



INCUS
investor

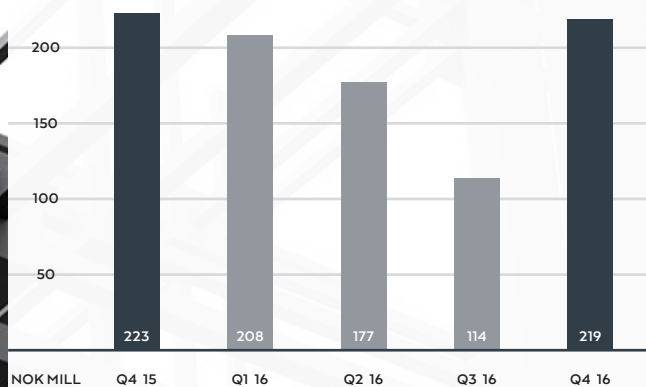
ÅRSRAPPORT 2016

INNHold

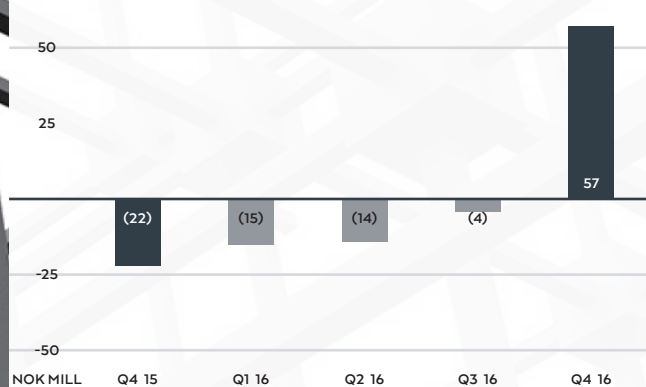
NØKKELTALL	3
KORT OM INCUS INVESTOR	4
KOMMENTAR FRA CEO	5
PRESENTASJON AV PORTEFØLJEN	6
SCANA STEEL AB	7
SCANA PROPULSION AS	8
SCANA PROPERTY AS	9
SCANA SKARPENORD AS	10
SCANA OFFSHORE AS	11
SCANA STEEL BOOFORGE AB	12
STYRETS BERETNING	13
ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG CEO	20
EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE	21
REGNSKAP TIL INCUS INVESTOR ASA KONSERN	25
NOTER	29
REGNSKAP TIL INCUS INVESTOR ASA	65
NOTER	68
REVISORS BERETNING	74
PRESENTASJON AV STYRET	78
PRESENTASJON AV LEDELSE OG INVESTERINGS DIREKTØRER	79
KONTAKTDETLJER	Baksiden

NØKKELTALL

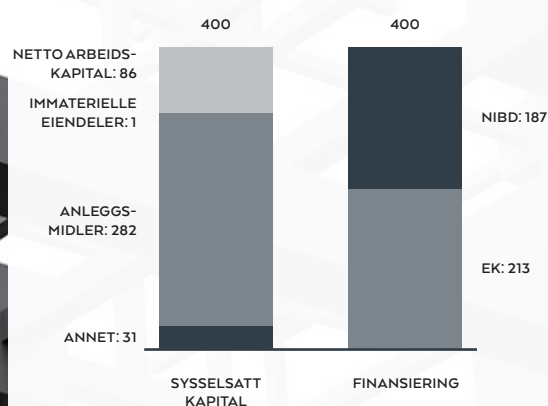
DRIFTSINNTEKTER - KVARTALSVIS



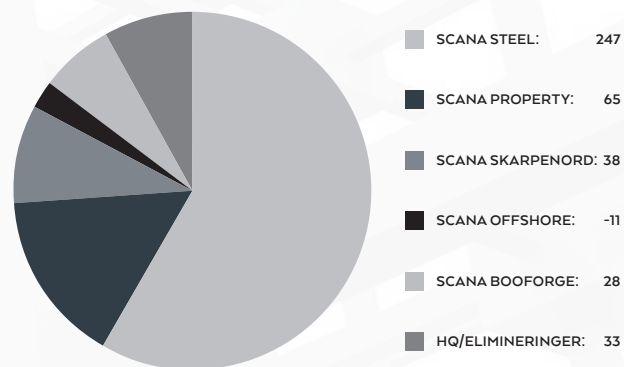
EBITDA - KVARTALSVIS



SYSELSATT KAPITAL PR 31.12.2016



SYSELSATT KAPITAL PR SELSKAP



NØKKELTALL

(NOK millioner)	2016	2015
SALG OG INNTJENING		
Ordreinnngang	528	785
Ordreserver	207	352
Driftsinntekter	718	854
EBITDA	25	-38
EBIT	-24	-76
EBT	-15	-95
KAPITAL OG FINANSIERING		
Sum eiendeler	690	902
Egenkapitalandel	30,9 %	20,2 %
Netto rentebærende gjeld	187	285
AKSJE		
Aksjekurs per 31. desember	1,38	0,71
Resultat per aksje - videreført virksomhet	0,01	-1,09
ANSATTE		
Totalt antall ansatte (med Propulsion) per 31. desember	524	639

KORT OM INCUS INVESTOR

Styret i Scana Industrier ASA vedtok i 2015 å legge om virksomheten fra å være et nordisk industrikonsern til å bli et industrielt investeringsselskap. I 2016 besluttet selskapet å skifte navn til Incus Investor ASA. Selskapet har som målsetting å generere verdier gjennom profesjonelt og aktivt eierskap av eksisterende og fremtidige porteføljeselskaper.

Organisasjonen i Incus Investor ASA består av CEO, en finansavdeling ledet av CFO og et team av investeringsdirektører. Styret har fleksibilitet til å velge mellom å ansette eller å leie inn ressurser etter hva det anser som hensiktsmessig. Det er inngått en langsiktig avtale med rådgivingselskapet Converto AS som tilfører kompetanse og kapasitet både inn mot de respektive porteføljeselskapene og mot hovedkontoret i Stavanger.

Det er etablert et investeringsteam for hvert porteføljeselskap, ledet av en investeringsdirektør som også er styreleder i det respektive porteføljeselskapet. Investeringsdirektørene har tett dialog med CEO og CFO, både gjennom formelle rapporteringsformater og gjennom løpende diskusjoner rundt sentrale problemstillinger. Det er en målsetting at hvert porteføljeselskap skal ha en optimal styresammensetning ut fra sin virksomhet og sin strategiske og markedsmessige posisjon.

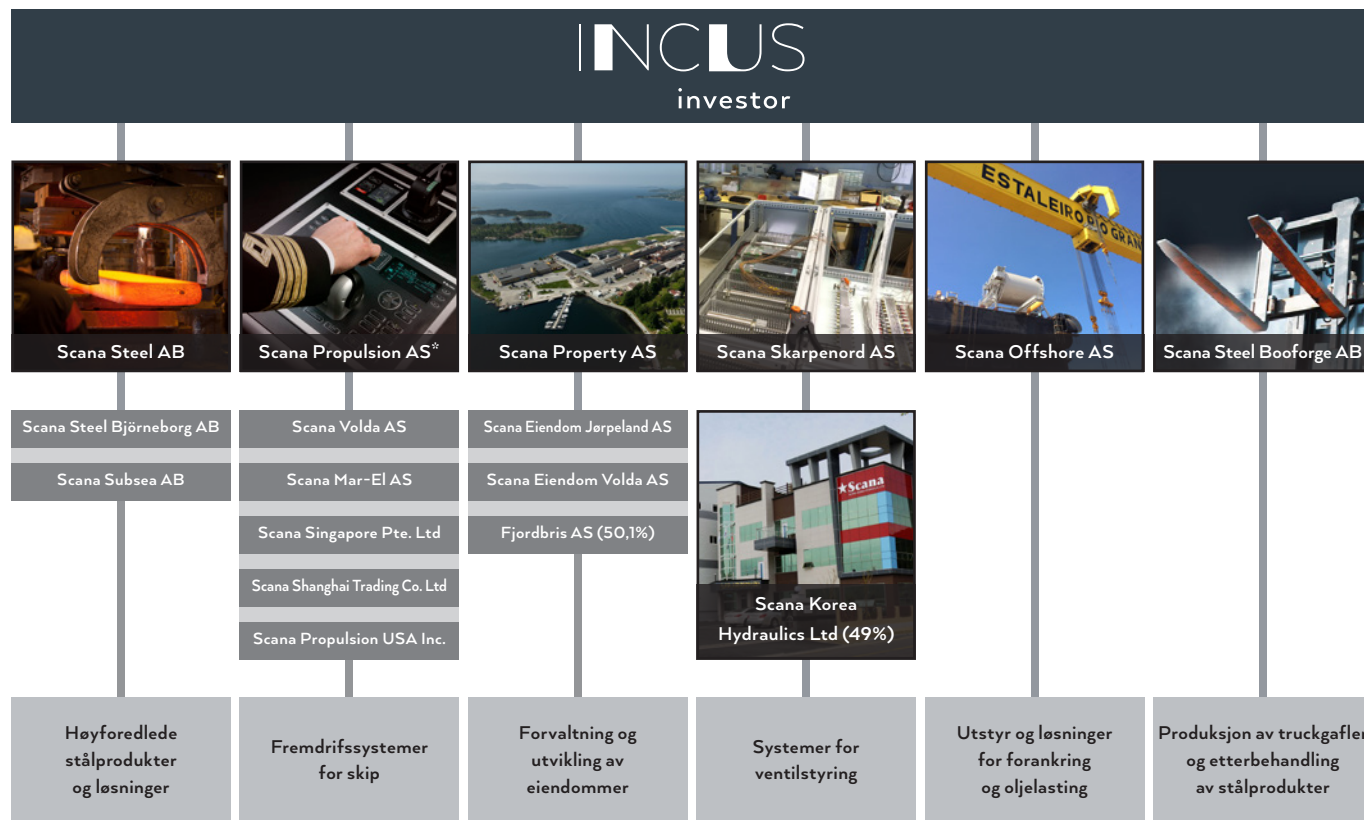
PORTEFØLJE

Ved etableringen av investeringsselskapet bestod porteføljen av seks porteføljeselskaper som til en viss grad fulgte den tidligere inndelingen i forretningsområder:

Scana Energy AB (nå Scana Steel AB)
 Scana Steel Boforge AB
 Scana Propulsion AS
 Scana Property AS
 Scana Offshore AS
 Scana Skarpenord AS

Incus Investor ASA eier i tillegg 49 prosent av det koreanske selskapet Scana Korea Hydraulics Ltd. som har et tett samarbeid med Scana Skarpenord AS. I 2017 samles investeringene i Scana Skarpenord AS og Scana Korea Hydraulics Ltd. i det nye porteføljeselskapet Scana Valve Control AS.

I desember 2016 ble det inngått avtale om salg av porteføljeselskapet Scana Propulsion AS til Brunvoll AS med planlagt gjennomføring i første kvartal 2017. I november 2016 skiftet porteføljeselskapet Scana Energy AB navn til Scana Steel AB.



*Avhendet etter balansedagens slutt.

KOMMENTAR FRA CEO

2016 ble nok et krevende år med store endringer for Incus Investor. Selskapet har arbeidet videre langs de strategiske linjene som ble lagt i 2015 med å endre selskapet fra et industrikonsern til et industrielt investeringsselskap. Som del av denne prosessen har selskapet skiftet navn fra Scana Industrier ASA til Incus Investor ASA.

Arbeidet med å restrukturere selskapet og å få kontroll på gjeldsnivået har gitt gode resultater. Netto rentebærende gjeld er kraftig redusert og vil ligge på omlag 110 millioner kroner etter gjennomføring av siste transaksjon (Propulsion - mars 17).

Som del av restruktureringen ble Scana Machining avhendet til Motala Verkstad Group i begynnelsen av året. Avtale om salg av Scana Propulsion til Brunvoll ble inngått i desember 2016. Selskapet var da modent for salg etter at en rekke forbedringsprosesser var gjennomført og en ny og bedre posisjon i markedet var sikret. Scana Property har solgt eiendommene i Karlskoga og deler av eiendommen på Jørpeland, inkludert bygningsmassen til stålverket. Øvrig eiendom på Jørpeland utvikles videre. For de øvrige porteføljeselskapene sikrer Incus videre verdiskapning gjennom å utøve sitt aktive og profesjonelle eierskap.

Arbeidet med å øke robustheten i et krevende marked fortsetter også inn i 2017. Kostnader er redusert og konkurransevnen bedret gjennom effektivisering og nedbemanning. Sterkt fokus på salgsorganiseringen har gitt gode resultater og flere av selskapene bygger igjen opp sine ordreserver.

Utsiktene fremover er nå lysere. Vi ser svak bedring innen olje og gass og vi ser at markedet for våre stålprodukter er i bedring. Men fortsatt er det et godt stykke igjen til normale markeder og vi arbeider hardt for å tilpasse driften til den rådende situasjonen. Samtidig ønsker vi å være best mulig forberedt til bedre tider og økt aktivitet.

Etter en vellykket strategi der gjeldsreduksjon og restrukturering har stått sentralt, er Incus i ferd med å etablere en ny strategi for vekst. Vi flytter nå fokus fra gjeldsreduksjon til å tenke offensivt og til å identifisere nye verdiskapende investeringer. Som børsnotert selskap er Incus et godt utgangspunkt for selskaper som ønsker å



gjøre aksjen sin likvid. Incus vil utnytte den gode erfaringen med pågående restrukturingsprosesser til å dyrke og utvikle nye investeringer og sikre god avkastning for våre aksjonærer.

Våre medarbeidere har gjennom 2016 vist stor vilje og evne til å bidra til økt lønnsomhet. Som et resultat av dette har vi oppnådd betydelig forbedring. Jeg vil med dette rette en stor takk til alle som har bidratt til et nytt Incus Investor der vi nå ser et stort potensiale for å generere verdier for våre aksjonærer.

Med vennlig hilsen

A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Bjørn Torkildsen'. The signature is fluid and cursive.

Bjørn Torkildsen
CEO

PRESENTASJON AV PORTEFØLJEN



SCANA STEEL AB

Omsetning: NOK 409 millioner

Ledes av: Sören Andersson

Antall ansatte: 198

Hovedkontor: Björneborg, Sverige

Andre lokasjoner: Representert i USA, Kina, Tyrkia, Italia, Frankrike og India.

Styreleder: Leif Rosén

Styremedlemmer: Øyvind Tørlen, Bjørn Torkildsen og Jarle Fjetland

Scana Steel AB består av Scana Steel Björneborg AB og Scana Subsea AB. Scana Machining AB ble i 2016 solgt til Motala Verkstad Group.

Scana Steel Björneborg AB og Scana Subsea AB er begge lokalisert i Sverige. Selskapene har hver for seg en lengre historie, og har spesialisert seg innenfor ulike produksjonsområder. Salg og omsetning skjer innenfor følgende fem industrielle områder: O&G, Marin, Powergen, Maskin og Verktøystål.

Scana Steel leverer høykvalitets stålprodukter, applikasjoner og komplette løsninger med ulike grader av ferdigstilling i en rekke former og stålqualiteter, alltid i henhold til kundens krav og spesifikasjoner.

Foruten smidde, rotasjonssymmetriske, lange og slanke komponenter med høyt teknisk innhold, leverer selskapet

også råsmidde og halvfabrikerte emner. De viktigste produktene er akslinger, rotor, stigerør og ledd, samt smidd stål for verktøyprodusenter. Størrelsene varierer fra noen få tonn opp til 45 tonn maskinert vekt. Selskapet legger vekt på forskning og utvikling for å ytterligere øke kvaliteten på sine produkter.

Produksjonen finner sted i Scana Steels egne produksjonsfasiliteter, som blant annet inkluderer smelteverk, smie, valseverk, støperi, varmebehandlings- og maskineringsutstyr. Produksjonen holder høy standard og er i tråd med ISO-sertifiserte kvalitetssikringsystemer. Virksomheten er preget av et høyt nivå på den metallurgiske ekspertisen og en sterk markedsposisjon.

Scana Steel leverer og tilbyr sine løsninger til det globale markedet.



SCANA PROPULSION AS

Ledes av: Inge Bøen

Antall ansatte: 171

Hovedkontor: Volda, Norge

Andre lokasjoner: Norge (Dalen), Kina (Shanghai), Brasil (Rio de Janeiro), USA (Florida), Singapore, Korea, Tyrkia, Chile og Island

Styreleder: Øyvind Tørlen

Styremedlemmer: Bjørn Torkildsen og Oddbjørn Eliassen

Scana Propulsion AS er en ledende leverandør av fremdriftsanlegg til det globale skipsbyggingsmarkedet.

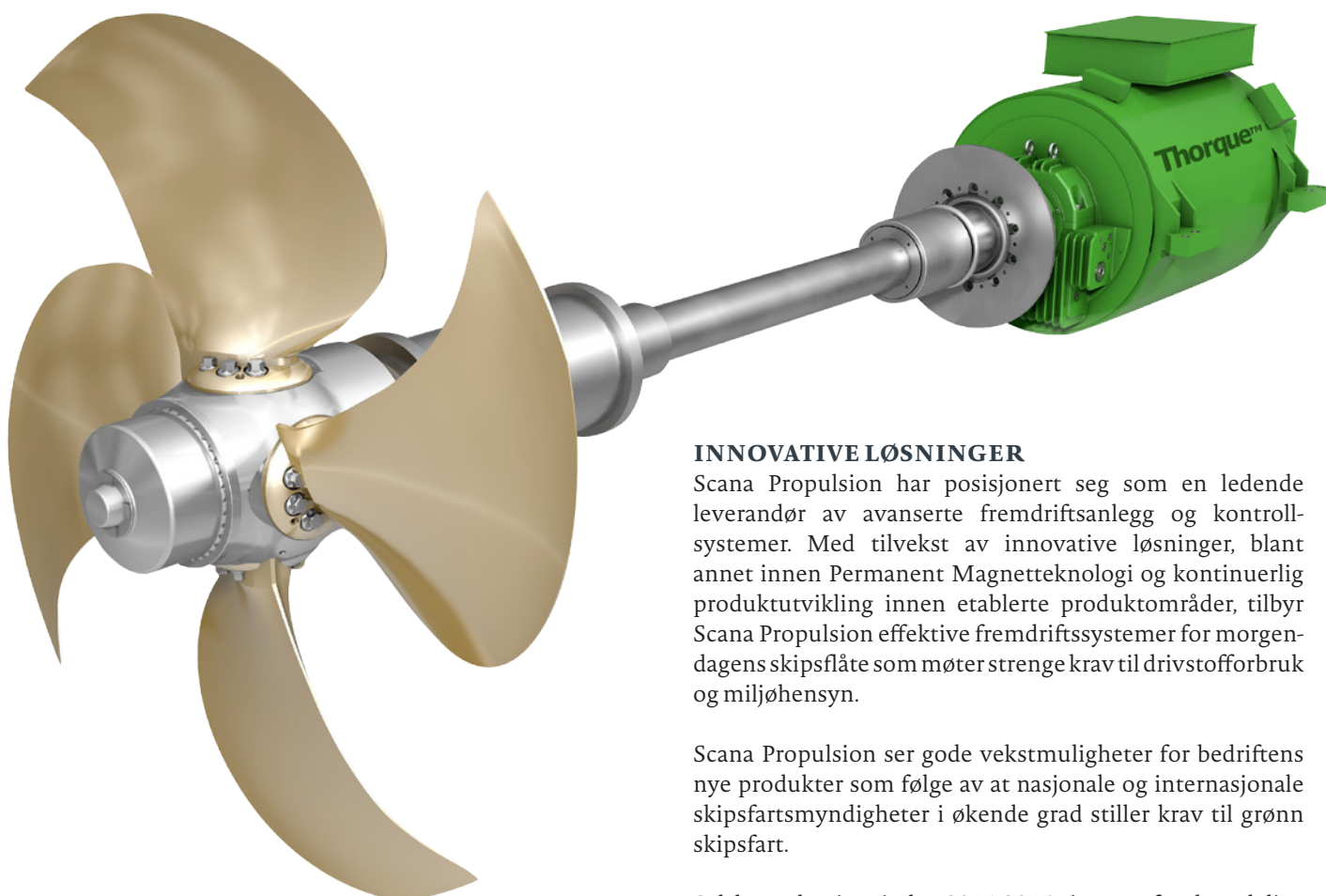
Selskapet har sitt utspring i de veletablerte selskapene Volda Mekaniske Verksted AS og Mar-El AS. Volda Mekaniske Verksted startet med motor- og propellproduksjon helt tilbake i 1913 og senere utvidet selskapet porteføljen til også å omfatte gir og tunnel-thrustere. Mar-El på sin side har produsert kontrollsystemer til fremdriftsanlegg siden 1974. Selskapene ble kjøpt opp av Scana Industrier i henholdsvis 1998 og 1996. I tillegg til utvikling og produksjon av fremdriftsanlegg, har Scana Propulsion høy kompetanse og ressurser innen service og modifikasjoner.

Scana Propulsion har salgs- og serviceselskaper i Singapore, Kina, USA og Brasil, samt salgsrepresentanter i Korea, Chile, Tyrkia, Hellas og Island.

FREMDRIFTSSYSTEMER

Scana Propulsion leverer fremdriftssystemer til de fleste typer offshorefartøy, tankskip, containerskip, fiskefartøy, brønnbåter, passasjerskip, hurtigbåter og yachter. Drivstoffbesparelser og miljøhensyn står sentralt i utviklingen av nye fremdriftskonsepter, noe som kan gi betydelige besparelser i fartøydrift. Scana Propulsion har spesielt lang erfaring i engineering og produksjon av gir og propellanlegg med kontrollsystemer til avanserte fartøy innen offshore, fiskeri og segmentet hurtigbåt og passasjerskip.

Produktene markedsføres globalt gjennom eget salgsteam, samt i samarbeid med agenter og strategiske partnere. Salg, markedsføring, engineering, produksjon, prosjektledelse og service utføres av bedriftene i Norge, mens prosjektoppfølgning, salg og service også suppleres fra lokale kontorer.



INNOVATIVE LØSNINGER

Scana Propulsion har posisjonert seg som en ledende leverandør av avanserte fremdriftsanlegg og kontrollsystemer. Med tilvekst av innovative løsninger, blant annet innen Permanent Magnet teknologi og kontinuerlig produktutvikling innen etablerte produktområder, tilbyr Scana Propulsion effektive fremdriftssystemer for morgendagens skipsflåte som møter strenge krav til drivstofforbruk og miljøhensyn.

Scana Propulsion ser gode vekstmuligheter for bedriftens nye produkter som følge av at nasjonale og internasjonale skipsfartsmyndigheter i økende grad stiller krav til grønn skipsfart.

Selskapet har i perioden 2014-2016 gjennomført betydelige restruktureringer og kostnadsreducerende tiltak som har gitt positive resultater for bedriften.

SCANA PROPERTY AS

Omsetning: NOK 76 millioner
Ledes av: Raymond Gabrielsen
Antall ansatte: 1

Hovedkontor: Stavanger, Norge
Andre lokasjoner: Jørpeland (Norge) og
Volda (Norge),

Styreleder: Tom Ivar Sætremyr
Styremedlem: Kjetil Flesjø



Scana Property AS ble etablert i 2012 som et holdingselskap for Scanas eiendomsselskaper i Norge og Sverige. Selskapet skal skape verdier gjennom å eie, forvalte, utvikle og realisere eiendommer. Ved inngangen til 2016 forvaltet selskapene under Scana Property cirka 90.000 kvadratmeter bygningsmasse.

I 2016 ble det utført to vesentlige eiendomssalg i Scana Property:

- 100 prosent av aksjene i det svenske datterselskapet Scana Property AB som disponerer ca. 38.000 kvadratmeter bygningsmasse i Karlskoga, ble i tredje kvartal solgt til det svenske selskapet Karlskoga Industrifastighets AB. Etter transaksjonen eier Scana Property ingen eiendommer i Sverige.
- Industrilokalene tilknyttet smelteverket på Jørpeland ble i fjerde kvartal solgt til det lokale selskapet MT Eiendom AS. Transaksjonen omfattet ca. 37.000 kvadratmeter bygningsmasse og ca. 75 mål tomteareal.

I forbindelse med salgsavtalen for porteføljeselskapet Scana Propulsion er det inngått en avtale om et potensielt fremtidig salg av eiendomsselskapet Scana Eiendom Volda AS, datterselskap av Scana Property AS, etter nærmere vilkår.

UTVIKLINGSPOTENSIAL PÅ JØRPELAND

Etter salget av industrieiendommen på Jørpeland eier Scana Property fortsatt en betydelig eiendomsmasse i Strand kommune, bestående av ca. 70 mål sentrumsnært tomteområde på Jørpeland med gode utviklingsmuligheter. I tillegg kommer tomtegrunn bestående av utmark i

størrelse ca. 2.000 mål, samt et hyttefelt med ca. 20 tomter ved Liarvatn, nordøst for Jørpeland.

Strand kommune har i 2016 vedtatt en ny reguleringsplan for Jørpeland. Denne definerer arealer til både industri-, nærings- og boligeiendommer og legger premisser for videre utvikling av Scana Property's tomteområde. Selskapet forventer videre at det fergefrie veisambandet mellom Ryfylke og Jæren, «Ryfast», vil medføre at Jørpeland blir mer attraktiv både som nærings- og boligområde og at dette kan få positive følger for eiendomsmarkedet i Strand kommune. Scana Property's hovedfokus i 2017 vil være å videreutvikle verdipotensialet som eiendomsmassen representerer.

BOLIGUTVIKLINGSPROSJEKT

Fjordbris AS er det eneste selskapet i porteføljen som kun er rettet mot boligformål, og eies av Scana Property AS og Strand Eiendomsutvikling AS med henholdsvis 50,1 og 49,9 prosent. Selskapets eiendom ligger på Jørpeland i nær tilknytning til Scana Property's øvrige eiendomsmasse. Eiendommen er i dag på ca. fire mål. Basert på en plan om ytterligere utfylling til et samlet areal på ca. 22 mål har man hatt under planlegging et stort boligprosjekt med inntil 300 leiligheter. I februar 2017 ble det imidlertid gitt endelig avslag på søknaden om utfyllingstillatelse. Som følge av dette vil Fjordbris AS nå vurdere andre alternativer for eiendommen, inkludert mulighetene for et prosjekt med færre leiligheter enn opprinnelig planlagt. Tomten med sin beliggenhet i sjøkanten på Jørpeland vurderes fortsatt som godt egnet for et prosjekt med et betydelig antall boenheter.

SCANA SKARPENORD AS

Omsetning: NOK 108 millioner
Ledes av: Tony André Håvelsrud
Antall ansatte: 67

Hovedkontor: Rjukan, Norge
Andre lokasjoner: Korea, Kina (Shanghai)
og Brasil

Styreleder: Kjetil Flesjø
Styremedlemmer: Tom Ivar Sætremyr samt Pål
Lauluten og Stian Sætre (ansattrepresentanter)



Scana Skarpenord AS ble etablert på slutten av 1960-tallet som en avdeling i Norsk Hydro, Rjukan Fabrikker. I 1986 gikk Skarpenord ut av Norsk Hydro og ble et selvstendig selskap. Tre år senere ervervet Incus Investor selskapet. Scana Skarpenord er en av markedets ledende leverandører av hydrauliske og pneumatiske ventilstyresystemer til olje-, gass- og skipsbyggingsindustrien.

Selskapet holder til på Rjukan, og har i tillegg en service-stasjon i Shanghai i Kina. Incus Investor ASA eier 49 prosent av Scana Korea Hydraulic Ltd, som markedsfører Scana Skarpenords produkter til skipsbyggingsindustrien i Korea. Selskapet er også representert i Brasil og USA.



Fra M/T Tordis Knutsen. Foto: Che. eng. Ø.S. Bakke.

EGET DESIGN

Scana Skarpenord leverer ventilstyresystemer basert på selskapets nøkkelprodukter, som er hydrauliske og pneumatiske aktuatorer som monteres direkte på ventiler. Aktuatorene er av eget design og produseres på Rjukan. De tilhørende styresystemene omfatter kontrollpaneler, magnetventilsentraler, hydrauliske oljeaggregater og PC- eller PLS-baserte systemer for styring og indikering.

Skreddersydde løsninger og kundetilpasning er selskapets spesialitet, gjerne med korte leveringstider. Den seneste tiden har selskapet også økt satsingen på servicetjenester til ettermarkedet i olje- og gassindustrien.

OMBYGGINGER

Operatørselskaper, ventilleverandører og vedlikeholdsfirmar (MMOs) som har markedene sine innenfor offshore-industrien, utgjør en stadig større del av Scana Skarpenords kundemasse. Ombygginger og oppgraderinger av eldre offshoreinstallasjoner, fartøyer og rigger utgjør også en økende andel av selskapets aktiviteter.

Hovedmarkedet for nybygging av skip og flytende offshoreinstallasjoner befinner seg i dag i Korea, Kina og Singapore. Selskapet leverer også utstyr til kunder i Europa, Russland og Nord-Amerika. Hydrauliske aktuatorer og tilhørende styresystemer leveres i tillegg til ventilprodusenter og leverandører av gasshåndteringssystemer for LPG- og LNG-skip.

SCANA OFFSHORE AS

Omsetning: NOK 59 millioner

Ledes av: Torkjell Lisland

Antall ansatte: 21

Hovedkontor: Vestby, Norge

Andre lokasjoner: Representert i Brasil, Houston, Singapore, Kina og Korea.

Styreleder: Øyvind Tørle

Styremedlem: Bjørn Torkildsen og Anders Holm

Kostnadseffektive løsninger er fellesnevneren for Scana Offshore sine leveranser av produkter og tjenester. Dette oppnås gjennom lave initiale investeringer, lave driftskostnader og høy fleksibilitet, uten at det går på bekostning av kvalitet, driftsstabilitet og sikkerhet. Scana Offshore leverer innovative systemløsninger innen offloading, forankring, svivler og annet turret-relatert utstyr. Dette er hovedsakelig rettet mot flytende produksjons- og lagringsskip for olje og gass, men selskapet er også involvert i prosjekter rettet mot LNG og havbruk.

HISTORIE

Scana Offshore sin historie strekker seg tilbake til 1953, da selskapet ble etablert som en mekanisk ingeniør- og

produksjonsbedrift under navnet Brødrene Johnsen AS. I 1990 startet selskapet å levere produksjons- og ingeniør-tjenester til Marine Consulting Group, som senere ble til selskapene Hitec Marine og Advanced Production and Loading (APL).

På 90-tallet leverte selskapet bauglastemanifolder, lineær-vinsjer og turreter som underleverandør. Leveransene ble kombinert med egenutviklede svivler, kuleventiler og større, hydrauliske kompensatorer. Basert på erfaringen som underleverandør, begynte selskapet i 2005 også å levere egne offloadings-systemer og forankringsvinsjer. Senere har selskapet også utviklet nye typer svivler og turretsystemer.

I 2011 fikk Scana Offshore bestilling på 16 offloadings-systemer til Ecovix i Brasil. Systemene ble installert på 8 FPSOer for Petrobras. Etter dette har selskapet levert flere andre offloadings-systemer, blant annet til Teekay. Siden 2013 har selskapet introdusert flere nye produkter innenfor kategoriene forankringsvinsjer og kjettingstoppere. Slike produkter er blant annet levert til Yinson Production og Dana Petroleum.

TETT PÅ KUNDENE

Organisasjonen i Scana Offshore er liten og effektiv, og har fokus på høy kompetanse og fleksibilitet. Selskapet har egne ressurser innen markedsføring og salg, engineering, innkjøp og prosjektledelse, samt ferdigstilling og service. All produksjon gjøres hos godkjente leverandører i kostnadseffektive lokasjoner. Det er 18 ingeniører og sivilingeniører blant selskapets 21 ansatte. Disse har kompetanse innen struktur, mekanikk, hydraulikk, elektro og instrumentering.

Det arbeides kontinuerlig med å analysere markedet og å komme i posisjon hos kunder tidlig i prosjektfasen. I denne fasen er muligheten god for å komme med innspill som kan redusere kundenes kostnader gjennom å tilby enkle og robuste, tekniske løsninger.

MULIGHETER I ET UTFORDRENDE MARKED

Hovedstrategien til selskapet er å levere kostnadseffektive systemløsninger til flytende produksjonsheter for tradisjonelle FPSOer og FSOer, samt produksjonsheter for LNG.

I tillegg tilbys det relaterte produkter innen pull-in og hang-off for høyspentkabel og umbilical.

Dagens markedssituasjon med lave oljepriser og behov for alternative og kostnadseffektive løsninger gir Scana Offshore muligheter. Oljeselskapene og FPSO-operatørene er interesserte i løsninger som er innovative, effektive og kostnadsbesparende.



SCANA STEEL BOOFORGE AB

Omsetning: NOK 81 millioner
Ledes av: Anders Johansson
Antall ansatte: 60

Hovedkontor: Karlskoga, Sverige
Styreleder: Leif Rosén

Styremedlemmer: Øyvind Tørlen,
Bjørn Torkildsen og Jarle Fjetland

Scana Steel Booforge AB er en ledende produsent av større truckgafler som kan løfte mer enn 10 tonn. Med sin ekspertise innen friformsmiing kan selskapet produsere større gafler og andre smide produkter etter alle spesifikasjoner og med høye krav til styrke.

Booforge har også kunnskap og kapasitet til å produsere komplette løftevogner, og kan dermed levere større pakker med løftesystemer etter kundens ønske.

Selskapet har høy kompetanse og stor kapasitet innen varmebehandling av større stålkomponenter.

INTERNASJONALT MARKED

Selskapet retter seg i hovedsak inn mot leveranser til truck- og maskinprodusenter for både nybyggings- og ettermarkedet. I tillegg har selskapet også kunder i andre segmenter som olje og gass. Kundene er hovedsakelig lokalisert i Nord-Europa, men selskapet leverer også til det internasjonale markedet gjennom sitt distribusjonsnettverk.



VELETABLERT MERKEVARE

Scana Steel Booforge har en veletablert merkevare knyttet til løfteløsninger for tyngre gaffeltrucker. Selskapet har utviklet denne gjennom en mangeårig, sterk markedsposisjon og et vedvarende høyt fokus på produktkvalitet og leveransequalität. Selskapet har også et godt utviklet salgsnettverk. Dette gjør at selskapet er godt posisjonert for fremtidige utfordringer.



STYRETS BERETNING

Incus Investor ASA er et nordisk industrielt investerings-selskap med en bred portefølje av virksomheter. Selskapet driftes av seks ansatte ved hovedkontoret i Stavanger. I tillegg til bruk av egne ressurser har selskapet inngått en langsiktig avtale med Convento AS som tilfører kompetanse og kapasitet.

Dagens portefølje av selskaper er et resultat av at det tidligere integrerte industrikonsernet er omorganisert til uavhengige selskaper. Porteføljen spenner fra svensk stål-industri til norsk industri rettet mot maritime næringer og offshoreindustrien. Den omfatter også en betydelig eiendomsportefølje. Både overgangen til investerings-selskap og porteføljen av selskaper er utførlig beskrevet andre steder i rapporten.

Incus Investor har som målsetting å være en aktiv eier som bidrar til verdiutvikling i porteføljeselskapene gjennom aktivt eierskap. Dette innebærer tett involvering i spørsmål knyttet til strategi og områder som er vesentlige for verdi-utvikling. Selskapene er operativt selvstendige med egne styre og ledelse som har ansvar for drift og utvikling.

PORTEFØLJESELSKAP

- SCANA STEEL AB
- SCANA PROPULSION AS
- SCANA PROPERTY AS
- SCANA SKARPENORD AS
- SCANA OFFSHORE AS
- SCANA STEEL BOOFORGE AB

STRATEGI

Incus Investor skal skape verdier for sine aksjonærer over tid gjennom positiv kursutvikling og utbetaling av utbytter. Grunnlaget for å få til dette ligger i å sikre en best mulig verdiutvikling i selskapene som utgjør porteføljen.

Verdiutvikling i porteføljeselskapene skal skapes gjennom profesjonelt og aktivt eierskap. En del av dette arbeidet vil også handle om å gjennomføre gode salgsprosesser når det er riktig å avhende et porteføljeselskap.

Incus Investor har definert sine retningsgivende kjerne-verdier til å være:

- Sette klare mål og forplikte oss til å nå disse.
- Basere beslutninger på fakta og kunnskap.
- Ha stor gjennomføringsevne.
- Være tydelig og åpen i vår kommunikasjon.

Fundamentert på disse verdiene, arbeider selskapet for å nå følgende overordnede målsettinger:

- Skape god avkastning for selskapets aksjonærer.
- Være finansielt solid, med mål om å bli gjeldfri i investerings-selskapet slik at all gjeld befinner seg i kontantgenererende, operative selskaper.
- Være en attraktiv eier for virksomheter som søker aktivt og profesjonelt eierskap.
- Være en attraktiv arbeidsgiver for høyt kvalifiserte personer.

- Investerings-selskapet skal være en kostnadseffektiv, men kompetent organisasjon.

For å nå disse overordnede målsettingene har Incus Investor definert noen enkle styringsprinsipper:

- Incus Investor investerer kun i selskaper hvor vi med vår erfaring og kunnskap kan skape verdiøkning gjennom aktivt eierskap.
- Porteføljeselskaper selges når nye eiere er bedre i stand til å utvikle verdiene videre.
- Incus skal alltid forstå og håndtere risiko på en profesjonell måte.
- Kapital skal forvaltes mest mulig effektivt. Dette innebærer at overskuddslikviditet normalt utbetales eierne i form av utbytter, mens kapitalbehov knyttet til fremtidige, nye investeringer hentes gjennom emisjoner.

IFRS

International Financial Reporting Standards (IFRS) benyttes som gjeldende regnskapsprinsipper for konsern-regnskapet, slik som standardene er godkjent av EU.

FORTSATT DRIFT

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede i henhold til regnskapsloven § 3-3 og at konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Incus Investor ASA er utarbeidet i samsvar med dette

Konsernet leverer i 2016 positive resultater som følge av gevinst ved salgene som har vært i løpet av året. Konsernets egenkapital er per 31.12.16 MNOK 213 og konsernets likviditetsreserve er per 31. desember 2016 MNOK 134,6. Se også note 15 og 22. Videre er det foretatt en forlengelse av bankavtalen som er viktig for å sikre fortsatt drift. Til grunn for forutsetningen om fortsatt drift ligger imidlertid også en forutsetning om at resultater og kontantstrøm fra driften forbedres fremover, men det er fortsatt usikkert når markedet vil snu og hvor raskt de planlagte kostnadsbesparende tiltakene vil ha en positiv effekt på driften.

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 kvartal 2016 solgt aksjene i Scana Machining AB. Transaksjonen reduserte Incus sin likviditets- og operasjonelle risiko samt garantiansvar. Se omtale i note 27.
2. I tredje kvartal 2016 ble Scana Property AB solgt. Salget gav et positivt resultat og likviditetseffekt. Se omtale note 27.
3. Selskapet inngikk avtale om salg av to eiendommer i Scana Eiendom SSA AS. Salgssummen er MNOK 71. Se omtale note 27.
4. Det er inngått avtale om salg av aksjene i Scana

Propulsion AS desember 2016. Salgssummen er MNOK 84 (EV). Se omtale i note 27.

- Bankavtalen er forlenget med et år, med varighet til 22. juni 2019. Dette inkluderer avdragsutsettelse til første kvartal 2018. Se omtale note 17.
- Iverksatte og gjennomførte kostnadsprogrammer i Scana Steel har gitt en effekt i løpet 2016 på ca. MNOK 40. Kostnadskuttene har skjedd gjennom bemanningsreduksjoner og tiltak for å redusere produksjonskostnadene. Tiltakene har fått full effekt i andre halvår 2016.
- Det er iverksatt flere tiltak knyttet til salg og markedsføring i alle porteføljeselskap for å øke salget i både eksisterende og nye markeder.

RESULTAT

Konsolidert omsetning for 2016 er NOK 718 millioner, en reduksjon tilsvarende NOK 136 millioner sammenlignet med 2015.

Konsernet oppnådde et resultat før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) på NOK 25 millioner som utgjør en forbedring på NOK 63 millioner sammenlignet med 2015, men som er lavere enn forventet. Justert for salgsgvinster i 2016 knyttet til transaksjoner er EBITDA NOK -39 millioner.

I resultatregnskapet 2016 er det innarbeidet nedskrivninger på totalt NOK 15 millioner. Dette er knyttet til følgende balanseposter:

- Nedskrivninger av immaterielle eiendeler i Scana Steel er NOK 4 millioner, herav er NOK 1,6 millioner relatert til goodwill.
- Nedskrivning av varige driftsmidler i Scana Steel med NOK 11 millioner.

Konsernets rentekostnader utgjorde NOK 17 millioner i 2016.

Resultat før skatt fra videreført virksomhet ble NOK -15 millioner.

Årets resultatførte skattekostnad fra videreført virksomhet ble NOK 17 millioner. Resultat etter skatt fra avviklet virksomhet ble NOK 27 millioner og er knyttet til slutt-oppgjøret fra konkursboet til Scana Steel Stavanger AS og resultat i Scana Propulsion. Se ytterligere omtale i note 27.

Konsernets samlede årsresultat var NOK 28,5 millioner, hvorav NOK -0,1 millioner henføres til minoritetsinteresser. Dette utgjør et resultat per aksje på NOK 0,27 mot NOK -0,77 per aksje i 2015.

BALANSE

Totalbalansen var per 31.12.16 NOK 690 millioner som er redusert med NOK 213 millioner fra fjoråret. Konsernets netto rentebærende gjeld var ved utgangen av 2016 NOK 187 millioner, hensyntatt bankinnskudd og likvide

midler. Brutto rentebærende gjeld var bokført til NOK 236 millioner som er en reduksjon med NOK 159 millioner fra samme tidspunkt i 2015.

Konsernet fikk i 2016 utsatt hovedforfall knyttet til bankavtalen til 22. juni 2019. Konsernet har overholdt lånevilkår etter refinansieringen og gjelden er klassifisert som langsiktig på balansedagen.

Bokført egenkapital pr 31.12.16 er NOK 213 millioner som tilsvarer NOK 1,99 i egenkapital per aksje og en egenkapitalandel på 31%. Egenkapital per aksje er beregnet med utgangspunkt i 107 511 831 aksjer, som er selskapets antall aksjer ved årsskiftet.

Immaterielle eiendeler er ved utgangen av 2016 bokført til NOK 1 millioner. Ikke balanseført utsatt skattefordel utgjør NOK 75 millioner

KONTANTSTRØM

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ble NOK 29 millioner. Avvik mellom driftsresultat og kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes hovedsakelig avskrivninger og nedskrivninger, oppgjør knyttet til avviklet virksomhet og endringer i arbeidskapitalen.

I løpet av 2016 er det foretatt ordinære investeringer med NOK 16 millioner. Det er solgt anleggsmidler (hovedsakelig eiendommer) for NOK 71 millioner. Det er solgt virksomheter for NOK 27 millioner som er omtalt i note 27. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde netto NOK 74 millioner. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er NOK -163 millioner.

Selskapet har nedbetalt gjeld med NOK 82 millioner i 2016. Konsernet har betalt renter som utgjør NOK 17 millioner og nedbetalt kortsiktig rentebærende gjeld med NOK 64 millioner. Konsernets likviditetsbeholdning per 31.12.16 er NOK 51 millioner, hvorav NOK 2 millioner er klassifisert som holdt for salg. Se note 15 og 22 for ytterligere omtale.

PORTEFØLJESELSKAP

SCANA STEEL AB

2016 var preget av kraftig nedgang i markedet første halvår og en viss gjeninnhenting i andre halvdel. Nedgangen var forventet og en nødvendig konsolidering av virksomheten med nedbemanning av organisasjonen fant sted i andre halvår. Scana Machining ble i 2016 solgt til Motala Verkstad Group. Overleveringen fant sted i mars måned.

På grunn av den svært lave aktiviteten innenfor energi, olje og gass, har selskapet fokusert på å utvide salget i andre segmenter. I tillegg er det arbeidet for å øke kundegrunnlaget i helt nye markeder. Salget av verktøystål til Kina har økt for tredje året på rad. Tilbudet av stål er også utvidet innenfor visse applikasjoner og tilbudet fremstår nå mer

komplett enn tidligere. Selskapet satser også på å utvikle markedet i USA og Europa ytterligere med salgskontorer og forhandlere. Etter flere tøffe år begynte marinesegmentet å vise en positiv trendutvikling mot slutten av året. Selskapet skal det kommende året posisjonere seg for den videre positive utviklingen, både når det gjelder kapasitet og utrustning.

Bruttomarginen ble redusert fra 21 prosent i 2015 til 15 prosent i 2016. EBITDA var NOK -6 millioner mot NOK -26 millioner i fjor.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2016	2015
Driftsinntekter	409	539
EBITDA	(6)	(26)
EBIT	(45)	(50)
Ordreinngang	327	506
Ordrereserve	144	249

SCANA PROPULSION AS

I desember 2016 ble det inngått avtale om salg av porteføljeselskapet Scana Propulsion AS til Brunvoll AS med planlagt gjennomføring i første kvartal 2017. Selskapet blir derfor presentert som avviklet virksomhet i resultatoppstillingen. Se note 27.

Selskapet har hatt en reduksjon i aktiviteten knyttet til levering av nye anlegg, mens aktiviteten knyttet til service har økt. Offshoremarkedet har blitt betydelig svekket de senere år som følge av kraftig fall i oljepris og reduserte investeringer i sektoren. Overkapasiteten av tilgjengelig tonnasje forventes å vedvare frem mot 2020 og kontrahering av ny tonnasje vil derfor kun skje unntaksvis. Endring i markedsfokus og styrking av markedsarbeid har medført at en negativ trend i ordreinngang er snudd.

Selskapet arbeider aktivt for å forbedre sin konkurransekraft innenfor andre skipssegmenter enn offshore gjennom å styrke eget salgssapparat, foreta kostnadsreduksjoner og effektivisere prosjektgjennomføringene. Selskapet har hatt god ordreinngang innenfor skipssegmenter tilknyttet fiskeri og havbruk og forventer ytterligere ordrer innen disse segmentene i tillegg til ordrer innen nærkystfrakt, mindre cruiseferdøyer og handelsskip. I tillegg gir den økende aktiviteten innen fergemarkedet og annen passasjertransport økende etterspørsel etter selskapets produkter innen fjernstyring. Gjennomførte kostnadsreduksjoner har medført en reduksjon i antall ansatte innenfor både operative og administrative funksjoner. Ved utgangen av 2016 var det i Scana Propulsion ansatt personer tilsvarende 171 årsverk mot 179 årsverk ved utgangen av 2015. Som følge av den lave ordre reserven var det ved inngangen til 2016 fortsatt noen permitteringer i Propulsion.

SCANA PROPERTY AS

Samlet omsetning i datterselskapene under Scana Property AS ble i 2016 NOK 76 millioner mot NOK 22 millioner i 2015. Samlet EBITDA for året ble NOK 66 millioner mot NOK 9 millioner i 2015. Driftsresultatet ble positivt med NOK 63 millioner i 2016 mot NOK 5 millioner i 2015.

Den store økningen i omsetning og resultat har sin bakgrunn i betydelige gevinster fra salg av aksjene i Scana Property AB og industrieiendommen i Scana Eiendom SSA AS. Samlede salgsgvinster ble NOK 59 millioner, hvorav NOK 49 millioner inngikk i driftsresultatet og NOK 11 millioner ble ført som finansinntekter.

Etter salg av aksjene i Scana Property AB og stålverks-eiendommen på Jørpeland i 2016, er leieinntektene i Scana Property betydelig redusert. Leieinntektene etter salget er i hovedsak knyttet til utleie av industrieiendommen i Volda til Scana Volda AS, som inngår i Scana Propulsion. Samlede leieinntekter fra etablerte avtaler forventes å utgjøre NOK 6 millioner i 2017.

I 2016 ble den nye sentrumsplanen for Jørpeland vedtatt. Denne omfatter også Scana Property eiendommer på Jørpeland. Scana Property vurderer ulike alternativer for utvikling av eiendommene, innenfor det mulighetsrommet som følger av reguleringen. Strategiske alternativer kan omfatte både å utvikle eiendommene i egen regi, å inngå strategiske eller finansielle partnerskap og å utføre salg av større eller mindre deler av eiendomsmassen.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2016	2015
Driftsinntekter	76	22
EBITDA	66	9
EBIT	63	5

SCANA SKARPENORD AS

Selskapets omsetning i 2016 ble NOK 108 millioner, en reduksjon på 11,5 prosent fra 2015. Endringene i omsetning for de ulike segmentene ble som følger: Marine O&G opplevde en nedgang på 5 prosent, Scana Korea Hydraulic en nedgang på 2 prosent, Reservedeler og service en nedgang på 30 prosent og Offshore opplevde en nedgang på 22 prosent.

EBITDA ble redusert med NOK 6 millioner i forhold til 2015, og endte på NOK -2 millioner. Arbeidskapitalen ble redusert med 26 prosent i løpet av 2016 og lå på NOK 15 millioner ved årsslutt. Denne nedgangen skyldes i hovedsak at omløpsmidlene er redusert med NOK 2,5 millioner og at kortsiktig gjeld har økt med NOK 3 millioner gjennom året.

20 prosent av omsetningen kom fra leveransene til to selskaper som leverer utstyrs pakker til gassfrakt-markedet.

Denne omsetningen utgjorde 40 prosent i 2015 og aktiviteten knyttet til disse leveransene hadde følgelig en kraftig nedgang i 2016. Scana Skarpenord har oppnådd en solid posisjon i dette segmentet og har et tett og gjensidig godt forhold til begge leverandørene, men det er forventet en fortsatt lav aktivitet i dette segmentet i 2017.

Omsetningen innen reservedeler og servicetjenester til eksisterende kundemasse utgjør fortsatt over 20 prosent av omsetningen og dette er en relativt stabil og forutsigbar omsetning til tross for en nedgang i 2016. Kanalene inn til dette markedet går enten direkte til rederier og skipsoperatører eller via agenter og samarbeidspartnere. Selskapet har økt salgskonsentrasjonen mot disse i et forsøk på å øke omsetningen i dette markedet ytterligere.

18 prosent av omsetningen gjelder salg til det koreanske verftsmarkedet via selskapets søsterselskap i Korea, Scana Korea Hydraulic hvor Scanas eierandel er 49 prosent. Omsetningen i Scana Korea utgjorde NOK 137 millioner og selskapet oppnådde et årsresultat på NOK 7 millioner. Regnskapet ble innregnet etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet med en resultatandel på NOK 3 millioner i 2016. Til tross for en generell nedgang i skipsbyggingsmarkedet i Korea og finansielle utfordringer for de større verftene i dette markedet, har Skarpenord frem til nå hatt en stabil omsetning her og ligger litt over budsjettet for 2016. Det er imidlertid forventet at det vil komme en nedgang i denne omsetningen i 2017. Skarpenord samarbeider tett med Scana Korea Hydraulic for å sikre nye ordrer og det er igangsatt kostnadseffektiverende tiltak for å styrke konkurransevnen til selskapene i dette markedet.

Det kinesiske markedet utgjør 16 prosent av omsetningen og selskapet har hatt en sterk økning i tilbudsaktiviteten mot dette markedet det siste året. Det forventes derfor en økt ordreinnngang fra dette markedet fremover.

Omsetningen i de øvrige markedene i det marine segmentet er stabilt.

Omsetningen innen offshoresegmentet er kun 5 prosent av den totale omsetningen, så offshoreleveranser utgjør per i dag ikke en kritisk andel av aktiviteten på Rjukan. Imidlertid har det vært en gradvis reduksjon i ordreinngangen fra dette segmentet de siste årene. I 2015 og 2016 ble det igangsatt tiltak for å øke salget mot dette markedet og dette har resultert i en økning i antall forespørsler og leverte tilbud til dette segmentet. Det forventes at ordreinngangen fra dette segmentet vil øke gradvis i 2017.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2016	2015
Driftsinntekter	108	122
EBITDA	(2)	4
EBIT	(4)	2
Ordreinnngang	90	96
Ordrereserve	11	28

SCANA OFFSHORE AS

Scana Offshore endte sin omsetning på NOK 59 millioner i 2016, en reduksjon på 45 prosent sammenlignet med 2015. Omsetningsreduksjonen er knyttet til at en rekke av selskapets større prosjekter nærmer seg ferdig leveranse. Tilgangen på nye, større prosjekter har vært svak igjennom året som følge av den utfordrende markedssituasjonen som lav oljepris har medført. Selskapet har gjennom 2016 arbeidet med å posisjonere selskapet mot flere større leveranser innen offloading- og forankringssystemer.

Selskapets EBITDA ble redusert fra NOK 13 millioner i 2015 til NOK -2 millioner i 2016. Den negative utviklingen er knyttet til omsetningsreduksjonen.

Dagens markedssituasjon med lave oljepriser og industriens behov for alternative og kostnadseffektive løsninger gir Scana Offshore flere muligheter enn i perioden med høy oljepris, noe selskapet forventer å profitere på når det på nytt blir fokus på prosjektgjennomføring i bransjen. Oljeselskapene og FPSO-operatørene er svært interesserte i løsninger som er gode og kostnadsbesparende. Ved inngangen til 2017 er det signaler om at viljen til å sette i gang nye prosjekter er blitt sterkere enn den har vært de seneste årene. Selskapets ordreinnngang var NOK 36 millioner i 2016 mot NOK 104 millioner i 2015. Selskapets ordrereserve ved utgangen av 2016 var NOK 43 millioner, mot NOK 66 millioner ved utgangen av 2015.

Selskapet arbeider aktivt for å forbedre sin konkurransekraft ved å analysere markedet og komme i posisjon tidlig i kontraktfasen. Gjennom dette arbeidet har selskapet en mulighet til å komme med forslag til enkle og robuste tekniske løsninger som er kostnadsbesparende for kundene. Organisasjonen til Scana Offshore er liten, fleksibel og effektiv, noe som medfører at selskapets løpende driftskostnader er lave.

Ved utgangen av 2016 var det 21 årsverk ansatt i Scana Offshore, sammenlignet med 25 årsverk ved utgangen av 2015. Selskapet har ikke erstattet personell som har sluttet, men har fordelt arbeidsoppgavene innenfor rammen som det eksisterende personellet gir.

Til tross for signaler om bedring, legger selskapet til grunn at markedet også i 2017 vil bli utfordrende. Samtidig gir dette selskapet gode muligheter til å vinne nye kontrakter da våre kunder søker kostnadseffektive og robuste, tekniske løsninger.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2016	2015
Driftsinntekter	59	108
EBITDA	(2)	13
EBIT	(3)	10
Ordreinnngang	36	104
Ordrereserve	43	66

SCANA STEEL BOOFORGE AB

Omsetningen i Scana Steel Booforge AB falt 17 prosent i 2016 sammenlignet med året før og endte på NOK 81 millioner. Nedgangen i olje- og gassindustrien har påvirket ordreinngangen for friformsmidde og varmebehandlede produkter negativt. Nedgangen har også skjedd for produktgruppen gafler og vogner hvor priskonkurransen har vært meget utfordrende.

EBITDA-marginen falt fra 0,2 prosent i 2015 til -3,3 prosent i 2016. Samlet EBITDA ble NOK -3 millioner. Lønnsomheten har vært svakere grunnet det nevnte markedsklimaet i 2016.

Scana Steel Booforge vil i perioden fremover øke sin markedsaktivitet innenfor alle produktområder, med spesielt fokus på å vinne nye kunder og utvikle eksisterende kundeforhold.

Alle markedene hvor foretaket har produkter, står overfor betydelige utfordringer. Derfor søkes det spesielt nye muligheter innenfor ettermarkedet, også utenfor Norden.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2016	2015
Driftsinntekter	81	98
EBITDA	(3)	0
EBIT	(7)	(4)
Ordreinngang	75	80
Ordreserver	10	9

RISIKOHÅNDTERING

Konsernets viktigste risiko er knyttet til den realøkonomiske situasjonen og hvordan det globale markedet utvikler seg. Selskapene har gjennomført en rekke tiltak for å møte aktivitetsendringen som har vært de siste årene. Dette omfatter økt markeds- og salgsinnsats, bemannings- og kostnadsreduksjoner, restrukturering av virksomheter samt salg og nedleggelse av virksomheter.

I tillegg til risiko knyttet til egne prosjektgjennomføringer, er flere av porteføljeselskapene eksponert for risiko knyttet til usikker prisutvikling for råvarer som stålskrap og metall-legeringer, samt usikker kostnadsutvikling for elektrisitet. Incus Investor ASA har valgt en markedsbasert og kontraktuell sikkerhet mot svingninger i deler av risikoområdene.

Selskapet er også eksponert for finansiell risiko:

Valutarisiko

Konsernet er eksponert for endringer i valutakurser ved at større deler av produksjonen, kjøp og salg skjer i utlandet og/eller i utenlandsk valuta. Konsernets internbankfunksjon overvåker og rapporterer løpende konsernets valutaposisjoner. Valutarisiko blir beregnet for hver utenlandsk valuta og tar hensyn til eiendeler,

gjeld og svært sannsynlige kjøp og salg i den aktuelle valutaen. Netto valutarisiko blir søkt redusert ved at det gjøres terminforretninger, innskudd og/eller opplåning i utenlandsk valuta. De vesentligste risikoer knyttet til valuta i konsernet relaterer seg til ekstern finansiering, fremtidige salgsmottak, samt konsernets eiendeler i utenlandske datterselskaper.

Likviditetsrisiko

Det er et viktig mål for konsernet å sikre god finansiell handlefrihet. Konsernet jobber kontinuerlig med å redusere finansiell risiko, blant annet gjennom tett oppfølging av likviditetsutviklingen og program knyttet til å redusere arbeidskapitalen.

Konsernet har kontrollert likviditetssituasjonen på kort og lang sikt gjennom overvåkning og aktiv dialog med porteføljeselskapene. Konsernet har en bankbeholdning per 31.12.16 på MNOK 49. Likviditetsreserven er per 31.12.16 MNOK 135. Det henvises ellers til note 15 vedrørende bankinnskudd og likviditetsreserve. Konsernet hadde ved utgangen av 2016 ubenyttet trekkfasilitet som utgjør MNOK 83.

Finansieringsavtalen med banksyndikatet inklusiv kassekreditt og garantifasilitet utløper 22. juni 2019.

Kredittrisiko

Incus Investor ASAs porteføljeselskaper har retningslinjer for å påse at ordre ikke inngås med kunder som har hatt vesentlige problemer med betaling og at utestående beløp ikke overstiger fastsatte kredittrammer.

Konsernet anser sin største risikoeksponering å være balanseført verdi av kundefordringer (se note 13) og andre fordringer (se note 14). De operative driftsselskapene i Sverige har kredittforsikring for deler av kundefordringene med Euler Hermes Norge for å dekke eksponering mot kredittrisiko. For øvrig er hovedtyngden av leveransene fra porteføljeselskapene Scana Steel, Scana Skarpenord og Scana Offshore til solide internasjonale kunder. I Kina og Korea har verftene stor grad av statlig eierskap. I porteføljeselskapene Scana Skarpenord og Scana Offshore utføres service og ettermarkedstjenester for større internasjonale selskap, og kredittrisikoen anses å være begrenset. Innen nye prosjekter og utbygginger ventes på sikt en økt aktivitet. Historisk realisererte tap er begrenset.

Motparten i El-derivater er Vattenfall Power Management AB. Kredittrisikoen knyttet til derivater anses å være liten.

SAMFUNNSANSVAR

Investeringselskapet Incus Investor ASA er ansvarlig for de overordnede retningslinjene som skal gjelde for selskapets porteføljeselskap. Det enkelte selskap er selv ansvarlig for å legge til støttende retningslinjer tilpasset de aktiviteter og den bransjen hvor selskapet opererer.

Incus porteføljeselskaper skal drive sin virksomhet på en økonomisk, sosial og miljømessig ansvarlig måte. Samfunnsansvar skal ha en sentral rolle i selskapenes planlegging og utførelse av tjenester. Selskapene skal følge internasjonale konvensjoner og protokoller for forretningsdrift, etiske retningslinjer og sikkerhetsprosedyrer.

Incus Investors retningslinjer innen samfunnsansvar har fem hovedprioriterte målområder:

- Menneskerettigheter
- Korrupsjon
- Diskriminering
- Helse og sikkerhet
- Miljø

Menneskerettigheter

Incus Investor og selskapets porteføljeselskaper skal aktivt påse at de aktiviteter som utføres, ikke bryter med grunnleggende menneskerettigheter. Menneskelige verdier som integritet, ærlighet, rettferdighet og respekt skal danne grunnlag for hvordan samfunnsansvaret utøves.

Incus Investor med porteføljeselskaper har ikke hatt hendelser i 2016 som indikerer at disse verdier er brutt og vil i 2017 jobbe videre for å fremme ivaretagelse av gode menneskelige verdier og til enhver tid gjeldende rettigheter.

Korrupsjon

Incus Investor med porteføljeselskaper skal alltid følge lover, føringer og reguleringer som gjelder i hvert land og region hvor selskapene med tilhørende datterselskap er lokalisert. Selskapene skal betale skatt og avgifter, samt gjennomføre tiltak for å forhindre korrupsjon og vanstyre. Incus Investor har nulltoleranse for korrupsjon og oppfordrer ansatte til å varsle ved minste mistanke om overtredelser.

Diskriminering

Incus Investor med porteføljeselskaper arbeider aktivt for å fremme diskrimineringslovens formål. Dette arbeidet er rettet mot prosesser knyttet til rekruttering, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering, samt til arbeid med lønns- og arbeidsvilkår. Selskapene har også som mål å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av nedsatt funksjonsevne.

Helse og sikkerhet

Det er et uttalt mål for Incus Investor å sikre trygge arbeidsforhold og legge til rette for et godt arbeidsmiljø hvor ansatte trives og utvikler sine ferdigheter. Flere av investeringsselskapets porteføljeselskaper i Norge tilbyr lærlingordninger for å bidra til at unge arbeidstakere kommer inn i arbeidslivet og for å styrke oppbygging av fagkompetanse i samfunnet. Incus Investor støtter de ansattes rett til å organisere seg i fagforeninger og handelsorganisasjoner.

Medarbeidere

Incus Investor hadde 6 ansatte ved utgangen av 2016, derav en kvinne. Selskapet arbeider for å fremme like utviklingsmuligheter og for at det ikke skal forekomme diskriminering av noe slag. Dette arbeidet er beskrevet i selskapets etiske retningslinjer og påbudet gjelder også for alle Incus Investors porteføljeselskaper.

Incus Investor og porteføljeselskapene hadde 524 ansatte per 31. desember 2016, en reduksjon på 114 siden forrige årsskifte. 12 prosent av de ansatte er kvinner og 88 prosent er menn.

Forholdet mellom kvinner og menn, etter porteføljeselskap:

	Incus Investor	Scana Steel AB	Scana Propulsion AS	Scana Property AS	Scana Offshore AS	Scana Skarpenord AS	Scana Steel Booforge AB
Kvinner	1	18	20	0	6	12	8
Menn	5	180	151	1	15	55	52

I alle selskaper er det en stor overvekt av menn, noe som kan tilskrives historiske og industrielle tradisjoner. Kvinner er imidlertid representert i alle porteføljeselskapenes ledergrupper, unntatt for Scana Property som kun har en ansatt. Incus Investor oppfylder også allmennaksjelovens krav om kjønnsrepresentasjon ved at to av fem styremedlemmer er kvinner.

Sykefraværet i Incus Investor var 1,3 prosent i 2016. For Incus Investor og porteføljeselskapene var sykefraværet i 2016 totalt 6,0 prosent. Sykefraværet i de fleste porteføljebedriftene var lavt i 2016. Det var ingen dødsulykker i porteføljeselskapene i 2016.

Skade- og sykefraværstatistikk, etter porteføljeselskap:

	Incus Investor	Scana Energy AB	Scana Propulsion AS	Scana Property AS	Scana Offshore AS	Scana Skarpenord AS	Scana Steel Booforge AB
H-verdi (TRIF)	0	10	3,6	0	0	9,3	15,7
Dødsulykker	0	0	0	0	0	0	0
Sykefravær	1,3%	5%	4%	0%	3,7%	7,6%	8,1%

Miljø

Incus Investors porteføljeselskaper har konsesjoner for driften og påvirker ikke det ytre miljø utover de tildelte utslippstillatelser. Selskapene arbeider med å begrense utslipp, avfall til deponier og annen negativ miljøpåvirkning.

Restavfall fra produksjonen sorteres og håndteres forskriftsmessig, i tillegg til at deler av dette resirkuleres. Scana Steel er en betydelig mottaker av skrapstål som bearbeides til ferdige produkter gjennom smelteprosesser.

Stavanger, 30. mars 2017



Per Anders Ravnestad
Styreleder



Carl Christian Krefting
Styremedlem



Sindre Ertvaag
Styremedlem



Martha Kold Bakkevig
Styremedlem



Marianne Lie
Styremedlem



Bjørn Torkildsen
CEO

ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG CEO

Styret og konsernsjefen har i dag behandlet og godkjent årsberetning og årsregnskap for Incus Investor ASA, konsern og morselskap for 2016.

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med EU-godkjente IFRS'er og tilhørende fortolkningsuttalelser, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven. Årsregnskapet for morselskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og norsk god regnskapsskikk per 31.12.2016.

Årsberetningen for konsern og morselskap er i samsvar med regnskapslovens krav og Norsk Regnskapsstandard 16 per 31.12.2016.

Etter vår beste overbevisning:

- er årsregnskapet 2016 for konsern og morselskap utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder
- gir opplysningene i regnskapet et rettvise bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2016
- gir årsberetning for konsernet og morselskapet en rettvise oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til konsernet og morselskapet, samt de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet og selskapet står overfor

Stavanger, 30. mars 2017



Per Anders Ravnestad
Styreleder



Carl Christian Krefting
Styremedlem



Sindre Ertvaag
Styremedlem



Martha Kold Bakkevig
Styremedlem



Marianne Lie
Styremedlem



Bjørn Torkildsen
CEO

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Prinsippene for eierstyring og selskapsledelse er nedfelt av styret i Incus Investor ASA. Prinsippene er basert på norsk anbefaling av NUES, og skal sikre at selskapenes virksomhetsstyring er i tråd med allmenne og anerkjente oppfatninger og standarder, samt at selskapene opererer i overensstemmelse med gjeldende lover og forskrifter. Informasjon om anbefalingen finnes på www.nues.no.

Incus Investor er notert på Oslo Børs og er underlagt norsk verdipapirlovgivning og børsreglement. Informasjon om gjeldende forskrifter for noterte selskaper finnes på www.oslobors.no.

VIRKSOMHET

Incus Investor har følgende vedtaksfestede formål; eie og drift av industri og handelsvirksomheter og dermed tilhørende virksomhet samt eie og drift av fast eiendom. Selskapets formål innbefatter videre investering i andre selskaper for å fremme selskapets virksomhet.

Incus Investor er et Nordisk Industrielt Investeringselskap med en bred portefølje av virksomheter. Selskapet har som målsetting å generere verdi gjennom profesjonelt og aktivt eierskap av eksisterende og fremtidige porteføljeselskaper.

Dette innebærer tett involvering i spørsmål knyttet til strategi og andre områder som er vesentlige for verdiutvikling. Selskapene er operativt selvstendige med egne styre og ledelser som hver for seg har ansvar for drift og utvikling.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Egenkapital

Styre og ledelse undersøker regelmessig om gruppens egenkapital er tilpasset selskapenes mål, strategier og risikoprofiler. Gruppens bokførte egenkapital per 31. desember 2016 var på NOK 213 millioner. Ytterligere informasjon om finansiell risiko er beskrevet i note 22 i konsernregnskapet.

Utbytte

Incus Investors aksjonærpolitikk er å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning i form av utbytte og kursstigning. Incus vil føre en konservativ emisjonspolitikkk hvor hensynet til de eksisterende aksjonærene er fremtredende.

Over tid bør en tilfredsstillende vekst og resultatutvikling kunne gi aksjonærene en god samlet verdiutvikling. Utbyttepolitikken må ta hensyn til behovet for finansiell beredskap og muligheter for verdiskaping gjennom nye investeringer. Med bakgrunn i dette, anser styret det naturlig at utbyttet over tid utgjør en tredjedel av årsresultatet. Den resterende andelen av årsresultatet, skal sikre videre vekst og en tilfredsstillende egenkapital.

Generalforsamlingen fastsetter det årlige utbyttet etter forslag fra styret.

Emisjonsfullmakt

Fullmakt til styret til erverv av egne aksjer

For å sikre fleksibilitet i forbindelse med eventuelle oppkjøp, har styret fullmakt til å erverve egne aksjer.

Emisjonsfullmakt til styret

Fullmakt til styret til erverv av egne aksjer

For å sikre fleksibilitet i forbindelse med eventuelle oppkjøp, har styret fullmakt til å erverve egne aksjer.

Emisjonsfullmakt til styret

For å sikre fleksibilitet i forbindelse med a) eventuelle oppkjøp, b) styrking av selskapets kapitalstruktur, c) rettede emisjoner mot selskapets ledende ansatte og d) gjennomføring av aksjespleis, har styret fullmakt til å foreta en eller flere rettede kapitalforhøyelser for å oppfylle følgende formål:

- Kapitalforhøyelse knyttet til gjennomføring av eventuelle oppkjøp
- Kapitalforhøyelse knyttet til styrking av selskapets kapitalstruktur
- Kapitalforhøyelse knyttet til rettede emisjoner mot selskapets ledende ansatte
- Kapitalforhøyelse for å muliggjøre gjennomføring av aksjespleis

Opsjonsprogram for ansatte

Rammer for opsjonsordninger og ordninger for tildelinger av aksjer til ansatte, skal behandles og godkjennes av generalforsamlingen. Per 31. desember 2016 foreligger det ikke et opsjonsprogram for ansatte.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

LIKEBEHANDLING AV AKSJEIEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Incus Investor ASA har én aksjeklasse, og hver aksje gir én stemme i generalforsamlingen. Aksjens pålydende verdi er kr. 1,00. Selskapets transaksjoner i egne aksjer skal normalt skje over børs eller til børskurs. Ved transaksjoner med andre der Incus Investors aksjonærer, styremedlemmer, ledelse eller nærstående har økonomiske eller personlige interesser, skal det utvises særskilt aktsomhet. Er transaksjonen av ikke uvesentlig art eller størrelse, skal det foreligge en vurdering fra en uavhengig tredjepart.

Når det gjelder aksjer som er eiet av styrets medlemmer og ledende ansatte, vises det til konsernregnskapets note 10 og 24. Det er utarbeidet retningslinjer som sikrer at styremedlemmer og ledende ansatte innhenter forhåndsgodkjenning og melder fra hvis det handles i Incus-aksjen.

Incus Investor har et eget innsidereglement som skal signeres av alle som blir ført opp på innsiderlisten.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:
Ingen

FRI OMSETTELIGHET

Aksjene i Incus Investor ASA er notert på Oslo Børs og er fritt omsettelige. Det er ikke vedtektsfestet noen form for omsetningsbegrensninger.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:
Ingen

GENERALFORSAMLING

Generalforsamlingen er selskapets øverste styrende organ, og et viktig forum for samvirket mellom selskapets aksjonærer, styret og ledelsen. Incus Investor har etablert rutiner og prosedyrer i forbindelse med innkalling og gjennomføring av generalforsamlingen som er i henhold til retningslinjer gitt i «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse». Innkalling og protokoll er tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.incusinvestor.com under «Investor Relations».

Innkalling til generalforsamling skjer senest 21 dager før, i henhold til regelverk og anbefaling. Innkalling med saksdokumenter og valgkomiteens innstilling, skal være tilgjengelig fra samme tidspunkt. Saksdokumentene skal være utarbeidet utførlige nok til at aksjonærer skal kunne sette seg inn i, og ta stilling til de sakene som skal behandles. Selskapets finansielle kalender er publisert over Oslo Børs og på selskapets hjemmeside.

Påmelding til generalforsamling kan skje per post, telefaks eller e-post. Styret oppfordrer så mange som mulig av selskapets aksjonærer til å delta på generalforsamlingen, eller la seg representere ved fullmakt. Informasjon om fremgangsmåten for å møte med fullmektig, fullmaktsskjema og opplysning om person oppnevnt som kan stemme for aksjeeierne som fullmektig, følger innkallingen.

På Incus generalforsamling møter som et minimum styrets leder, leder for valgkomiteen og revisor. Ledelsen skal som et minimum være representert ved CEO og CFO. Generalforsamlingen ledes av styrets leder. Ved valg av styre eller andre organer i selskapet, legges det opp til at det kan stemmes over enkeltkandidater. Utfallet av avstemningene på generalforsamlingen offentliggjøres umiddelbart etter at generalforsamlingen er avholdt.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:
Ingen

VALGKOMITE

Selskapet skal ha en valgkomité bestående av minst 3 medlemmer som skal velges av generalforsamlingen. Valgkomiteen skal forberede generalforsamlingens valg av styremedlemmer, foreslå kandidater til styreverv og anbefale størrelse på kompensasjon til styrets medlemmer overfor generalforsamlingen. Også aksjeeiere har mulig-

heter til å framsette forslag overfor valgkomiteen om kandidater til styreverv og andre verv, for eksempel ved å henvende seg til leder i valgkomiteen, styrets leder eller selskapets administrasjon. Generalforsamlingen kan vedta instruks for valgkomiteens arbeid.

Medlemmene er:
Henning Stephansen
Bjørn Dahle
Hans Eide

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:
Ingen

STYRETS SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Sammensetning

Styret skal i henhold til vedtektenes § 6 bestå av 3 til 7 medlemmer som velges av generalforsamlingen for 2 år av gangen. Aldersgrensen for styremedlemmer er 68 år med fratredelse på første ordinære generalforsamling etter oppnådd aldersgrense. Etter vedtak på den ordinære generalforsamlingen i 2010, skal selskapets samlede styre utføre revisjonsutvalgets plikter og funksjoner i henhold til de til enhver tid gjeldende krav etter allmennaksjeloven. Styret har ingen ansattrepresentanter og ingen medlemmer av selskapets ledelse sitter i styret. Incus Investor ASA har ikke bedriftsforsamling.

Styresammensetningen skal reflektere de kompetansebehov som er relevante for selskapets virksomhet. Gjeldende styreinstruks stiller blant annet krav til bransjekunnskap og -relasjoner, teknologiforståelse, internasjonal erfaring, markeds-kunnskap, samt erfaring fra økonomi, finans og kapitalmarked.

For tiden består styret av 5 personer. Av disse er Per Ravnestad (styreleder), Sindre Ertvaag og Carl Christian Krefting betydelige aksjonærer eller representere selskap som er betydelige aksjonærer i Incus Investor ASA. En nærmere presentasjon av styremedlemmene finnes på side 78 i årsrapporten.

Uavhengighet

Styresammensetningen skal sikre at interessene til alle aksjonærer og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold, ivaretas. Styreinstruksen inneholder krav om at minst to av de aksjonærvalgte styremedlemmene skal være uavhengige av selskapets hovedaksjonærer.

Styret foretar egevaluering av sin virksomhet og kompetanse, samt om styret er riktig sammensatt og hvordan det fungerer som enhet og individuelt i forhold til styret mål. Rapporten er tilgjengelig for valgkomiteen.

Videre heter det at minst halvparten av styret skal være uavhengig av selskapets ledelse eller betydelige forretningsforbindelser. Av styrets 5 medlemmer er Martha

Kold Bakkevig og Marianne Lie uavhengige av selskapets betydelige aksjonærer. Hele styret anses uavhengig av selskapets ledelse og forretningsforbindelser. En oversikt over aksjer eid av styrets medlemmer og ledende ansatte fremkommer i note 24.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen

STYRETS ARBEID

Styremøter

Styret skal normalt avholde 6-8 ordinære styremøter pr. år i henhold til en egen plan som fastsettes for hvert år. Styrets leder kan innkalle til ekstraordinære styremøter når det anses som påkrevd. CEO kan innkalle til ekstraordinært styremøte etter avtale med styrets leder. Styrets leder kan beslutte hvorvidt enkelte styresaker kan behandles i telefonmøte eller på annen måte. I 2016 ble det avholdt 13 styremøter.

CEO skal møte på styremøtene, men har ifølge regelverket ikke anledning til å være medlem av styret. CFO deltar også normalt på møtene. Styret står for øvrig fritt til å innkalle andre medlemmer av selskapets ledelse til styremøtene.

Styreleder har ansvar for ledelse av styremøtene. Dersom han eller hun er fraværende, ledes møtet av styrets nestleder. Dersom begge er fraværende, velges møteleder i møtet.

Styrets oppgaver

Selskapets styre har det overordnede ansvaret for styring og kontroll av selskapet. Styret skal vedta selskapets strategi, budsjetter og forretningsplaner og til enhver tid holde seg informert om selskapets virksomhet og finansielle utvikling. Styret har ansvar for at selskapets virksomhet, regnskaper og likviditet er underlagt tilfredsstillende kontroll. Styret skal overvåke selskapets ledelse og påse at CEO utfører sine oppgaver i henhold til gjeldende instruksjoner. Styret kan etter egen vurdering pålegge ytterligere retningslinjer for selskapets virksomhet.

CEO har ansvar for forberedelse og dokumentasjon av saker til behandling i styret. Det legges vekt på at saksforberedelsene er av god kvalitet og blir sendt til styremedlemmene minst 1 uke før styremøtet, slik at styret skal ha et adekvat grunnlag for diskusjoner og vedtak.

Det skal føres protokoll for hvert styremøte, hvor det blant annet skal fremgå en beskrivelse av hver sak som er blitt behandlet, hvilken beslutning styret har fattet og på hvilket grunnlag beslutningene i hver enkelt sak er fattet.

Revisjonsutvalg

Hele selskapets styre fungerer som revisjonsutvalg, fordi dette sikrer en bredest mulig kompetanse i utvalget. Denne sammensetningen avviker fra NUES og ble vedtektsfestet på selskapets Generalforsamling i 2010.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ref. revisjonsutvalg.

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Styret påser at selskapet har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til virksomhetens art og omfang. I tillegg foretar styret en årlig gjennomgang av internkontrollsystemet og de vesentligste risikoområdene. Målsettingen er å opprettholde en helhetlig risikostyringsprosess for investeringsselskapet Incus Investor ASA hvor også risikoområdene i de enkelte porteføljeselskapene innbefattes. Risikostyringen følges således opp av både CEO og styret i Incus Investor ASA og porteføljeselskapenes styre og ledelser. Styret foretar en årlig gjennomgang av konsernets viktigste risikoområder og internkontrollsystemer.

Rapporterings- og oppfølgingsrutinene tilpasses i takt med organisasjonens utvikling. I forbindelse med omlegging fra industrikonsern til industrielt investeringsselskap, er rutinene endret for å reflektere den formelle og reelle justering av ansvarsområdene i konsernet. Dette innebærer at styre og ledelse i hvert porteføljeselskap har selvstendig ansvar for internkontroll og risikostyring i sine respektive selskap. Den operasjonelle risikostyringen er således delegert til porteføljeselskapene. I den årlige behandlingen i styret i Incus Investor ASA, gjennomgås det overordnede risikobildet og risikostyringssystemet for hvert enkelt porteføljeselskap, samt den aggregerte operasjonelle risikoen i porteføljen.

Styre og ledelse i Incus Investor ASA har hovedfokus på risikostyring og kontroll knyttet til sin rolle som eier av porteføljeselskapene og de faktorer som kan påvirke verdien av investeringene eller på annen måte gir eksponering mot selskapets balanse, likviditet og omdømme. Dette omfatter likviditetsutvikling og likviditetsbehov, garanti-eksponering, risiko i store kundekontrakter i porteføljeselskapene, rente- og valutarisiko, kvalitet på rapportering fra porteføljeselskapene, prosesser knyttet til kjøp og salg av selskaper, samt omdømmerisiko.

Det er etablert en felles finansieringsløsning for Incus Investor ASA og porteføljeselskapene. Det innebærer at hovedansvaret for finansiell risikostyring ligger i investeringsselskapet. Det er etablert et system hvor hvert porteføljeselskap får allokert en viss andel av de samlede tilgjengelige likviditetsrammene, tilpasset sitt forventede kapitalbehov. I tillegg beholder Incus Investor ASA en andel av likviditeten som benyttes til investeringsselskapets egne formål, samt som tilgjengelig likviditet som kan tilføres porteføljeselskapene under gitte kriterier. Likviditetsutvikling og likviditetsprognoser rapporteres regelmessig fra porteføljeselskapene til investeringsselskapet og gjennomgås av styret på hvert styremøte.

Porteføljeselskapene er, samlet og hver for seg, eksponert mot valutarisiko. Med porteføljeselskap i Norge og Sverige med tilhørende datterselskaper i flere land, har de ulike selskapene forskjellige valutaposisjoner og enkelte av disse kan oppveie eller forsterke hverandre. Det er derfor etablert et felles system for sikring av valutarisiko på konsernnivå. Ansvar for rentesikring ligger også i investeringsselskapet som en del av den felles finansieringsløsningen. For ytterligere detaljer vises det til årsregnskapet.

Porteføljeselskapene har egne finans- og økonomiavdelinger, unntatt Scana Property som kjøper disse tjenestene fra Incus Investor ASA. Økonomi- og finansavdelingen i Incus Investor ASA har ansvar for konsolidering av gruppens regnskaper og rapporter, samt rapportering til styre, banker, eiere og kapitalmarked. I tillegg yter avdelingen faglig bistand til porteføljeselskapene og utfører oppgaver knyttet til kontroll og risikostyring som ligger innenfor investeringsselskapets ansvarsområde.

Styrets oppfatning er at Incus overordnede strategi, styringsprinsipper, organisasjonsstruktur og etiske retningslinjer, bidrar til et tilfredsstillende kontrollmiljø.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:
Ingen

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Styret har fastsatt retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. Disse angir hovedprinsippene for selskapets lederlønnspolitik. Fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder foretas av styret i møte, og legges frem som informasjon til generalforsamlingen. Se note 10 for ytterligere informasjon vedrørende godtgjørelse til ledende ansatte.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:
Ingen

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styret har fastsatt retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. Disse angir hovedprinsippene for selskapets lederlønnspolitik og legges fram for selskapets generalforsamling. Fastleggelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte foretas av styret i møte, og legges frem som informasjon til generalforsamlingen. Se note 10 for ytterligere informasjon vedrørende godtgjørelse til ledende ansatte.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:
Ingen

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Incus Investor skal gi aksjemarkedet relevant og utfyllende informasjon som grunnlag for en balansert og korrekt verdisetting av aksjen. Selskapet legger vekt på en åpen dialog med aksjemarkedet og media.

Dette ivaretas gjennom børsmeldinger, pressemeldinger, kvartalspresentasjoner og presentasjoner for analytikere og investorer. Selskapets hjemmeside (www.incusinvestor.com) har informasjon for investorer. Denne inneholder blant annet årsrapporter, kvartalsrapporter og selskapspresentasjoner.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:
Ingen

SELKSAPSOVERTAKELSE

Incus har ingen forsvarsmekanismer mot selskapsvertakelse i selskapets vedtekter. Det er heller ikke andre hindringer som skal begrense kjøp av selskapets aksjer.

Det er ikke etablert hovedprinsipper for hvordan Incus vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud, bortsett fra at Norsk anbefaling for Eierstyring og selskapsledelse vil ha en normativ funksjon.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:
Ingen

REVISOR

Generalforsamlingen velger en uavhengig, ekstern revisor og fastsetter honorar til denne. Incus Investor har som policy å benytte samme revisjonsselskap i alle porteføljeselskap så langt det er praktisk mulig og der Incus alene kan bestemme dette.

Den eksterne revisoren skal bekrefte overfor generalforsamlingen at gruppens årsregnskap er avlagt i tråd med gjeldende lover og regler. Videre deltar revisor på styremøter som behandler årsregnskapet. Det er lagt opp til at styre og revisor kan møtes uten at daglig leder eller andre fra ledelsen er tilstede. I tråd med krav til revisors uavhengighet, vil Incus Investor i begrenset omfang benytte valgt ekstern revisor til andre oppgaver enn lovbestemt, finansiell revisjon.

Incus Investor har ikke en egen, intern revisjonsavdeling, men benytter ressurser fra eksternt revisjonsfirma hvis behov for slik revisjon skulle oppstå.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:
Ingen

INCUS INVESTOR ASA KONSERN – RESULTATREGNSKAP

Periode 1. januar – 31. desember (NOK 1000)	Note	2016	2015
Inntekter:			
Driftsinntekter	3/13	645 749	838 488
Andre inntekter	5	8 877	14 235
Gevinst ved salg av varige driftsmidler og virksomheter	9/27	63 670	1 553
Sum inntekter		718 296	854 276
Driftskostnader:			
Varekostnad	12/27	244 925	263 713
Beholdningsendringer varer i arbeid og ferdigvarer	12	-16 499	43 706
Lønn og sosiale kostnader	10/11	235 485	296 329
Avskrivninger og nedskrivninger	8/9	48 930	37 863
Andre driftskostnader	5/13/20/27	229 851	288 931
Sum driftskostnader		742 692	930 542
Driftsresultat		-24 396	-76 266
Finansinntekter og kostnader:			
Resultatandel tilknyttede selskap	17/22 4	3 418	6 532
Renteinntekter		1 802	3 518
Rentekostnader	17	-16 979	-23 125
Netto valutagevinster / tap (-)		23 870	-236
Andre finansinntekter / kostnader (-)	5	-2 964	-5 696
Netto finansposter		9 147	-19 007
Resultat før skatt fra videreført virksomhet		-15 249	-95 273
Skattekostnad	6	-16 689	7 032
Årsresultat videreført virksomhet		1 440	-102 305
Årsresultat avvirket virksomhet (etter skatt)	27	27 026	29 981
Årsresultat		28 466	-72 324
Årsresultatet fordeler seg som følger:			
Eiere i morforetaket	7	28 539	-71 777
Minoritetsinteresser		-73	-547
Årsresultat		28 466	-72 324
Årsresultat pr aksje - videreført virksomhet	7	0,01	-1,09

INCUS INVESTOR ASA KONSERN – OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

Årsresultat		28 466	-72 324
Andre inntekter og kostnader			
Endring i virkelig verdi av sikringsinstrumentet ved kontantstrømsikring (e. skatt)	6/23	8 321	3 716
Omregningsdifferanser sikring nettoinvestering (e. skatt)	6	12 140	-14 015
Omklassifiserte omregningsdifferanser	27	-10 437	-1 021
Omregningsdifferanser valuta		-7 319	19 511
Sum andre inntekter og kostnader		2 705	8 191
Totalresultat		31 171	-64 133
Totalresultatet fordeler seg som følger:			
Eiere i morforetaket		31 244	-63 586
Minoritetsinteresser		-73	-547
Totalresultat		31 171	-64 133


INCUS INVESTOR ASA KONSERN – BALANSE


(NOK 1000)	Note	31.12.16	31.12.15
Anleggsmidler:			
Immaterielle eiendeler	8	1 314	16 692
Varige driftsmidler	9	281 841	397 861
Aksjer i tilknyttede selskap	4	28 452	27 482
Andre langsiktige eiendeler	14	4 508	5 803
Sum anleggsmidler		316 115	447 838
Omløpsmidler:			
Varelager	12/27	87 126	135 765
Kundefordringer	13/21	122 658	164 633
Derivater	22/23	102	88
Andre kortsiktige fordringer	14	23 428	27 059
Bankinnskudd og kontanter	15	49 281	110 513
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	27	91 026	16 567
Sum omløpsmidler		373 621	454 625
Sum eiendeler		689 736	902 463
Egenkapital:			
Innskutt egenkapital	16	704 404	704 404
Annen egenkapital		-491 064	-522 308
Egenkapital før minoritetsinteresser		213 340	182 096
Minoritetsinteresser		119	192
Sum egenkapital		213 459	182 288
Langsiktig gjeld:			
Gjeld til kredittinstitusjoner	17/20/22	177 702	264 161
Pensjonsforpliktelse	11	906	879
Utsatt skatt	6	7 364	21 101
Derivater	22/23	3 911	0
Sum langsiktig gjeld		189 883	286 141
Kortsiktig gjeld:			
Gjeld til kredittinstitusjoner	17/20/22	58 341	130 903
Leverandørgjeld	19/21	51 661	90 294
Forskudd fra kunder	13	21 017	27 940
Betalbar skatt	6	50	76
Derivater	22/23	274	15 589
Forpliktelse klassifisert som holdt for salg	27	80 241	19 854
Annen kortsiktig gjeld	18	74 810	149 378
Sum kortsiktig gjeld		286 394	434 034
Sum gjeld og egenkapital		689 736	902 463

Stavanger, 30. mars 2017


Per Anders Ravnestad
Styreleder


Carl Christian Krefting
Styremedlem


Sindre Ertvaag
Styremedlem


Martha Kold Bakkevig
Styremedlem


Marianne Lie
Styremedlem


Bjørn Torkildsen
CEO

INCUS INVESTOR ASA KONSERN – KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(NOK 1000)	Note	2016	2015
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:			
Resultat før skatt - videreført virksomhet		-15 249	-95 273
Resultat før skatt - avvirket virksomhet	27	16 347	-2 530
Betalte skatter	6	1 162	-1 165
Gevinst (-) / tap anleggsmidler - videreført virksomhet	4/8/9/27	-67 087	-3 252
Gevinst (-) / tap anleggsmidler - avvirket virksomhet	27	273	-14
Avskrivninger og nedskrivninger	8/9	55 150	52 628
Urealiserte verdiendringer, valutaposter		24 408	-746
Renteinntekter		-1 802	-3 518
Rentekostnader		16 827	23 606
Mottatte renter		1 802	3 519
Forskjell mellom kostnadsført og betalt pensjon		68	-85
Endring i kundefordringer / forskudd fra kunder	13	24 899	44 610
Endring i varelager	12/27	10 537	43 057
Endring i leverandørgjeld	19	-13 351	-28 106
Endring i tidsavgrensingsposter	14/18	-24 987	18 796
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		28 997	51 527
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:			
Salg av anleggsmidler	8/9	71 399	4 481
Investering i anleggsmidler	8/9	-16 426	-16 551
Salg av virksomhet	4/27	27 219	5 372
Likviditets beholdning solgt virksomhet	27	-9 119	-2 945
Innskutt kapital i tilknyttet selskap og andre aksjer	4	0	-306
Mottatt utbytte fra andre foretak	4	1 183	2 315
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		74 256	-7 634
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:			
Opptak av ny langsiktig rentebærende gjeld	17	0	4 755
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld	17	-82 092	-43 400
Nedbetaling av kortsiktig rentebærende gjeld/Endring kassetrekk	17	-63 581	-35 471
Betaling til/fra minoritetsinteressenter		0	499
Økning innskutt egenkapital	16	0	91 969
Betalt andre finanskostnader		-327	-3 702
Betalte renter		-17 271	-23 901
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-163 271	-9 251
Netto kontantstrøm		-60 018	34 642
Likviditetsbeholdning ved inngangen av perioden		112 607	77 664
Effekt av valutakursendringer på kontanter		-1 296	301
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	15/27	51 293	112 607
Endring i likviditetsbeholdningen		-60 018	34 642

INCUS INVESTOR ASA KONSERN – OPPSTILLING AV ENDRING I EGENKAPITAL

(NOK 1000)	Note	Innskutt egenkapital			Annen egenkapital			Sum	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
		Aksje-kapital	Egne aksjer	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Fond for omregnings-differanser	Fond for verdi- endringer			
Egenkapital pr 01.01.15		75 118	-11	537 328	-469 801	23 943	-12 863	153 714	240	153 954
Årsresultat					-71 777			-71 777	-547	-72 324
Andre inntekter og kostnader		0	0	0	0	4 474	3 716	8 190		8 190
Totalresultat					-71 777	4 474	3 716	-63 587	-547	-64 134
Egenkapital pr 31.12.15		107 512	-11	596 903	-541 578	28 417	-9 147	182 096	192	182 288

(NOK 1000)	Note	Innskutt egenkapital			Annen egenkapital			Sum	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
		Aksje-kapital	Egne aksjer	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Fond for omregnings-differanser	Fond for verdi- endringer			
Egenkapital pr 01.01.16		107 512	-11	596 903	-541 578	28 417	-9 147	182 096	192	182 288
Årsresultat					28 539			28 539	-73	28 466
Andre inntekter og kostnader		0	0	0	0	-5 616	8 321	2 705		2 705
Totalresultat					28 539	-5 616	8 321	31 244	-73	31 171
Endring egne aksjer	16	0	11	-11				0	0	0
Egenkapital pr 31.12.16		107 512	0	596 892	-513 039	22 801	-826	213 340	119	213 459

INCUS INVESTOR ASA KONSERN – NOTER

NOTE 1. KONSERNREGNSKAPSPRINSIPPER 2016

Generell informasjon

Incus Investor ASA holder til i Strandkaiaen 2 i Stavanger. Selskapet er et allmennaksjeselskap notert på Oslo Børs. Virksomheten er beskrevet i note 3. Konsernregnskapet for Incus Investor ASA for 2016 ble godkjent av styret 30. mars 2017.

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner (NOK), og alle tall avrundes og oppgis til nærmeste tusen ('000) bortsett fra når annet er angitt.

Hovedprinsipper

Konsernregnskapet til Incus Investor ASA er utarbeidet i overensstemmelse med IFRS og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board som er godkjent av EU.

Konsernregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift. Årsregnskapet består av resultatregnskap, totalresultat, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapital og noter til regnskapet. De viktigste konsoliderings- og regnskapsprinsippene som er fulgt i utarbeidelsen av årsregnskapet, er som følger:

Konsernregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap, med unntak av følgende regnskapsposter:

- Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet, finansielle instrumenter tilgjengelig for salg som er regnskapsført til virkelig verdi.

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

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Den funksjonelle valuta for morselskapet Incus Investor ASA er NOK, mens funksjonell valuta for datterselskapene er deres lokale valuta. Presentasjonsvalutaen til Incus Investor ASA er NOK.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Incus Investor ASA og selskapene Incus Investor ASA har kontroll over. Kontroll oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet. Kontroll kan også oppnås der konsernet eier mindre enn 50 % av de stemmeberettigede aksjene gjennom avtale eller ved at konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Ikke-kontrollerende eierinteresser inngår i konsernets egenkapital.

De identifiserbare anskaffede eiendelene og de overtatte forpliktelsene, inklusive betingede forpliktelser, måles til deres virkelige verdi på overtakelsestidspunktet. Minoritetsinteresser i det overtatte foretaket måles enten til virkelig verdi eller til forholdsmessig andel av det overtatte foretakets identifiserbare nettoeiendeler. Overført vederlag måles til virkelig verdi. Overskytende av den samlede summen av overført vederlag, beløp innregnet for minoritetsinteresser og virkelig verdi av eventuelle tidligere holdte egenkapitalinteresser i det overtatte foretaket i forhold til nettoverdien av identifiserbare anskaffede eiendeler og overtatte forpliktelser, innregnes som goodwill. Utgifter som påløper i tilknytning til overtakelsen, utover de som er knyttet til gjeld og egenkapital, kostnadsføres. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert intern fortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Urealisert gevinst knyttet til transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet er eliminert med konsernets andel i selskapet/virksomheten. Tilsvarende er urealisert tap eliminert, men kun i den grad det ikke foreligger indikasjoner på verdinedgang på eiendelen som er solgt internt.

Inntekter

Inntekter fra salg av varer resultatføres når levering finner sted i henhold til kontrakt, det vil si at risikoen og gevinstpotensialet knyttet til varen er overført til kjøperen og konsernet har etablert et krav mot kunden.

Leieinntekter inntektsføres lineært over leieperioden.

Inntekter i forbindelse med langsiktige tilvirkningskontrakter (prosjekter) resultatføres i takt med prosjektets fremdrift og når prosjektets resultat kan beregnes pålitelig. Fullføringsgraden beregnes på den mest egnede måten for den enkelte kontrakt, som normalt er påløpte kostnader som en prosent av forventede totale kostnader. Når prosjektets resultater ikke kan beregnes pålitelig, vil bare inntekter lik påløpte prosjektkostnader føres som inntekt. Eventuelle tap på en kontrakt resultatføres fullt ut i perioden når det fastslås at prosjektet vil medføre tap.

Forskudd på tilvirkningskontrakter klassifiseres i balansen under kortsiktig gjeld.

Utbytte resultatføres når rettighetene til å motta utbytte er fastsatt.

Renteinntekter resultatføres etter hvert som de påløper.

Valutaomregning

Transaksjoner i utenlandsk valuta bokføres til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til valutakursen på balansedagen. Eventuelle valutaforskjeller resultatføres som finansposter. Ikke-pengeposter omregnes til historisk kost.

Balanseposter til utenlandske datterselskaper omregnes til NOK ved hjelp av valutakursen pr 31. desember. Alle poster i resultatregnskapet omregnes til NOK via vektet gjennomsnittlig valutakurs pr måned og den blir hentet fra Norges bank for den enkelte måned. Konsolidering fører til omregningsdifferanser i valuta som presenteres som andre inntekter og kostnader og inngår i totalresultatet. Valutatap eller -gevinster vedrørende gjeld i utenlandsk valuta som for regnskapsformål vurderes å være sikring av investeringer i utenlandske datterselskaper og valutaeffektene for pengeposter som utgjør en andel av nettoinvesteringen i utenlandske datterselskaper, føres som andre inntekter og kostnader som inngår i totalresultatet inntil datterselskapet blir avhendet.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler med bestemt levetid blir avskrevet over forventet brukstid og vurdert for eventuell nedskrivning når det er indikasjon på at de immaterielle eiendelene kan være forringet. Avskrivningsperioden og metoden for immaterielle eiendeler med begrenset levetid blir evaluert minst ved utgangen av hvert regnskapsår. Endringer i forventet brukstid eller forventet bruksmønster av de immaterielle eiendelene regnskapsføres ved å endre avskrivningsperioden eller -metoden og behandles som endringer i regnskapsmessige estimater.

Goodwill

Goodwill oppstått ved oppkjøp verdsettes til anskaffelseskost. Denne utgjør den delen av total anskaffelseskost som overstiger netto virkelig verdi av identifiserbare eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser. Etter førstegangs balanseføring blir goodwill verdsatt til kostpris minus eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Konsernet vurderer goodwill for nedskrivning årlig, eller oftere dersom det er indikasjoner på verdifall. Nedskrivningsvurdering foretas for de kontantgenererende enhetene som har balanseført goodwill. Balanseført goodwill vurderes mot gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er den høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi.

Kostnader til forskning og utvikling

Kostnader til forskning resultatføres løpende. Utviklingskostnader på et enkelt prosjekt aktiveres som immaterielle eiendeler når det kan dokumenteres at:

- Det er teknisk mulig å fullføre utviklingen av den immaterielle eiendelen slik at den blir tilgjengelig for bruk eller salg
- Har til hensikt å fullføre den immaterielle eiendelen og ta den i bruk eller selge den
- Har evne til å ta den immaterielle eiendeler i bruk eller selge den
- Eiendelen vil generere fremtidige økonomiske fordeler
- En har de nødvendige ressursene til å fullføre utviklingen av eiendelen og
- Utviklingskostnadene kan måles på en pålitelig måte

Alle utviklingskostnader som blir balanseført er gjennomgått av styret i de enkelte selskap og det blir dokumentert hvordan man forventer at den immaterielle eiendelen vil skape fremtidig kontantstrøm for konsernet.

Balanseførte utviklingskostnader føres i balansen til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Balanseførte utviklingskostnader avskrives lineært over eiendelens estimerte brukstid.

Den bokførte verdien til utviklingskostnadene blir evaluert årlig eller hyppigere i den grad det dukker opp indikasjon på verdiforringelse.

Tap eller gevinster ved avgang av en immateriell eiendel, beregnet som forskjellen mellom netto salgsbeløp og bokført beløp, resultatføres i resultatregnskapet.

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 resultatføres.

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, inkludert større vedlikeholdsarbeid som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Eiendommer og tomter er eiendeler som enten blir benyttet av konsernets selskaper eller for å oppnå leieinntekter. Eiendommer og tomter blir bokført til anskaffelseskost. Påkostninger knyttet til fast eiendom aktiveres hvis kriteriene for balanseføring er til stede, mens løpende vedlikehold kostnadsføres.

Avskrivningene beregnes lineært i løpet av antatt brukstid til driftsmidlene med unntak av tomter. Brukstiden, restverdien og avskrivningsmetoden for driftsmidlene evalueres en gang i året.

Konsernet aktiverer større periodiske vedlikehold og avskriver det over resultatet i henhold til vedlikeholdsintervallet.

Større reservedeler og reserveutstyr vurderes som en del av driftsmidlene når konsernet forventer at de skal brukes i mer enn én regnskapsperiode. Tilsvarende, dersom reservedelene og reserveutstyret bare kan brukes i sammenheng med driftsmidlene, regnskapsføres de som en del av dette.

Nedskrivning av anleggsmidler

Nedskrivning av anleggsmidler blir vurdert når det er indikasjoner på verdifall. Dersom en eiendels bokførte verdi er høyere enn gjenvinnbart beløp, nedskrives eiendelen via resultatregnskapet. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi minus salgskostnader og bruksverdi (den diskonterte kontantstrømmen ved fortsatt bruk).

Virkelig verdi minus salgskostnader er verdien som kan oppnås ved et salg til en uavhengig tredjepart minus salgskostnadene. Gjenvinnbart beløp fastsettes separat for alle driftsmidler, men hvis dette ikke er mulig, blir den fastsatt sammen med den kontantstrømgenererende enheten driftsmidlene tilhører.

Nedskrivninger som er ført i resultatregnskapet fra foregående perioder

blir reversert når det foreligger informasjon om at nedskrivning ikke lenger er nødvendig. Reverseringen føres via resultatregnskapet. Det foretas imidlertid ingen reversering dersom dette medfører at bokført verdi overstiger det den bokførte verdien ville ha vært hvis det hadde vært gjennomført normale avskrivninger.

Aksjer i tilknyttede selskap

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll over den finansielle og operasjonelle styringen (normalt ved eierandel på mellom 20 % og 50 %). Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra tilknyttede selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og inntil slik innflytelse opphører.

Når konsernets tapsandel overstiger investeringen i et tilknyttet selskap, reduseres konsernets balanseførte verdi til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har en forpliktelse til å dekke dette tapet.

Finansielle instrument

Finansielle instrumenter klassifiseres i følgende kategorier: virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, holdt til forfall, utlån og fordringer, tilgjengelig for salg og andre forpliktelser.

Investeringer og andre finansielle instrumenter

Finansielle eiendeler klassifiseres enten som finansielle instrumenter med løpende resultatføring av endringer i virkelig verdi, eller som sikring. Konsernet bestemmer klassifiseringen av sine finansielle eiendeler ved førstegangs bokføring, og når det er tillatt og aktuelt, revurderes denne klassifiseringen ved utgangen av hvert regnskapsår.

Utlån og fordringer er ikke-derivative finansielle eiendeler med faste eller variable kontantstrømmer hvor det ikke løpende stilles markedspriser. Slike eiendeler bokføres til amortisert kost via effektiv rentemetode. Tap eller gevinst resultatføres når lånene og fordringene avhendes eller anses som tapte.

Finansielle eiendeler som ikke bokføres til virkelig verdi, vurderes på balansedagen for å avdekke eventuelt verdifall.

Finansielle instrumenter og sikring

Konsernet bruker finansielle instrumenter (valutaterminkontrakter, rente-bytteavtaler og el-derivater) for å sikre risikoene forbundet med rentesatser, valuta og prissvingninger på elektrisitet. Slike finansielle instrumenter blir først bokført til virkelig verdi på datoen for inngåelse av kontrakten og vurderes i etterfølgende perioder til virkelig verdi. Derivater klassifiseres som eiendeler når den virkelige verdien er positiv og som gjeld når den virkelige verdien er negativ.

Konsernets kriterier for å klassifisere et derivat eller annet finansielt instrument som et sikringsinstrument er som følger:

- Sikringen er forventet å være svært effektiv ved at den motvirker endringer i virkelig verdi eller kontantstrømmer til et identifisert objekt – sikringseffektiviteten må forventes å være innenfor intervallet 80-125 %
- Effektiviteten til sikringen kan måles pålitelig
- Det er etablert tilfredsstillende dokumentasjon ved inngåelse av sikringen
- For kontantstrømsikring, at den forestående transaksjonen må være sannsynlig, og
- Sikringen evalueres løpende og har vist seg å være effektiv.

Ved inngåelsen av et sikringsforhold dokumenterer konsernet hvilke eiendeler, gjeld eller fremtidige transaksjoner konsernet ønsker å anvende sikringsbokføring på, med tilhørende risikohåndteringsmål og -strategi. Dokumentasjonen inkluderer:

- Identifisering av sikringsinstrumentet,
- Den sikrede posten eller transaksjonen,
- Typen risiko som blir sikret

- Hvordan enheten vil vurdere sikringsinstrumentets effektivitet med hensyn på å utligne eksponeringen for endringer i den sikrede postens virkelige verdi eller kontantstrømmer tilknyttet den sikrede risiko.

Sikringene forventes å være svært effektive når det gjelder å utligne endringer i virkelig verdi eller kontantstrømmer og blir vurdert løpende for å avgjøre om de faktisk har vært effektive gjennom hele regnskapsperioden de er ment for.

Konsernet benytter sikringsbokføring for kontantstrømsikringer knyttet til sikring av fremtidig strømpris og sikring av fremtidige rentebetalinger knyttet til eksternt lån gjennom rentebytteavtaler. I tillegg benyttes sikringsbokføring på sikring av valutaeffekter på nettoinvestering i svenske datterselskaper. Valutagevinst/tap på lån som inngår som sikringsinstrument i sikring av nettoinvestering bokføres mot totalresultatet.

Virkelige verdi på valutaterminkontrakter beregnes i henhold til terminkursen for valuta for kontrakter med liknende løpetid. Virkelige verdi på rentebytteavtaler og el-derivater fastsettes basert på verdsettingsinput som er observerbar i markedet, enten direkte eller indirekte (nivå 2 i verdsettingshierarkiet).

Endringer i verdien på finansielle instrumenter som kvalifiserer for kontantstrømsikring, føres som andre inntekter og kostnader som inngår i totalresultatet. Eventuell ineffektiv del av sikring resultatføres løpende.

Gevinster eller tap som skyldes endringer i virkelig verdi på derivater som ikke kvalifiserer til sikringsbokføring, resultatføres løpende.

Rentebærende lån og lånekostnader

Ved første gangs innregning balanseføres rentebærende lån til virkelig verdi. Virkelig verdi er normalt transaksjonsprisen redusert med direkte tilknyttede transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder blir rentebærende lån regnskapsført til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode. Gevinst og tap føres i resultatregnskapet når gjeld fraregnes fra balansen samt via ordinær amortisering.

Fraregning av finansielle eiendeler og gjeld

En finansiell eiendel (eller eventuelt deler av en finansiell eiendel eller deler av en gruppe av likeartede finansielle eiendeler) fraregnes balansen dersom:

- Rettighetene til å motta kontantstrømmer fra eiendelen er utløpt,
- Konsernet har overført sine rettigheter til å motta kontantstrømmer fra eiendelen og har enten (a) overført stort sett alle risikoer og gevinstpotensiale knyttet til eiendelen, eller (b) verken overført eller beholdt de fleste risikoer og gevinstpotensiale knyttet til eiendelen, men har overført kontrollen av eiendelen.

En finansiell forpliktelse fraregnes når forpliktelsen er oppgjort, kansellert eller utløpt. Når en eksisterende finansiell forpliktelse erstattes med en annen fra samme långiver til vesentlig annerledes vilkår, eller vilkårene for en eksisterende forpliktelse blir vesentlig endret, blir et slikt skifte eller endring behandlet slik at den opprinnelige forpliktelsen føres ut av balansen og ny forpliktelse føres inn i balansen. Forskjellen i de respektive bokførte beløpene resultatføres.

Varelager

Varelager, som består av innkjøpte varer og egenproduserte produkter, verdsettes til den laveste av innkjøps-/tilvirkningskostnad og forventet netto salgsverdi. Netto salgsverdi er estimert salgspris ved ordinær drift fratrukket estimerte utgifter til ferdigstilling, markedsføring og distribusjon. Anskaffelseskost tilordnes ved bruk av FIFO-metoden og inkluderer utgifter påløpt ved anskaffelse av varene og kostnader for å bringe varene til nåværende tilstand og plassering. Egenproduserte varer inkluderer råmaterialer, energi, direkte arbeid og en andel av de indirekte kostnadene, inkludert vedlikehold og avskrivning.

Kundefordringer

Kundefordringer innregnes normalt til opprinnelig fakturabeløp. Avsetning for tap gjennomføres når det foreligger objektive holdepunkter for at konsernet ikke vil kunne inndrive fordringen. Opptjente, ikke mottatte, inntekter klassifiseres i balansen under kundefordringer.

Konter og kontantekvivalenter

Konter og kontantekvivalenter i balansen består av konter og bankinnskudd med en opprinnelig løpetid på tre måneder eller kortere. Bankinnskudd kan også inkludere sperrede midler som kan ha en bindingstid på over tre måneder, men lavere enn tolv måneder. Det henvises til note 15.

Når det gjelder konsernets kontantstrømanalyse, består konter og likvide midler av konter og likvide midler som definert ovenfor. Kontantstrømanalysen er utarbeidet i henhold til den indirekte metoden.

Anleggsmidler holdt for salg og avviklet virksomhet

Anleggsmidler og gjeld er klassifisert som holdt for salg hvis balanseførte verdi vil bli gjenvunnet gjennom en salgstransaksjon i stedet for fortsatt bruk. Dette er ansett oppfylt bare når salg er høyst sannsynlig og anleggsmidlet (eller grupper av anleggsmidler og gjeld) er tilgjengelig for umiddelbart salg i dets nåværende form. Når ledelsen vurderer salget som høyst sannsynlig og salget er forventet gjennomført innen ett år fra dato for klassifisering holdt for salg.

Anleggsmidler og grupper av anleggsmidler og gjeld klassifisert som holdt for salg måles til den laveste verdien av tidligere balanseført verdi og virkelig verdi fratrukket salgskostnader. I balansen blir det presentert som «Eiendeler klassifisert som holdt for salg» under «sum omløpsmidler» og «Forpliktelser klassifisert som holdt for salg» under «sum kortsiktig gjeld».

Avviklet virksomhet defineres som en foretaksdel som enten er avhendet eller klassifisert som holdt for salg og

- Som representerer en separat og vesentlig virksomhet eller et separat og vesentlig geografisk driftsområde, der vesentlig vurderes både i forhold til størrelsen på virksomheten og hvorvidt virksomheten er ulik annen virksomhet i konsernet eller segmentet forøvrig
- Er en del av en enkelt samordnet plan om å avhende en separat og vesentlig virksomhet eller et separat og vesentlig geografisk driftsområde; eller
- Er et datterselskap anskaffet utelukkende for videresalg.

Avviklet virksomhet presenteres adskilt fra resultatet fra den videreførte virksomheten i resultatregnskapet på linjen «Årsresultat avviklet virksomhet (etter skatt)». Resultat etter skatt fra avviklet virksomhet samt gevinst eller tap for eiendeler eller avhendingsgrupper inngår i regnskapslinjen. Ytterligere spesifikasjoner gis i noter. Sammenligningstall for den avviklede virksomheten endres tilsvarende.

Egenkapital

Egne aksjer

Egne aksjer regnskapsføres mot egenkapitalen til pålydende.

Leasing

Konsernet har inngått leasingavtaler som leietaker. Leasingavtaler blir klassifisert som finansielle eller operasjonelle leieavtaler på grunnlag av en spesifikk vurdering av hver avtale.

For finansielle leieavtaler innregnes ved leieperiodens begynnelse et beløp tilsvarende det laveste av virkelig verdi og minsteleiens nåverdi i balansen. Samme avskrivningstid benyttes som for konsernets øvrige avskrivbare eiendeler. Dersom det ikke foreligger en rimelig sikkerhet for at konsernet vil overta eierskapet ved utløpet av leieperioden, avskrives eiendelen over den korteste av periodene for leieavtalens løpetid og eiendelens økonomiske levetid.

Operasjonelle leieavtaler kostnadsføres lineært over kontraktperioden.

Pensjoner

Konsernets pensjonsordninger består i hovedsak av innskuddspensjon og AFP ordninger for konsernets norske ansatte og ytelsesplaner («multi employer plans») for konsernets svenske ansatte. Selskapet har ikke noen juridisk eller underforstått plikt til å utbetale ytterligere bidrag dersom fondet ikke har tilstrekkelige eiendeler til å betale alle ytelser til ansatte knyttet til arbeid som ansatte utfører eller har utført i inneværende og tidligere regnskapsperioder

For pensjonsordninger hvor avtalte utbetalinger blir foretatt av konsernet og hvor pensjonsordningens midler administreres separat (innskuddsbaserte pensjonsordninger), er årlige innbetalinger/tilskudd inkludert i personalkostnadene.

Pensjonsforpliktelser verdsettes til nåverdien av fremtidige pensjonsrettigheter opptjent på balansedagen på grunnlag av lineær opptjening og forventet sluttlønn. Pensjonsordningens midler verdsettes til antatt markedsverdi. Netto pensjonsforpliktelser (pensjonsforpliktelser minus pensjonsordningens midler) klassifiseres i balansen som langsiktig gjeld. Bokført netto forpliktelse er inkludert arbeidsgiveravgift.

AFP ordningen for konsernets norske ansatte og ytelsesplanen for konsernets svenske ansatte anses som såkalte "multi-employer plans". Disse pensjonsordningene behandles som innskuddsbaserte pensjonsordninger i regnskapet fordi den nødvendige informasjonen for å behandle ordningene som ytelsesbaserte ennå ikke er tilgjengelig fra livsforsikrings-selskapet som administrerer pensjonsordningene. Når nødvendig informasjon er tilgjengelig og pensjonsordningene bokføres som ytelsesbaserte ordninger i overensstemmelse med IAS 19, kan dette ha effekt på konsernregnskapet.

Skatt

Utsatt skattefordel

Utsatt skattefordel er balanseført når det er sannsynlig at konsernet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i fremtidige perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Vurdering av hvorvidt utsatt skattefordel kan balanseføres, herunder utsatt skattefordel knyttet til underskudd til fremføring, gjøres separat innenfor hvert enkelt skatteregime. Selskapene regnskapsfører tidligere ikke balanseført utsatt skattefordel i den grad det har blitt sannsynlig at konsernet kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Likeledes vil konsernet redusere utsatt skattefordel i den grad konsernet ikke i tilstrekkelig grad kan sannsynliggjøre fremtidig utnyttelse av den utsatte skattefordelen.

Utsatt skatt/skattefordel i balansen føres til nominell verdi, og er beregnet på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom skattemessige og regnskapsmessige verdier for eiendeler og gjeld på balansedagen, justert for skattemessige fremførbare underskudd. Eiendeler og gjeld ved utsatt skatt vurderes til de skattesatser som forventes å gjelde for perioden da eiendeler realiseres eller forpliktelsen innfris, basert på skattesatser og skatteregler som er vedtatt eller i hovedsak vedtatt på balansedagen.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapital.

Betalbar skatt

Fordringer og gjeld vedrørende betalbar skatt for inneværende periode og tidligere perioder verdsettes til beløpet som forventes utbetalt fra eller innbetalt til skattemyndighetene.

Avsetninger

Avsetninger blir bokført når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som resultat av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at en må innfri forpliktelsen gjennom økonomiske ytelser og det kan foretas en pålitelig beregning av beløpet. Hvis effekten av

pengenes tidsverdi er vesentlig, blir avsetninger diskontert ved hjelp av en neddiskonteringssats før skatt som gjenspeiler risikoene som er spesifikke for den aktuelle forpliktelsen. Ved diskontering resultatføres økningen i avsetningen, på grunn av at antatt oppgjørstidspunkt er rykket nærmere, som finanskostnad.

Avsetning for garanti innregnes når de underliggende produkter selges. Avsetningen er basert på historisk informasjon om garantier og en vektning av mulige utfall mot deres sannsynlighet for å inntreffe.

Restruktureringsavsetninger innregnes når konsernet har godkjent en detaljert og formell restruktureringsplan, og restruktureringen enten har startet eller har blitt offentliggjort.

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

Aksjebasert betaling

Det er inngått aksjebasert betaling (incentivordning) til ledelsen i Incus og Converto som blir gjort opp i kontanter, men hvor Incus kan velge at opp til 50 % gjøres opp ved utstedelse av aksjer.

Verdien av tildelte opsjoner periodiseres over den avtalte perioden den ansatte innviner retten til å motta opsjonene, eller ved kjøp av tjenester fra eksterne parter over den tjenesteperioden aksjevederlaget er avtalt å dekke. For fastsettelse av verdien av incentivavtalen benyttes Monte Carlo simulering.

Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om vesentlige betingede forpliktelser med unntak av betingede forpliktelser hvor det er svært usannsynlig at forpliktelsen kommer til oppgjør.

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

Måling av virkelig verdi

Konsernet måler enkelte finansielle instrumenter til virkelig verdi på balansedagen. Dette gjelder blant annet derivater som rentebytteavtaler og el-derivater. Det opplyses også om virkelig verdi på finansielle forpliktelser målt til amortisert kost.

Virkelig verdi er prisen som ville ha vært benyttet for å selge en eiendel eller betalt for å overføre en forpliktelse i det primære markedet på måletidspunktet under de rådende markedsforhold, uavhengig av om prisen er direkte observerbar eller estimert ved bruk av annen verdsettingsteknikk.

Fortsatt drift

Årsregnskapet blir avlagt under forutsetningene om fortsatt drift, en eventuell usikkerhet knyttet til dette blir omtalt. Når det foreligger vesentlig usikkerhet i forhold til fortsatt drift blir dette opplyst om i egen note. Henviser til note 28.

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.

Anvendte regnskapsprinsipper er konsistent med prinsippene anvendt i foregående regnskapsperiode, med unntak av de endringene i IFRS som har blitt implementert av konsernet i inneværende regnskapsperiode. Nedenfor er det listet hvilke endringer i IFRS som har vært relevant for konsernet med virkning for 2016 regnskapet, samt effekten dette har hatt på konsernets årsregnskap.

Følgende nye og endrede regnskapsstandarder og fortolkninger er første gang anvendt i 2016:

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap

Endringene i IAS 1 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, og er ledd i IASB sitt «Disclosure initiative». Endringene tydeliggjør blant annet følgende:

- Vesentlighetskravene i IAS 1
- Spesifikke linjer i resultatregnskapet, oppstillingen over andre inntekter og kostnader og i balansen kan disaggregeres
- Selskapene har fleksibilitet ved valg av rekkefølge for noter
- Andelen av andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet, regnskapsført ved egenkapitalmetoden, må presenteres aggregert på en linje, og klassifiseres mellom postene som vil/ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet i etterfølgende perioder. Endringene gjelder fra 1. januar 2016.

IAS 16 Eiendom, anlegg og utstyr og IAS 38 Immaterielle eiendeler

Endringen innebærer en klargjøring av grunnlagene for avskrivning og amortisering. Det presiseres at bruk av inntektsbaserte metoder for å beregne avskrivning på en eiendel ikke er tillatt. Dette begrunnes med at inntekt generert fra en aktivitet som inkluderer bruken av en eiendel generelt reflekterer flere faktorer enn forbruk av framtidige økonomiske fordeler ved eiendelen. Endringen klargjør også at inntekt generelt er antatt ikke å være et korrekt grunnlag for å måle forbruket av de økonomiske fordelene ved en immateriell eiendel. Endringen har regnskapsmessig effekt fra 1. januar 2016 og er implementert prospektivt.

IFRS 2 Aksjebasert betaling

Endringen klargjør definisjoner som relaterer seg til innvinningsbetingelser, blant annet følgende:

- En inntjeningsbetingelse må inneholde en tjenestebetingelse.
- Et inntjeningsmål må oppfylles mens motparten yter tjenesten.
- Et inntjeningsmål kan relateres til virksomhet eller aktiviteter til et foretak, eller de hos et foretak i samme konsern.
- En inntjeningsbetingelse kan være en markedsbetingelse eller en ikke-markedsbasert betingelse.
- Dersom motparten, uavhengig av grunn, slutter å levere tjenester i innvinningsperioden, er inntjeningsbetingelsen ikke oppfylt.

Endringen er implementert prospektivt.

IFRS 8 Driftssegmenter

Endringene er implementert retrospektivt og innebærer at driftssegmenter kan kombineres/slås sammen dersom sammenslåing er konsistent med de grunnleggende prinsippene i standarden, dersom segmentene har tilsvarende økonomiske karakteristika og dersom de ut fra andre kvalitative aspekter er tilsvarende. Dersom driftssegmenter slås sammen må foretaket opplyse om de økonomiske karakteristika (for eksempel salg og bruttomarginer) benyttet i vurderingen av om segmentene er «tilsvarende». Videre innebærer endringene at avstemming av segmenteiendeler mot totale eiendeler er bare påkrevd opplyst om dersom avstemmingen rapporteres til øverste beslutningsstager, tilsvarende som for segmentforpliktelser.

IFRS 13 Måling av virkelig verdi

Endringen innebærer en klargjøring av at kortsiktige kundefordringer og leverandørgjeld som ikke er rentebærende kan måles til fakturabeløp når effekten av diskontering er uvesentlig. Klargjøringen er tatt inn i «Basis for Conclusions».

IAS 24 Opplysninger om nærstående parter

Endringen er implementert retrospektivt og klargjør at et foretak som leverer ledelsestjenester og som leverer nøkkelpersonell til ledelsen er en nærstående part omfattet av opplysningskravene om nærstående parter. I tillegg skal et selskap som benytter seg av slike tjenester opplyse om kostnadene som er påløpt for ledelsestjenester.

IAS 34 Delårsrapportering

Endringen klargjør hva som menes med å gi opplysninger «andre steder i delårsrapporten» (f.eks. i ledelsens drøftelse), og angir at de påkrevde opplysningene må gis enten i delårsregnskapet eller «annet sted i delårsrapporten». Når påkrevde opplysninger er gitt «andre steder i delårsrapporten» skal virksomheten ta inn kryssreferanse mellom det sammendratte finansregnskapet for delårsperioden og lokaliseringen av denne informasjonen. Endringen er implementert retrospektivt.

Fremtidige implementeringseffekter knyttet til endringer i standarder og fortolkninger

IFRS 9 Financial instruments / Finansielle instrumenter (uoffisiell norsk oversettelse)

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 skal implementeres retrospektivt, med unntak av sikringsbokføring men det er ikke et krav å utarbeide sammenligningstall. Reglene for sikringsbokføring skal hovedsakelig implementeres prospektivt med noen få unntak. Konsernet har ingen planer om tidligimplementering av standarden. Basert på foreløpig analyse forventes det ikke at IFRS 9 vil ha vesentlig implementeringseffekt for konsernet.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers / IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter (uoffisiell norsk oversettelse)

IASB og FASB har gitt ut en ny, felles standard for inntektsføring, IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*. Standarden erstatter alle eksisterende standarder og fortolkninger for inntektsføring. Kjerneprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer eller tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene. Standarden gjelder med noen få unntak, alle inntektsbringende kontrakter med kunder og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke-finansielle eiendeler (eks. salg av eiendom, anlegg og utstyr). IFRS 15 skal implementeres enten ved bruk av full retrospektive eller modifisert metode. Basert på foreløpig gjennomgang av mulig implementeringseffekt forventer konsernet ikke at IFRS 15 skal ha vesentlig innvirkning på inntektsføringen i konsernet.

IFRS 16 Leases / IFRS 16 Leiekontrakter (uoffisiell norsk oversettelse)

IASB har hatt et fellesprosjekt med FASB med det formål å utarbeide en ny leasingstandard. IFRS 16 Leases erstatter eksisterende IFRS-standard for leieavtaler, IAS 17 Leieavtaler. IFRS 16 angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om leieavtaler for begge parter i en leieavtale, dvs. kunden (leietager) og tilbyder (utleier). Den nye standarden krever at leietager innregner eiendeler og forpliktelser for de fleste leieavtaler, noe som er en vesentlig endring fra dagens prinsipper. For utleier viderefører IFRS 16 i de vesentlige eksisterende prinsipper i IAS 17. I tråd med dette skal en utleier fortsette å klassifisere sine leieavtaler som operasjonelle eller finansielle leieavtaler, og regnskapsføre disse to typene leieavtaler forskjellig.

Standarden forventes å ha regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2019 og skal implementeres enten ved bruk av full retrospektiv eller modifisert retrospektiv metode.

Det forventes at IFRS 16 vil ha effekter på følgende områder:

- Øke driftsresultat (både EBITDA og EBIT)
- Øke finanskostnader
- Øke varige driftsmidler
- Øke forpliktelser (både langsiktig og kortsiktig).

NOTE 2. ESTIMATUSIKKERHET OG SKJØNNMESSIGE VURDERINGER

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.

Konsernet utarbeider estimater og gjør antagelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil pr definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Videre vil valg av regnskapsprinsipper og skjønn ved utøvelsen av disse kunne påvirke regnskapet. Dette gjelder for eksempel vurdering av hvorvidt en avviklet virksomhet skal skilles ut og presenteres på egen linje. Det er viktig å merke seg at et annet sett av forutsetninger for presentasjon av regnskapet kunne gi betydelige endringer i presenterte regnskapslinjer. Estimater og antagelser/forutsetninger som har en risiko for å medføre vesentlige justeringer av balanseførte verdier, er diskutert nedenfor.

Områder hvor estimater har stor betydning vil være;

Regnskapspost	Note	Estimat/Forutsetninger	Bokført verdi
Utsatt skattefordel	6	Vurdering av evnen til å utnytte skatteposisjoner i fremtiden	0
Utviklingskostnader	8	Nåverdi fremtidig kontantstrøm	1 314
Varige driftsmidler	9	Gjennvinnbart beløp og estimering av korrekt gjenværende levetid	281 841
Varelager	12/27	Vurdering av ukurans	87 126
Kundefordringer	13	Vurdering av kredittrisiko	109 649
Tilvirkningskontrakter	13	Fullføringsgrad	13 009
Garantiavsetninger	18	Korrekt faktumgrunnlag og tilstrekkelig estimert	925
Eiendeler og forpliktelser holdt for salg	27	Vurdering av netto balanseførte verdier mot netto salgssum	10 785

Se beskrivelser knyttet til de ulike regnskapspostene nedenfor:

Utsatt skattefordel

Utsatt skattefordel balanseføres når det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at skattereduserende midlertidige forskjeller eller skattemessig underskudd, kan trekkes fra i denne inntekten. Konsernet har utarbeidet estimater på fremtidig skattepliktig inntekt. Estimatenes er basert på forutsetningene benyttet i godkjente budsjetter og prognoser. Endringer i forutsetningene og estimatene kan føre til at utsatt skattefordel bør balanseføres.

Utsatt skattefordel er i hovedsak knyttet til skattereduserende midlertidige forskjeller og underskudd i Norge. Deler av virksomheten i segmentet Scana Property har betydelige merverdier i underliggende eiendommer og er driftsmessig uavhengig av resterende virksomhet i Incus. Den resterende virksomheten i Norge har i flere år vist skattemessige negative resultater og har ikke tilsvarende underliggende merverdi. Totalt sett er det dermed knyttet vesentlig usikkerhet til fremtidig utnyttelse av de tilhørende skatteposisjonene og utsatt skattefordel er ikke balanseført.

Varige driftsmidler og goodwill

Konsernet foretar årlige nedskrivningstester for kontantgenererende enheter som har goodwill og enheter som har indikasjoner på verdifall. Dette gjøres basert på fremtidige kontantstrømmer og diskonteringsrente. Det er i 2016 identifisert nedskrivningsindikatorer, blant annet som følge av negative resultater over tid, både på immaterielle eiendeler og varige driftsmidler i flere kontantstrømgenererende enheter. De estimerte kontantstrømmene som er lagt til grunn i nedskrivningstestene av eiendelene forutsetter i flere av de underliggende datterselskapene en vesentlig resultatforbedring sammenlignet med hva som er rapportert siste år. De kontantstrømmer som er lagt til grunn og forutsetningene for disse, er basert på ledelsen og styrets beste estimat. Både ledelsen og styret mener at disse er realistiske og oppnåelige. Endringer i disse forutsetningene og estimatene kan føre til nedskrivning som skal resultatføres. Ved indikasjoner på verdifall vurderes den bokførte verdien mot gjennvinnbart beløp.

Utviklingskostnader

Selskapet aktiverer utviklingskostnader i henhold til kriteriene for aktivering i IAS38. Nåverdi av forventet kontantstrøm er basert på budsjetter og forretningsplaner. Utviklingskostnader i konsernet vurderes å ha begrenset

levetid og estimatene baseres på en 5-års horisont. Endringer i disse forutsetningene og estimatene kan føre til nedskrivning som skal resultatføres. Ved indikasjoner på verdifall vurderes den bokførte verdien mot gjennvinnbart beløp.

Varelager

Verdsettes til det laveste av innkjøps-/tilvirkningskostnad og forventet netto salgsverdi. Netto salgsverdi er estimert salgsverdi ved videre drift fratrukket salgpris estimerte utgifter til ferdigstilling, markedsføring og distribusjon. Likeledes vil endring i ledelsens grunnlag knyttet til vurdering av realisasjonsverdien av varelageret kunne påvirke verdsettelsen av varelageret. Endringer i estimat knyttet til forventet netto salgsverdi kan også føre til endringer i varekostnad.

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer vurderes løpende, og nedskrivning av kundefordringene gjennomføres dersom det foreligger objektive kriterier på at det har inntruffet en tapsutløsende hendelse som kan måles pålitelig og vil påvirke betalingen av fordringen. Endringer i ledelsens grunnlag for vurderingen av kredittrisikoen vil kunne påvirke den estimerte tapsavsetningen. Likeledes kan endringer i markedsforhold, interne forhold hos våre kunder mv., gi et endelig utfall som avviker fra den gjennomførte avsetning for tap på kundefordringene.

Tilvirkningskontrakter

Ved regnskapsføring av tilvirkningskontrakter gjøres forutsetninger i forhold til estimerte kostnader og fortjeneste. Det gjøres også forutsetninger knyttet til definisjon og måling av fullføringsgrad. Endringer i disse estimater kan føre til at resultatføring av inntekter og fortjeneste avviker fra den underliggende verdiskapning, relativt til prosjektets totale inntekter og fortjeneste. Fortjeneste kan dermed bli regnskapsført for tidlig eller for sent i prosjektet.

Garantiavsetninger

Ledelsen estimerer avsetningen for fremtidige garantiforpliktelser basert på informasjon om historiske garantikrav, sammen med annen informasjon for å beregne fremtidig garantiforpliktelse. Faktorer som kan påvirke estimerte forpliktelser inkluderer ukjente feil på utførte leveranser.

Holdt for salg / Avviklet virksomhet

I forbindelse med salgsprosess vurderes det løpende omsalget er overveiende sannsynlig og vil bli realisert innen et år. Dersom kriteriene for holdt for salg oppfylles klassifiseres eiendelene og forpliktelsene som holdt for salg i balansen. I tillegg vurderes netto balanseførte verdier mot brutto salgssum

NOTE 3. SEGMENT INFORMASJON

Segmentinndelingen består av porteføljeselskapene og eventuelle datterselskap under disse;

- **Scana Steel** består av;
Scana Steel AB som eier 100% av aksjene i;
Scana Steel Bjørneborg AB og Scana Subsea AB.
Scana Machining AB er solgt.
- **Scana Property** består av;
Scana Property AS som eier 100% av aksjene i;
Scana Eiendom Volda AS, Scana Eiendom SSA AS,
Scana Eiendom Jørpeland AS og
50,1% av aksjene i Fjordbris AS.
Scana Property AB er solgt.
- **Scana Skarpenord** består av;
Scana Skarpenord AS
- **Scana Offshore** består av;
Scana Offshore AS
- **Scana Booforge** består av;
Scana Steel Booforge AB
- **Incus HQ** består av;
Incus Investor ASA eier 100% av aksjene i Scana US Holding Inc.,
Scana Trading AS som eier alle aksjene i Scana Energy Holding AB
som eier 100% av aksjene i Scana Steel AB. I tillegg eier Scana Trading AS
49% av aksjene i Scana Korea Hydraulic Ltd. og 100% av aksjene i Scana
Valve Control AS.
Incus Investor ASA eier 51% av aksjene i Scana do Brasil Ltd.,

fratrukket gjeld og transaksjonskostnader. Dersom netto balanseførte verdier overstiger netto salgssum skrives balanseførte verdier ned. I tilfeller hvor virksomheten representerer en separat og vesentlig virksomhet eller et separat og vesentlig geografisk driftsområde, omarbeides resultat med sammenlignbare tall på linjen for avviklet virksomhet i resultatoppstillingen.

Hovedproduktene i porteføljeselskapet Scana Steel er smidde produkter til olje og gass-, energi-, marin-, maskin- og verktøyindustrien. Scana Property omfatter eiendomsselskapene i konsernet. Scana Skarpenord er en ledende leverandør av hydrauliske og pneumatiske ventilsystemer til olje-, gass- og skipsbyggingsindustrien. Scana Offshore leverer egne produkter og komponenter til olje- og gassindustrien. Scana Booforge produserer og leverer master og løftevogner, og kan dermed levere komplette løftesystemer til trucker i det tyngre segmentet. «Incus HQ» inkluderer investeringsselskapet Incus Investor ASA, tre holdingselskaper og selskapet i Brasil. 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.

Porteføljeselskapet Scana Propulsion som inngikk i segmentet Scana Propulsion, er solgt. Det er vurdert at Scana Propulsion oppfyller kravene til å rapportere som avviklet virksomhet og inngår dermed ikke i segmentrapporteringen per 31. desember 2016 (ref. note 27). Fjorårets tall er også omarbeidet som følge av salget. Scana Machining AB som inngår i segmentet Scana Steel ble solgt første kvartal 2016. Selskapets størrelse og omfang er vurdert til at en ikke oppfyller kriteriene til å omklassifisere til avviklet virksomhet. Scana Property AB som inngår i segmentet Scana Property ble solgt i andre kvartal 2016. I tillegg ble eiendommene i Scana Eiendom SSA AS solgt i 2016. Selskapet Scana Property AB og eiendommene i Scana Eiendom SSA AS representerer ikke en vesentlig del og utgjør ikke et segment eller geografisk område til konsernet. Det er vurdert til at en ikke oppfyller kriteriene til å omklassifisere til avviklet virksomhet.

2016 (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimi- neringer	Sum
Driftsinntekter eksternt	406,5	70,6	107,1	59,2	74,9	0,0	0,0	718,3
Driftsinntekter internt	2,2	5,8	0,6	0,2	6,3	6,7	-21,8	0,0
Sum driftsinntekter	408,7	76,4	107,7	59,4	81,2	6,7	-21,8	718,3
Driftskostnader	415,2	10,6	109,7	61,8	83,9	34,4	-21,8	693,8
EBITDA	-6,5	65,8	-2,0	-2,4	-2,7	-27,7	0,0	24,5
Avskrivninger	23,3	3,3	2,1	0,5	4,0	0,9	0,0	34,1
Nedskrivninger	14,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,8
Driftsresultat (EBIT)	-44,6	62,5	-4,1	-2,9	-6,7	-28,6	0,0	-24,4
EBIT margin	-11 %	82 %	-4 %	-5 %	-8 %			-3 %
Netto finansposter								9,1
Resultat før skatt fra videreført virksomhet								-15,2
Skatt								-16,7
Årsresultat fra videreført virksomhet								1,4

<i>Balansetall:</i>	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimi- neringer	Sum
Eiendeler	346,2	97,3	63,7	57,7	44,5	545,2	-464,9	689,7
Langsiktig gjeld	48,4	24,1	3,4	0,0	1,3	215,2	-102,5	189,9
Kortsiktig gjeld	270,1	2,6	44,8	22,8	33,7	274,9	-362,5	286,4
<i>Annen segment informasjon:</i>								
Immaterielle eiendeler	0,0	0,0	1,0	0,0	0,3	0,0	0,0	1,3
Utsatt skattefordel	0,0	3,8	1,3	0,0	0,0	-5,1	0,0	0,0
Varige driftsmidler	184,4	58,2	20,5	0,3	17,0	1,4	0,0	281,8
Varebeholdning	58,3	0,0	15,2	1,1	12,5	0,0	0,0	87,1
Kundefordringer	78,3	1,4	23,4	9,3	10,7	6,9	-7,3	122,7
<i>Kontantstrøm:</i>								
Operasjonelle aktiviteter	-43,9	5,8	-0,5	-1,9	-3,4	92,6	-19,7	29,0
Investering i varige driftsmidler	-2,8	-2,2	-9,3	-0,1	-0,6	-1,4	0,0	-16,4

I kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter inngår kontantstrøm fra avviklet virksomhet som er omtalt i note 27 i kolonnen «Incus HQ».

2015 (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimi- neringer	Sum
Driftsinntekter eksternt	525,5	13,7	121,1	108,3	85,6	0,0	0,0	854,3
Driftsinntekter internt	13,3	8,6	0,6	0,1	12,1	8,1	-42,7	0,0
Sum driftsinntekter	538,8	22,3	121,7	108,4	97,7	8,1	-42,7	854,3
Driftskostnader	565,0	13,0	117,4	95,4	97,6	47,0	-42,7	892,7
EBITDA	-26,2	9,3	4,3	13,0	0,1	-38,9	0,0	-38,4
Avskrivninger	24,0	4,0	1,8	3,3	3,7	1,1	0,0	37,9
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftsresultat (EBIT)	-50,2	5,3	2,5	9,7	-3,6	-40,0	0,0	-76,3
EBIT margin	-9 %	24 %	2 %	9 %	-4 %			-9 %
Netto finansposter								-19,0
Resultat før skatt fra videreført virksomhet								-95,3
Skatt								7,0
Årsresultat fra videreført virksomhet								-102,3

	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimi- neringer	Sum
Balansetall:								
Eiendeler	435,3	133,4	57,1	59,8	54,9	585,0	-423,0	902,5
Langsiktig gjeld	65,6	88,5	0,6	0,0	3,4	303,0	-175,0	286,1
Kortsiktig gjeld	287,7	11,0	35,2	25,0	34,2	289,1	-248,2	434,0
Annen segment informasjon:								
Immaterielle eiendeler	7,1	0,0	0,0	0,4	0,4	8,8	0,0	16,7
Utsatt skattefordel	0,6	11,0	0,0	0,0	0,0	-10,6	-1,0	0,0
Varige driftsmidler	234,2	100,9	14,4	0,3	22,4	25,7	0,0	397,9
Varebeholdning	67,0	0,0	14,7	1,4	17,8	34,9	0,0	135,8
Kundefordringer	94,9	2,4	25,7	3,4	10,7	39,5	-12,0	164,6
Kontantstrøm:								
Operasjonelle aktiviteter	-1,8	-13,7	-4,8	0,7	-3,3	95,0	-20,6	51,5
Investering i varige driftsmidler	-10,2	-1,9	0,0	-0,9	-1,6	-2,0	0,0	-16,6

GEOGRAFISK OMRÅDE

Konsernselskapenes lokalisering er fordelt på følgende land; Norge, Sverige og Brasil.

2016 (NOK millioner)	Norge	Sverige	Brasil/ Elimineringer	Sum
Driftsinntekter eksternt	221,0	497,2	0,1	718,3
Driftsinntekter internt	4,6	0,0	-4,6	0,0
Sum driftsinntekter	225,6	497,2	-4,5	718,3
Driftskostnader	208,7	493,3	-8,2	693,8
EBITDA	16,8	3,9	3,8	24,5
Avskrivninger	5,5	28,7	-0,1	34,1
Nedskrivninger	0,0	14,8	0,0	14,8
Driftsresultat (EBIT)	11,4	-39,6	3,8	-24,4
EBIT margin	5 %	-8 %	-84 %	-3 %
Netto finansposter				9,1
Resultat før skatt fra videreført virksomhet				-15,2
Skatt				-16,7
Årsresultat fra videreført virksomhet				1,4

Balansetall:

Eiendeler	531,6	390,3	-232,2	689,7
Langsiktig gjeld	181,8	63,9	-55,8	189,9
Kortsiktig gjeld	144,6	307,0	-165,2	286,4

Annen segment informasjon:

Immaterielle eiendeler	0,9	0,3	0,1	1,3
Utsatt skattefordel	0,0	0,0	0,0	0,0
Varige driftsmidler	80,4	201,4	0,0	281,8
Varebeholdning	16,3	70,8	0,0	87,1
Kundefordringer	39,2	88,7	-5,2	122,7

Kontantstrøm:

Operasjonelle aktiviteter	82,8	-44,7	-9,1	29,0
Investering i varige driftsmidler	-13,0	-3,4	0,0	-16,4

2015 (NOK millioner)	Norge	Sverige	Brasil/ Elimineringer	Sum
Driftsinntekter eksternt	235,8	618,6	-0,1	854,3
Driftsinntekter internt	12,3	3,9	-16,2	0,0
Sum driftsinntekter	248,1	622,5	-16,3	854,3
Driftskostnader	278,0	644,6	-29,9	892,7
EBITDA	-29,9	-22,0	13,5	-38,4
Avskrivninger	8,1	29,7	0,1	37,9
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftsresultat (EBIT)	-38,0	-51,8	13,5	-76,3
EBIT margin	-15 %	-8 %	-83 %	-9 %
Netto finansposter				-19,0
Resultat før skatt fra videreført virksomhet				-95,3
Skatt				7,0
Årsresultat fra videreført virksomhet				-102,3

Balansetall:	Norge	Sverige	Brasil/ Elimineringer	Sum
Eiendeler	584,0	510,9	-192,4	902,5
Langsiktig gjeld	264,7	83,7	-62,3	286,1
Kortsiktig gjeld	231,7	326,8	-124,5	434,0
Annen segment informasjon:				
Immaterielle eiendeler	9,2	7,5	0,0	16,7
Utsatt skattefordel	0,0	0,0	0,0	0,0
Varige driftsmidler	119,9	277,6	0,4	397,9
Varebeholdning	48,8	84,9	2,1	135,8
Kundefordringer	68,0	105,0	-8,4	164,6
Kontantstrøm:				
Operasjonelle aktiviteter	86,1	-26,0	-8,6	51,5
Investering i varige driftsmidler	-3,9	-12,3	-0,4	-16,6

DRIFTSINNEKTER FORDELT PÅ LAND

Spesifikasjon av driftsinntektene er basert på kundens lokalisering.

Konsernets har ikke driftsinntekter fra enkeltkunder som overstiger 10% av konsernets driftsinntekter i 2016 og 2015.

(NOK millioner)	2016	2015
Danmark	9,6	18,6
Finland	18,1	20,1
Frankrike	6,4	0,5
Tyskland	88,2	126,1
Italia	17,3	14,2
Polen	0,9	0,6
Spania	0,6	0,3
Sverige	195,6	274,5
Nederland	15,8	21,9
Storbritannia	24,1	78,7
Øvrige EU land	4,5	7,8
Sum EU	381,1	563,3
Norge	89,6	65,0
Russland	1,4	1,7
Øvrige Europeiske land	17,0	9,8
Sum øvrige Europa:	108,0	76,5
Canada	1,7	1,4
Øvrige Sør-Amerika	0,2	0
Brasil	9,0	14,4
Øvrig Nord-Amerika	19,5	34,3
Sum Amerika	30,4	50,1
Kina	59,6	50,7
Japan	0,7	-1,0
Singapore	40,8	77,1
Sør Korea	19,9	20,2
Øvrige Asiatiske land	5,0	1,5
Sum Asia	126,0	148,5
Afrika og Oseania	0,2	0,1
Sum driftsinntekter	645,7	838,5

NOTE 4. INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER OG ANDRE AKSJER

Scana Korea Hydraulic Ltd.

Konsernet har en 49 % eierandel i Scana Korea Ltd, som er involvert i salg og produksjon av hydrauliske ventilkontrollsystemer. Selskapet er lokalisert i Busan i Sør Korea. Selskapet eies av Scana Trading AS og inngår i segmentet Incus HQ.

Tilknyttede selskap; finansiell informasjon 2016 (100% nivå):	Scana Korea Hydraulic Ltd.
Driftsinntekter	137 481
Årsresultat	6 976
Anleggsmidler	54 011
Omløpsmidler	55 268
Langsiktig gjeld	-4 282
Kortsiktig gjeld	-46 931
Egenkapital	58 066

Tilknyttede selskap; finansiell informasjon 2015 (100% nivå):	Scana Korea Hydraulic Ltd.
Driftsinntekter	135 403
Årsresultat	13 330
Anleggsmidler	55 788
Omløpsmidler	80 400
Langsiktig gjeld	-7 485
Kortsiktig gjeld	-72 617
Egenkapital	56 086

Bokført verdi tilknyttede selskaper:	2016	2015
Pr 01.01.	27 482	22 297
Tilgang og innskudd	0	0
Utbytte	-1 183	-2 315
Resultatandel for året	3 418	6 532
Agioeffekter	-1 265	968
Sum bokført verdi aksjer i tilknyttede selskaper	28 452	27 482

NOTE 5. ANDRE INNTEKTER OG ANDRE KOSTNADER

	2016	2015
Andre inntekter:		
Leieinntekter	7 461	13 708
Andre inntekter	1 416	527
Sum	8 877	14 235
Andre driftskostnader:		
Drift og vedlikehold	44 835	62 900
Fremmedytelser	106 662	137 630
Leiekostnader	15 712	22 707
Honorarer og konsulenttjenester	29 167	33 044
Reise- og markedsføringskostnader	7 420	10 065
Kontor- og administrasjonskostnader	7 360	9 621
Forsikringskostnader	2 514	3 938
Tap på fordringer (se note 13 og 14)	1 409	-771
Energikostnader	2 874	3 380
Nedskrivning Zamech	0	2 207
Andre driftskostnader	11 898	4 210
Sum	229 851	288 931

Revisjonshonorarer: *)	2016	2015
Lovpålagt revisjon Ernst & Young	1 763	1 820
Egenkapitaltransaksjon	25	146
Andre tjenester utenfor revisjonen	558	1 752
Skatterådgivning	0	46
Sum	2 346	3 764

*) Tallene er oppgitt uten merverdiavgift.

Andre finansinntekter/kostnader (-):	2016	2015
Amortiseringskostnader	-434	-2 319
Finansieringskostnader	-1 057	-2 121
Annet	-1 478	-1 185
Sum	-2 964	-5 696

NOTE 6. SKATT

	2016	2015
Årets skattekostnad fremkommer som følger:		
Betalbar skatt	738	532
Endring utsatt skatt	-17 427	6 499
Årets skattekostnad	-16 689	7 031
Utenlandsk skattekostnad utgjør	-14 344	-1 458
Effektiv skatteprosent	109 %	-7 %
Avstemming skattekostnad mot ordinært resultat før skatt:		
Resultat før skatt - fra videreført virksomhet	-15 249	-95 273
Resultat før skatt - fra avviklet virksomhet	16 347	-2 530
Resultat før skatt - totalt	1 098	-97 803
25% av resultat før skatt (2015: 27%)	275	-26 407
Årets skattekostnad	-16 689	7 031
Differansen; som skyldes	16 964	-33 438
Permanente forskjeller - videreført virksomhet	-15 366	-61 065
Permanente forskjeller - avviklet virksomhet	8 694	5 330
Endring ikke balanseført utsatt skattefordel	25 210	46 040
Endring skattenivå i Norge	129	-441
Effekt av utenlandsk aktivitet pga forskjellig skattenivå	-5 750	-15 950
Skatt knyttet til nettoinvestering og emisjon	4 047	-7 352
Sum	16 964	-33 438

Spesifikasjon av netto utsatt skattegjeld:	Balansekonsolidert	
	2016	2015
Anleggsmidler	16 991	36 278
Omløpsmidler	-16 423	-17 356
Pensjonsforpliktelser	0	0
Gjeld	75	-2 241
Underskudd til fremføring	-68 210	-98 557
Ikke balanseført utsatt skattefordel	74 931	102 977
Netto utsatt skattegjeld	7 364	21 101
Utsatt skattefordel Norge 24% (2015: 25%)	74 931	99 532
Herav ikke balanseført	74 931	99 532
Netto utsatt skattefordel Norge 24%	0	0
Utsatt skattefordel Kina 25%	0	2 427
Herav ikke balanseført	0	2 427
Netto utsatt skattefordel Kina 25%	0	0
Netto utsatt skattefordel Singapore 17%	0	1 018
Herav ikke balanseført	0	1 018
Netto utsatt skattefordel Singapore 17%	0	0
Netto utsatt skattefordel	0	0
Netto utsatt skatt Sverige 22%	7 364	21 101
Netto utsatt skatt	7 364	21 101
Netto utsatt skattegjeld	7 364	21 101

Avstemming netto utsatt skatt:	2016	2015
Åpningsbalanse, netto utsatt skatt	21 101	22 538
Endring skatt over resultatet	-17 427	6 500
Agio	385	1 043
Utsatt skatt - avviklet virksomhet	-1 703	-1 206
Skatt som inngår i andre inntekter og kostnader	5 008	-7 774
Utgående balanse, netto utsatt skatt	7 364	21 101

Skatt som inngår i andre inntekter og kostnader:	2016	2015
Sikringsbokføring nettoinvestering - inngår i linjen for omregningsdifferanser sikring nettoinvestering (e. skatt)	4 047	-5 184
El-derivater - inngår i linjen for endring i virkelig verdi av sikringsinstrumentet ved kontantstrømsikring (e. skatt)	961	-422
Emisjonskostnader	0	-2 168
Sum skatt som inngår i andre inntekter og kostnader	5 008	-7 774

Ikke balanseført utsatt skattefordel utgjør MNOK 74,9 og er knyttet til porteføljeselskapet Scana Offshore med MNOK 38,6 og Incus HQ med MNOK 36,3.

Per 31.12.16 beløper underskudd til fremføring i Norge seg til MNOK 283,2 (2015: MNOK 371,0). Det foreligger ikke begrensninger i fremføringsretten til skattemessig underskudd.

Fremtidige kontantstrømmer legger opp til at konsernets porteføljeselskaper skal gå ut av lavkonjunkturen som de er inne i, men 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.

NOTE 7. RESULTAT PR AKSJE

Ordinært resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller aksjonærene og vektet gjennomsnittlig utestående aksjer.

	2016	2015
Årsresultat (knyttet til eiere i morforetaket)	28 539	-71 777
Vektet gjennomsnittlig antall aksjer ^{*)}	107 511 370	93 294 731
Effekt av utvanning:		
Opsjoner / Tegningsretter	0	0
Vektet gjennomsnittlig antall aksjer justert for effekt av utvanning	107 511 370	93 294 731
Resultat pr aksje - videreført virksomhet	0,01	-1,09
Resultat pr aksje - avviklet virksomhet	0,25	0,32
Resultat pr aksje	0,27	-0,77

Resultat per utvannet aksje er sammenfallende med resultat per aksje.

^{*)} I vektet gjennomsnittlig antall aksjer er hensyntatt effekten av selskapets vektete beholdning av egne aksjer.

NOTE 8. IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler 31.12.16	Patenter og lisenser	Goodwill	Utviklingskostnader	Kunderelasjon/ ordreservert	Totalt
Anskaffelseskost					
Akkumulert 01.01.	7 012	22 468	79 045	0	108 525
Tilgang i året	0	0	1 842	0	1 842
Omregningsdifferanser	0	0	-1 850	0	-1 850
Avgang avviklet virksomhet	-7 012	-3 433	-37 564	0	-48 009
Akkumulert 31.12.	0	19 035	41 473	0	60 508
Avskrivninger og nedskrivninger					
Akkumulert 01.01.	5 924	19 827	66 082	0	91 833
Årets avskrivninger videreført virksomhet	0	0	3 090	0	3 090
Årets nedskrivninger videreført virksomhet	0	1 565	2 545	0	4 110
Årets avskrivninger og nedskrivninger avviklet virksomhet	367	0	1 580	0	1 947
Omregningsdifferanser	0	0	-1 328	0	-1 328
Avgang avviklet virksomhet	-6 291	-2 357	-31 810	0	-40 458
Akkumulert 31.12.	0	19 035	40 159	0	59 194
Bokført verdi 31.12.	0	0	1 314	0	1 314
Avskrivningsperiode i antall år	10 - 40	ingen avskrivning	5	5	

Det er benyttet linær avskrivningsmetode.

Immaterielle eiendeler 31.12.15	Patenter og lisenser	Goodwill	Utviklingskostnader	Kunderelasjon/ ordreservert	Totalt
Anskaffelseskost					
Akkumulert 01.01.	7 304	43 955	85 772	26 647	163 678
Tilgang i året	0	0	2 585	0	2 585
Omregningsdifferanser	27	1 562	1 858	545	3 992
Avgang avviklet virksomhet	0	0	-4 921	0	-4 921
Avgang videreført virksomhet	-319	-23 049	-6 249	-27 192	-56 809
Akkumulert 31.12.	7 012	22 468	79 045	0	108 525
Avskrivninger og nedskrivninger					
Akkumulert 01.01.	5 849	41 314	64 154	26 647	137 964
Årets avskrivninger videreført virksomhet	0	0	5 868	0	5 868
Årets avskrivninger og nedskrivninger avviklet virksomhet	367	0	5 766	0	6 133
Omregningsdifferanser	27	1 562	1 464	545	3 598
Avgang avviklet virksomhet	0	0	-4 921	0	-4 921
Avgang videreført virksomhet	-319	-23 049	-6 249	-27 192	-56 809
Akkumulert 31.12.	5 924	19 827	66 082	0	91 833
Bokført verdi 31.12.	1 088	2 641	12 963	0	16 692
Avskrivningsperiode i antall år	10 - 40	ingen avskrivning	5	5	

Det er benyttet linær avskrivningsmetode.

Scana Skarpenord har balanseførte utviklingskostnader tilsvarende MNOK 1,0 i forbindelse med produktutvikling av aktuator. I tillegg Scana Booforge balanseført utviklingskostnader med MNOK 0,3 knyttet til gaffelutstyr. Utviklingskostnader avskrives over produktets forventede levetid. Det er foretatt nedskrivninger av utviklingskostnader i Scana Steel med MNOK 2,6.

Goodwill fordelt på kontantgenererende enheter:	2016	2015
Scana Steel	0	1 565
Scana Propulsion	0	1 076
Sum	0	2 641

Goodwill knyttet til Propulsion er omklassifisert til eiendeler holdt for salg. I Scana Steel er goodwill nedskrevet med MNOK 1,6.

NOTE 9. VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler 31.12.16	Maskiner, inventar o.l.	Bygg og fast eiendom	Tomter	Totalt
Anskaffelseskost				
Akkumulert 01.01.	716 136	187 158	43 157	946 451
Tilgang i året	12 125	300	2 159	14 584
Omregningsdifferanser	-49 304	-10 558	-1 369	-61 231
Avgang avviklet virksomhet	-117 681	-58 778	-4 775	-181 234
Avgang videreført virksomhet	-163	-17 511	-6 993	-24 667
Akkumulert 31.12.	561 113	100 611	32 179	693 903
Avskrivninger				
Akkumulert 01.01.	467 702	71 037	9 851	548 590
Årets avskrivninger videreført virksomhet	25 292	5 188	567	31 047
Årets nedskrivninger videreført virksomhet	10 683	0	0	10 683
Årets avskrivninger og nedskrivninger avviklet virksomhet	3 593	680	0	4 273
Omregningsdifferanser	-30 280	-5 246	-937	-36 463
Avgang avviklet virksomhet	-100 960	-42 642	-739	-144 341
Avgang videreført virksomhet	-163	-1 564	0	-1 727
Akkumulert 31.12.	375 867	27 453	8 742	412 062
Bokført verdi 31.12.	185 246	73 158	23 437	281 841
Avskrivningsperiode i antall år	5 - 40	40 - 50		
Det er benyttet linær avskrivningsmetode.				

Varige driftsmidler 31.12.15	Maskiner, inventar o.l.	Bygg og fast eiendom	Tomter	Totalt
Anskaffelseskost				
Akkumulert 01.01.	942 392	175 139	40 175	1 157 706
Tilgang i året	9 558	2 713	1 696	13 967
Omregningsdifferanser	49 439	9 668	1 286	60 393
Overføringer	0	-1 886	1 886	0
Avgang avviklet virksomhet	-213 318	4 374	0	-208 944
Avgang videreført virksomhet	-71 935	-2 850	-1 886	-76 671
Akkumulert 31.12.	716 136	187 158	43 157	946 451
Avskrivninger				
Akkumulert 01.01.	689 894	53 824	8 220	751 938
Årets avskrivninger videreført virksomhet	25 418	5 773	804	31 995
Årets avskrivninger og nedskrivninger avviklet virksomhet	6 954	1 677	0	8 631
Omregningsdifferanser	31 596	4 823	827	37 246
Avgang avviklet virksomhet	-214 327	6 789	0	-207 538
Avgang videreført virksomhet	-71 833	-1 849	0	-73 682
Akkumulert 31.12.	467 702	71 037	9 851	548 590
Bokført verdi 31.12.	248 434	116 121	33 306	397 861
Avskrivningsperiode i antall år	5 - 40	40 - 50		
Det er benyttet linær avskrivningsmetode.				

Avskrivningsperiode maskiner, inventar og lignende:

5 - 10 år benyttes for kontorutstyr, verktøy, transportmidler og trucker

15 - 20 år benyttes for laboratorie- og testutstyr samt mindre produksjonsutstyr

20 - 40 år benyttes for større produksjonsmaskiner, elektriske installasjoner og transformatorer

Inkludert i anleggsgruppen tomter er investeringer i deponi samt damanlegg som anvendes til kjøling i produksjonsanlegget ved Scana Steel. Investeringene avskrives over en periode på 5 år.

Det er foretatt nedskrivning av varige driftsmidler ved Scana Steel med MNOK 10,7. Beregningen av gjenvinnbart beløp ved nedskrivningen er vurdert til nivå 3 i henhold til verdsettelseshierarkiet.

Varige driftsmidler er pantsatt slik at det foreligger begrensninger for avhendelse. Det gjelder selskaper i Norge og Sverige. Bokført verdi på pantsatte driftsmidler er MNOK 281,6 pr 31.12.16 (31.12.15: MNOK 397,5).

I varige driftsmidler inngår finansiell leasing av maskiner med MNOK 10,2 pr 31.12.16 (2015: MNOK 4,5)

Nedskrivningstester - beskrivelse av metode

Konsernet tester varige driftsmidler, per kontantstrømgenererende enhet ("KGE"), for nedskrivning årlig eller hyppigere ved indikasjoner på verdifall. Incus vurderer ulike nedskrivningsindikatorer i forbindelse med nedskrivningsvurderinger, herunder forholdet mellom markedsverdi på Oslo børs og bokført verdi. Per 31. desember 2016 er markedsverdien av selskapet lavere enn bokført verdi av egenkapitalen, noe som indikerer et potensielt nedskrivningsbehov for immaterielle eiendeler, herunder goodwill, varige driftsmidler og andre eiendeler i de ulike KGE'ene. I tillegg har flere av segmentene og de kontantstrømgenererende enhetene opplevd nedgang i markedet over lengre tid.

I nedskrivningstestene beregnes bruksverdien basert på neddiskontering av forventede kontantstrømmer. Kontantstrømmene er basert på budsjett og forretningsplaner fastsatt av ledelsen for perioden 2017-2021. Estimatenes bygger på en tilnærming for budsjettering av de ulike kontantgenererende enhetene. For påfølgende periode bygger modellen på et terminalledd med en vekstrate som reflekterer langsiktige inflasjonsforventninger. Inntektene bygger på inngåtte kontrakter, ledelsesvurdering og ekstern informasjon om potensialet for nye avtaler. Estimert driftsmargin i perioden øker basert på forventninger om en positiv markedsutvikling og at kostnadstiltakene har effekt. Konsernet innregner verdifall i resultatet dersom beregnet gjenvinnbart beløp er lavere enn bokførte eiendeler for den kontantgenererende enheten.

Gjenvinnbart beløp

Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp når gjenvinnbart beløp er lavere enn eiendelens balanseførte verdi. Bruksverdien er nåverdien av fremtidige kontantstrømmer som forventes å oppstå av en eiendel eller en kontantgenererende enhet. Konsernet bruker nedskrivningstester dersom det er indikasjoner på verdifall. Nedskrivningstestene utføres for de kontantgenererende enheter med indikator på mulig verdifall av bokførte verdier i varige driftsmidler.

Scana Steel

Porteføljeselskapet Scana Steel, som også er en kontantstrømgenererende enhet og består av Scana Steel AB, Scana Steel Björneborg AB og Scana Subsea AB, har med bakgrunn i sviktende resultat over flere perioder identifisert nedskrivningsindikator på balanseførte varige driftsmidler.

Nedskrivningstesten til Scana Steel er utarbeidet basert på omtalt metode og prinsipper i avsnitt ovenfor. Det er i beregningene lagt til grunn en gjennomsnittlig driftsmargin på 2,9%. Diskonteringsrenten er satt til 8,2% før skatt. Den gjennomsnittlige vekstraten er satt til 9,5% for perioden 2017-2021, der forventningen om vekst er størst i de første par årene. Vekstraten er beregnet til 2% i terminalleddet som reflekterer langsiktige inflasjonsforventninger i Sverige.

Scana Steel opplever redusert etterspørsel fra olje og gass markedet, som i tillegg til en generell overkapasitet innenfor stålsektoren, bidrar til en utfordrende markedssituasjon med prispress. Scana Steel har foretatt en nedjustering av kontantstrømmene. De estimerte kontantstrømmene som er lagt til grunn i nedskrivningstesten forutsetter at kostnadstiltakene og tiltakene knyttet til salgsorganisasjonen får forventet effekt, men det er knyttet usikkerhet når de vil ha en positiv effekt på driften. Scana Steel forventer at markedet vil snu, men det er knyttet usikkerhet når markedet vil snu og hvor høy fremtidig vekst vil bli. De kontantstrømmer som er lagt til grunn, er basert på ledelsen og styrets beste estimat. Scana Steel er av den oppfatning at nedskrivningsvurderingen er realistiske og målene oppnåelige og at varige driftsmidler dermed kan forsvares.

Scana Steel Booforge

Porteføljeselskapet Scana Steel Booforge, som også er en kontantstrømgenererende enhet og består av juridisk enhet Scana Steel Booforge AB, har levert svake resultat over flere perioder. Med bakgrunn i dette er det identifisert nedskrivningsindikator på balanseførte varige driftsmidler.

Nedskrivningstesten til Scana Steel Booforge er utarbeidet basert på omtalt metode og prinsipper i avsnitt ovenfor. Det er i beregningene lagt til grunn en gjennomsnittlig driftsmargin på 3,6%. Diskonteringsrenten er satt til 7,9% før skatt. Den gjennomsnittlige vekstraten er satt til 8,0% for perioden 2017-2021, der forventningen om vekst er størst i de første par årene. Vekstraten er beregnet til 2% i terminalleddet som reflekterer langsiktige inflasjonsforventninger i Sverige.

Scana Steel Booforge opplever redusert etterspørsel knyttet til gafler og varmebehandling knyttet til en utfordrende markedssituasjon med prispress. Scana Steel Booforge har nedjustert fremtidige kontantstrømmer i forhold til 2015. De estimerte kontantstrømmene som er lagt til grunn i nedskrivningstesten forutsetter at kostnadstiltakene og tiltakene knyttet til salgsorganisasjonen får forventet effekt. Det er knyttet usikkerhet når tiltakene vil ha en positiv effekt på driften. Scana Steel Booforge forventer at markedet vil snu, men det er knyttet usikkerhet når markedet vil snu og hvor høy fremtidig vekst vil bli. De kontantstrømmer som er lagt til grunn, er basert på ledelsen og styrets beste estimat. Scana Steel Booforge er av den oppfatning at nedskrivningsvurderingen er realistiske og målene oppnåelige og at varige driftsmidler dermed kan forsvares.

Nøkkelforutsetninger	Scana Steel	Scana Steel Booforge
Driftsmargin	2,9 %	3,6 %
Diskonteringsrente (nominell før skatt)	8,2 %	7,9 %
Vekstrate 2017 - 2021	9,5 %	8,0 %
Vekstrate per år etter 2021 (nominell)	2,0 %	2,0 %
Funksjonell valuta	SEK	SEK
Gjennvinnbart beløp* (oppgitt i selskapets funksjonell valuta)	267 166	52 201
Varige driftsmidler og arbeidskapital per 31.12.16 (tall i funksjonelle valuta)	267 166	30 719

*Gjennvinnbart beløp inneholder arbeidskapital

Sensitivitetsanalyse

Sensitivitetsanalyser knyttet til nedskrivningstestene tester for rimelige endringer i nøkkelforutsetningene. For eksempel vil en nedgang i driftsmarginen (øvrige forutsetninger uendret) ved Scana Steel med 1,0% poeng vil medføre at gjennvinnbart beløp reduseres med MSEK 78,5. Dersom driftsmarginen øker med 1,0% poeng (øvrige forutsetninger uendret) vil gjennvinnbart beløp øke med MSEK 78,5. En økning i diskonteringsrenten med 1,0% poeng vil medføre at gjennvinnbart beløp reduseres med MSEK 41,4 tilsvarende en reduksjon med 1,0% poeng vil medføre en økning som utgjør MSEK 41,4.

	Endring	Scana Steel	Scana Steel Booforge
Driftsmargin	1,0 %	78 509	16 406
Vekstrate 2017 - 2021	2,0 %	55 635	10 706
Vekstrate i terminalledd	1,0 %	27 711	7 429
Diskonteringsrente (nominell før skatt)	1,0 %	41 438	8 312
Funksjonell valuta		SEK	SEK

NOTE 10. LØNSKOSTNADER

Lønnskostnader:	2016	2015
Lønnskostnader	165 293	208 284
Arbeidsgiveravgift	48 796	61 754
Pensjonskostnader	16 877	21 566
Forsikringer	435	1 351
Incentivordning	1 805	151
Andre lønn- og personalkostnader	2 279	3 223
Sum lønnskostnader	235 485	296 329

Av samlede lønnskostnader i 2016 utgjør MNOK 0 (2015: MNOK 3,9) restruktureringskostnader som ble gjennomført i løpet av året.

Gjennomsnittlig antall årsverk:

	2016	2015
Norge	97	94
Sverige	280	403
Øvrige	1	2
Sum gjennomsnittlig antall årsverk	378	498

GODTGJØRELSE TIL NØKKELPERSONELL (KONSERNLEDELSEN):

2016:

Navn	Stilling	Lønns- godt- gjørelse	Andre natural- ytelser	Innskudds- premie pensjon/ pensjon	Honorar	Totalt
Bjørn Torkildsen	CEO	3 014	11	242		3 267
Kjetil Flesjø	CFO	1 572	192	112		1 876
Sum godtgjørelse til nøkkelpersonell		4 586	203	354	0	5 143

2015:

Navn	Stilling	Lønns- godt- gjørelse	Andre natural- ytelser	Innskudds- premie pensjon/ pensjon	Honorar	Totalt
Bjørn Torkildsen	CEO og tidligere styreleder	1 000	6	80		1 086
Jan Henry Melhus	Avgått konstituert CEO	2 724	199	489		3 412
Kjetil Flesjø	CFO	1 572	195	161		1 928
Sum godtgjørelse til nøkkelpersonell		5 296	400	731	0	6 427

I tabellen ovenfor inngår ikke styrehonorar. Pensjonsordningen til ledende ansatte er innskuddsbasert.

Oppsigelsestid for nøkkelpersonell er fra 3 - 6 måneder. Det er etablert etterlønsavtaler for konsernledelsen som innebærer lønn i 6 -10 måneder utover oppsigelsestid. Eventuell lønnsinntekt som mottas fra annet arbeid i perioden hvor etterlønn utbetales skal gå til fradrag i etterlønn. Jan Henry Melhus mottok lønn i oppsigelsesperioden frem til opphørstidspunktet 30. april 2016. På opphørstidspunktet ble det også utbetalt et sluttvederlag.

Styrehonorar:

Til styret i Incus Investor ASA ble det utbetalt TNOK 1 586 i honorarer i 2016 til styre og TNOK 46 til valgkomiteen. Styrehonorar utbetales årlig etterskuddsvis og gjelder for perioden fra ordinær generalforsamling 2015 til ordinær generalforsamling 2016.

Honorar til styret er spesifisert nedenfor.

Per Ravnstad	Styreleder	356
Martha Kold Bakkevig	Nestleder	285
Bjørn Torkildsen	Tidligere styreleder	268
Sindre Ertvaag	Styremedlem	177
Christian Krefthing	Styremedlem	250
Elisabeth Saupstad	Tidligere styremedlem	250

ERKLÆRING OM FASTSETTELSE AV LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL DAGLIG LEDER OG ANDRE LEDENDE ANSATTE

Innledning

Etter allmennaksjelovens § 6-16a skal styret utarbeide en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte.

Erklæringen skal inneholde retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse, og herunder angi hovedprinsippene for selskapets lederlønspolitikk.

Lovens § 6-16a pålegger også styret å redegjøre for den lederlønspolitikk som har vært ført i det foregående regnskapsår.

Ansatte som er dekket av retningslinjene

Incus Investor ASA definerer ledende ansatte som CEO og medlemmer av konsernledelse, samt administrerende direktør i konsernets datterselskaper. Retningslinjene kan også gjøres gjeldende for andre nøkkelpersoner i konsernet.

Hovedprinsippene for selskapets lederlønspolitikk

Hovedprinsippet bak selskapets lederlønspolitikk er at basislønn skal fremme verdiskaping i selskapet og bidra til sammenfallende interesser mellom eierne og ledende ansatte. Basislønn skal ikke være av en slik art eller ha et omfang som kan skade selskapets renommé.

Som ledende aktør innenfor sin næring, er Incus Investor ASA avhengig av å tilby lønninger som kan rekruttere de dyktigste ledere. Det er styrets

politikk at man for å sikre seg et best mulig lederskap, må tilby lønninger på nivåer som den enkelte er fornøyd med, og som er konkurransedyktige i et internasjonalt marked.

Basislønn til ledende ansatte består av en fast og en variabel lønnskomponent som fastsettes på individuell basis.

Retningslinjer for lønn og andre godtgjørelser

4.1 Fast lønn

Det er selskapets politikk at lederløningene i all hovedsak skal komme til uttrykk i en fast månedslønn som reflekterer det nivå vedkommendes stilling og praksis innebærer, inkludert ordinære naturalytelser.

Fast lønn bestemmes ut fra følgende:

- Leders erfaring og kompetanse
- Selskapets størrelse
- Konkurransesituasjon

4.2 Variabel lønn

Variabel lønn godtgjøres på bakgrunn av oppnådde resultater og skjønn knyttet til:

- Driftsmargin
- Ordreinngang
- Kapitalbinding
- Lederskap

Andre måltall kan gjelde ut fra den enkelte virksomhets hovedoppgaver. Samlet verdi av variabel lønn skal normalt ikke overstige verdien av fast lønn. Bonusordninger for ledergruppen skal være knyttet opp mot selskapets resultat for én del, og vurdering av lederskapsfaktorer for en annen del.

4.3 Lønnsfastsettelse

Daglig leders godtgjørelse fastsettes av styret. Lønnsreguleringen for øvrige ledende ansatte fastsettes av daglig leder med etterfølgende rapportering til styret.

Lønnsfastsettelsen for ledende ansatte skal følge de samme prinsipper som gjelder for øvrige ansatte hva gjelder årlige rammer for lønnsregulering, reguleringstidspunkt og en total lønnskompensasjon bestående av fast og variabel lønn.

4.4 Annen godtgjørelse til ledende ansatte

I tillegg til basislønn kan det gis annen godtgjørelse til ledende ansatte, herunder tildeling av aksjer eller andre ytelser som er knyttet til aksjer eller utvikling i aksjekursen i selskapet eller andre selskaper i konsernet. Incentiver til selskapets ledende ansatte skal ivaretas av ordninger i henhold til retningslinjer for godtgjørelse.

4.5 Pensjon og etterlønsordninger

Pensjonsordninger skal i utgangspunktet være de samme for ledere som fastsatt generelt for ansatte i virksomheten.

Etterlønsordninger som etableres ved fratreden, vil bli sett i sammenheng

med gjensidig mulighet for oppsigelse av arbeidsforholdet og andre begrensede klausuler i den enkeltes arbeidsavtale.

Etterlønsordninger skal som utgangspunkt ha fradrag for inntekter på annet hold.

Virkningene for selskapet og aksjonærene

Lederlønspolitikken for regnskapsåret 2016 har vært gjennomført i tråd med retningslinjene over. Styret mener at virkningen av retningslinjene er positiv for selskapet og aksjonærene.

Incentivordning

Den incentivbaserte avlønningen gir rett til en samlet bonus for ledelsen i Incus og Convento på 12 % av eventuell verdistigning på aksjene i selskapet over 3 år utover årlig verdistigning på 8 %

- Bjørn Torkildsen vil ha rett på inntil 4,8%
- Convento vil ha rett på inntil 4,8%
- Andre nøkkelpersoner som fastsettes av CEO vil kunne få rett på inntil 2,4 %.

Incentivordningen tar utgangspunkt i en aksjekurs for selskapet på NOK 1.

Ordningen gjelder i dag for Bjørn Torkildsen og Convento fra 1. september 2015 og frem til 31. august 2018. Det er en forutsetning at CEO er ansatt

NOTE 11. PENSJONSFORPLIKTELSER

I henhold til regnskapsloven § 7-30a er selskapene i Norge pliktige til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon og selskapene har pensjonsordning som oppfyller kravene.

Ytelsesplan i Norge

Konsernets norske selskaper er omfattet av en AFP-ordning. Antall ansatte som omfattes av ordningen er 105 personer pr 31.12.2016 (2015: 84 personer).

Regnskapsmessig er ordningen å anse som en ytelsesbasert flerforetaksordning. Konsernet er ikke i stand til å identifisere sin andel av ordningens underliggende økonomiske stilling og resultat med tilstrekkelig grad av pålitelighet, og på denne bakgrunn regnskapsføres ordningen som en innskuddsordning. Dette innebærer at forpliktelser fra AFP-ordningen ikke er balanseført. Premier til ordningen kostnadsføres når de påløper.

Innskuddsplan i Norge

Selskaper i Norge har innskuddsplaner. Innskuddsplanene omfatter alle ansatte over 20 år i mer enn 20% stilling. Innskuddene utgjør 4 - 5% av årslønn mellom 1 - 6G og 8% mellom 6G - 12G. Pensjonsmidlene er investert i fond, administreres av forsikringselskap og forvaltes av den ansatte. Pr 31.12.2016 var det 99 medlemmer av ordningene (2015: 99 medlemmer).

Det finnes en supplerende innskuddspensjon for ledende ansatte. Forskuddsbetalt pensjonskostnad blir balanseført som langsiktig fordring og forpliktelsen blir balanseført som langsiktig forpliktelse. Per 31.12.2016 er det balanseført TNOK 906 i forskuddsbetalt pensjonskostnad/ pensjonsforpliktelse (2015: TNOK 596).

Pensjonsordninger i Sverige

Det er to pensjonsordninger i Sverige, en ordinær innskuddsordning og en flerforetaks ytelsesordning som regnskapsføres som innskuddsordning.

i uoppsagt stilling ved utløpet av tidsperioden for at CEO skal ha krav på suksesshonorar. CEO har imidlertid fortsatt rett til suksesshonorar ved utløpet av tidsperioden dersom hans ansettelsesforhold er avsluttet og dette skyldes at selskapet har sagt opp CEO, forutsatt at oppsigelsen ikke skyldes arbeidstakerens eget forhold som gir grunnlag for saklig oppsigelse. Avtalen gjelder tilsvarende for Convento.

Ordningen kan gjøres opp i kontanter, men selskapet kan velge å gjøre opp inntil 50% av suksesshonoraret i aksjer etter utløpstidspunktet 31. august 2018.

For fastsettelse av verdien av incentivavtalen er det benyttet Monte Carlo simulering, som er en stokastisk simuleringsmetode som kan anvendes for å generere fremtidige aksjepriser.

Basert på simuleringer gir dette en indikativ opsjonsverdi på totalt MNOK 8,8 med følgende periodisering: Verdien av tildelte opsjoner periodiseres over den avtale 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. Det er per desember 2016 avsatt MNOK 3,9 knyttet til ordningen. I 2016 er det kostnadsført MNOK 3,6 knyttet til incentivordningen.

Ytelsesplanene er organisert som felleskap for flere arbeidsgivere (multi-employerplans) og er forsikret i Alecta. Nødvendig informasjon for å kunne regnskapsføre ytelsesordningene som ytelsesplaner er ikke tilgjengelig. Av den grunn har konsernet regnskapsført ordningen som en innskuddsordning. Årsaken til at det ikke finnes tilstrekkelig informasjon til å kunne regnskapsføre ordningen som en ytelsesbasert ordning er at Alecta ikke besitter informasjon om fordelingen av opptjeningen av pensjonsrettigheter mellom de ulike arbeidsgiverne og har derfor ikke muligheten til å gjøre en nøyaktig og pålitelig fordeling av eiendeler og forpliktelser til de respektive arbeidsgiverne. Alecta har for øvrig ikke et fastsatt regelverk for hvordan et eventuelt overskudd eller underskudd som oppstår skal håndteres. Av den grunn har konsernet regnskapsført ordningen som en innskuddsordning.

Konsernets forventede bidrag til ytelsesordningen i 2016 i Alecta er av Alecta estimert til MNOK 4,6 (estimat for 2015 var MNOK 6,6). Den flerforetaks ytelsesordningen omfatter 61 av 258 ansatte (2015: 83 av 326 ansatte).

Den kollektive finansieringsgraden måler fordelingen av eiendeler i forhold til forsikringsengasjementet. Forsikringsengasjementet består av garanterte engasjement og distribuerte bonus til forsikrede og forsikringstagere, beregnet basert på Alectas forsikringstekniske metoder og forventninger, hvilket skiller seg fra de metoder og forventninger som anvendes i verdsettelse av ytelsespensjon i henhold til IAS 19.

I følge Alectas finansieringspolicy for ytelsespensjoner kan nivået på den kollektive finansieringsgraden variere mellom 125 og 155 prosent. Dersom nivået fraviker normalnivået skal tiltak iverksettes for å få finansieringsgraden tilbake til normalnivået. Ved lav finansieringsgrad kan et tiltak være å øke den avtalte prisen for nyttegninger og forlenge de eksisterende fordelene. Ved høy finansieringsgrad kan et tiltak være å innføre premiereduksjoner. Alectas finansieringsgrad ved utgangen av 2016 var 142% (2015: 148 %).

Oversikten nedenfor viser deltakingsandel per:	31.12.16	31.12.15
Konsernets andel av total sparepremie for ITP 2 i Alecta *	0,01126 %	0,00905 %
Konsernets andel av totalt antal aktiva försäkrade i ITP 2 **	0,01288 %	0,01661 %

* Refererer til gjennomsnitt for hele året

** Refererer til gjennomsnitt for siste måned

I den grad nødvendig informasjon blir tilgjengelig og ordningene skal regnskapsføres som ytelsesplaner ihht. IAS 19 vil dette kunne ha effekt på konsernregnskapet.

Pensjonsordninger i Kina

Pensjonsordningene for konsernets kinesiske ansatte er innskuddsplaner i samsvar med den lovregulerte forpliktelse selskapet har til betaling til de kinesiske myndighetene. Pr 31.12.16 var det 4 ansatte medlemmer av ordningen.

Oppsummering	2016	2015
Pensjonskostnader knyttet til ytelsesplaner og gammel AFP-ordning i Norge:	592	544
Pensjonskostnader knyttet til innskuddsplaner i Norge:	3 439	3 736
Pensjonskostnader knyttet til innskudds og multi-employeeer planer i Sverige:	12 846	17 286
Total pensjonskostnad	16 877	21 566

NOTE 12. VARELAGER

	2016	2015
Råvarer	3 406	60 917
Halvfabrikater og varer i arbeid	44 787	50 335
Ferdigvarer	38 933	24 513
Sum	87 126	135 765
Avsetning for ukurans pr 31.12.	23 620	51 639
Årets endring i avsetning for ukurans	-28 019	-6 931
Totalt pantsatt varelager	87 093	133 839

Varelageret til Scana Propulsion utgjør MNOK 33 og er omklassifisert til holdt for salg. Se note 27.

Ukuransavsetningen er redusert i 2016 i forbindelse med at balansen til Scana Propulsion er klassifisert som holdt for salg. Det gjøres en fortløpende vurdering av spesifikk ukurans. Varelageret er stilt som sikkerhet for rentebærende lån.

Beholdningsendring varer i arbeid og ferdigvarer i balansen er forskjellig fra beholdningsendringer vist i resultatregnskapet. Dette skyldes valutaomregning.

NOTE 13. KUNDEFORDRINGER

	2016	2015
Kundefordrings pålydende	107 890	132 085
Opptjente, ikke fakturerte inntekter	13 009	30 990
Kundefordringer tilknyttede selskaper	3 429	4 922
Avsetning for tap på fordringer	-1 670	-3 364
Sum	122 658	164 633
Årets konstaterte tap	3 073	10 961
Resultatført tap på fordringer, inklusiv endring i avsetning	1 409	-771

Aldersfordeling:	2016	2015
Ikke forfalte fordringer	83 831	85 727
0 - 30 dager	15 538	25 687
31 - 60 dager	5 885	3 083
61 - 90 dager	3 330	969
over 90 dager	2 739	384
Kundefordringer	111 323	115 850

Avsetning til potensielle tap på fordringer baserer seg på individuelle vurderinger av hver enkel post.

Tilvirkningskontrakter:

Oppstilling nedenfor viser påløpte inntekter og kostnader knyttet til tilvirkningskontrakter som inngår i resultatregnskapet for regnskapsperioden.

	2016	2015
Inntekter knyttet til tilvirkningskontrakter i regnskapsåret	142 654	281 209
Kostnader knyttet til tilvirkningskontrakter i regnskapsåret	115 124	226 773
Bruttomargin i kroner	27 531	54 436
Bruttomargin i prosent	19	19

Oppstilling nedenfor viser påløpte inntekter og kostnader knyttet til tilvirkningskontrakter som ikke er ferdigstilt og levert på balansetidspunktet. Flere av kontraktene har en tilvirkningstid på mer enn et år.

	2016	2015
Inntekter knyttet til tilvirkningskontrakter under arbeid	148 574	363 519
Kostnader knyttet til tilvirkningskontrakter under arbeid	120 691	322 287
Bruttomargin i kroner	27 883	41 232
Bruttomargin i prosent	19	11

	2016	2015
Fakturerte inntekter på tilvirkningskontrakter under arbeid (milepæler)	21 561	11 830
Forskudd fra kunder	21 017	27 940

NOTE 14. ANDRE EIENDELER OG FORDRINGER

Andre kortsiktige fordringer:	2016	2015
Fordringer ved salg av eiendom*	3 500	0
Forskuddsbetalte kostnader	8 555	10 472
Forskuddsbetalt til leverandører	4 252	3 049
Forskuddsbetalt skatt	1 036	4 152
Skattefunn	230	2 682
Andre skatter	622	604
Merverdiavgift	3 462	4 849
Andre kortsiktige fordringer	1 771	1 251
Sum	23 428	27 059

Andre langsiktige eiendeler:	2016	2015
Fordringer ved salg av eiendom**	3 600	3 600
Forskuddsbetalt pensjonskostnad	906	879
Andre langsiktige eiendeler	1	1 324
Sum	4 507	5 803

*Gjelder selgerkreditt som er gitt i forbindelse med salg av eiendom fra Scana Eiendom SSA AS i 2016.

**Gjelder ved salg av eiendom fra Scana Jørpeland AS, fordring forventes innbetalt i 2018.

NOTE 15. BANKINNSKULD

Bankinnskudd:	2016	2015
Ordinære bankinnskudd	49 219	99 678
Sperrede midler	62	10 835
Sum	49 281	110 513

Avstemming mellom bankinnskudd og likviditetsbeholdning i kontantstrømoppstillingen:	2016	2015
Ordinære bankinnskudd	49 219	99 678
Sperrede midler	62	10 835
Bankbeholdning klassifisert som holdt for salg	2 012	2 094
Likviditetsbeholdning	51 293	112 607

Konsernet har en bankbeholdning per 31.12.16 som utgjør MNOK 49,3. Av bankinnskudd på MNOK 49,3 er MNOK 0,1 sperrede midler.

Konsernet har ubenyttet kassekredittlimit på MNOK 83,4 per 31.12.16. Total likviditetsreserve som fritt kan benyttes av konsernet var per 31.12.16 MNOK 134,6 hvorav MNOK 2,0 er klassifisert som holdt for salg.

Likviditetsbeholdningen i Brasil som utgjør MNOK 0,6 er ikke en del av konsernets konsernkontoordning. Det er utstedt bankgarantier knyttet til skyldig skattetrekk, som per 31.12.2016 var på MNOK 10,1.

NOTE 16. AKSJEKAPITAL OG OVERKURS

	Antall aksjer	Aksjekapital	Overkurs
Antall utestående ordinære aksjer pr 31.12.15	107 511 831	107 512	282 879
Benyttet til dekning av udekket tap			-67 958
Antall utestående ordinære aksjer pr 31.12.16	107 511 831	107 512	214 921

Aksjenes pålydende er NOK 1,00 og består av en aksjeklasse med lik stemmerett. Det er ikke foretatt endringer i 2016 knyttet til kapitalforhøyelse. Incus Investor ASA har benyttet overkurs til dekning for utdekket tap. Det vises til note 26 for omtale av egne aksjer.

NOTE 17. RENTEBÆRENDE GJELD

2016:	Nominell rente	Kortsiktig	Langsiktig	Forfall
Finansielle leasingforpliktelser	3M NIBOR+5,0%/3M STIBOR+ 0%-3,25%	1 454	3 359	
Factoring	STIBOR + 2,0 %	55 531		
Syndikatlån SEK	STIBOR + 3,75%		169 437	22.06.19
Minoritetslån	3M NIBOR		4 906	31.12.19
Påløpte renter		1 356		
Sum		58 341	177 702	

2015:	Nominell rente	Kortsiktig	Langsiktig	Forfall
Finansielle leasingforpliktelser	3M NIBOR+5,0%/3M STIBOR+ 0%-3,25%	2 073	50	
Kassekreditt	NIBOR + 3,75 %	82 470		
Factoring	STIBOR + 2,0 %	44 560		
Syndikatlån SEK	STIBOR + 3,75%		259 356	22.06.18
Minoritetslån	3M NIBOR + 5,1%		4 755	31.12.17
Påløpte renter		1 800		
Sum		130 903	264 161	

Syndikatlån SEK

Konsernet signerte 10. juli 2015 en 3-årig forlengelse av finansieringspakken fra 2012. Forlengelsen ble gjennomført med et terminlån på MSEK 293 inkludert en rullerende trekkfasilitet med en kassakreditt pålydende MNOK 110,0 og en bankgarantifasilitet på MNOK 90. Kassakreditt fasilitet er nedjustert til MNOK 83,4 pr utgangen av 2016. Bankgarantifasilitet vil bli redusert fortløpende når garantier knyttet til Scana Steel Stavanger utløper. Videre vil bankgarantiramme bli redusert med MNOK 18,1 når Propulsion selges ut av konsernet 15.3.2017. Bankgaranti ramme vil etter dette være på MNOK 63,3. Varighet på Syndikatlån er forlenget med ett år og utløper 22. juni 2019. Syndikatlånet på MSEK 293 har etter forlengelse en kvartalsvis avdragsprofil med MSEK 9,2 per avdrag fra og med første kvartal 2018. Ved utgangen av 2016 er syndikatlån nedkvittert med MNOK 82 til MSEK 171 sammenlignet med utgangen av 2015.

Lånet løper i SEK og belastes med en rente på STIBOR + en margin på 3,75%. Renter betales kvartalsvis.

Fra 1.1.2016 var det et løpende krav om likviditetsreserve på MNOK 20. I forbindelse med forlengelse av lånets løpetid til 22. juni 2019 er dagens

covenantstruktur med krav om likviditetsreserve på MNOK 20 forlenget frem til og med tredje kvartal 2017. Innen utgangen av tredje kvartal 2017 skal det fremforhandles ny covenantstruktur (for resterende del av lånets løpetid) som skal gjelde for fjerde kvartal 2017. Selskapet har ikke vært i brudd med lånevilkårene i 2016.

Lånekostnad

Lånekostnad er kostnader knyttet til etablering av lånefasiliteter og utgjør faktiske kostnader for hvert av lånene. Metoden som benyttes er amortisert kost når en kostnadsfører kostnaden i resultatet over låneperioden.

Factoring

Konsernet har ingen motregningsrett på factoring da kriteriene for fraregning ikke er oppfylt. Som en følge av dette, bokføres factoring brutto i balansen.

Minoritetslån

Fjordbris AS har inngått en låneavtale med minoritetsseier på MNOK 4,9.

NOTE 18. ANNEN KORTSIKTIG GJELD

	2016	2015
Garantiavsetning	925	9 845
Skyldig lønn, feriepenger, mva. o.l.	42 478	79 861
Avsetning påløpte kostnader	16 116	32 666
Avsetning kostnader til deponi	11 286	12 429
Restruktureringskostnader	0	3 883
Avsatte kommisjonskostnader	0	3 894
Royalty	0	668
Annen kortsiktig gjeld	4 005	6 132
Sum	74 810	149 378

Annen kortsiktig gjeld er redusert betydelig i 2016 som følge av Scana Propulsion sin balanse er klassifisert som forpliktelser holdt for salg. Se omtale i note 27.

NOTE 19. LEVERANDØRGJELD

	2016	2015
Leverandørgjeld	51 640	90 294
Leverandørgjeld, tilknyttede selskaper	21	0
Sum	51 661	90 294

Aldersfordeling:	2016	2015
Ikke forfalt leverandørgjeld	37 850	40 925
0 - 30 dager	9 791	38 015
31 - 60 dager	2 744	7 211
61 - 90 dager	795	1 475
over 90 dager	481	2 668
Sum leverandørgjeld	51 661	90 294

NOTE 20. LEASINGFORPLIKTELSER

Operasjonelle leasingavtaler:

Konsernet har inngått flere leiekontrakter for maskiner, kontorer og andre fasiliteter med en gjenværende leieperiode på 1 - 10 år. Disse leiekontraktene er klassifisert som operasjonell leasing. Avtalene inneholder ikke restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter. Ingen av eiendelene som leies blir fremleid. Innregnet leasingkostnad i 2016 var MNOK 13,5 (2015: MNOK 21,3)

Tallene gjelder fremtidig minimumsleie.

Operasjonell leasing:	2016	2015
Innen ett år	11 832	15 563
Mer enn ett år og mindre enn fem år	21 786	43 784
Mer enn fem år	12 306	23 045
Sum	45 924	82 392

Konsernet som leietaker - finansielle leasingavtaler:

Konsernets eiendeler under finansielle leasingavtaler inkluderer maskiner og utstyr. I tillegg til leiebetalinger har konsernet forpliktelse til vedlikehold og forsikring av eiendelene. Gjenværende leieperiode varierer fra 1 - 2 år. Ingen av eiendelene som leies inn under ikke-kansellerbare finansielle leasingavtaler blir fremleid. Avtalene inneholder ingen restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter.

Finansiell leasing:	2016		2015	
	Bokført verdi	Minimums-betaling	Bokført verdi	Minimums-betaling
Innen ett år	1 454	1 454	2 073	2 073
Etter ett år men ikke mer enn fem år	3 359	2 884	50	48
Mer enn fem år	0	0	0	0
Bokført verdi av leasing	4 813	4 338	2 123	2 121

Frikjøpsbeløpet på de større finansielle og operasjonelle leieavtaler utgjør MNOK 50 (2015: MNOK 87). Minimumsbetaling er avdrag og renter i henhold til de respektive leasingavtaler.

NOTE 21. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Tilknyttet selskap:	Scana Korea Hydraulic Ltd	
	2016	2015
Salg	20 207	20 430
Kjøp	1 183	319
Fordring	3 429	4 922
Gjeld	21	0

Transaksjoner med nærstående parter er gjennomført til antatt markedspris. Utestående fordringer og gjeld er usikrede kortsiktig rentefrie poster. Oppgjør gjennomføres i kontanter. Konsernet har ikke utstedt noen garantier overfor sine nærstående parter. Det er ikke foretatt avsetning for usikre fordringer pr 31.12.16.

NOTE 22. FINANSIELL RISIKO

Sentralisert risikostyring

Incus har en sentralisert finansfunksjon. Den viktigste oppgaven er å sikre konsernets handlefrihet på kort og lang sikt. Sikring av valuta-, rente- og strømpriseksponering gjøres i henhold til konsernets policy og rutiner. Dette gjøres sentralt av finansavdelingen på basis av de behov som de operasjonelle enhetene rapporterer.

Finansiell risiko

Konsernets aktiviteter er utsatt for finansiell markedsrisiko, som i det vesentlige vedrører valutarisiko, renterisiko og prissvingninger på strøm. Videre er konsernet, og da først og fremst stålområdet, eksponert for utvikling i råvarepriser som stålskrap og legeringer. Incus søker å redusere risikoen knyttet til valuta, rente og elektrisitetspriser ved å benytte seg av sikringsinstrumenter. Konsernet har valgt å ikke sikre seg mot svingninger i andre råvarepriser, da det er Incus vurdering at eventuelle økninger i disse prisene i all hovedsak kan motsvares av økte salgspriser, riktignok med en viss tidsforskyvning.

Valutarisiko

Konsernet er eksponert for endringer i valutakurser ved at større deler av produksjonen, kjøp og salg skjer i utlandet og/eller i utenlandsk valuta. Konsernets internbankfunksjon overvåker og rapporterer løpende konsernets valutaposisjoner. Valutarisiko blir beregnet for hver utenlandsk valuta og tar hensyn til eiendeler, gjeld og svært sannsynlige kjøp og salg i den aktuelle valutaen. Netto valutarisiko blir søkt redusert ved at det gjøres terminforretninger, innskudd og/eller opplåning i utenlandsk valuta. De vesentligste risikoer knyttet til valuta i konsernet relaterer seg til ekstern finansiering, fremtidige salgsmottakelser, samt konsernets eiendeler i utenlandske datterselskaper.

Renterisiko

Konsernets renterisiko er hovedsakelig knyttet til konsernets gjeldsportefølje. Risikoen styres på konsernnivå. Konsernets målsetting er å motvirke større effekter knyttet til endringer i markedsrenten. Incus hadde derfor frem til oktober 2016 bundet deler av gjeldsporteføljen mot fastrente for å dempe kortsiktige svingninger i markedsrenten.

Tidligere rentesikring løp frem til 25. oktober 2016. Incus har et fremtidig mål om at hvert porteføljeselskap skal finansieres separat, og har derfor valgt å ikke gjøre ny rentesikring.

Prisrisiko på elektrisitet

Konsernet har store elektrisitetskostnader relatert til produksjonen av sine varer hovedsakelig i stålsegmentet. Incus sikrer seg mot svingninger i elektrisitetsprisene ved å kjøpe el-derivater for porteføljeselskapene Scana Steel og Scana Booforge. Konsernet har avtale med Vattenfall AB / Vattenfall Energy Trading AB om forvaltning av Scanas el-derivater med det formål å sikre de fremtidige strømprisene som må betales i Sverige. Det forventede strømforbruket sikres med en andel av fremtidig strømforbruk.

Likviditetsrisiko

Det er et viktig mål for konsernet å sikre god finansiell handlefrihet. Konsernet jobber kontinuerlig med å redusere finansiell risiko, blant annet gjennom tett oppfølging av likviditetsutviklingen og program knyttet til å redusere arbeidskapitalen.

Konsernet har kontrollert likviditetssituasjonen på kort og lang sikt gjennom overvåkning og aktiv dialog med porteføljeselskapene. Konsernet har en bankbeholdning per 31.12.16 på MNOK 49,3. Det henvises ellers til note 15 vedrørende bankinnskudd. Konsernet hadde ved utgangen av 2016 ubenyttet trekkfasilitet som utgjør MNOK 83,4.

Finansieringsavtalen med banksyndikatet inklusiv kassekreditt og garantifasilitet utløper 22. juni 2019. I forhold til opprinnelig utløpsdato 22. juni 2018 er låneavtale forlenget med 12 måneder.

Kredittrisiko

Konsernet har retningslinjer for å påse at ordre ikke inngås med kunder som har hatt vesentlige problemer med betaling og at utestående beløp ikke overstiger fastsatte kredittrammer.

Konsernet anser sin største risikoeksponering å være balanseført verdi av kundefordringer (se note 13) og andre fordringer (se note 14).

De operative driftsselskapene i Sverige har kredittforsikring for deler av kundefordringene med Euler Hermes Norge for å dekke eksponering mot kredittrisiko. For øvrig er hovedtyngden av leveransene fra porteføljeselskapene Scana Steel, Scana Skarpenord og Scana Offshore til solide internasjonale kunder. I Kina og Korea har verftene stor grad av statlig eierskap. I porteføljeselskapene Scana Skarpenord og Scana Offshore utføres service og ettermarkedstjenester for større internasjonale selskaper, og kredittrisikoen anses å være begrenset. Innen nye prosjekter og utbygginger ventes på sikt en økt aktivitet. Historisk realisererte tap er begrenset.

Risikoeksponering er representert ved balanseført verdi av de finansielle eiendelene (vist i note 23), inkludert derivater, i balansen. Motparten i valutakontrakter er DnB. Kredittrisikoen knyttet til derivater anses å være liten.

Oppstillingen på neste side viser sensitivitetsanalysen knyttet til valutarisiko. Skattemessige effekter er ikke hensyntatt i beregningene.

Sensitivitetsanalyse

Valutarisiko

De balansepostene som har valutaeffekter er valutakontrakter, syndikatlån, kundefordringer, leverandørgjeld og bankinnskudd. Tabellen viser effekter av endringer i den norske krone mot utenlandsk valuta. Dersom den norske kronen styrkes med 5% mot utenlandsk valuta har dette en positiv resultateffekt knyttet til netto eiendeler med MNOK 18,8. Tilsvarende, dersom den norske kronen svekkes mot utenlandsk valuta, er resultateffekten negativ. En endring på 10%, vil gi MNOK 37,6 i effekt.

	Endring i NOK	Effekt resultat før skatt	Effekt mot andre inntekter og kostnader
2016	5 %	18 805	1 527
	-5 %	-18 805	-1 527
2015	5 %	22 410	5 134
	-5 %	-22 410	-5 134

Av den totale valutaeksponeringen per 31. desember 2016 består den av følgende: For kolonnene «Effekt resultat før skatt» utgjør NOK/SEK 90% av beløpet. Dette skyldes at konsernets finansiering i hovedsak er gjort i SEK. I tillegg utgjør NOK/EUR 7% av valutaeksponeringen som i hovedsak er knyttet til drift. I kolonnen «Effekt mot andre inntekter og kostnader» utgjør NOK/EUR 87% av beløpet, som i hovedsak er knyttet til drift.

Renterisiko

Sensitivitetsanalyse knyttet til konsernets renteeksponering basert på tolv måneder er følgende. En renteøkning med 1%-poeng vil medføre en nedgang i resultat før skatt med MNOK 2,4. Tilsvarende vil en rentereduksjon med 1%-poeng øke resultat før skatt med MNOK 2,4.

NOTE 23. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Sikring av valutarisiko

Konsernet har valutaeksponering i form av nettoinvestering i svenske datterselskaper. Nettoinvesteringen defineres som Incus sin andel av datterselskapenes egenkapital og langsiktige utlån til svenske virksomheter. For å sikre seg mot vesentlige valutakursendringer, har Incus tatt opp lån i svenske kroner. I henhold til reglene for sikringsbokføring av nettoinvestering bokføres valutagevinst / tap på dette lånet mot andre inntekter og kostnader i den grad lånet motsvares av nettoinvesteringen.

Ettersom en vesentlig andel av konsernets salg skjer i utenlandsk valuta, er Incus utsatt for svingninger i valutakurser i perioden fra salgskontrakt inngås frem til endelig innbetaling fra kunde. I tillegg er det risiko knyttet til fremtidige betalinger i utenlandsk valuta. For å sikre konsernets netto kontantstrøm i de enkelte valutaer inngås terminkontrakter som motsvarer en andel av forventede fremtidige inn-/utbetalingene. For 2016 er det oppført MNOK +12,1 i omregningsdifferanser sikring nettoinvestering (2015: MNOK -14,0) og MNOK -17,5 i omregningsdifferanser valuta (2015: MNOK 18,5). Omregningsdifferanser for avvirket virksomhet som er omklassifisert er omtalt i note 27.

Nedenfor listes en sammenfatning av åpne valutakontrakter pr 31.12.16:

Valuta	Netto	Pålydende	Forfallsperiode	Urealisert gevinst/tap (-)
EUR	Salg	1 000	2017	4
Sum				4

Nedenfor listes en sammenfatning av åpne valutakontrakter pr 31.12.15:

Valuta	Netto	Pålydende	Forfallsperiode	Urealisert gevinst/tap (-)
USD	Salg	2 500	2016	-791
EUR	Salg	1 000	2016	-323
Sum				-1 114

Sikring av renterisiko

Flytende rentebærende gjeld har frem til 25.10.2016 vært sikret mot endringer i rentenivået ved at det ble inngått rentebytteavtaler. Pr 31.12.16 er syndikatlånet ikke sikret med fast rente. Konsernet har valgt å ikke inngå ny rentebytteavtale.

Sikring av prisendringer på elektrisitet

Konsernet har store elektrisitetskostnader relatert til produksjonen av sine varer. Incus sikrer seg mot svingninger i strømprisene ved å kjøpe el-derivater for svenske datterselskaper. Konsernet har avtale med Vattenfall AB / Vattenfall Energy Trading AB om forvaltning av Incus sine el-derivater med det formål å sikre de fremtidige strømprisene som må betales. Det forventede strømforbruk sikres med en andel. El-derivatens verdi blir beregnet ut fra differansen mellom avtalt fremtidig elektrisitetspris og markedets terminpriser ved verdsettelsestidspunktet, multiplisert med sikret volum. Endring i virkelig verdi på el-derivatene bokføres mot andre inntekter og kostnader i den grad de tilfredsstiller effektivitetskravene for sikringsbokføring i henhold til IAS 39. Den ineffektive andelen av verdiendringene føres i resultatregnskapet.

Ved oppgjør av el-derivatene mottar Incus en avregning fra Vattenfall basert på differansen mellom avtalt pris i henhold til el-kontraktene og prisen Incus har betalt på sitt løpende strømforbruk. Denne avregningen bokføres som annen driftskostnad, slik at det kostnadsførte strømforbruket til enhver tid er basert på de sikrede strømpriser.

Tabellen nedenfor viser effekter i resultat og balanseoppstillingen. Tallene er oppgitt før skatt

El-derivater	2016	2015
Virkelig verdi pr 31.12.	-176	-7 668
Bokført mot andre inntekter og kostnader i perioden	98	-5 324
Sikringsinstrumenter tatt ut av andre inntekter og kostnader i perioden	-274	-2 345

Forfallstruktur - finansielle forpliktelser

Tabellen nedenfor viser forfallstruktur for finansielle forpliktelser per 31.12.16. Forfall de neste 12 måneder er brutt ned kvartalsvis og deretter på årlig basis. Viser til avsnittet relatert til likviditetsrisiko hvor bankbeholdningen på balansedagen er MNOK 49,3.

	Per 31.12.16	2017.1Q	2017.2Q	2017.3Q	2017.4Q	2018	2019	2020 <
Kassekreditt	0						0	
Finansiell leasing	-4 813	-364	-364	-364	-364	-891	-939	-1 529
Factoring	-55 531							
Syndikatlån	-169 437					-34 624	-134 813	
Minorietslån	-4 906					-4 906		
Leverandørgjeld	-51 661	-51 661						
Terminkontrakter, derivater	-4 083							
Rentebetalinger	-1 356	-1 600	-1 600	-1 600	-1 600	-5 589	-2 226	
Sum utbetalinger		-53 625	-1 964	-1 964	-1 964	-46 009	-137 979	-1 529

Viser til note 27 knyttet til netto eiendeler holdt for salg.

	Per 31.12.15	2016.1Q	2016.2Q	2016.3Q	2016.4Q	2017	2018	2019 <
Kassekreditt	-82 470						-82 470	
Finansiell leasing	-2 123	-518	-518	-518	-518	-50	0	0
Factoring	-44 560							
Syndikatlån	-259 355					-61 384	-197 971	
Minorietslån	-4 755					-4 755		
Leverandørgjeld	-90 294	-90 294						
Terminkontrakter, derivater	-15 501							
Rentebetalinger	-1 800	-2 501	-2 416	-2 416	-2 416	-8 800	-3 537	
Sum utbetalinger		-93 313	-2 934	-2 934	-2 934	-74 989	-283 978	0

Viser til note 27 knyttet til netto eiendeler holdt for salg.

Terminkontrakter og el-derivater har forfall i første kvartal 2017. Bokført netto forpliktelse er MNOK -0,2. Disse netto forpliktelsene er urealiserte verdier og har ingen likviditetseffekt. Faktiske rentebetalinger knyttet til den eksisterende låneavtalen er inkludert i tabellen.

Fastsettelse av virkelig verdi:

Virkelig verdi på valutaterminkontrakter er fastsatt ved å benytte sluttkurs på balansedagen korrigert for et rentetillegg eller fradrag basert på rentedifferansen mellom de respektive valutaer. For valutaterminkontrakter og el-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 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, med et tillegg for å reflektere bankens fortjenestemarginer.

Tabellen nedenfor viser hvordan de ulike finansielle instrumentene er kategorisert jfr. IFRS 7 pr 31.12.16

		Virkelig verdi hierarki	Holdt for omsetning	Holdt for omsetning				2016	2015
	Note	Nivå	Verdi- endring over resultatet	Sikrings- instrument	Utlån og fordringer	Tilgjengelig for salg	Til amortisert kost	Totalt	Totalt
Finansielle eiendeler									
Bankinnskudd	15				49 281			49 281	110 513
Kundefordringer	13				122 658			122 658	164 633
Andre finansielle eiendeler	14				23 428			23 428	27 059
EL-derivat		Nivå 2	0	98				98	0
Valutaterminkontrakter		Nivå 2	4					4	88
Sum			4	98	195 367	0	0	195 469	302 293
Finansiell gjeld									
Leverandørgjeld	19						51 661	51 661	90 294
Forskudd fra kunder	13						21 017	21 017	27 940
Kassekreditt	15/17						0	0	82 470
Finansiell leasing	17/20						4 812	4 812	2 123
Rentebærende lån	17						231 231	231 231	310 471
Valutaterminkontrakter		Nivå 2						0	1 202
Rentebytteavtale		Nivå 2						0	6 995
EL-derivater		Nivå 2		274				274	7 392
Sum				274	0	0	308 721	308 995	528 887

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 el-derivatene hentes prisene fra Nord Pool. 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.

Tabellen ovenfor viser verdsettelseshierarkiet for opplysninger om virkelig verdi for eiendeler og forpliktelser.

Det har i 2016 ikke vært noen overføring mellom nivå 1 og nivå 2 i vurderingen av virkelig verdi, og ingen overføringer inn eller ut av nivå 3 i vurderingen av virkelig verdi.

Kapitalstruktur og egenkapital

Hovedformålet med konsernets sammensetting og forvaltning av gjeld og egenkapital, er å sikre handlefrihet til de oppgavene konsernet og porteføljeselskapene står overfor på kort og lang sikt. Konsernet skal også tilstrebe en fornuftig kreditt-rating, og dermed konkurransedyktige lånebetingelser hos långivere til Incus virksomhet. Gjennom god kapitalforvaltning av egenkapital og gjeld, vil konsernet støtte den forretningsmessige virksomhet som drives, og dermed bidra til å øke aksjonærenes verdier.

Konsernet skal ha tilstrekkelige likvide midler og trekkmuligheter til finansiering av operasjonelle aktiviteter. Dette skjer gjennom ambisiøse mål for løpende drift og kapitalstyring. Konsernet forvalter kapitalstruktur og gjør nødvendige endringer basert på en løpende vurdering av markedsmessig og finansiell risiko og de økonomiske utsikter man ser på kort og mellomlang sikt ref. note 17.

NOTE 24. AKSJER OG AKSJONÆRFORHOLD

Incus Investor ASA hadde 1 524 aksjonærer pr 31.12.16. Utenlandske aksjonærer eide aksjer som til sammen utgjorde 2,4 % av aksjekapitalen.

Antall aksjer eid av styremedlemmer og ledende ansatte:

Sindre Ertvaag	(Eierskapet utøves gjennom selskapet Camar AS)	23 342 548
Carl Christian Krefting	(Eierskapet utøves gjennom selskapene Krefting AS og Clean Ship AS)	9 420 796
Per Ravnestad	(Eierskapet utøves gjennom selskapene International Oilfield Services AS og Panda AS)	6 238 937
Martha Kold Bakkevig	(Eierskapet utøves gjennom selskapet Kold Invest AS)	15 592
Bjørn Torkildsen	(Eierskapet utøves gjennom selskapet Invenius AS)	186 061
Kjetil Flesjø		106 501

De 20 største aksjonærene pr. 31.12.16:	Antall aksjer	Prosentandel
HIGH SEAS AS	26 000 000	24,2 %
CAMAR A/S	23 342 548	21,7 %
KREFTING AS	9 220 796	8,6 %
STOLEN AS	7 354 248	6,8 %
INTERNATIONAL OILFIELD SERVICES AS	6 198 852	5,8 %
BEST INVEST AS	4 084 440	3,8 %
LEIF INGE SLETHEI AS	3 010 054	2,8 %
VERKET INVESTERING AS	1 406 703	1,3 %
KJELL SIGVE LERVIK	1 350 000	1,3 %
ARNE MORLAND	1 138 710	1,1 %
KJETIL WERNER GULLIKSEN	1 000 000	0,9 %
BERNT AS	817 086	0,8 %
SPECTATIO INVEST AS	800 000	0,7 %
MSIP EQUITY	791 111	0,7 %
GUNNERS AS	650 000	0,6 %
MAGNE THINGBØ	550 333	0,5 %
HEDMANT INVEST AS	500 000	0,5 %
KRISTIAN FALNES AS	500 000	0,5 %
KLEIN AS	486 053	0,5 %
HØILAND HOLDING ASA	476 998	0,4 %
Total beholdning 20 største aksjonærer	89 677 932	83,4 %
Øvrige	17 833 899	16,6 %
Total antall aksjer	107 511 831	100,0 %

Fordeling av aksjeeiere etter beholdningsstørrelse:

Antall aksjer	Antall eiere	Antall aksjer	Beholdning
1 - 1000	924	156 224	0,15 %
1 001 - 10 000	324	1 326 247	1,23 %
10 001 - 100 000	210	7 299 812	6,79 %
100 001 - 1 000 000	56	15 623 197	14,53 %
over 1 000 000	10	83 106 351	77,30 %

Kursdata pr kvartal i 2016

Beløp i NOK	4. kvartal 2016	3. kvartal 2016	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016
Startkurs	1,47	2,34	2,40	0,71
Sluttkurs	1,38	1,47	2,34	2,40
Avkastning i perioden	-6 %	-37 %	-3 %	238 %
Høyeste sluttkurs	1,79	2,38	2,55	2,40
Laveste sluttkurs	1,12	1,40	1,82	0,70
Volum (i 1000 aksjer)	4 318	6 670	29 448	51 263

NOTE 25. PANTEHEFTELSE OG GARANTIANSVAR

	2016	2015
Pantheftelser		
Av konsernets bokførte gjeld var følgende sikret med pant	234 688	393 264
Sum pantsettelse	234 688	393 264
Bokført verdi av pantsatte objekter:		
Kundefordringer	108 817	132 407
Varelager	86 982	133 715
Maskiner, inventar	185 055	248 119
Bygninger, tomter	96 593	149 425
Sum	477 447	663 666
Garantiansvar		
Garanti - og kausjonsansvar	37 845	129 349

Morselskapsgarantiene utgjør MNOK 7 og nesten hele beløpet er betalingsgarantier på vegne av konsernets datterselskap.

Av bankgarantiene er ca. 67% er knyttet til Performance Garantier. Feil på leveranser og manglende evne til å utbedre feil vil gi kunde rett til å trekke på garantiene. Omkring 33% av garantiene er "on demand" garantier. Ved manglende betaling kan leverandøren trekke på garantien. Det henvises også til note 27 for omtale av morselskapsgarantier og bankgarantier knyttet til avviklet virksomhet.

NOTE 26. EGNE AKSJER

Selskapet har per 31.12.2016 461 egne aksjer, som er det samme som per 31.12.2015.

På ordinær generalforsamling 26. april 2016 ble styret gitt fullmakt til erverv av selskapets egne aksjer for pålydende for inntil TNOK 10 751. Fullmakten er gyldig til ordinær generalforsamling 2017. Selskapet har i 2016 ikke handlet egne aksjer i medhold av ovenfornevnte fullmakt gitt av ordinær generalforsamling 2016.

NOTE 27. AVVIKLET VIRKSOMHET, NETTO EIENDELER HOLDT FOR SALG OG ANDRE AVHENDELSE

1.0 AVVIKLET VIRKSOMHET

Konsernet har følgende resultateffekter knyttet avviklet virksomhet vist i tabell nedenfor.

	Avviklet virksomhet	
	2016	2015
Avviklet virksomhet Scana Propulsion AS	15 470	8 970
Avviklet virksomhet Scana Steel Söderfors AB	0	-3 351
Avviklet virksomhet Scana Steel Stavanger AS	11 556	14 359
Avviklet virksomhet Offshore Service	0	10 003
Sum årsresultat fra avviklet virksomhet	27 026	29 981

1.1 Salg av virksomhet – Scana Propulsion AS

Konsernet signerte kontrakt for salg av Scana Propulsion AS den 19. desember 2016. Salget er planlagt gjennomført mars 2017. Selskapet hadde en omsetning tilsvarende MNOK 278 i 2016 (2015: MNOK 318) og hadde 171 ansatte per desember 2016.

Scana Propulsion sine resultat for 2016 er vist i tabell nedenfor. Selskapet hadde i 2016 et resultat før skatt på MNOK 16,3 (2015: MNOK 79). Virksomheten bidro i 2016 med kontantstrøm fra driften tilsvarende MNOK 28,7 (2015: MNOK 74,4). Se tabell i noten for øvrige kontantstrømplysninger.

Per 31.12.16 er eiendeler og gjeld knyttet til den solgte virksomheten presentert som holdt for salg, da salgavtale er signert i forkant av balansedagen. I tillegg representerte virksomheten en vesentlig del og et eget segment i konsernets virksomhet. Basert på dette er resultatet vist som del av "netto resultat – avviklet virksomhet" i resultatoppstillingen. Sammenlignbare tall er omarbeidet tilsvarende i årsregnskapet for 2015 og 2016.

Morselskapsgarantier og bankgarantier knyttet til den solgte virksomheten presentert som holdt for salg utgjør hhv MNOK 16,4 og MNOK 18,7.

Salgssummen var MNOK 84 basert på Enterprise Value (EV), med kontanter og gjeldfri balanse. Salgssum redusert for gjeld og transaksjonskostnader forsvarer eiendelene i balansen per 31. desember 2016. Basert på foreløpige beregninger vil salget ha en positiv likviditetseffekt for konsernet tilsvarende MNOK 51 etter justering for gjeld og transaksjonskostnader og en regnskapsmessig gevinst på MNOK 48 i første kvartal 2017.

1.2 Oppbud – Scana Steel Stavanger AS

Scana Steel Stavanger AS begjærte oppbud den 4. mars 2015.

I 2016 ble sluttoppkjøret fra konkursboet betalt. Regnskapsmessig effekt i forbindelse med sluttoppkjøret er MNOK 11,6. Konkursboet har i 2016 avsluttet konkursbehandlingen.

1.3 Tall avviklet virksomhet

Tabellen nedenfor viser hvilke selskaper avviklet virksomhet er knyttet til og de regnskapsmessige effektene vedrørende resultat før skatt og gevinst/tap.

(NOK 1000)	Scana Propulsion		Scana Steel Söderfors		Scana Steel Stavanger		Avviklet virksomhet	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Salgsinntekter	277 884	317 519	0	15 777	0	44 858	277 884	378 154
Andre inntekter	103	173	0	432	0	144	103	749
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	0	14	0	0	0	0	0	14
Sum driftsinntekter	277 987	317 706	0	16 209	0	45 002	277 987	378 917
Materialkostnader	97 422	120 741	0	7 400	0	27 328	97 422	155 469
Lønn og sosiale kostnader	130 596	136 397	0	5 791	0	14 939	130 596	157 127
Andre driftskostnader	25 963	39 566	0	3 355	0	10 753	25 963	53 674
Tap ved salg av varige driftsmidler	273	0	0	0	0	0	273	0
EBITDA	23 733	21 002	0	-337	0	-8 018	23 733	12 647
Avskrivninger/Nedskrivninger	6 220	13 924	0	851	0	-10	6 220	14 765
Driftsresultat	17 512	7 080	0	-1 189	0	-8 009	17 512	-2 118
Rentekostnader	-153	431	0	50	0	0	-153	482
Andre finansposter	-1 011	432	0	320	0	-1 645	-1 011	-894
Netto finans	-1 165	863	0	370	0	-1 645	-1 165	-412
Resultat før skatt fra avviklet virksomhet	16 347	7 942	0	-819	0	-9 653	16 347	-2 530
Skatt	-877	1 028	0	180	0	2 603	-877	3 811
Resultat etter skatt fra avviklet virksomhet	15 470	8 970	0	-639	0	-7 050	15 470	1 281
Gevinst / tap	0	0	0	-2 712	11 556	21 409	11 556	18 697
Gevinst / tap – Offshore Service								10 003
Årsresultat fra avviklet virksomhet	15 470	8 970	0	-3 351	11 556	14 359	27 026	29 981

Regnskapet er omarbeidet med hensyn til salget av Scana Propulsion AS i 2016. Omarbeidelsen knyttet til Scana Steel Stavanger AS ble gjennomført i konsernregnskapet 2015. Regnskapstallene for 2016 gjelder for hele året knyttet til Scana Propulsion AS og frem til avhendelse for virksomhetene Scana Steel Söderfors AB og Scana Steel Stavanger AS i 2015.

(NOK 1000)	Scana Propulsion		Scana Steel Söderfors		Scana Steel Stavanger		Avviklet virksomhet	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Kontantstrøm								
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	31 290	74 394	0	6 525	0	15 459	34 790	96 378
Netto ordinære investeringer	93	-1 840	0	-275	0	0	93	-2 115
Likvidetsbeholdning avviklet virksomhet	0	-1 824	0	-1 106	0	-14	0	-2 944
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	93	-3 664	0	-1 381	0	-14	93	-5 059
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-3 285	-23 297	0	-6 860	0	11 541	-3 285	-18 616
Netto kontantstrøm	28 098	47 433	0	-1 715	0	26 986	31 598	72 704
Omregningsdifferanser	0	0	0	-1 021	0	0	0	-1 021
Omklassifisert fra andre inntekter og kostnader	0	0	0	-1 021	0	0	0	-1 021

2.0 ANDRE HENDELSER

2.1 Salget av Scana Machining AB

Selskapet selger og utfører tjenester innen montering, maskinering, sveising og testing av systemleveranser for tunge komponenter innenfor et bredt spekter av stål og andre metaller, alt fra lavlegerte til avansert, rustfritt stål, samt spesielle legeringer av aluminium og andre høykvalitets metaller.

Selskapet hadde i 2016 første kvartal en omsetning på MNOK 12,8 (2015: MNOK 65,1) og et resultat før skatt på MNOK -0,6 (2015: MNOK -8,0). Selskapet er lokalisert i Sverige.

Det er innregnet et tap på MNOK 15 i 2015. Med bakgrunn i endelige tall ble det regnskapsført en gevinst på totalt MNOK 4,3 i 2016.

2.2 Salget av Scana Property AB

Scana Property AS solgte aksjene i Scana Property AB august 2016. Selskapet eier 35 000 kvadratmeter bygningsareal som hovedsakelig består av industrilokaler med tilhørende kontor -og serviceområder. Eiendommene som er lokalisert på gamle Bofors industriområde fra Bofors AB. Selskapet er lokalisert i Karlskoga i Sverige.

Scana Property AB sine resultat for 2016 er omtalt i avsnittet. Selskapet hadde i 2016 første halvår en omsetning på MNOK 6,9 (2015: MNOK 11,0) og et resultat før skatt på MNOK 0,1 (2015: MNOK 2,4).

Med bakgrunn i salget er det regnskapsført en gevinst på totalt MNOK 10,9 i 2016.

2.3 Salget av eiendommen i Scana eiendom SSA AS

Selskapet signerte salgsavtale knyttet til eiendommen for en salgssum tilsvarende MNOK 71. Kjøper er MT Eiendom AS på Jørpeland utenfor Stavanger. Salget er regnskapsmessig bokført med en gevinst tilsvarende MNOK 48,7.

Transaksjonen ble gjennomført 1. desember 2016.

2.4 Oppbud - Scana Zamech Sp. Z o.o.

Selskapet begjærte oppbud i juni 2015. Skiftesamling skjedde 30. juli 2015 i Polen. Konkursboet er solgt, men selskapet har ikke mottatt endelig rapport fra bobestyrer.

3.0 NETTO EIENDELER HOLDT FOR SALG

3.1 Scana Propulsion - holdt for salg

Incus Investor signerte salgsavtale 19. desember 2016 om salg av aksjene i Scana Propulsion AS med alle tilhørende enheter i Scana Propulsion konsernet. Med bakgrunn i dette er balansen klassifisert som eiendeler og forpliktelser holdt for salg.

Balanser - holdt for salg	Scana Propulsion 2016	Scana Machining AB 2015
Eiendeler:		
Immaterielle eiendeler	7 549	0
Varige driftsmidler	19 650	0
Andre langsiktige eiendeler	98	0
Varelager	33 052	7 772
Kundefordringer	22 688	4 770
Andre kortsiktige fordringer	5 978	1 931
Betalingsmidler	2 012	2 094
Eiendeler holdt for salg	91 026	16 567
Gjeld:		
Utsatt skatt	2 557	0
Rentebærende kortsiktig gjeld	0	0
Leverandørgjeld	20 992	5 718
Forskudd fra kunder	23 828	5 495
Betalbar skatt	39	0
Terminkontrakter, derivater	3	277
Annen kortsiktig gjeld	32 822	8 364
Gjeld holdt for salg	80 241	19 854
Netto eiendeler holdt for salg	10 785	-3 287

I balanseoppstillingene er det ikke inkludert konserninterne poster. På balansedagen 31.12.15 ble det foretatt nedskrivning av utsatt skattefordel med MNOK 11,2 og varelageret med MNOK 4,6 knyttet til Scana Machining AB.

4.0 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Omregningsdifferanse omklassifisert til resultat - Scana Machining AB	2 262
Omregningsdifferanse omklassifisert til resultat - Scana Property AB	8 175
Sum omregningsdifferanser omklassifisert til "Gevinst ved salg"	10 437
Omregningsdifferanse inkludert i andre inntekter og kostnader - Scana Propulsion per 31.12.16	523

NOTE 28. FORTSATT DRIFT

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede i henhold til regnskapsloven § 3-3 og at konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Incus Investor ASA er utarbeidet i samsvar med dette

Konsernet leverer i 2016 positive resultater som følge av gevinst ved salgene som har vært i løpet av året. Konsernets egenkapital er per 31.12.16 MNOK 213 og konsernets likviditetsreserve er per 31. desember 2016 MNOK 134,6. Se også note 15 og 22. Videre er det foretatt en forlengelse av bankavtalen som er viktig for å sikre fortsatt drift. Til grunn for forutsetningen om fortsatt drift ligger imidlertid også en forutsetning om at resultater og kontantstrøm fra driften forbedres fremover, men det er fortsatt usikkert når markedet vil snu og hvor raskt de planlagte kostnadsbesparende tiltakene vil ha en positiv effekt på driften.

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 kvartal 2016 solgt aksjene i Scana Machining AB. Transaksjonen reduserte Incus sin likviditets- og operasjonelle risiko samt garantiansvar. Se omtale i note 27.
2. I tredje kvartal 2016 ble Scana Property AB solgt. Salget gav et positivt resultat og likviditetseffekt. Se omtale note 27.
3. Selskapet inngikk avtale om salg av to eiendommer i Scana Eiendom SSA AS. Salgssummen er MNOK 71. Se omtale note 27.
4. Det er inngått avtale om salg av aksjene i Scana Propulsion AS desember 2016. Salgssummen er MNOK 84 (EV). Se omtale i note 27.
5. Bankavtalen er forlenget med et år, med varighet til 22. juni 2019. Dette inkluderer avdragsutsettelse til første kvartal 2018. Se omtale note 17.
6. Iverksatte og gjennomførte kostnadsprogrammer i Scana Steel har gitt en effekt i løpet 2016 på ca. MNOK 40. Kostnadskuttene har skjedd gjennom bemanningsreduksjoner og tiltak for å redusere produksjonskostnadene. Tiltakene har fått full effekt i andre halvår 2016.
7. Det er iverksatt flere tiltak knyttet til salg og markedsføring i alle porteføljeselskap for å øke salget i både eksisterende og nye markeder.

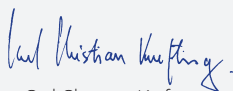
NOTE 29. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Salget av Scana Propulsion ble gjennomført ultimo mars 2017 i samsvar med inngått avtale.

Stavanger, 30. mars 2017



Per Anders Ravnestad
Styreleder



Carl Christian Krefting
Styremedlem



Sindre Ertvaag
Styremedlem



Martha Kold Bakkevig
Styremedlem



Marianne Lie
Styremedlem



Bjørn Torkildsen
CEO

INCUS INVESTOR ASA – RESULTATREGNSKAP

Periode 1. januar - 31. desember (NOK 1000)	Note	2016	2015
Driftsinntekter	7	23 703	30 946
<i>Driftskostnader:</i>			
Lønn og sosiale kostnader	8	14 338	18 310
Avskrivninger	3	934	874
Andre driftskostnader	8/11	20 119	31 622
Sum driftskostnader		35 391	50 806
Driftsresultat		-11 688	-19 860
<i>Finansinntekter og kostnader:</i>			
Inntekt fra investering i datterselskaper	2	11 344	20 846
Renteinntekter		931	2 668
Renteinntekter fra konsernselskaper	7	18 463	22 438
Nedskrivning aksjer/fordringer i datterselskaper	2	-95 267	-62 293
Rentekostnader		-15 008	-19 254
Rentekostnader til konsernselskaper	7	-143	-749
Andre finansinntekter (+) / andre finanskostnader (-)	17	17 920	-9 379
Netto finansposter		-61 760	-45 723
Resultat før skattekostnad		-73 448	-65 583
Skattekostnad	4	-4 047	7 352
Årsresultat		-69 401	-72 935
<i>Disponering av årets resultat:</i>			
Overføring til egenkapital		-69 401	-72 935
Sum		-69 401	-72 935


INCUS INVESTOR ASA – BALANSE


(NOK 1000)	Note	31.12.16	31.12.15
Anleggsmidler:			
<i>Varige driftsmidler:</i>			
Maskiner, inventar, bygninger etc.	3	1 431	2 008
<i>Finansielle anleggsmidler:</i>			
Aksjer i datterselskaper	2	321 319	434 267
Andre langsiktige fordringer	11	906	596
Lån til konsernselskaper	10	117 538	193 274
Sum anleggsmidler		441 194	630 145
Omløpsmidler:			
<i>Fordringer:</i>			
Fordringer til konsernselskaper	10	193 214	135 810
Andre kortsiktige fordringer	11	720	522
Sum fordringer		193 934	136 332
Bankinnskudd og kontanter	12	48 569	95 804
Sum omløpsmidler		242 503	232 136
Sum eiendeler		683 697	862 281
Egenkapital:			
<i>Innskutt egenkapital:</i>			
Aksjekapital	9	107 512	107 512
Egne aksjer		0	0
Overkurs		214 921	282 879
Sum innskutt egenkapital		322 433	390 391
Sum egenkapital	5	322 433	390 391
Gjeld:			
<i>Annen langsiktig gjeld:</i>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	169 437	259 355
Pensjonsforpliktelser	11	906	596
Annen langsiktig gjeld	15	3 911	7 297
Sum annen langsiktig gjeld		174 254	267 248
<i>Kortsiktig gjeld:</i>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	0	82 470
Leverandørgjeld		733	1 003
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper	10	179 046	110 460
Annen kortsiktig gjeld	16	7 231	10 709
Sum kortsiktig gjeld		187 010	204 642
Sum gjeld og egenkapital		683 697	862 281

Stavanger, 30. mars 2017


Per Anders Ravnestad
Styreleder


Carl Christian Krefting
Styremedlem


Sindre Ertvaag
Styremedlem


Martha Kold Bakkevig
Styremedlem


Marianne Lie
Styremedlem


Bjørn Torkildsen
CEO

INCUS INVESTOR ASA – KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(NOK 1000)	2016	2015
<i>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:</i>		
Resultat før skattekostnad	-73 448	-65 583
Netto resultat fra investering i datterselskaper	98 479	68 447
Avsetning tap på fordring	1 554	35 296
Avskrivninger	934	874
Endring i kortsiktige fordringer	-57 602	-50 165
Endring i leverandørgjeld	-270	-1 488
Endring i annen kortsiktig gjeld og andre tidsavgrensingsposter	80 069	12 934
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	49 716	315
<i>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:</i>		
Endring langsiktige fordringer / gjeld konsernselskap	76 123	1 422
Investering i anleggsmidler	-358	-105
Salg av virksomhet	0	3 500
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	75 765	4 817
Netto kontantstrøm før finansieringsaktiviteter	125 481	5 132
<i>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:</i>		
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner	-66 056	-43 400
Netto rentebetaling/finanskostnader	-328	-1 469
Nedbetaling av kortsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner /endring kassetrekk	-106 332	4 225
Kapitalforhøyelse	0	91 969
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-172 716	51 325
Netto kontantstrøm	-47 235	56 457
Likviditetsbeholdning pr. 1. januar	95 804	39 347
Likviditetsbeholdning pr. 31. desember	48 569	95 804
Endring i likviditetsbeholdningen	-47 235	56 457

INCUS INVESTOR ASA – NOTER

NOTE 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Det framlagte selskapsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk. Fortsatt drift er lagt til grunn for utarbeidelsen av årsregnskapet og verdsettelsen av selskapets eiendeler. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Årsregnskapet utgjør en helhet. Alle tall i årsregnskapet er i hele 1.000 kroner med mindre annet er oppgitt.

1-1 Inntekter og kostnader

Inntekter resultatføres når de er opptjent. Utgifter resultatføres i samme periode som tilhørende inntekt. Direkte transaksjonskostnader knyttet til låneopptak periodiseres over lånets løpetid etter amortisert kost metode.

1-2 Kortsiktige fordringer og kortsiktig gjeld

Fordringer og gjeld klassifiseres som omløpsmidler og kortsiktig gjeld dersom de forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen.

1-3 Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnskapsføres til kursene på transaksjonstidspunktet. Selskapets kasse- og bankbeholdninger, fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet til balansedagens kurs.

1-4 Kundefordringer

Kundefordringer føres opp i balansen etter fradrag for konstaterte tap og avsetninger til dekning av påregnelige tap.

1-5 Aksjer i datterselskap

Investeringer i datterselskaper er vurdert i henhold til kostmetoden. Dersom kriterier for nedskrivning er til stede vil nedskrivningen bli ført mot resultatet. Utdeling fra datterselskap som representerer opptjent inntekt inntektsføres. Utdeling som det er ytet vederlag for ved kjøp av eierandelen er tilbakebetaling av investert kapital og regnskapsføres som reduksjon av investeringer.

1-6 Varige driftsmidler og avskrivninger

Varige driftsmidler er i balansen oppført til historisk anskaffelseskost og fratrukket avskrivninger og nedskrivninger. Avskrivninger er beregnet lineært av anskaffelseskost. Ved salg av anleggsmidler medtas gevinster som driftsinntekter og tap som driftskostnader. Som nedskrivningskriterium benyttes neddiskonterte framtidige kontantstrømmer.

1-7 Leasing

Leieavtaler vurderes som finansiell eller operasjonell leasing etter en konkret vurdering av den enkelte avtale. Selskapet har bare driftsmidler som defineres som operasjonell leasing.

1-8 Skatt

Skattekostnad i resultatregnskapet utgjør summen av betalbar skatt og endring utsatt skatt knyttet til årets regnskapsmessige resultat.

Utsatt skatt i balansen er skatt beregnet med 24% på netto skatteøkende midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige balanseverdier, etter utligning av skattereduserende midlertidige forskjeller og underkudd til fremføring. Det er foretatt full avsetning etter gjeldsmetoden uten diskontering.

Utsatt skattefordel er bokført i balansen forutsatt at selskapet kan sannsynliggjøre fremtidig inntjening eller skattemessige disposisjoner som forsvarer den balanseførte verdien.

1-9 Pensjoner og pensjonsforpliktelser

Ansatte er sikret gjennom en pensjonsordning hvor det ytes avtalt innskudd fra arbeidsgiver (innskuddsordning) og inngår i posten lønn og sosiale kostnader.

1-10 Finansielle instrumenter

Selskapet benytter forskjellige finansielle instrumenter i styringen av konsernets valuta- og renteesponering. Regnskapsmessig behandling følger intensjonene bak inngåelsen av disse kontraktene.

Valutaterminkontrakter føres opp i balansen til virkelig verdi. Urealisert gevinst eller tap knyttet til disse kontraktene resultatføres løpende.

Selskapet benytter sikringsbokføring for rentebyttekontrakter der kriteriet for sikringsbokføring er oppfylt.

Sikring av nettoinvestering behandles som sikringsbokføring. Urealisert valutagevinst eller -tap på lån som inngår som sikringsinstrument i sikring av nettoinvestering av svenske datterselskaper, blir initielt balanseført som en del av investering i datterselskaper, og vil først bli resultatført i det investeringen eventuelt avhendes.

1-11 Transaksjoner med nærstående parter

Transaksjoner med nærstående parter gjennomføres til antatt markedspris. Utestående fordringer og gjeld er usikrede kortsiktig rentefrie poster. Oppgjør gjennomføres i kontanter.

1-12 Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Likvider omfatter betalingsmidler (kontanter og bankinnskudd) og kortsiktige plasseringer i verdipapirer (ikke aksjer) med mindre enn tre måneders løpetid regnet fra anskaffelsestidspunktet.

NOTE 2. AKSJER

Aksjer i datterselskaper:	Ervervet	Eierandel	Stemmeandel	Antall aksjer	Bokført verdi NOK pr 31.12.16
Scana Trading AS (underkonsern), Stavanger, Norge	1987	100 %	100 %	115 000	98 439
Scana Property AS (underkonsern), Stavanger, Norge	2012	100 %	100 %	1 000 000	84 422
Scana Offshore AS, Vestby, Norge	2006	100 %	100 %	2 600	49 000
Scana USA Holdings Inc., Houston, Texas, USA	2011	100 %	100 %	1 000	0
Scana Propulsion AS (underkonsern), Volda, Norge	2011	100 %	100 %	100 000	89 458
Sum aksjer i datterselskaper					321 319

	Valuta	Ervervet	Eierandel	Stemmeandel	Antall aksjer
Aksjer eiet av datterselskaper:					
Scana Energy Holding AB (underkonsern), Kristinehamn, Sverige	SEK	2013	100%	100%	100 000
Scana Steel Booforge AB, Karlskoga, Sverige	SEK	2013	100%	100%	100 000
Scana Steel AB (underkonsern), Kristinehamn, Sverige	SEK	2013	100%	100%	50 000
Scana Steel Björneborg AB, Kristinehamn, Sverige	SEK	1993	100%	100%	80 000
Scana Subsea AB, Kristinehamn, Sverige	SEK	2011	100%	100%	100
Scana do Brasil Industrias Ltda, Rio de Janeiro, Brasil	BRL	2009	100%	100%	10 000
Scana Korea Hydraulic Ltd., Gyeongsangnam-do, Korea	KRW	2001	49%	49%	
Scana Valve Control AS, Stavanger, Norge (underkonsern)	NOK	2016	100%	100%	1 000
Scana Skarpenord AS, Rjukan, Norge	NOK	1989	100%	100%	7 000
Scana Eiendom SSA AS, Stavanger, Norge	NOK	2013	100%	100%	1 529
Scana Eiendom Jørpeland AS, Stavanger, Norge	NOK	2013	100%	100%	6 172
Scana Eiendom Volda AS, Volda, Norge	NOK	2014	100%	100%	300
Fjordbris AS, Tau, Norge	NOK	2013	50,1%	50,1%	1 000
Scana Volda AS, Volda, Norge	NOK	1997	100%	100%	94 426
Scana Mar-El AS, Dalen, Norge	NOK	1996	100%	100%	100 000
Scana Singapore Pte. Ltd., Singapore	SGD	1994	100%	100%	205 000
Scana Shanghai Trading Co., Ltd, Shanghai, Kina	RMB	2011	100%	100%	N/A
Scana Propulsion USA Inc., Port St. Lucie, Florida, USA	USD	2011	100%	100%	1 000

Selskapet tester verdien av aksjene for verdifall ved indikasjon på verdifall. I verdsettelsen benyttes bruksverdien. Bruksverdien er basert på budsjett og forretningsplaner fastsatt av ledelsen for perioden 2017 - 2021. Estimatenes bygger på budsjett 2017 og prognoser for 2018 - 2021 for hver enkelt kontantgenerende enhet. For påfølgende periode bygger modellen på en vekstrate 2,5% som ligger innenfor langsiktige forventninger om inflasjonsmål i Norges Bank og 2,0% i Riksbanken i Sverige. Inntektene bygger på inngåtte kontrakter og ledelsesvurdering og ekstern informasjon om potensialet for nye avtaler. Estimert driftsmargin i perioden øker basert på forventninger om en positiv markedsutvikling. Selskapet innregner verdifall i resultatet dersom beregnet gjenvinnbart beløp er lavere enn bokførte eiendeler eller den kontantgenerende enheten.

Det er foretatt nedskrivning knyttet til aksjene i Scana Trading AS med MNOK 80,2 i forbindelse med nedskrivningsvurdering av Scana Steel.

I løpet av 2016 har selskapet bokført MNOK 16,2 knyttet til sikring nettoinvestering (sikring av egenkapitalen i svenske virksomheter) som reduserer

aksjer i datterselskap. I resultatoppstillingen er sikring nettoinvestering presentert på linjen for andre inntekter / andre kostnader.

I forbindelse med salget av Scana Propulsion AS er det foretatt nedskrivning på MNOK 16,5.

I 2016 har selskapet mottatt sluttoppgjøret knyttet til konkursboet til Scana Steel Stavanger AS som utgjøre MNOK 11,6. Dette er presentert som en reduksjon av tidligere års nedskrivninger på linjen for «nedskrivning aksjer/fordringer i datterselskaper»

Selskapet har mottatt konsernbidrag med skattemessig virkning som er presentert på linjen i resultatet «Inntekt fra investering i datterselskaper» med MNOK 11,3. I tillegg har selskapet avgitt konsernbidrag uten skattemessig virkning med MNOK 8,5. Denne posten har økt balanseposten aksjer i datterselskap som deretter er nedskrevet med tilsvarende beløp.

For ytterligere omtale av nedskrivningstestene se konsernregnskapet note 9 og omtale av salg av virksomhet i note 27.

NOTE 3. VARIGE DRIFTSMIDLER

	Maskiner, inventar o.l.
Anskaffelseskost	
Akkumulert anskaffelseskost pr 01.01.16	6 910
Tilgang i året	358
Avgang i året	0
Akkumulert anskaffelseskost pr 31.12.16	7 268
Avskrivninger	
Akkumulert avskrivning pr 01.01.16	4 902
Årets avskrivninger	934
Avgang i året	1
Akkumulert avskrivning pr 31.12.16	5 837
Bokført verdi 31.12.16	1 431
Avskrivningsperiode i antall år	3 - 5

Årlig leie av kontorlokaler (som ikke er balanseført) i 2016 var TNOK 820.

NOTE 4. SKATT

	2016	2015
Grunnlag for betalbar skatt:		
Resultat før skattekostnad	-73 448	-65 583
Permanente/Andre forskjeller	121 445	19 818
Endring midlertidige forskjeller	-3 174	3 016
Endring midlertidige forskjeller skattemessig underskudd	-44 823	42 749
Grunnlag betalbar skatt	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Skatt ført mot egenkapitalen	-4 047	7 352
Årets skattekostnad	-4 047	7 352
Avstemming skattekostnad mot ordinært resultat før skatt:		
Årets skattekostnad	-4 047	7 352
25% av resultat før skatt (2015: 27%)	-18 362	-17 707
Differanse som skyldes:	14 315	25 059
Permanente/Andre forskjeller	30 361	5 351
Resultat investering datterselskap, skatt ført mot egenkapital	-4 047	5 184
Skatt emisjonskostnad regnskapsført mot egenkapitalen	0	2 168
Endring ikke balanseført/tilbakeført utsatt skattefordel	-13 524	8 348
Endret skattesats	1 524	4 008
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:		
Anleggsmidler	261	446
Fordringer	-75 689	-75 689
Derivater	-1 180	-4 963
Gevinst og tapskonto	-41	-51
Annen gjeld	1 236	1 670
Skattemessig underskudd	-76 996	-121 820
Sum midlertidige forskjeller	-152 409	-200 407
24% utsatt skatt (2015: 25%)	-36 578	-50 102
Herav balanseført utsatt skattefordel	0	0
Ikke balanseført utsatt skattefordel	36 578	50 102
Utsatt skattefordel er ikke balanseført da det er usikkerhet knyttet til fremtidig utnyttelse. Det er ingen tidsbegrensing for fremføringsretten av underskudd til fremføring.		
Skatt som er regnskapsført rett mot egenkapitalen:		
Nettoinvestering	-4 047	5 184
Emisjonskostnader	0	2 168
Sum skatt som er regnskapsført mot egenkapitalen	-4 047	7 352

NOTE 5. EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Egne aksjer*	Overkurs	Annen egenkapital	Egenkapital
Egenkapital 31. desember 2015	107 512	0	282 879	0	390 391
Årets resultat			-67 958	-1 443	-69 401
Kontantstrømsikring				5 490	5 490
Nettoinvestering				-4 047	-4 047
Egenkapital 31. desember 2016	107 512	0	214 921	0	322 433

*Selskapet har 461 egne aksjer hvor pålydende er 1 krone per aksje.

NOTE 6. GARANTI- OG KAUSJONSANSVAR

	2016	2015
Morselskapsgarantier og kausjonsansvar	37 845	129 349

Morselskapsgarantiene utgjør MNOK 7 og nesten hele beløpet er performancegarantier som er knyttet til produkt og tjenesteleveranser til konsernets videreførte virksomheter.

I forbindelse med salget av Scana Propulsion AS garanterer Incus Investor ASA for å holde kjøper skadesløs for alle tap knyttet til tvistesak. Det er knyttet usikkerhet til utfallet i saken. Se omtale note i 16. Morselskapsgarantier og bankgarantier knyttet til solgt virksomhet (som ikke inngår i tabellen ovenfor) utgjør hhv MNOK 16,4 og MNOK 18,7.

NOTE 7. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Av årets driftsinntekter på MNOK 23,7 gjelder viderebelastning til datterselskap inkludert konsernassistanse. Av årets netto finansposter utgjør MNOK 18,5 fra konsernselskap og MNOK 0,1 renter til konsernselskap. Det er i løpet av 2016 ikke gjennomført transaksjoner med nærstående parter.

Viser til note 21 vedrørende nærstående parter.

NOTE 8. GODTGJØRELSER OG HONORAR

	2016	2015
Lønnskostnader	9 562	14 772
Arbeidsgiveravgift	2 076	2 150
Pensjonskostnader	739	1 048
Incentivordning	1 805	151
Andre lønn- og personalkostnader	156	189
Sum lønnskostnader	14 338	18 310

Incus Investor ASA hadde 6 ansatte ved årsskiftet, hvorav 1 kvinne. Gjennomsnittlig ansatte i 2016 var 7 personer. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Det henvises til note 10 i konsernregnskapet for omtale av godtgjørelse til ledende ansatte.

Revisjonshonorarer:*	2016	2015
Lovpålagt revisjon	465	376
Andre attestasjonstjenester	25	0
Andre tjenester utenfor revisjonen	533	1 633
Skatterådgivning	0	33
Sum	1 023	2 042

*Tallene er oppgitt uten merverdiavgift

NOTE 9. AKSJEKAPITAL

Per 31. desember 2016 utgjorde Incus Investor ASAs aksjekapital NOK 107 511 831 fordelt på 107 511 831 aksjer á NOK 1,00. Aksjene består av en aksjeklasse med lik stemmerett. Det er i løpet av 2016 ikke foretatt endringer i aksjekapitalen. I 2016 er overkurs endret knyttet til dekning av årsresultat som utgjør MNOK 68 i 2016. Se note 5 vedørende egenkapital. Det vises til note 24 i konsernregnskapet vedørende aksjonærforhold.

NOTE 10. UTLÅN, INNLÅN OG FORDRINGER TIL KONSERNSELSKAP

Selskapet har utlånsavtaler og innlånsavtaler med datterselskaper. I tillegg har selskapet kortsiktig gjeld mot datterselskaper som i hovedsak er knyttet til konsernkontoordningen. Konserninterne lån forfaller i perioden 2017 og frem til 22. juni 2019.

Selskapet har nedskrevet utlån mot Scana do Brasil Industrias Ltda med MNOK 1,6.

NOTE 11. ANDRE FORDRINGER

Andre kortsiktige fordringer vedrører salget av Leshan Scana Machinery Ltd. ble nedskrevet til null med MNOK 73,4 i 2014.

Selskapet har en pågående juridisk prosess for å inndrive fordringen mot Leshan Scana Machinery Ltd.

Den langsiktige fordringen på TNOK 906 vedrører pensjon.

NOTE 12. BANKINNSKUDD

Bankinnskudd og kontanter utgjør MNOK 48,6, herav MNOK 0,1 er sperrede midler. Selskapet har utstedt garanti knyttet til skyldig skattetrekk.

NOTE 13. KORTSIKTIG OG LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD

	2016	2015
Kassekreditt	0	82 470
Sum kortsiktig rentebærende gjeld	0	82 470

	2016	2015
Syndikatlån	169 437	259 355
Sum langsiktig rentebærende gjeld	169 437	259 355

Syndikatlånet har hovedforfall 22. juni 2019. Det vises til note 17 i konsernregnskapet for ytterligere omtale av rentebærende gjeld.

Den langsiktige fordringen på TNOK 906 vedrører pensjon.

NOTE 14. PANTEHEFTELSE

	2016	2015
Av selskapets rentebærende gjeld var følgende sikret med pant	169 437	341 825
<i>Bokført verdi av pantsatte objekter:</i>		
Aksjer	321 319	434 267
Maskiner, inventar	1 431	2 008
Sum	322 750	436 275

NOTE 15. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Valutakontrakter:

Nedenfor listes en sammenstilling av samtlige valutakontrakter per 31.12.16.

Valuta	Netto	Pålydende	Forfallsperiode	Urealisert gevinst/tap(-)
SEK	Salg	-21 111	2017	-1 038
USD	Kjøp	565	2017	169
EUR	Kjøp	4 254	2017	-1 229
GBP	Kjøp	140	2017	-120
Sum verdi åpne valutakontrakter pr. 31.12.16				-2 218

Terminkontraktene inngår som en del av konsernet styring av valutarisiko. Se note 22 i konsernregnskapet.

Rentebytteavtale:

Flytende rentebærende gjeld har frem til 25.10.2016 vært sikret mot endringer i rentenivået ved at det ble inngått rentebytteavtaler.

Pr 31.12.16 er syndikatlånet ikke sikret med fast rente. Selskapet har valgt å ikke inngå ny rentebytteavtale.

Incentivordning:

Den incentivbaserte avlønnen gir rett til en samlet bonus for ledelsen i Incus og Convento på 12 % av eventuell verdistigning på aksjene i selskapet over 3 år utover årlig verdistigning på 8 %

- Bjørn Torkildsen vil ha rett på inntil 4,8%
- Convento vil ha rett på inntil 4,8%

Det er per desember 2016 avsatt MNOK 3,9 knyttet til ordningen. I 2016 er MNOK 3,6 belastet resultatet. Se ytterligere omtale i note 10 i konsernregnskapet.

NOTE 16. ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Av annen kortsiktig gjeld utgjør skyldig offentlig avgifter TNOK 1423.

I forbindelse med salget av Scana Propulsion AS plikter Incus Investor ASA for å holde kjøper skadesløs for alle tap knyttet til tvistesak. Tvistesaken oppstod i forbindelse med at Scana Volda AS ble stevnet i Frankrike etter svikt i et gir i 2010. Saksøker er fartøyeiers forsikringsgiver, som mener at Scana Volda AS sitt valg av komponenter til giret har forårsaket at giret brøt sammen. Det samlede kravet utgjør MNOK 45 for skadeserstatning og økonomisk følgeskade. Scana Volda AS mener at den opprinnelige leveransen ble gjort i henhold til bestillers spesifikasjoner, og at andre forhold har forårsaket skaden. Det har vært flere rettsrunder, hvor resultatet har vært utsettelse. Det har også vært korrespondanse i 2014, 2015 og 2016 uten at saken er avsluttet.

Det er planlagt videre rettsrunder i 2017. Selskapet har avsatt MNOK 3 per 31. desember 2016.

NOTE 17. ANDRE FINANSINNTEKTER / KOSTNADER

Netto andre finansinntekt utgjør MNOK 179, herav agioinntekt MNOK 73,6, agiotap MNOK 54 og finanskostnad MNOK 1,7.


NOTE 18. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN OG FORTSATT DRIFT


Viser til konsernregnskapet note 28 om fortsatt drift og note 29 hendelser etter balansedagen.

Stavanger, 30. mars 2017


Per Anders Ravnestad
Styreleder


Carl Christian Krefting
Styremedlem


Sindre Ertvaag
Styremedlem


Martha Kold Bakkevig
Styremedlem


Marianne Lie
Styremedlem


Bjørn Torkildsen
CEO



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Vassbotnen 11a Forus, NO-4313 Sandnes
Postboks 8015, NO-4068 Stavanger

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA

Tlf: + 47 51 70 66 00

Fax: + 47 51 70 66 01

www.ey.no

Medlemmer av den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Incus Investor ASA

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Incus Investor ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling av endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening

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

Grunnlag for konklusjonen

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

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2016. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet, og vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene. Vår beskrivelse av hvordan vi revisjonsmessig håndterte hvert forhold omtalt nedenfor, er gitt på den bakgrunnen.

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



Nedskrivningsvurdering varige driftsmidler

Konsernet har rapportert negative resultater i flere år og det er identifisert indikatorer på verdifall for eiendelene i de kontantstrømgenererende enhetene (KGE) Scana Steel og Scana Booforge som samlet utgjør 57 % av totale eiendeler på kr 689,7 millioner. Nedskrivningsvurderingene var et sentralt forhold i revisjonen da balanseført verdi av eiendelene knyttet til disse to KGE-ene utgjør en vesentlig del av anleggsmidlene i konsernregnskapet og vurderingene innebærer en utstrakt bruk av skjønn fra ledelsen knyttet til forutsetninger om fremtidige kontantstrømmer, herunder forutsetninger knyttet til inntektsvekst og marginer på fremtidige leveranser.

Våre revisjonshandlinger inkluderte vurdering av konsernets treffsikkerhet i tidligere estimater, sammenligning av fremtidig estimert margin med historisk margin samt sammenligning av fremtidig inntektsvekst mot historisk vekst og bransjedata. Vi har videre vurdert verdsettelsesmodellen og diskonteringsrenten benyttet i bruksverdideregningene, samt etterberegnet bruksverdideregningene. Vi har i tillegg vurdert sensitiviteten på utvalgte forutsetninger. Vi involverte verdsettelseseksperter i etterregningen av nedskrivningsmodellen, diskonteringsrenten og sensitivitetsberegningen.

Vi viser til note 1 Konsernregnskapsprinsipper 2016, note 2 Estimatusikkerhet og skjønnsmessige vurderinger, note 8 Immaterielle eiendeler og note 9 Varige driftsmidler til konsernregnskapet med hensyn til verdsettelsesmetode, hovedforutsetninger og sensitiviteter.

Øvrig informasjon

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde;
- ▶ innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udelt ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

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

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

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

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar

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



Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Stavanger, 30. mars 2017
ERNST & YOUNG AS

A handwritten signature in blue ink that reads 'Tor Inge Skjellevik'.

Tor Inge Skjellevik
statsautorisert revisor

PRESENTASJON AV STYRET



PER ANDERS RAVNESTAD, STYRETS LEDER

Per Ravnestad (f. 1952) har over 30 års erfaring fra olje- og gassindustrien. Ravnestad var frem til 2010 konserndirektør for forretningsutvikling i Scana. Tidligere var han partner og administrerende direktør i International Oilfield Services AS (IOS). Ravnestad har videre innehatt flere styreverv innen oljeservice globalt, både hos utstyrprodusenter og tjenesteleverandører. Ravnestad er blant selskapets største aksjonærer.



CARL CHRISTIAN KREFTING, STYREMEDLEM

Carl Christian Krefting (f. 1961) har studert ved Denver University og American College. Han har en bachelor of arts i business administration fra American College London. Krefting har arbeidet i familiebedriften Krefting AS og Strømme Ship Service ASA, herunder 25 år som daglig leder. Krefting er i dag involvert i egne og eksterne selskaper som aktiv eier. Gjennom styreverv har han erfaring fra ledelse, kjøp og restrukturering av selskaper innen maritim industri og innen merkevarer til forbrukermarkedet.



MARTHA KOLD BAKKEVIG, STYREMEDLEM

Martha Kold Bakkevig (f. 1962) har lang erfaring innen ledelse, strategi, forretningsutvikling, samt styrearbeid. Hun har en doktorgrad (dr.scient.) fra NTNU (1995) og en doktorgrad (dr.oecon.) fra Handelshøyskolen BI (2007).



MARIANNE LIE, STYREMEDLEM

Marianne Lie (f. 1962) har lang erfaring i ledelse, spesielt innen maritim sektor og energisektorene, blant annet som administrerende direktør i Norges Rederiforbund. Hun har styreverv i flere større selskaper innenfor ulike sektorer. Lie har studert jus og statsvitenskap ved Universitetet i Oslo og driver eget konsulentfirma.



SINDRE ERTVAAG, STYREMEDLEM

Sindre Ertvaag (f. 1984) er investeringsdirektør i det familieeide investeringsselskapet Camar AS og innehar styreverv i selskaper innenfor et bredt spekter av bransjer. Han har også jobbet som analytiker i DNB og arbeidet i perioden 2010 til 2012 innenfor corporate finance i First Securities (Swedbank) med fokus på selskaper innenfor oljeserviceindustrien.

PRESENTASJON AV LEDELSEN



BJØRN TORKILDSSEN, CEO

Bjørn Torkildsen (f. 1962) har bred erfaring innen ledelse og strategi, herunder 30 års erfaring fra olje- og gass-industrien. Han var president i StoltLNGaz Ltd. fra 2014 til 2015, administrerende direktør i Skangass fra 2009 til 2013 og administrerende direktør i Lyse Infra fra 2005 til 2008. Torkildsen er utdannet sivilingeniør fra NTH med tilleggsutdannelse innen økonomi og ledelse.



KJETIL FLESJÅ, CFO

Kjetil Flesjå (f. 1967) er siviløkonom (Cand merc.), og kom til Incus Investor fra Danske Bank i 2011. Flesjå har bred faglig bakgrunn og erfaring fra corporate finance-prosesser, finansiell risikoanalyse, samt arbeid i forbindelse med balanse og gjeldsstrategier, IFRS (internasjonalt regnskapsregelverk), og børs.

PRESENTASJON AV INVESTERINGS DIREKTØRER



LEIF ROSÈN, INVESTERINGS DIREKTØR (SCANA STEEL AB, SCANA STEEL BOOFORGE AB)

Leif Rosèn er sivilingeniør innen industriell økonomi. Tidligere erfaringer inkluderer 13 år i forsvarsindustri-selskapet Bofors, VD Scana Björneborg (1992-1999) og administrerende direktør i Avesta Sheffield og Outokumpu (1999-2014). Er nå konsulent og jobber som styreleder i flere selskap.



KJETIL FLESJÅ, INVESTERINGS DIREKTØR (SCANA SKARPENORD AS)

Kjetil Flesjå (f. 1967) er siviløkonom (Cand merc.), og kom til Incus Investor fra Danske Bank i 2011. Flesjå har bred faglig bakgrunn og erfaring fra corporate finance-prosesser, finansiell risikoanalyse, samt arbeid i forbindelse med balanse og gjeldsstrategier, IFRS (internasjonalt regnskapsregelverk), og børs.



TOM SÆTREMUR, INVESTERINGS DIREKTØR (SCANA PROPERTY AS)

Tom Ivar Sætremyr er investeringssjef med ansvar for Scana Property. Han arbeider til daglig i Convento AS og oppgaven som investeringssjef inngår i Convertos mandatavtale med Incus Investor ASA. Han har vært ansatt i Convento siden 2013 og har jobbet med strategi, finansiering, transaksjoner og styrearbeid. Han har erfaring fra bank og finans gjennom 15 år i Nordea, hvorav de siste årene som banksjef med fagansvar for sjømatsektoren. Sætremyr er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI og skipsingeniør fra Høyskolen i Ålesund.



ØYVIND TØRLEN, INVESTERINGS DIREKTØR (SCANA OFFSHORE AS, SCANA PROPULSION AS)

Øyvind Tørle er investeringssjef med ansvar for Scana Propulsion og Scana Offshore. Han er også styremedlem i Scana Steel og Scana Steel Booforge. Tørle er daglig leder i Convento AS og oppgavene som investeringssjef og styremedlem inngår i Convertos mandatavtale med Incus Investor ASA. Han har vært ansatt i Convento siden 2013. Tørle har mer enn 10 års ledererfaring fra børsnoterte selskaper og mer enn 10 års erfaring fra rådgivning innen strategi og finans. Tørle er siviløkonom fra Handelshøyskolen BI.

INCUS INVESTOR ASA

Strandkaaien 2, Postboks 878,
N-4004 Stavanger, Norge
Telefon +47 51 86 94 00

SCANA STEEL

Scana Steel AB

Kristinehamnsvegen 2
SE-680 Björneborg, Sverige
Tel: +46 550 251 00

Scana Steel Björneborg AB

Kristinehamnsvägen 2
SE-680 71 Björneborg, Sverige
Tel: +46 550 251 00

Scana Subsea AB

Kristinehamnsvägen 2
SE-680 71 Björneborg, Sverige
Tel: +46 550 253 90

SCANA PROPULSION

Scana Propulsion AS

Hamnegata 24 P.o.box 205
N-6101 Volda, Norge
Tel: +47 7005 9000

Scana Volda AS

Hamnegata 24 P.o.box 205
N-6101 Volda, Norge
Tel: +47 7005 9000

Scana Mar-EI AS

Storvegen 48
N-3880 Dalen, Norge
Tel: 47 3507 5800

Scana Singapore Pte. Ltd.

21 Bukit Batok Crescent
#18-73, WCEGA Tower
Singapore 658065
Tel: +65 6872 2702

Scana Shanghai Trading Co. Ltd

Room 107, Building 2, No. 3601,
Dongfang Road, Pudong District,
Shanghai 200125, P.R. China.
Tel: +86 21 6288 8881

Scana Propulsion USA Inc.

5759 NW Zenith Dr.
Port St. Lucie
FL 34986, USA
Tel: +1 772 224 8889

SCANA PROPERTY

Scana Property AS

Strandkaaien 2, P.o.box 878
N-4004 Stavanger, Norge
Tel: +47 5186 9400

Scana Eiendom SSA AS

Strandkaaien 2, P.o.box 878
N-4004 Stavanger, Norge
Tel: +47 5186 9400

Scana Eiendom Jørpeland AS

Strandkaaien 2, P.o.box 878
N-4004 Stavanger, Norge
Tel: +47 5186 9400

Scana Eiendom Volda AS

Strandkaaien 2, P.o.box 878
N-4004 Stavanger, Norge
Tel: +47 5186 9400

Fjordbris AS

Strandkaaien 2, P.o.box 878
N-4004 Stavanger, Norge
Tel: +47 5186 9400

SCANA SKARPENORD

Scana Skarpenord AS

Såheimsveien 2
N-3660 Rjukan, Norge
Tel: +47 3509 1800

Scana Korea Hydraulic Ltd.

73, Goldrenroot-ro 130beon-gil,
Juchon-myeon, Gimhae-si,
Gyeongsangnam-do, Korea

Scana Skarpenord Shanghai Service Station

Tel: 0086 21 64330818*3091/
64156980*3091
Fax: 0086 21 64675223
Add: No.851, Zhongshan Nan Er Rd,
Shanghai, P. R. China.
Post Code: 200032

SCANA OFFSHORE

Scana Offshore AS

Deliveien 10, P.o.box 24
N-1541 Vestby, Norge
Tel: +47 6495 6500

Scana do Brasil Industrias Ltda

Av. Paisagista Jose da Silva de Azevedo neto
200, bloco 5, sala 133, Barra da Tijuca,
Rio de Janeiro, RJ, +55 22775-056, Brazil

SCANA STEEL BOOFORGE

Scana Steel Booforge AB

P.o.box 55
SE-691 21 Karlskoga, Sweden
Tel: +46 586 820 00