIENT C/O HANDELSBANKEN AS	2.1%	215 000
SKANDINAViska ENSKIL A/C CLIENTS ACCOUNT	2.1%	212 338
TELENOR PENSJONSKASS V/TELENOR KAPITALFOR	1.8%	186 800
DNB NOR SMB VPF	1.5%	158 321
STOREBRAND VEKST JPMORGAN EUROPE LTD,	1.5%	158 108
VERDIPAPIRFONDEN STO S/A JPMORGAN EUROPE	1.4%	143 001
NERGAARD NILS OLAV	1.3%	128 473
CREDIT SUISSE SECURI (EUROPE) LTD./FIRMS	1.3%	127 986
RIISNAES STEIN KRISTIAN	1.2%	121 738
NORDEA NORDIC SMALL	1.2%	121 061
MIDELFART INVEST AS	1.2%	120 300
20 largest shareholders	60,16%	6 167 325