

INCUS  
investor

## Rapport 2. kvartal og første halvår 2016

Stavanger, 31. august 2016

Delårsrapport for 2. kvartal og første halvår 2016

## Tålmodig og systematisk arbeid for økt lønnsomhet og styrket balanse

### Incus Investor er nå et rendyrket investeringsselskap, risiko er redusert

Incus har gjennom det siste året arbeidet systematisk med å ansvarliggjøre ledelsen i det enkelte porteføljeselskap og styrerrommet er utviklet til å bli den viktigste oppfølgingsarenaen. Risikoen for Incus er redusert gjennom systematisk og planlagt avvikling av eierskapet i en rekke engasjementer. I tredje kvartal ble det svenske eiendomsselskapet Scana Property AB solgt.

### Økt lønnsomhet og styrket balanse fortsatt førsteprioritet

En rekke tiltak for forbedret drift og styrket markedsarbeid er initiert og begynner å gi resultater. Økt lønnsomhet og realisasjon av eiendeler vil danne grunnlaget for etterfølgende gjeldsreduksjon og styrking av balansen. På sikt er målet å etablere selvstendig finansiering for porteføljeselskapene.

### Markedene fortsatt utfordrende

Flere av porteføljeselskapene er sterkt knyttet til olje og gassindustrien. Det påvirker lønnsomheten i selskapene og klimaet for transaksjoner. Markedet for skipsbygging er på et lavt nivå som gir økt konkurranse og prispress på leveransene fra porteføljeselskapene Scana Propulsion og Scana Skarpenord. Det er imidlertid tegn til bedring i ordreinngang og serviceoppdrag i den siste delen av kvartalet. Kvartalet har ellers vært preget av lav ordreinngang i Scana Steel Björneborg (datterselskap av Scana Energy). Også for Scana Energy er det en svak bedring i slutten av perioden.

### Omsetning og resultat

Konsolidert omsetning for Incus Investor ASA og porteføljeselskapene ble i andre kvartal 2016 redusert med NOK 57 millioner sammenlignet med samme kvartal i 2015. EBITDA i kvartalet var konsolidert negativ med NOK 9 millioner mot negative NOK 5 millioner samme kvartal i 2015.

### Finansiell situasjon

Incus sin likviditetsreserve var ved utgangen av andre kvartal NOK 127 millioner. Bankinnskudd utgjorde NOK 24 millioner. Ikke benyttet trekkfasilitet utgjorde NOK 103 millioner. Netto rentebærende gjeld ble gjennom kvartalet redusert med NOK 22 millioner til NOK 267 millioner.

### Aksjekurs

Aksjekursen har hatt en svak utvikling gjennom kvartalet med en sluttkurs på 2,34 per aksje. Dette tilsvarer en nedgang på 2,5 %. Oslo børs hovedindeks har i samme periode hatt en avkastning på 4,3%.

### Nøkkeltall konsern

(NOK millioner)	Kvartal		Hittil i år	
	K2 15	K2 16	2015	2016
Omsetning	302	245	616	514
Resultat (EBITDA)	-5	-9	-2	-25
Ordreinngang	294	227	607	422
Netto rentebærende gjeld*	382	267	382	267

\* ved utgangen av perioden

## Oversikt over porteføljeselskapene

Incus Investor ASA er et industrielt investeringsselskap som genererer verdier gjennom profesjonelt og aktivt eierskap i sine porteføljeselskap. Investeringsselskapet har hovedkontor i Stavanger og seks porteføljeselskap.

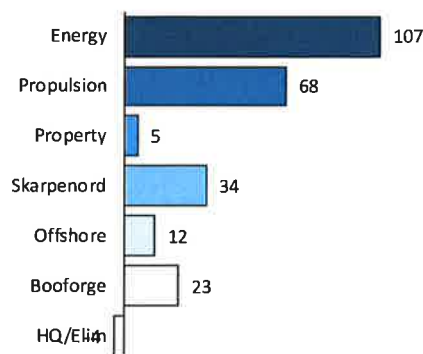
- Scana Energy
- Scana Propulsion
- Scana Property
- Scana Offshore
- Scana Skarpenord
- Scana Steel Booforge

Porteføljeselskapene har komplette organisasjoner, ledelse og styre med fullt ansvar for egen drift og utvikling. Investeringsselskapet Incus Investor ASA har fokus på sin rolle som eier, med verdioptimalisering av porteføljen som viktigste målsetting. Incus har en definert eieragenda og det blir utarbeidet verdiutviklingsplaner for hvert porteføljeselskap. Disse kan blant annet omfatte strategisk posisjonering, operasjonelle forbedringstiltak, markedsinnsats, balanseoptimalisering, likviditetsstyring og planer for fremtidig exit. På sikt er målet å etablere selvstendig finansiering for porteføljeselskapene, men inntil det kan gjennomføres fungerer morselskapet som bank i konsernet.

NOK millioner	K2 2016						
	Energy	Propulsion	Property	Skarpenord	Offshore	Booforge	HQ/Elim
Driftsinntekter	107	68	5	34	12	23	-4
EBITDA	-7	5	3	1	-1	0	-9
EBT	-17	1	0	-1	-2	-2	0

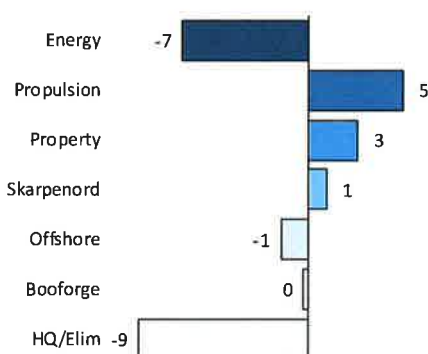
### DRIFTSINNTEKTER

NOK millioner



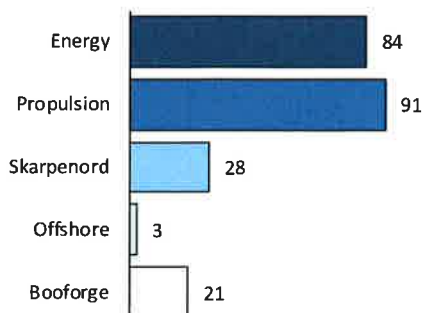
### EBITDA

NOK millioner



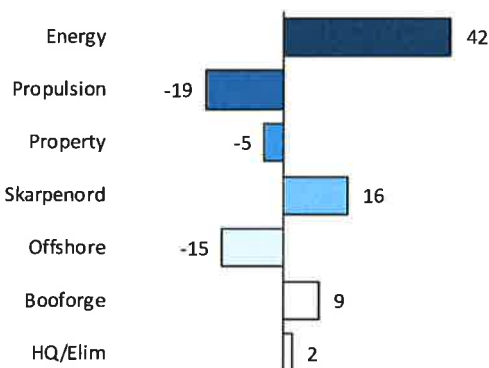
### ORDREINNGANG - K2 2016

NOK millioner



### ARBEIDSKAPITAL

NOK millioner



## Scana Energy



*Scana Energy tilbyr komplette produkter og løsninger i stål, inkludert prosjektledelse, produksjon og kvalitetskontroll.*

*Energy opererer i det globale markedet innenfor Verktøystål, kraftindustri, marine, industri, olje & gass og forsvarsindustrien.*

*Porteføljen av produkter og tjenester omfatter et bredt sortiment og hvert produkt er optimalisert og spesifisert for å tilpasses hver enkelt kunde og deres behov.*

*Chief executive officer:  
**Sören Andersson***

*Investeringsdirektør i Incus Investor:  
**Leif Rosén***

Scana Energy består av morselskapet Scana Energy AB og datterselskapene Scana Steel Björneborg AB og Scana Subsea AB. Scana Machining AB ble avhendet i første kvartal 2016.

Scana Energy har hatt en presset markedssituasjon i løpet av det første halvåret i 2016, selv om dette bedret seg noe i løpet av perioden. Anbudsaktiviteten og ordreinngangen har vist en positiv utvikling sammenlignet med forrige kvartal. Det er fortsatt en lav etterspørsel innen segmentet olje og gass, der flere prosjekter er blitt utsatt.

Scana Energy har igangsatt tiltak med den hensikt å utvide dagens kundebase. Dette har nå begynt å gi resultater ettersom selskapet har mottatt henvendelser fra både nye og tidligere kunder.

Videre vil selskapet fortsatt ha fokus på å utvide distributørnettverket i Europa, samt på å etablere et salgskontor i USA.

Omsetningen i andre kvartal 2016 ble på NOK 107 millioner, mot NOK 135 millioner i samme periode i 2015. EBITDA for andre kvartal ble negativ med NOK 7 millioner, sammenlignet med negativ NOK 5 millioner samme periode i 2015. Ordreinngangen i kvartalet var på NOK 84 millioner, mot NOK 145 millioner på samme tidspunkt i 2015.

### FINANSIELLE NØKKELTALL; Scana Energy

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K2 15	K2 16	2015	2016
Driftsinntekter	135	107	287	239
EBITDA	(5)	(7)	(6)	(8)
EBIT	(10)	(13)	(17)	(20)
EBT	(17)	(17)	(29)	(25)
Investeringer	2	(1)	3	0
Sysselsatt kapital	289	245	289	245
Ordreinngang	145	84	293	157
Ordrereserve	257	138	257	138

## Scana Propulsion



*Scana Propulsion er blant topp 5 globale leverandører av gearbox, CP-propeller, thrustere og kontrollsystemer i det globale maritime marked.*

**Chief Executive Officer: Inge G. Bøen**  
**Investeringsdirektør i Incus Investor: Øyvind Tørle**

Scana Propulsion omfatter morselskapet Scana Propulsion AS med de norske datterselskapene Scana Volda AS og Scana Mar-El AS og de utenlandske datterselskapene Scana Propulsion Inc. (USA), Scana Singapore Pte. Ltd. og Scana Shanghai Trading Ltd. som hovedsakelig driver salg og servicevirksomhet knyttet til leveranser fra Scana Volda og Scana Mar-El.

Fortsatt er markedsituasjonen for leveranser til skip knyttet til olje- og gasssektoren meget svak. Kontrahering av ny tonnasje er liten som følge av betydelig overkapasitet av tonnasje og en krevende finansiell situasjon for mange rederier, og det er utsikter til fortsatt lavt aktivitetsnivå blant oljeselskapene. Dette tilsier at situasjonen ikke vil bedre seg på mellomlang sikt. Scana Propulsion forbereder seg derfor på lav aktivitet i dette segmentet de nærmeste årene. De viktigste elementene i dette arbeidet er en dreining av salgsaktiviteter mot andre sektorer og en sterk bevissthet rundt selskapets kostnader.

Innen akvakultur og fiskeri er det god aktivitet og en rekke kontraheringer av nye skip. Globalt er dette et relativt lite segment, men viktig i en ellers utfordrende markedsituasjon, og det er et segment hvor Scana Propulsion har både konkurransedyktige produkt, nærhet til sentrale aktører og en lang historikk som pålitelig leverandør.

Segmentet kystnær transport, som blant annet omfatter produkt- og kjemikalietankere, opplever også en bedring i fraktrater og noe økende kontrahering. Man ser også en betydelig økt aktivitet innen mindre cruise- og passasjerfartøy, og en rekke kontraheringer av slike skjer ved norske verft. Den lave kontraheringen samlet sett har resultert i en skjerpet konkurransesituasjon som følge av at mange leverandører orienterer seg mot de segmentene hvor det fortsatt er aktivitet.

Servicevirksomheten i Scana Propulsion, som omfatter utskifting og oppgradering av anlegg, serviceoppdrag samt delesalg, har opprettholdt aktivitetsnivået fra 2015 inn i første halvår 2016. Innen dette området er det kort tid fra ordreinngang til levering. Det betyr at ordreserven normalt er lav, og at det dermed er større usikkerhet knyttet til fremtidig aktivitet.

Scana Propulsion har gjennomført en rekke tiltak for å adressere endringene i markedsbildet. Dette omfatter betydelige kapasitets- og kostnadsreduksjoner, men også en styrking av salgsorganisasjonen. Gjennom første halvår har selskapet begynt å se effektene av denne styrkingen i form av økt ordreinngang og en betydelig økning i antall salgsprospekter hvor selskapet er involvert og i nær dialog med beslutningstagerer. Selskapet forventer ytterligere resultater fra dette fremover i form av økt ordreinngang. Det er også inngått et formalisert samarbeid om fremdriftsløsninger med flere motorleverandører, noe som forventes å gi resultater.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 68 millioner, sammenlignet med NOK 91 millioner i tilsvarende periode i 2015. EBITDA i kvartalet var NOK 5 millioner mot NOK 4 millioner i andre kvartal 2015. Ordreinngangen i kvartalet var NOK 91 millioner, sammenlignet med NOK 72 millioner i tilsvarende periode i 2015. Ordreserven ved utgangen av andre kvartal var NOK 109 millioner sammenlignet med NOK 116 millioner på samme tidspunkt i 2015.

### FINANSIELLE NØKKELTALL; Scana Propulsion

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K2 15	K2 16	2015	2016
Driftsinntekter	91	68	173	128
EBITDA	4	5	8	4
EBIT	1	3	3	1
EBT	(3)	1	0	(3)
Investeringer	1	0	2	1
Syssetatt kapital	34	8	34	8
Ordreinngang	72	91	132	148
Ordreserve	116	109	116	109

## Scana Property



*Scana Property skal drifte, leie ut, utvikle og realisere eiendommer i Norge og Sverige.*

*Chief executive officer:  
Raymond Gabrielsen*

*Investeringsdirektør i Incus Investor:  
Tom Sætremyr*

Scana Property består av morselskapet Scana Property AS med datterselskapene Scana Eiendom Volda AS, Scana Eiendom Jørpeland AS, Scana Eiendom SSA AS, Scana Property AB og Fjordbris AS (50,1%). Selskapet forvalter industrilokaler på totalt ca. 85 000 m<sup>2</sup>, inkludert noen enkeltstående, mindre kontorbygg. Av dette utgjør eiendomsmassen tilknyttet stålverket på Jørpeland ca. 37.000 m<sup>2</sup> bygningsmasse og ca. 147 mål tomteareal. Scana Property AB disponerer ca. 38.000 m<sup>2</sup> lager- og industrilokaler i Karlskoga, Sverige. Scana Eiendom Volda AS eier industrieiendommen hvor Scana Volda AS har sin virksomhet, ca. 9.000 m<sup>2</sup>.

Den nye sentrumsplanen for Jørpeland, inkludert leilighetsprosjektet Fjordbris, ble i februar vedtatt i Strand kommunestyre. Selskapet har valgt å påklage de delene av reguleringen som relaterer seg til at de ikke tillates boligbygging på den sjønære delen av selskapets tomteområde. Klagen er ennå ikke behandlet.

I andre kvartal var Scana Property i samtaler med Strand kommune om et mulig samlet salg av eiendommene i Scana Eiendom SSA og Scana Eiendom Jørpeland til kommunen. Etter konstruktiv dialog med politisk og administrativ ledelse i kommunen endte den politiske behandlingen i formannskapet likevel med at kommunen ikke ønsket å gå videre med prosessen. Scana Property tar beslutningen til etterretning og fortsetter prosessen med å utrede andre strategiske og driftsmessige alternativer for eiendommene.

Etter kvartalets utløp er det inngått avtale om salg av aksjene i Scana Property AB til det svenske selskapet Karlskoga Industrifastighets AB. Avtalt kjøpesum for aksjene er SEK 22,5 millioner og salget vil gi en regnskapsmessig gevinst på ca. NOK 9 millioner i tredje kvartal. Etter gjennomføring, som forventes å skje 1. september, eier Scana Property ingen eiendommer i Sverige. Søsterselskapet Scana Steel Booforge AB fortsetter som leietaker i lokalene med ca. 9 års gjenværende leieavtale. Øvrige leietakere i Scana Property AB er eksterne.

Samlet omsetning i andre kvartal var NOK 5 millioner mot NOK 4 millioner tilsvarende kvartal i 2015. EBITDA i kvartalet var NOK 3 millioner mot NOK 0 millioner tilsvarende kvartal i 2015. Årsaken til resultatforbedringen i år er lavere driftskostnader, noe som blant annet forklares med høye kostnader til eksterne konsulenter knyttet til reguleringsarbeidet på Jørpeland i 2015.

### FINANSIELLE NØKKELTALL; Scana Property

NOK millioner	KVARTAL		HITIL I ÅR	
	K2 15	K2 16	2015	2016
Driftsinntekter	4	5	10	10
EBITDA	(0)	3	3	5
EBIT	(1)	2	1	3
EBT	(4)	0	(5)	(1)
Investeringer	1	0	1	2
Sysselsatt kapital	124	108	124	108
Ordreinnngang	0	0	0	0
Ordrereserve	0	0	0	0

## Scana Skarpenord



*Scana Skarpenord AS er en global produsent av ventilkontrollsystemer (VRC) lokalisert i Rjukan i Norge.*

*Chief executive officer:  
Tony André Håvelsrud*

*Investeringsdirektør i Incus Investor:  
Kjetil Flesjø*

Scana Skarpenords viktigste kunder er selskap som leverer pakker til gassfraktmarkedet. Disse selskapene bekrefter, basert på inngått ordresreserve, en fortsatt høy aktivitet i dette segmentet, men med en dreining fra LPG til LNG. Det forventes at omsetningen mot dette segmentet fortsatt vil være høy.

Serviceomsetningen er stabil og forutsigbar. Kanalen til dette markedet er enten direkte til rederier/operatører eller via agenter og samarbeidspartnere, og selskapet har økt markedsinnsatsen mot disse.

Omsetningen mot det koreanske markedet skjer gjennom Scana Korea Hydraulics (SKH) (49% eid av Incus Investor). Til tross for en generell nedgang i skipsbygging i Korea og finansielle utfordringer for de store verftene i dette markedet, har Scana Skarpenord frem til nå hatt et stabilt leveransevolum.

Det har vært en sterk økning i tilbudsaktiviteten mot kinesiske selskaper og det forventes økt ordreinnngang fra dette markedet fremover. Selskapet er i ferd med å styrke sin markedsposisjonen i Kina sammen med toneangivende aktører, for å ta større andeler av dette markedet.

Omsetningen mot offshore olje- og gass segmentet utgjør en relativt liten del av selskapets totalomsetning. Det er igangsatt tiltak med økt salgsfokus og i løpet av de siste månedene har dette resultert i en økning i antall forespørsler og utsendte tilbud.

Selskapet gjennomfører tiltak for å øke produktenes konkurransedyktighet i markedet.

Driftsinntekter og EBITDA i kvartalet ble henholdsvis NOK 34 millioner og NOK 1 million, mot NOK 33 millioner og NOK 1 million i tilsvarende kvartal i 2015. Selskapet har gjennom første halvår 2016 hatt en ordreinnngang på NOK 67 millioner mot NOK 51 millioner samme periode 2015. Ordreserven utgjorde NOK 33 millioner ved utgangen av andre kvartal.

### FINANSIELLE NØKKELTALL; Scana Skarpenord

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K2 15	K2 16	2015	2016
Driftsinntekter	33	34	68	63
EBITDA	1	1	3	(1)
EBIT	1	0	2	(2)
EBT	(1)	(1)	2	(4)
Investeringer	0	8	0	8
Sysselsatt kapital	35	37	35	37
Ordreinnngang	23	28	51	67
Ordreserve	37	33	37	33

## Scana Offshore



*Scana Offshore er en norsk leverandør av oljelastings- og forankringsutstyr til flytende produksjon internasjonalt.*

*Chief executive officer:*

**Torkjell Lisland**

*Investeringsdirektør i Incus Investor:*

**Øyvind Tørlen**

Scana Offshore AS driver hovedsakelig med leveranser mot markedet for flytende produksjon (FPSO) og flytende lagring (FSO) av petroleum i flytende form. Både i Norge og internasjonalt er dette markedet i en lavkonjunktur. Til tross for stor aktivitet hos mange aktører knyttet til planlegging av nye prosjekter hvor Scana Offshore sine leveranser er relevante, er det få prosjekter som igangsettes. Den lave oljeprisen gjør at oljeselskapene utsetter planlagte investeringer. I tillegg har de et sterkt kostnadsfokus. Dette siste representerer en mulighet for Scana Offshore da selskapet har som målsetting alltid å levere kostnadseffektive løsninger og gjerne utfordre tradisjonelle og ofte dyre løsninger. Selskapet arbeider også for å orientere seg mot LNG markedet hvor en også observerer en rekke prosjekter under utvikling.

Driftsinntektene i kvartalet ble NOK 12 millioner sammenlignet med NOK 23 millioner i tilsvarende periode i 2015. Selskapets virksomhet, med få og relativt store kontrakter, medfører i seg selv betydelige svingninger i omsetning og ordreinngang fra kvartal til kvartal. I tillegg har den lave ordreinngangen ledet til at selskapet har nedjustert sin kapasitet noe. Ordreinngangen i andre kvartal ble NOK 3 millioner, sammenlignet med NOK 35 millioner i tilsvarende kvartal i 2015.

Det arbeides kontinuerlig med en rekke større tilbudsprosesser, men ingen av disse ble konkludert av kunde i første halvår. Ordreserven ved utgangen av første halvår var NOK 35 millioner sammenlignet med NOK 112 millioner på samme tidspunkt i 2015. Ordreserven er på et bekymringsfullt lavt nivå, og selskapet er avhengig av å signere kontrakter i løpet av andre halvår for å holde beskjeftigelsen oppe på dagens nivå. Selskapet er optimistisk i forhold til å signere minst en kontrakt i løpet av tredje kvartal. Ulike kostnadsreduksjoner vurderes og implementeres løpende.

### FINANSIELLE NØKKELTALL; Scana Offshore

NOK millioner	KVARTAL		HITIL I ÅR	
	K2 15	K2 16	2015	2016
Driftsinntekter	23	12	46	37
EBITDA	5	(1)	6	(3)
EBIT	4	(2)	4	(3)
EBT	3	(2)	4	0
Investeringer	1	0	1	0
Syssestatt kapital	(6)	(15)	(6)	(15)
Ordreinngang	35	3	88	6
Ordreserver	112	35	112	35

## Scana Steel Booforge



*Scana Steel Booforge har produksjonskapasitet innenfor smiing, varmebehandling, maskinering og sveising. Selskapet er en anerkjent leverandør til gaffeltruck-markedet og innenfor varmebehandling.*

*Chief executive officer:*

**Anders Johansson**

*Investeringsdirektør i Incus Investor:*

**Leif Rosén**

Hovedvirksomheten i Scana Steel Booforge er produksjon av truckgafler i segmentene Medium og Heavy. Selskapet leverer friformsmidde produkter samt varmebehandling og annen etterbehandling av stålprodukter. Markedet for truckgafler har vært sterkt konkurranseutsatt under andre kvartal 2016. Leveranser mot engineering og olje og gass har hatt en nedgang i løpet av perioden.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 23 millioner, mot NOK 25 millioner i tilsvarende kvartal i 2015. EBITDA var NOK 0 millioner i kvartalet. Lavere ordreinngang er hovedgrunnen til det negative resultatet. De høye kvalitetskostnadene fra årets inngang er noe redusert gjennom det andre kvartalet. Selv om dette er positivt for selskapet, er man ennå ikke helt nede på et tilfredsstillende nivå. Selskapet har i det andre kvartalet gjennomført tiltak for å redusere personalkostnader, i tillegg til en gjennomgang av vedlikeholds- og driftskostnader.

Effektiviseringsprogrammet som strekker seg inn i 2017 fortsetter, og omfatter personale, nye leverandører, produksjonseffektivitet mm.

Selskapet har fortsatt stort fokus på å øke sin markedsaktivitet samt på å redusere kostnader.

Selskapets nye CEO, Anders Johansson, har tiltrådt.

Ordreinngangen i kvartalet var NOK 21 millioner 2016 mot NOK 20 millioner i 2015.

### FINANSIELLE NØKKELTALL; Scana Steel Booforge

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K2 15	K2 16	2015	2016
Driftsinntekter	25	23	51	45
EBITDA	1	(0)	3	(3)
EBIT	0	(1)	1	(5)
EBT	(1)	(2)	(0)	(6)
Investeringer	0	0	1	0
Sysselsatt kapital	30	25	30	25
Ordreinngang	20	21	43	44
Ordrereserve	12	11	12	11

## FINANSIELT RESULTAT ANDRE KVARTAL OG FØRSTE HALVÅR

Gruppens omsetning i andre kvartal 2016 var NOK 245 millioner, en reduksjon på NOK 57 millioner i forhold til andre kvartal 2015. NOK 14 millioner av omsetningsnedgangen skyldes avhendinger. I første halvår var omsetningen NOK 514 millioner mot NOK 616 millioner i 2015. NOK 28 millioner av nedgangen skyldes effekter knyttet til avhendinger/oppbud.

EBITDA var minus NOK 9 millioner i andre kvartal 2016 mot minus NOK 5 millioner i samme periode i 2015. EBITDA for første halvår 2016 var minus NOK 25 millioner mot minus NOK 2 millioner i samme periode 2015.

Netto finansposter for kvartalet var minus NOK 1 million mot minus NOK 6 millioner i tilsvarende kvartal 2015. Netto finansposter i første halvår 2016 var NOK 5 millioner mot minus NOK 15 millioner i samme periode i fjor. Resultat etter skatt fra videreført virksomhet var minus NOK 41 millioner i første halvår 2016 og samme som første halvår 2015.

### FINANSIELL POSISJON

Kontantstrøm fra drift var i andre kvartal var NOK 25 millioner mot negative NOK 26 millioner andre kvartal i 2015. For første halvår 2016 var kontantstrøm fra drift NOK 18 millioner mot negative NOK 9 millioner i samme periode i 2015.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde i kvartalet minus NOK 7 millioner, mens den i samme kvartal 2015 utgjorde positive NOK 5 millioner.

Netto kontantstrøm i kvartalet var NOK 3 millioner mot minus 15 millioner tilsvarende periode 2015. For første halvår 2016 var netto kontantstrøm negativ med NOK 88 millioner, hovedsakelig som følge av at kontantbeholdning er benyttet til å redusere trekk på kassekreditt.

Netto rentebærende gjeld utgjorde ved utgangen av første halvår NOK 267 millioner som er en reduksjon på NOK 18 millioner ift. 4. kvartal 2015. Bokført konsolidert egenkapital ved utgangen av første halvår 2016 var NOK 159 millioner som utgjorde 21,7 % av bokførte eiendeler.

### HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Incus Investor ASAs datterselskap Scana Property AS signerte 18. august 2016 avtale om salg av alle aksjene i Scana Property AB som eier eiendommene i Karlskoga (Sverige). Brutto salgssum for aksjene er MSEK 22,5. Basert på foreløpige beregninger forventes salget å gi positiv resultat effekt for konsernet på MNOK 9 samt en positiv likviditetseffekt. Transaksjonen forventes gjennomført 1.9.2016.

### RISIKO OG USIKKERHET

Resultatene i porteføljeselskapene under Incus Investor ASA vil påvirkes av kundetilfredshet, prosjektgjennomføring og markedsutviklingen i de markeder hvor selskapene opererer. Resultatene påvirkes også av kostnader både i porteføljeselskapene og i Incus Investor ASA, i tillegg til rentekostnader, valutakursutvikling og kundenes betalingssevne. Scana og porteføljeselskapene er også jevnlig involvert i transaksjoner som kan utsette selskapene for ikke operasjonell risiko som eksempelvis krav under garantier og prisjusteringsmekanismer.

Incus Investor ASA og porteføljeselskapene har etablert prosedyrer og rutiner for å håndtere eksponeringen mot finansmarkedet. Dette omfatter blant annet håndtering av valutarisiko, renterisiko og likvidetsrisiko. Incus jobber systematisk for å håndtere risiko i alle porteføljeselskap.

### INCUS AKSJEN

Incus hadde en markedsverdi på NOK 252 millioner ved utgangen av første halvår 2016. Selskapet eide 461 egne aksjer ved utgangen av halvåret. Resultatene for tredje kvartal planlegges fremlagt 2. november 2016.

### KONTAKTINFORMASJON

Kjetil Flesjå, CFO  
Mobil: +47 900 41 213  
E-mail: [kjetil.flesja@incusinvestor.com](mailto:kjetil.flesja@incusinvestor.com)

For ytterligere informasjon vennligst se [www.incusinvestor.com/investor](http://www.incusinvestor.com/investor)

## KONSERNREGNSKAP ANDRE KVARTAL OG FØRSTE HALVÅR 2016

### Resultatregnskap - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HITTIL I ÅR		HELÅR
		K2 16	K2 15	2016	2015	2015
<b>Driftsinntekter</b>	2	<b>245</b>	<b>302</b>	<b>514</b>	<b>616</b>	<b>1 172</b>
Vareforbruk		79	111	148	219	383
Beholdningsendringer varer i arbeid og ferdigvarer		19	4	28	14	44
Lønn og sosiale kostnader	13	95	115	201	232	433
Andre driftskostnader	13	61	78	162	153	330
<b>EBITDA - Driftsresultat før avskrivninger / nedskrivninger</b>	2	<b>(9)</b>	<b>(5)</b>	<b>(25)</b>	<b>(2)</b>	<b>(17)</b>
Avskrivninger / nedskrivninger	2/7	11	12	21	23	52
<b>Driftsresultat</b>	2	<b>(19)</b>	<b>(17)</b>	<b>(46)</b>	<b>(26)</b>	<b>(69)</b>
Renteinntekter		0	1	2	2	4
Rentekostnader		(5)	(6)	(10)	(13)	(24)
Netto valutagevinster / tap (-)		4	(1)	10	(2)	2
Andre finansposter	12	(0)	1	4	(3)	0
Netto finansposter		(1)	(6)	5	(15)	(18)
<b>Resultat før skatt - videreført virksomhet</b>		<b>(20)</b>	<b>(23)</b>	<b>(41)</b>	<b>(41)</b>	<b>(87)</b>
Beregnet skattekostnad	9	1	(4)	(8)	(6)	6
<b>Netto resultat knyttet til videreført virksomhet</b>	2	<b>(21)</b>	<b>(20)</b>	<b>(33)</b>	<b>(34)</b>	<b>(93)</b>
Netto resultat - avviklet virksomhet	8	(0)	9	(0)	(4)	21
<b>Netto resultat</b>		<b>(21)</b>	<b>(11)</b>	<b>(33)</b>	<b>(39)</b>	<b>(72)</b>
Henføres til:						
Eiere i morselskapet		(21)	(11)	(33)	(39)	(71)
Minoritetsinteresser		0	0	0	0	(1)
Resultat pr. aksje	10	(0,20)	(0,14)	(0,31)	(0,51)	(0,77)
<b>Andre inntekter og kostnader</b>	8					
Endring ved kontantstrømsikring		3	1	6	1	4
Endring ved sikring nettoinvestering		6	(3)	11	2	(14)
Omregningsdifferanser		(3)	3	(7)	5	18
Sum andre inntekter og kostnader		6	1	10	8	8
<b>Totalresultat</b>		<b>(15)</b>	<b>(10)</b>	<b>(24)</b>	<b>(31)</b>	<b>(64)</b>

### Balanse - Konsern

NOK millioner	Note	30.06.16	30.06.15	31.12.15
Utsatt skattefordel	9	0	0	0
Immaterielle eiendeler	7	15	22	17
Varige driftsmidler	7	355	389	398
Aksjer i tilknyttede selskap		27	22	27
Andre langsiktige eiendeler		6	4	6
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>403</b>	<b>438</b>	<b>448</b>
Varelager		108	160	136
Kundefordringer		155	226	165
Derivater	5	0	0	0
Andre kortsiktige fordringer		19	25	27
Betalingsmidler	6	24	63	111
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	12	20	0	17
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>327</b>	<b>475</b>	<b>455</b>
<b>Sum eiendeler</b>	2	<b>730</b>	<b>913</b>	<b>902</b>
Innskutt egenkapital		704	612	704
Opptjent egenkapital		-546	-489	-522
<b>Egenkapital</b>		<b>159</b>	<b>123</b>	<b>182</b>
Rentebærende langsiktig gjeld	3/4/5/6	250	1	264
Utsatt skatt	9	14	16	21
Derivater	4/5/13	5	9	0
Annen langsiktig gjeld		1	0	1
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	2	<b>269</b>	<b>26</b>	<b>286</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	3/4/5/6	42	444	131
Leverandørgjeld	4/5	71	116	90
Forskudd fra kunder		52	44	28
Derivater	4/5	6	6	16
Forpliktelser klassifisert som holdt for salg	12	2	0	20
Annen kortsiktig gjeld		129	153	149
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	2	<b>302</b>	<b>763</b>	<b>434</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>730</b>	<b>913</b>	<b>902</b>

## Kontantstrømoppstilling - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HITIL I ÅR		HELÅR
		K2 16	K2 15	2016	2015	2015
Resultat før skatt - videreført virksomhet		(20)	(23)	(41)	(41)	(87)
Resultat før skatt - avviklet virksomhet		0	0	0	(10)	(10)
Betalte skatter		(1)	(1)	(2)	(2)	(1)
Gevinst / tap - videreført virksomhet	12	(1)	(4)	(6)	(4)	(3)
Gevinst / tap - avviklet virksomhet		0	0	0	0	0
Urealiserte verdiendringer og valutaposter	5/13	5	(8)	7	3	(1)
Avskrivninger og nedskrivninger	7	11	12	21	24	53
Forskjell mellom kostnadsført og betalt pensjon		0	0	0	(0)	(0)
Renteinntekter og rentekostnader		4	6	8	11	20
Endring i arbeidskapital		28	(8)	30	10	78
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>25</b>	<b>(26)</b>	<b>18</b>	<b>(9)</b>	<b>48</b>
Salg av anleggsmidler		0	(0)	0	0	4
Investeringer i anleggsmidler		(8)	(4)	(12)	(7)	(17)
Salg av eierandel	12	0	10	4	12	5
Likviditetsbeholdning avviklet virksomhet	12	0	(2)	(6)	(3)	(3)
Kjøp av virksomhet / Mottatt utbytte		1	1	1	1	2
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>(7)</b>	<b>5</b>	<b>(13)</b>	<b>3</b>	<b>(8)</b>
Opptak av ny langsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner		0	5	0	5	5
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjon	3	0	0	(3)	0	(43)
Netto endring i kortsiktig rentebærende gjeld	3	(11)	6	(81)	1	(35)
Netto betaling minoritetsinteresser		0	0	0	0	0
Innskutt kapital		0	0	0	0	92
Betalt andre finanskostnader		(0)	(1)	(0)	(1)	(4)
Netto betalte renter		(4)	(5)	(8)	(12)	(20)
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>(15)</b>	<b>5</b>	<b>(93)</b>	<b>(8)</b>	<b>(6)</b>
<b>Netto kontantstrøm</b>		<b>3</b>	<b>(15)</b>	<b>(88)</b>	<b>(14)</b>	<b>35</b>
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse		22	78	113	78	78
Valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		(0)	0	(1)	(0)	0
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b>	6	<b>24</b>	<b>63</b>	<b>24</b>	<b>63</b>	<b>113</b>

## Oppstilling av endring egenkapital - Konsern

NOK millioner	Aksjekapital	Annenn	Annenn	Fond for	Fond for	Sum	Minoritets interesser	Sum egen- kapital
		innskutt egenkapital	egenkapital	omregning sdifferanser	verdi- endringer			
Pr 01.01.16	108	597	(542)	28	(9)	182	0	182
Totalresultat for perioden			(33)	4	6	(24)	(0)	(24)
<b>Egenkapital pr 30.06.16</b>	<b>108</b>	<b>597</b>	<b>(575)</b>	<b>32</b>	<b>(3)</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>159</b>

NOK millioner	Aksjekapital	Annenn	Annenn	Fond for	Fond for	Sum	Minoritets interesser	Sum egen- kapital
		innskutt egenkapital	egenkapital	omregning sdifferanser	verdi- endringer			
Pr 01.01.15	75	537	(470)	24	(13)	154	0	154
Totalresultat for perioden			(72)	4	4	(64)	(1)	(64)
Endring innskutt kapital	32	60				92	(0)	91
<b>Egenkapital pr 31.12.15</b>	<b>108</b>	<b>597</b>	<b>(542)</b>	<b>28</b>	<b>(9)</b>	<b>182</b>	<b>(0)</b>	<b>182</b>

NOK millioner	Aksjekapital	Annenn	Annenn	Fond for	Fond for	Sum	Minoritets interesser	Sum egen- kapital
		innskutt egenkapital	egenkapital	omregning sdifferanser	verdi- endringer			
Pr 01.01.16	108	597	(542)	28	(9)	182	0	182
Totalresultat for perioden			(33)	4	6	(24)	(0)	(24)
<b>Egenkapital pr 30.06.16</b>	<b>108</b>	<b>597</b>	<b>(575)</b>	<b>32</b>	<b>(3)</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>159</b>

## Note 1 – Overordnet informasjon

Konsernregnskapet for Incus Investor ASA for andre kvartal 2016 ble godkjent av styret 31. august 2016. Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Delårsrapportering. Den sammendratte delårsrapporten inkluderer ikke all noteinformasjon som kreves i årsregnskapet. Delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet 2015 som inneholder full oversikt over anvendte regnskapsprinsipper. Konsernet har benyttet samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som ved siste årsregnskap. Alle tall er oppgitt i NOK millioner. Regnskapstallene er ikke reviderte.

## Note 2 – Segment

Porteføljeselskapene rapporteres som egne segment og består av Scana Energy, Scana Propulsion, Scana Property, Scana Skarpenord, Scana Offshore og Scana Steel Booforge. Scana Skarpenord, Scana Offshore og Scana Steel Booforge er både separate segment og separate juridiske enheter.

Hovedproduktene i porteføljeselskapet Scana Energy er smidde produkter til olje og gass-, energi-, marin-, maskin- og verktøyindustrien. Porteføljeselskapet Scana Propulsion designer og produserer fremdriftssystemer, herunder propeller, propellerhus, akslinger, gear, trustere og kontrollsystemer til det globale skipsbyggingsmarkedet. Scana Propulsion markedsføres som en komplett utstyrspakkeleverandør. Scana Property omfatter eiendomsselskapene i konsernet. Scana Skarpenord er en ledende leverandør av hydrauliske og pneumatiske ventilstyringssystemer til olje-, gass- og skipsbyggingsindustrien. Scana Offshore leverer egne produkter og komponenter til olje- og gassindustrien. Scana Steel Booforge produserer og leverer master og løftevogner, og komplette løftesystemer til trucker i det tyngre segmentet. «Incus HQ» inkluderer eierselskapet og øvrige holdingselskaper. Kolonnen «Elimineringer» gjelder elimineringer mellom porteføljeselskapene.

Presentasjonen sammenfaller med den interne rapporteringen til styret. Inntekter fra salg til eksterne kunder og transaksjoner med andre porteføljer rapporteres i hvert av virksomhetsområdene og interne leveranser blir bokført til antatt markedsverdi.

Scana Machining AB ble solgt i første halvår 2016, som inngår i segmentet Scana Energy. Se note 12.

	Scana Energy	Scana Propulsion	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
<b>2016 hittil i år (NOK millioner)</b>									
Driftsinntekter eksternt	237,0	128,2	6,9	62,7	37,1	42,1	0,0	0,0	514,0
Driftsinntekter internt	1,7	0,0	3,5	0,4	0,1	2,8	2,2	(10,7)	0,0
Sum driftsinntekter	238,7	128,2	10,4	63,1	37,2	44,9	2,2	(10,7)	514,0
Driftskostnader	246,8	124,3	5,8	64,0	40,1	47,9	20,5	(10,7)	538,7
EBITDA	(8,1)	3,9	4,6	(0,9)	(2,9)	(3,0)	(18,3)	0,0	(24,7)
Avskrivninger	12,2	3,0	2,0	1,2	0,2	2,0	0,5	0,0	21,1
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftsresultat (EBIT)	(20,3)	0,9	2,6	(2,1)	(3,1)	(5,0)	(18,8)	0,0	(45,8)
EBIT margin	-9 %	1 %	25 %	-3 %	-8 %	-11 %			-9 %
Netto finansposter									4,9
Resultat før skatt fra videreført virksomhet									(40,9)
Skatt									(7,7)
Årsresultat fra videreført virksomhet									(33,2)
<b>Balansetall:</b>									
Eiendeler	366,0	163,4	129,4	73,1	59,6	49,4	375,8	(486,8)	729,9
Langsiktig gjeld	54,3	48,9	89,8	4,1	0,0	3,3	241,8	(172,8)	269,3
Kortsiktig gjeld	250,3	84,9	7,4	51,7	24,4	35,6	161,8	(314,0)	302,1
<b>Nøkkeltall:</b>									
Ordreinngang	156,6	147,9	0,0	66,9	5,8	44,3	0,0	0,0	421,5
Ordreservere	137,5	108,7	0,0	32,6	34,7	11,3	0,0	0,0	324,8

2015 hittil i år (NOK millioner)	Scana		Scana	Scana	Scana	Scana		Elimineringer	Konsern
	Energy	Propulsion	Property	Skarpenord	Offshore	Booførge	Incus HQ		
Driftsinntekter eksternt	278,4	172,9	4,8	68,3	46,4	44,8	0,0	0,0	615,6
Driftsinntekter internt	8,7	0,0	5,4	0,1	0,0	6,7	2,6	(23,5)	0,0
Sum driftsinntekter	287,1	172,9	10,2	68,4	46,4	51,5	2,6	(23,5)	615,6
Driftskostnader	292,8	164,6	7,7	65,5	40,7	48,8	21,4	(23,5)	618,0
EBITDA	(5,7)	8,3	2,5	2,9	5,7	2,7	(18,8)	0,0	(2,4)
Avskrivninger	11,4	3,8	1,9	1,1	1,5	1,8	0,6	0,0	22,1
Nedskrivninger	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1
Driftsresultat (EBIT)	(17,1)	3,4	0,6	1,8	4,2	0,9	(19,4)	0,0	(25,6)
EBIT margin	-6 %	2 %	6 %	3 %	9 %	2 %			-4 %
Netto finansposter									(15,0)
Resultat før skatt fra videreført virksomhet									(40,5)
Skatt									(6,2)
Årsresultat fra videreført virksomhet									(34,4)
<b>Balansetall:</b>									
Eiendeler	445,2	176,0	143,2	70,2	51,7	54,8	346,1	(374,5)	912,7
Langsiktig gjeld	12,7	5,4	0,0	0,3	0,0	4,4	3,6	(0,2)	26,2
Kortsiktig gjeld	314,2	137,7	109,3	47,7	22,6	29,5	476,6	(374,4)	763,2
<b>Nøkkeltall:</b>									
Ordreinngang	292,9	131,8	0,0	50,9	88,5	43,1	0,0	0,0	607,2
Ordreserve	257,2	115,6	0,0	36,5	112,5	11,7	0,0	0,0	533,5

### Note 3 – Rentebærende gjeld

<b>Pr. 30.06.16</b>	Kortsiktig	Langsiktig
Finansielle leasing	2,3	3,5
Factoring	37,4	
Syndikatlån SEK		241,4
Minoritetslån		4,8
Påløpte renter	1,8	
Sum rentebærende gjeld	41,5	249,7
<b>Pr. 30.06.15</b>		
Finansielle leasing	1,4	1,4
Kassekreditt	100,0	
Factoring	57,6	
Syndikatlån SEK	284,2	
Påløpte renter	0,7	
Sum rentebærende gjeld	443,9	1,4

Refinansieringsavtalen som ble signert 10. juli 2015 bestod av et term loan på MSEK 292 med fem års nedbetalingsprofil og med avdragsfrihet frem til 31. desember 2016. Hovedforfall i den reforhandlede avtalen er 22. juni 2018. Lånetrekk i SEK er revaluert til sluttkurs per 30. juni 2016 med vekslingskurs SEK/NOK 0,9869.

Første avdrag på MSEK 14,7 forfaller 22. mars 2017. Påfølgende avdrag betales deretter kvartalsvis. I tillegg ble kassetrekkfasiliteten på MNOK 110 og garantirammen på MNOK 90 forlenget. Garantirammen vil gradvis reduseres i takt med at garantier stillet for Scana Steel Stavanger AS innfris eller garantien utgår. Per 30. juni 2016 er kassetrekkfasiliteten MNOK 103.

Lånevilkår knyttet til refinansiering er minimum likviditetsreserve på MNOK 20 som måles til enhver tid. Per 30. juni 2016 var likviditetsreserven MNOK 127 og selskapet er ikke i brudd med lånevilkåret. Fra og med første kvartal 2017 innføres lånevilkår knyttet til EBITDA. Nivået på dette lånevilkåret skal fremforhandles mellom partene før 30. november 2016.

#### Note 4 – Forfallsanalyse – finansielle forpliktelser

Tabellen nedenfor viser forfallstruktur for finansielle forpliktelser per 30. juni 2016. Fremtidige forfall de neste 12 måneder er brutt ned kvartalsvis og deretter på årlig basis. Kolonne 2017 og 2018 gjelder helår.

	Per 30.06.16	2016.3K	2016.4K	2017.1K	2017.2K	2017	2018
Finansiell leasing	5,8	0,6	0,7	0,8	0,3	2,2	2,3
Factoring	37,4						37,4
Syndikatlån SEK	241,4				14,8	59,3	182,2
Minoritetslån	4,8					4,8	
Derivater	10,8						
Renter	1,8	2,3	2,3	2,3	2,3	9,2	4,6
Leverandørgjeld	71,4	71,4					
Sum utbetalinger		74,3	3,0	3,1	17,4	75,5	226,5

Derivater har forfall i tredje kvartal 2016. Bokført netto forpliktelse er MNOK 10,8.

Konsernet hadde per 30. juni 2016 totalt utestående kundefordringer på MNOK 155 hvorav MNOK 122 forfaller og forventes innbetalt i løpet av tredje kvartal 2016.

Konsernets likviditetsreserve er per 30. juni 2016 MNOK 127 og består av frie midler i tillegg til ubenyttet kassekreditt. Se også note 6.

#### Note 5 – Finansielle instrumenter

Virkelig verdi på valutaterminkontrakter er fastsatt ved å benytte sluttkurs på balansedagen korrigert for rentedifferansen mellom de respektive valutaer. For valutaterminkontrakter, rentebytteavtale og ei-derivater er det tatt utgangspunkt i nåverdien på kontantstrømmen. Virkelig verdi av kontanter, kassekreditt og annen rentebærende gjeld anses å være tilnærmet lik balanseført verdi, ettersom disse har kort forfallstid og dermed gir flytende rente som justeres i takt med endringer i det generelle rentenivået. Tilsvarende er virkelig verdi av kundefordringer og leverandørgjeld antatt å være tilnærmet lik bokført verdi da begge poster har kort forfallstid og inngås til normale betingelser.

Virkelig verdi av rentebytteavtalene er beregnet ved å bruke forventet neddiskontert kontantstrøm basert på markedets forwardrenter på verdsettelsesdagen.

Nedenfor vises en oppstilling av bokført verdi og virkelig verdi for konsernets finansielle instrumenter. Virkelig verdi anses å være tilnærmet lik bokført verdi som følger av kort forfallstid på alle postene, og verdiene er vist i kolonnen for juni 2016 i tabellen nedenfor. I tillegg viser tabellen verdsetteshierarkiet for eiendeler og forpliktelser sammen med hvordan de ulike finansielle instrumentene er kategorisert.

	Virkelig verdi hierarki	Holdt for omsetning					30.06.16	30.06.15	
		Verdiendring over resultatet	Sikrings-instrument	Utlån og fordringer	Tilgjengelig for salg	Til amortisert kost	Totalt	Totalt	
Note	Nivå								
<b>Finansielle eiendeler</b>									
Bankinnskudd	6			24,4			24,4	63,0	
Kundefordringer	4			155,4			155,4	226,4	
Andre finansielle eiendeler	4			18,7			18,7	25,1	
Valutaterminkontrakter	4	Nivå 2	0,2				0,2	0,0	
Sum			0,2	0,0	198,5	0,0	0,0	198,7	314,5
<b>Finansiell gjeld</b>									
Leverandørgjeld	4					71,4	71,4	116,1	
Forskudd fra kunder						51,8	51,8	44,4	
Kassekreditt	3/4					0,0	0,0	100,0	
Finansiell leasing	3/4					5,8	5,8	2,8	
Rentebærende lån	3/4					285,5	285,5	342,5	
Rentebytteavtale	4	Nivå 2	0,5	3,0			3,5	9,2	
Ei-derivater	4	Nivå 2	2,7	0,0			2,7	5,6	
Sum			3,1	3,0	0,0	0,0	414,5	420,6	620,5

### **Virkelig verdi - verdihierarki**

Incus anvender følgende hierarki ved vurdering og presentasjon av virkelig verdi av de finansielle instrumenter.

Nivå 1: Noterte priser (ujustert) i aktive markeder for identiske eiendeler og forpliktelser.

Nivå 2: Annen input enn noterte priser fra aktive markeder som inkluderes i nivå 1, som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (som priser) eller indirekte (utledet fra priser). For å beregne verdien av ei-derivatene hentes prisene fra Nord Pool og valutakursene for å beregne verdien av åpne valutakontrakter hentes fra Norges Bank på balansedagen.

Nivå 3: Input for eiendelen eller forpliktelsen som ikke er basert på observerbare markedsdata.

Det er i andre kvartal 2016 ikke gjennomført overføringer mellom de ulike verdihierarknivåene eller endring i vurderingen av virkelig verdi.

### **Note 6 - Bankbeholdning**

Konsernets bankbeholdning per 30. juni 2016 utgjorde MNOK 24.

Total likviditetsreserve som fritt kan benyttes av konsernet var per 30. juni 2016 MNOK 127 som består av ubenyttet kassekreditt ramme på MNOK 103 og frie midler på MNOK 24. Det vises for øvrig til note 4 knyttet til omtale av finansielle forpliktelser.

### **Note 7 – Verdivurdering knyttet til verdifall**

Det vises til årsregnskapet 2015 note 1, 8 og 9 knyttet til prinsipper og metoder for verdivurderinger av immaterielle eiendeler og anleggsmidler.

Konsernet viser en EBITDA på minus MNOK 9 for videreført virksomhet i andre kvartal 2016 og minus MNOK 25 første halvår 2016. Flere av segmentene rapporterer lavere resultater i første halvår 2016 sammenlignet med fjoråret. Konsernet har identifisert nedskrivningsindikatorer knyttet til enkelte av konsernets eiendeler.

Scana Energy har gått med driftsunderskudd på MNOK 20,3 i første halvår i 2016. Oppnådd resultat er lavere enn hva som ble lagt til grunn i nedskrivningstesten per årsslutt 2015. Det er dermed utarbeidet nedskrivningstest per andre kvartal 2016.

Scana Energy har foretatt en nedjustering av kontantstrømmene per juni 2016 på grunn av redusert etterspørsel fra olje og gass markedet og en generell overkapasitet i stålmarkedet. Scana Energy er avhengig av tilgang på nye ordrer for å oppnå den estimerte veksten samt vesentlig forbedring av margin. Besluttet og gjennomførte kostnadsbesparende tiltak ved Scana Energy forventer å ha en positiv effekt på fremtidige resultater og kontantstrømmer. Dette gjelder tiltak som oppsigelser og reduksjon av produksjonskostnader som forventes å ha full effekt fra og med tredje kvartal 2016. Scana Energy solgte Scana Machining AB første halvår 2016. Dette bidrar til å redusere finansiell risiko. Det er ikke foretatt nedskrivning i andre kvartal 2016, men det er usikkerhet knyttet til estimerte fremtidige kontantstrømmer. Nedskrivningstesten er sensitiv for endringer i hovedforutsetningene og forholdsvis små endringer vil kunne medføre nedskrivning.

Scana Propulsion har oppnådd driftsresultat i andre kvartal og første halvår 2016 som er høyere enn estimatene i nedskrivningstesten per 2015. Det er dermed ikke utarbeidet oppdatert nedskrivningstest for andre kvartal 2016. Scana Propulsion oppnådde i andre kvartal netto ordreinngang på MNOK 91 som er på nivå med estimatene. Ordreinngangen er høyere hittil i 2016 enn den var i 2015 for samme periode. Ordreserven per 30. juni 2016 er lavere sammenlignet med samme tid i 2015. Markedssituasjonen er fortsatt vanskelig og det forventes at den vanskelige markedssituasjonen kan vedvare en periode fremover. Det er konkludert med at det ikke foreligger behov for nedskrivning, men det er usikkerhet knyttet til estimerte fremtidige kontantstrømmer.

## Note 8 - Andre inntekter og kostnader under oppstillingen av totalresultatet

Oppstillingen viser verdiendring knyttet til kontantstrømsikring som vedrører sikring av strømprisen i deler av virksomhetene samt rentesikring for deler av konsernfinansieringen. I tillegg presenteres sikring av nettoinvesteringen knyttet til svenske virksomheter og omregningsdifferanser. Alle disse postene kan bli reklassifisert over resultatet i senere perioder. Det er foretatt reklassifiseringer av omregningsdifferanser første halvår 2016 i forbindelse med salget av Scana Machining AB på MNOK 2 til finansposter.

## Note 9 - Skatt

Virksomhetene i Norge har i flere år vist negative skattemessige resultater. Det foreligger usikkerhet knyttet til fremtidig utnyttelse av underskuddene og utsatt skattefordel er følgelig ikke balanseført. Per 2015 var underskudd til fremføring i Norge MNOK 371.

Virksomhetene i Sverige har netto utsatt skatt i balansen. Utsatt skattegjeld reduseres basert på negative resultater i svenske virksomheter. For ytterligere omtale vises det til note 6 i årsregnskapet for 2015.

## Note 10 – Resultat per aksje

NOK	KVARTAL		HITIL I ÅR		HELÅR
	K2 16	K2 15	2016	2015	2015
Resultat pr. aksje - videreført virksomhet	(0,20)	(0,26)	(0,31)	(0,46)	(0,99)
Resultat pr. aksje - avviklet virksomhet	(0,00)	0,12	(0,00)	(0,05)	0,23
Resultat pr. aksje	(0,20)	(0,14)	(0,31)	(0,51)	(0,77)

## Note 11 – Fortsatt drift

Delårsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift og styret bekrefter at denne forutsetningen er til stede.

Konsernets egenkapital på balansedagen er MNOK 159 og konsernets likviditetsreserve er MNOK 127. Se omtale i note 6. Netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 115 fra juni 2015 til juni 2016.

Det ble i juli 2015 signert en refinansieringsavtale med eksisterende banksyndikat der låneavtalen ble forlenget med tre år. Se note 3 «Rentebærende gjeld» for ytterligere omtale.

Refinansieringen av gjelden var betinget av at det ble gjennomført en emisjon der netto provenyet utgjorde MNOK 92 etter transaksjonskostnader. Midlene ble gjort tilgjengelig i begynnelsen av juli 2015.

## Forbedringer i resultater fra underliggende drift og kontantstrømmer

Til grunn for forutsetningen om fortsatt drift ligger også en forutsetning om at resultater og kontantstrøm fra driften forbedres fremover. Ledelsen og styret mener at tiltakene som er kommentert nedenfor samt øvrige prosesser vil bidra til å oppnå og sikre lønnsomhet i virksomhetene. Men det er fortsatt usikkerhet knyttet til de underliggende kontantstrømmene både fordi det er usikkert når markedet vil snu, hvor raskt de kostnadsbesparende tiltakene vil ha en positiv effekt på driften samt hva resultatet vil bli av salgsfremmende tiltak som gjennomføres.

Ledelsen og styret vurderer at konsernet gradvis vil gjenvinne lønnsomhet i sine markedssegmenter gjennom pågående og gjennomførte strategiske og operasjonelle tiltak. I den forbindelse er salg av virksomheter og underliggende eiendeler med på å styrke konsernet sin kapitalstruktur. Av gjennomførte tiltak kan nevnes:

1. Selskapet har i første halvår 2016 solgt aksjene i Scana Machining AB. Transaksjonen vurderes som riktig for konsernet da Scana Machining AB har påført konsernet betydelige negative resultater de siste årene. Samtidig er transaksjonen med på å redusere Incus' likviditets- og operasjonelle risiko samt garantiansvar.

2. Iverksatte og gjennomførte kostnadsprogrammer i Scana Energy er forventet å gi en effekt i løpet 2016 på MNOK 40. Kostnadsuttene har skjedd gjennom bemanningsreduksjoner og tiltak for å redusere produksjonskostnadene. Tiltakene vil få full effekt i andre halvår 2016.
3. Scana Propulsion har besluttet kostnadstiltak gjennom kapasitetsendring som samlet gir en estimert effekt på MNOK 7 i 2016.
4. Scana Steel Booforge har foretatt bemanningsreduksjoner som gir en besparelse på årsbasis med MSEK 3 fra andre kvartal 2016. I tillegg er det iverksatt kostnadsprogrammer for å øke effektiviteten og redusere kostnader knyttet til råmaterialer. Effekten av tiltakene vil gradvis øke frem til første kvartal 2017 samlet sett forventes det å redusere kostnadene med MSEK 3 fra første kvartal 2017.
5. I tillegg til nevnte tiltak er det økt fokus på salg for å øke salget i både eksisterende og nye markeder.

### Note 12 – Salg av virksomhet

Selskapet signerte 8. februar 2016 en aksjekjøpsavtale med Motala Varkstad Group AB (MVG) om avhendelse av Scana Machining AB. Basert på dette ble salget vurdert som høyst sannsynlig per 31. desember 2015 og eiendeler og forpliktelser ble klassifisert som holdt for salg. Scana Machining AB kommer ikke inn under definisjonen for «avviklet virksomhet» basert på selskapets størrelse og art.

Salget skjedde gjennom datterselskapet Scana Energy AB i Sverige. Salget ble gjennomført 1. mars 2016 med oppgjør samme dag. Ny eier overtok kontroll over daglig drift av selskapet sammen med eksisterende organisasjon samme tidspunkt.

Scana Machining AB hadde i 2015 en omsetning på MNOK 65 og et negativt resultat før skatt på MNOK 8.

Basert på beregninger i andre kvartal 2016 er det innregnet en netto salgssum på MNOK 4 og en gevinst på MNOK 4 presentert som andre finansposter i resultatoppstillingen. Avregningen knyttet til arbeidskapitalposter ble bedre enn forutsatt i årsregnskapet 2015.

Eiendeler og forpliktelser knyttet til Scana Property AB er per 30. juni 2016 klassifisert som holdt for salg. Et salg av Scana Property AB vurderes som høyst sannsynlig innen tolv måneder. Se note 14.

### Note 13 – Incentivordning

Per 30. juni 2016 gjelder ordningen for Bjørn Torkildsen og Convento som vil ha rett på inntil 4,8 % hver fra 1. september 2015 og frem til 31. august 2018. Se ytterligere omtale i årsregnskapet 2015 note 10.

Per juni 2016 er det innregnet en forpliktelse knyttet til incentivordningen med MNOK 4,9, presentert som langsiktig derivat. I andre kvartal 2016 er effekten samlet på MNOK 1,6 og klassifisert som lønnskostnader og andre driftskostnader i resultatoppstillingen.

Avsetningen knyttet til incentivordningen bygger på samme beregninger foretatt 31. mars 2016 med bakgrunn i at aksjekursen ikke har endret seg vesentlig per 30. juni 2016. Beregninger per 31. mars 2016 viser en indikativ opsjonsverdi på totalt MNOK 19,5 med følgende periodisering: Verdien av tildelte opsjoner periodiseres over den avtalte perioden den ansatte innvinner retten til å motta opsjonene, eller ved kjøp av tjenester fra eksterne parter over den tjenesteperioden aksjevederlaget er avtalt å dekke.

### Note 14 – Hendelser etter balansedagen

Incus Investor ASAs datterselskap Scana Property AS signerte 18. august 2016 avtale om salg av alle aksjene i Scana Property AB som eier eiendommene i Karlskoga (Sverige). Brutto salgssum for aksjene er MSEK 22,5. Basert på foreløpige beregninger forventes salget å gi positiv resultat effekt for konsernet på MNOK 9 samt en positiv likviditetseffekt. Transaksjonen forventes gjennomført 1.9.2016.

## ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Styret og daglig leder har i dag behandlet og vedtatt halvårsberetningen og sammendratt konsoliderte halvårsregnskapet for Incus Investor ASA pr. 30. juni 2016 og 1. halvår 2016 med konsoliderte sammenligningstall pr. 30. juni 2015 og for 1. halvår 2015.

Halvårsrapporten er utarbeidet i samsvar med IFRS (inkludert i IAS 34 Delårsrapportering) som godkjent av EU samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styret og daglig leders beste overbevisning er halvårsregnskapet 2016 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eierandeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet pr. 30. juni 2016 og 30. juni 2015.

Etter styret og daglig leders beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet.

Etter styret og daglig leders beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelse av nærstående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

Stavanger, 31. august 2016

  
Per Anders Ravnestad  
Styrets formann

  
Martha Kold Bakkevig  
Nestleder

  
Carl Christian Krefting  
Styremedlem

  
Sindre Ertvaag  
Styremedlem

  
Marianne Lie  
Styremedlem

  
Bjørn Torkildsen  
CEO