

INCUS

**Presentasjon av delårsrapport  
for 4. kvartal 2016**

Stavanger, 1. mars 2017

# Agenda

- Hovedpunkter i kvartalet  
*v/Bjørn Torkildsen, CEO*
- Porteføljeselskapene  
*v/Bjørn Torkildsen, CEO og Kjetil Flesjå, CFO*
- Kommentarer til konsernregnskapet  
*v/Kjetil Flesjå, CFO*
- Spørsmål og avklaringer

# Q4 2016 Den positive trenden fortsetter

## - bedret drift og styrket balanse

- Incus Investor utvikles videre som investeringselskap
  - Sentrale prosesser med restrukturering og utvikling av porteføljeselskapene har gitt gode resultater. Arbeidet med å utvikle en ny strategi som skal ta selskapet videre er startet opp
- Økt lønnsomhet og styrking av balanse
  - Prosessen med gjeldsreduksjon har tatt et langt steg videre i fjerde kvartal. Etter at restruktureringen av Scana Propulsion var fullført med godt resultat, ble avtale om salg av selskapet inngått i desember. Også deler av Jørpeland eiendommene er realisert. Scana Steel viser positiv utvikling på drift
- Markedene fortsatt utfordrende
  - Selv om markedene viser tegn til bedring er situasjonen fortsatt utfordrende

# Investeringselskapet Incus Investor

Industrielt investeringselskap  
Markedsverdi 148 mill

**Incus  
Investor**

Netto rentebærende gjeld 187 mill  
Egenkapitalandel 30,8 prosent

Porteføljeljeselskapene	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Scana Steel Boforge
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>247</b>	<b>65</b>	<b>38</b>	<b>-11</b>	<b>28</b>
<b>Omsetning</b> K4 16 vs K4 15	<b>105</b> (131)	<b>62</b> (7)	<b>19</b> (29)	<b>13</b> (32)	<b>21</b> (29)
<b>EBITDA</b> K4 16 vs K4 15	<b>4,3</b> (-15,6)	<b>59,5</b> (4,6)	<b>-2,0</b> (0,0)	<b>0,8</b> (2,4)	<b>1,4</b> (-0,4)
<b>Investeringsdirektør</b>	Leif Rosén	Tom Ivar Sætremyr	Kjetil Flesjå	Øyvind Tørlen	Leif Rosén

Sysselsatt kapital = anleggsmidler + netto arb.kapital | Alle beløp i NOK mill

# De viktigste markedene og deres betydning for porteføljeselskapene

<b>Offshore</b>	Scana Steel Scana Offshore Scana Steel Booforge Scana Skarpenord	Historisk et viktig marked, hardt rammet av lave oljepriser, investeringskutt og utsettelse.	<b>Fornybar energi</b>	Scana Steel	Marked med foreløpig liten, men økende betydning
<b>Maritim sektor</b>	Scana Steel Scana Skarpenord	Økende aktivitet innen forsvarssektoren og ulike spesialskip.	<b>Eiendom</b> Primært Jørpeland	Scana Property	Eiendom nær Stavanger
<b>Stål-markedet</b>	Scana Steel Scana Steel Booforge	En krevende markeds-situasjon, antydning til bedre priser på råvarer og bearbejdede produkter			

# Prioriteringer

- Eieragenda og strategiarbeid i porteføljen
  - Tydelige og kvantifiserte målsettinger.
  - Tett oppfølging.
  - Trykk på omstillings- og effektiviseringsprosesser.
- Redusere rentebærende gjeld
  - Salg av enkelteiendommer i Scana Property
  - Inngått salgsavtale for Scana Propulsion
  - På sikt etablere selvstendig finansiering for porteføljeselskapene

# Portøljeselskapene

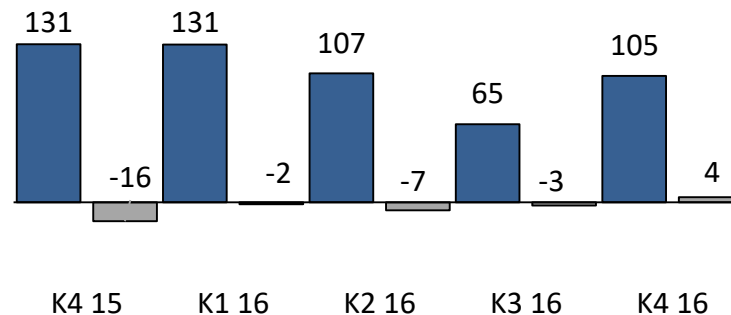
- Scana Steel
- Scana Propulsion
- Scana Property
- Scana Skarpenord
- Scana Offshore
- Scana Steel Booforge

# Scana Steel

- Positive signaler fra markedet.
- Markedstiltak begynner å gi resultater gjennom flere nye kunder.
- Forsiktig økende interesse og aktivitetsnivå mot subsea-markedet.
- Etablering av "Steel Service Center" i USA.
- Fortsatt bedring av konkurransekraften.

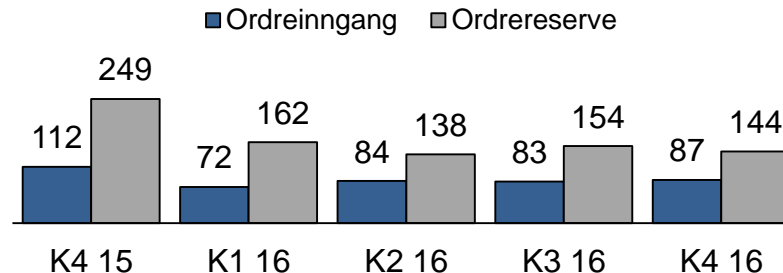
## Driftsinntekter og EBITDA

NOK millioner



## Ordreinnngang og ordreservert

NOK millioner



# Scana Propulsion

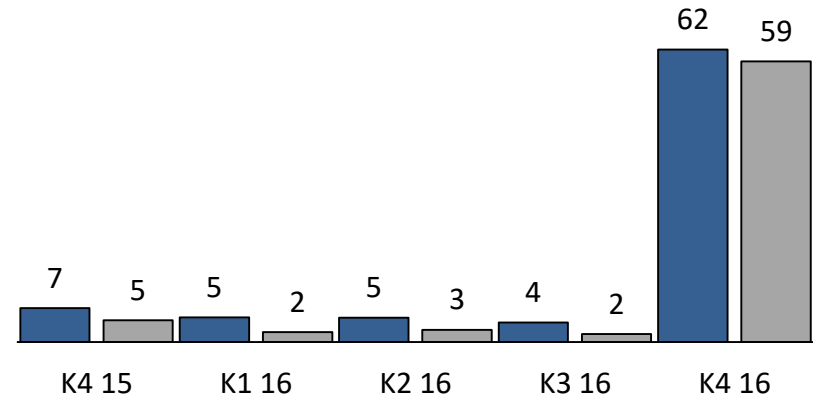
- Avtale om salg av selskapet til Brunvoll inngått i fjerde kvartal. Brunvoll vurderes å være en god ny eier for selskapet.
- Til tross for fravær av Offshore segmentet har selskapet lagt bak seg et godt 2016, først og fremst på grunn av meget høy aktivitet innenfor service/ettermarked
- Fiskeri og havbruk har vært det helt dominerende segmentet for nysalg 2016
- Ordreservene ved utgangen av 2016 legger grunnlag for et godt aktivitetsnivå i store deler av 2017, og tidligere gjennomførte permitteringer er avsluttet

# Scana Property

- Kvartalsresultatet preget av eiendomssalg på Jørpeland. Realisert salgsggevinst på NOK 49 mill. i kvartalet.
- Omfanget av eiendomsvirksomheten er betraktelig redusert etter eiendomssalgene i 2016.
- Leieinntekter fra industrieiendommen i Volda.
- Utviklingspotensial fra gjenværende eiendom og tomtemasse på Jørpeland.
- Fjordbris-prosjektet vil bli redusert i størrelse etter endelig avslag på utfyllingstillatelse.

## Driftsinntekter og EBITDA

NOK millioner

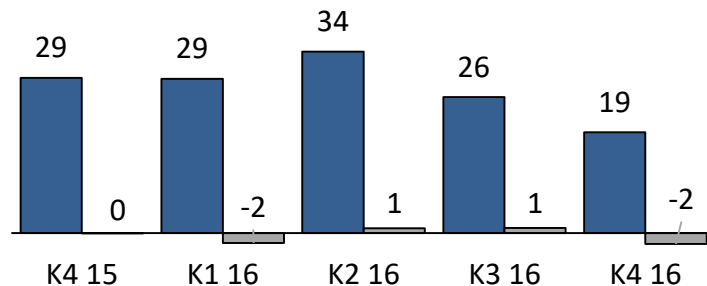


# Scana Skarpenord

- Kraftig fall i ordreinngang – Maritimt og Korea.
- Svakere omsetning og EBITDA.
- Permitteringer er iverksatt.
- Reduksjon av produksjonskostnadene gjennomføres for å øke konkurransekraften.
- Sterkt fokus på markeds/salgsarbeid.
- Scana Valve Control er etablert som holdingselskap for all aktivitet knyttet til ventilstyring.

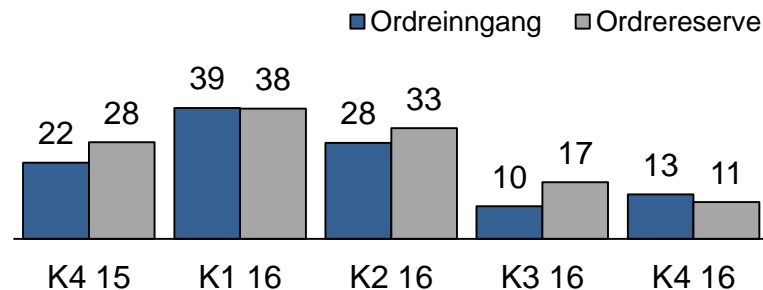
## Driftsinntekter og EBITDA

NOK millioner



## Ordreinngang og ordreservert

NOK millioner

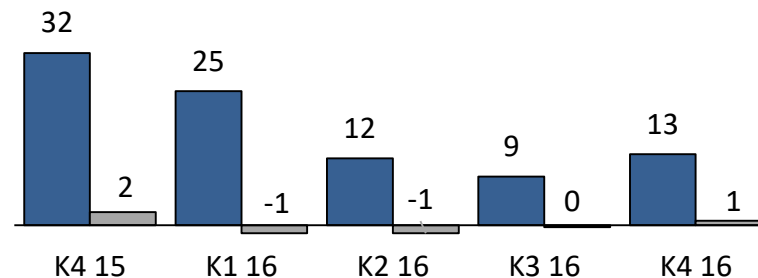


# Scana Offshore

- Fortsatt er omsetning og resultat betydelig påvirket av nedgangen i oljerelatert industri
- Igangsetting av prosjekter utsettes stadig av potensielle kunder, noe som resulterer i svak ordreinngang
- Klare tegn til økt optimisme i olje/gass markedet. Selskapet bearbeider også andre segmenter, som LNG og akvakultur.
- Selskapet har lav ordresreserve og er avhengig av å signere nye ordrer i tiden fremover for å opprettholde aktivitetsnivået.

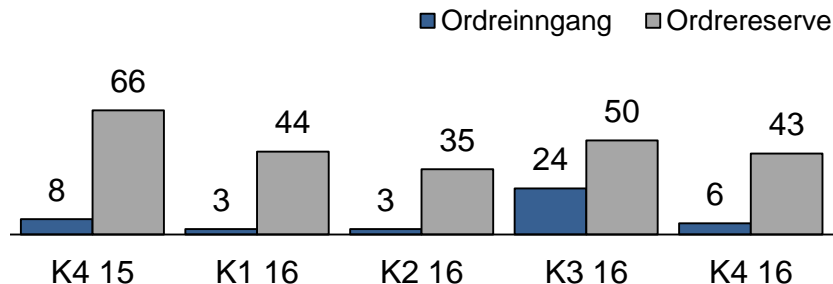
## Driftsinntekter og EBITDA

NOK millioner



## Ordreinngang og ordresreserve

NOK millioner

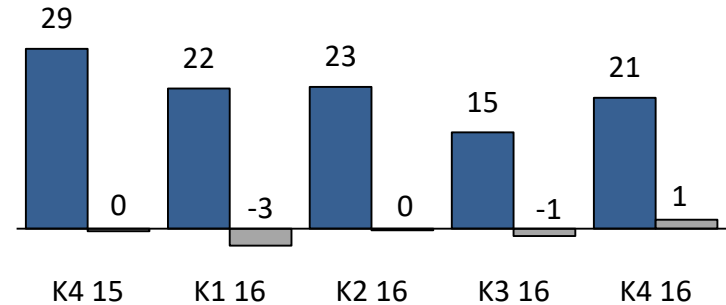


# Scana Steel Booforge

- Noe svakere ordresituasjon. Relativ stabil etterspørsel etter truck-gafler, fortsatt lavt nivå innen olje- og gass.
- Varmebehandlingsvirksomheten med en fortsatt svak utvikling.
- Effektiviseringstiltak fortsetter etter plan.
- Selskapet har fortsatt med gjennomgang av organisasjonen. Tiltak med effekt fra 1 april.
- Total bemanning redusert, likevel er selskapet styrket innen salg og marked.

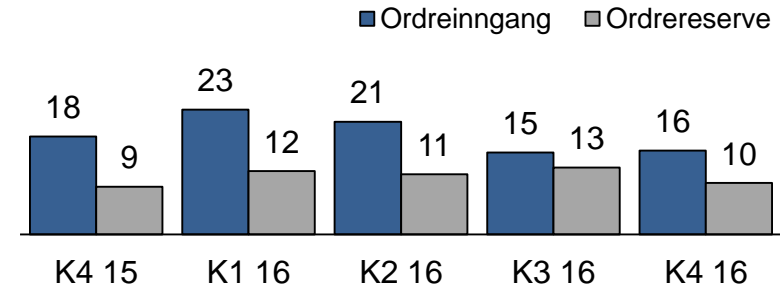
## Driftsinntekter og EBITDA

NOK millioner



## Ordreinnngang og ordreservert

NOK millioner



# Andre prosesser og utfall

- **Fordring på oppgjør fra salg av Scana Leshan:**
  - Incus er gitt medhold av arbitrasjedomstolen i Beijing. Prosess med inndrivelse av midler vil bli igangsatt. Timing og utfall er usikkert.
- **Salg av eiendommene til Scana Eiendom SSA AS – er gjennomført i kvartalet.**
  - Salgssum MNOK 71 - hvorav MNOK 4 er gitt som selgerkreditt etter nærmere vilkår.
  - Ingen direkte negativ effekt av konkursen til NOMAC.
- **Salgsavtale for aksjene i Scana Propulsion inngått.**
  - Salgssum MNOK 84 (Enterprise value).
  - Closing planlagt 15. mars.

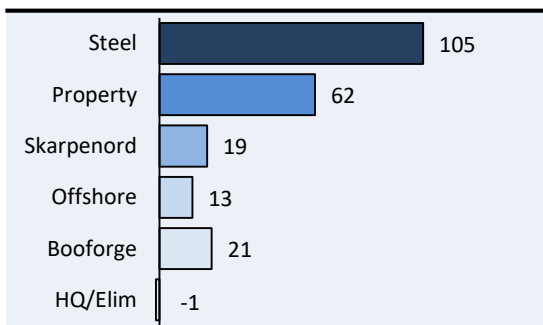
# Nøkkeltall | Konsolidert

- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrøm
- Hovedtall for porteføljeselskapene

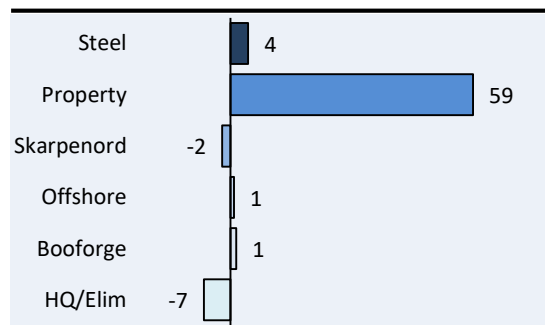
# Nøkkeltall – K4 2016

Samlet omsetning MNOK 219 (K4 2016)

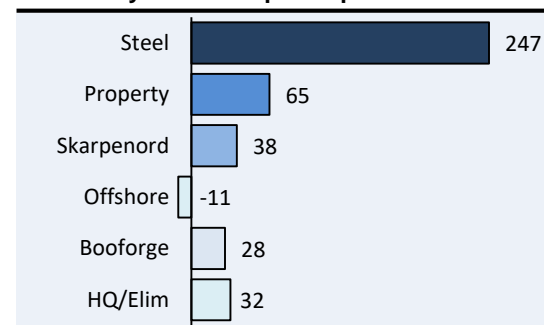
Driftsinntekter – K4 2016



EBITDA – K4 2016



Sysselsatt kapital – pr 31.12.16



Konsolidert egenkapital – pr. 31.12.16

MNOK 212  
30,8%

Konsolidert EBITDA – K4 2016

MNOK 57

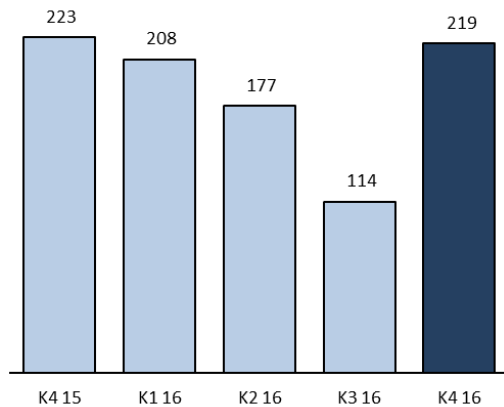
Konsolidert NIBD – Pr. 31.12.16

MNOK 187

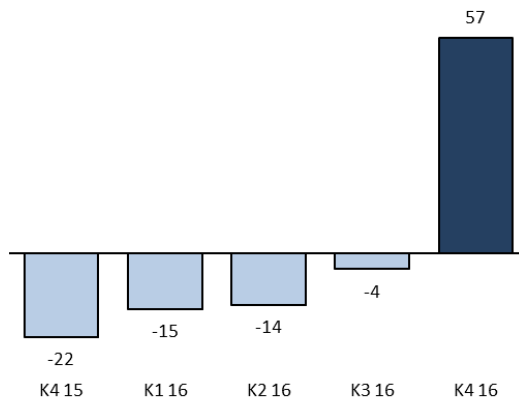
\*Sysselsatt kapital = anleggsmidler + netto arb.kapital \*\*EBITDA for SI inkluderer inntekt fra Management fee

# Kvartalsvis utvikling - grafisk

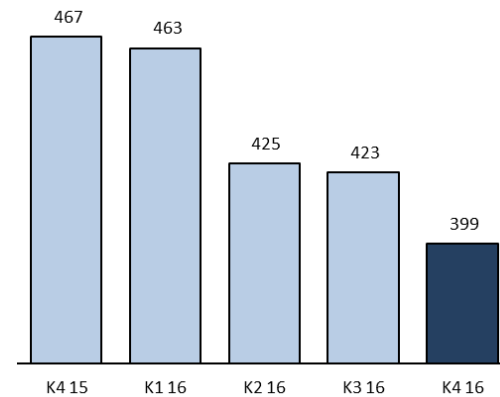
## DRIFTSINNTEKTER



## EBITDA



## SYSSSELSATT KAPITAL



## Resultatregnskap - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HELÅR	
		K4 16	K4 15	2016	2015
		<b>OMARBEIDET</b>		<b>OMARBEIDET</b>	
<b>Inntekter</b>	2/12	<b>219</b>	<b>223</b>	<b>718</b>	<b>854</b>
Vareforbruk		87	53	245	264
Beholdningsendringer varer i arbeid og ferdigvarer		(31)	26	(16)	44
Lønn og sosiale kostnader	13	60	79	235	296
Andre driftskostnader	13	45	87	230	289
<b>EBITDA - Driftsresultat før avskrivninger / nedskrivninger</b>	<b>2</b>	<b>57</b>	<b>(22)</b>	<b>25</b>	<b>(38)</b>
Avskrivninger / nedskrivninger	2/7	22	10	49	38
<b>Driftsresultat</b>	<b>2</b>	<b>35</b>	<b>(32)</b>	<b>(24)</b>	<b>(76)</b>
Renteinntekter		0	1	2	4
Rentekostnader		(3)	(5)	(17)	(23)
Netto valutagevinster / tap (-)		4	7	25	(0)
Andre finansposter		(17)	4	(2)	1
Netto finansposter		(15)	7	8	(19)
<b>Resultat før skatt - videreført virksomhet</b>		<b>20</b>	<b>(25)</b>	<b>(16)</b>	<b>(95)</b>
Beregnet skattekostnad	9	(11)	16	(17)	7
<b>Netto resultat knyttet til videreført virksomhet</b>	<b>2</b>	<b>30</b>	<b>(41)</b>	<b>0</b>	<b>(102)</b>
Netto resultat - avvirket virksomhet	8	11	18	27	30
<b>Netto resultat</b>		<b>41</b>	<b>(22)</b>	<b>27</b>	<b>(72)</b>
Henføres til:					
Eiere i morselskapet		41	(21)	27	(71)
Minoritetsinteresser		0	(1)	0	(1)
Resultat pr. aksje	10	0,38	(0,20)	0,26	(0,77)

## Incus – Balanse og kontantstrøm

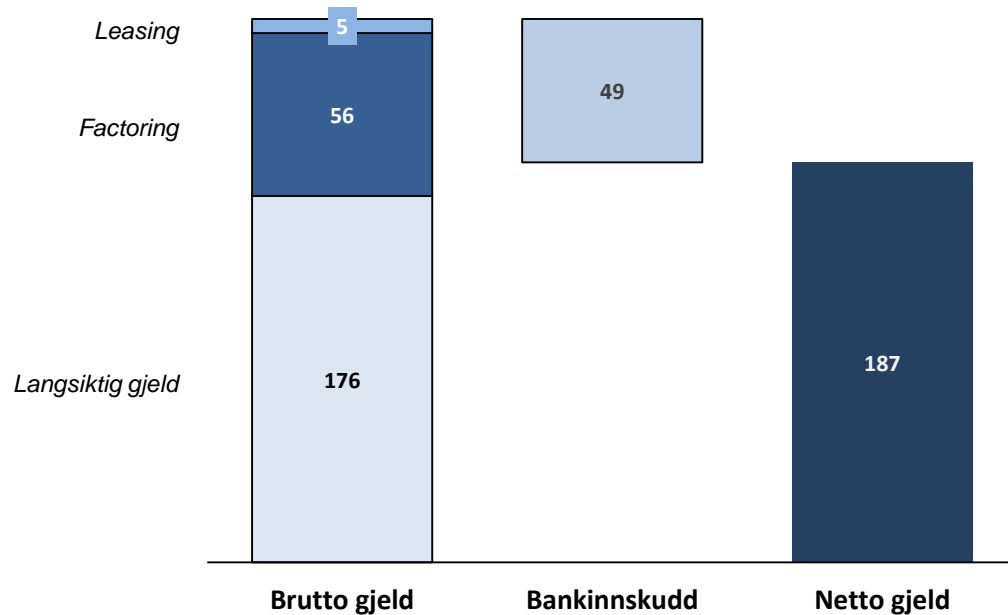
<b>Balanse - Konsern</b>	<b>KVARTAL</b>					<b>HELÅR</b>	
	<b>K4 15</b>	<b>K1 16</b>	<b>K2 16</b>	<b>K3 16</b>	<b>K4 16</b>	<b>HELÅR 15</b>	<b>HELÅR 16</b>
NOK millioner							
Sum anleggsmidler	448	433	403	361	315	448	315
Sum omløpsmidler	344	359	302	306	324	344	324
Betalingsmidler	111	22	24	7	49	111	49
<b>Sum eiendeler</b>	<b>902</b>	<b>815</b>	<b>730</b>	<b>674</b>	<b>689</b>	<b>902</b>	<b>689</b>
Egenkapital	182	174	159	178	212	182	212
Sum langsiktig gjeld	286	272	269	233	190	286	190
Sum kortsiktig gjeld	434	368	302	263	286	434	286
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>902</b>	<b>815</b>	<b>730</b>	<b>674</b>	<b>689</b>	<b>902</b>	<b>689</b>

<b>Kontantstrømoppstilling - Konsern</b>	<b>KVARTAL</b>					<b>HELÅR</b>	
	<b>K4 15</b>	<b>K1 16</b>	<b>K2 16</b>	<b>K3 16</b>	<b>K4 16</b>	<b>HELÅR 15</b>	<b>HELÅR 16</b>
NOK millioner							
Resultat før skatt - videreført virksomhet	(25)	(17)	(24)	4	20	(95)	(16)
Andre justeringer	(4)	5	24	7	(28)	63	8
Endring i arbeidskapital	77	2	28	(20)	(13)	78	(3)
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>57</b>	<b>(6)</b>	<b>25</b>	<b>(3)</b>	<b>12</b>	<b>52</b>	<b>29</b>
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)</b>	<b>(7)</b>	<b>16</b>	<b>71</b>	<b>(8)</b>	<b>74</b>
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>(54)</b>	<b>(79)</b>	<b>(16)</b>	<b>(30)</b>	<b>(39)</b>	<b>(9)</b>	<b>(163)</b>
<b>Netto kontantstrøm</b>	<b>(1)</b>	<b>(90)</b>	<b>3</b>	<b>(17)</b>	<b>44</b>	<b>35</b>	<b>(60)</b>

# Kapitalstruktur

## NETTO RENTEBÆRENDE GJELD – NOK 187 MILLIONER PER DES 2016

NOK millioner



## LIKVIDITETSRESERVE NOK 135 MILLIONER PER SEP

- Kontantbeholdning	NOK 51 Million
- Herav bundne midler	NOK 0 Million
- Ledig kredittamme	NOK 84 Million

## FINANSIERING

	RAMME	FORFALL	MARGIN
Lånetrekk	179 MSEK	juli 2019	3,75
Kassakreditt ramme	83 MNOK	juli 2019	
Garantiramme	81 MNOK	juli 2019	

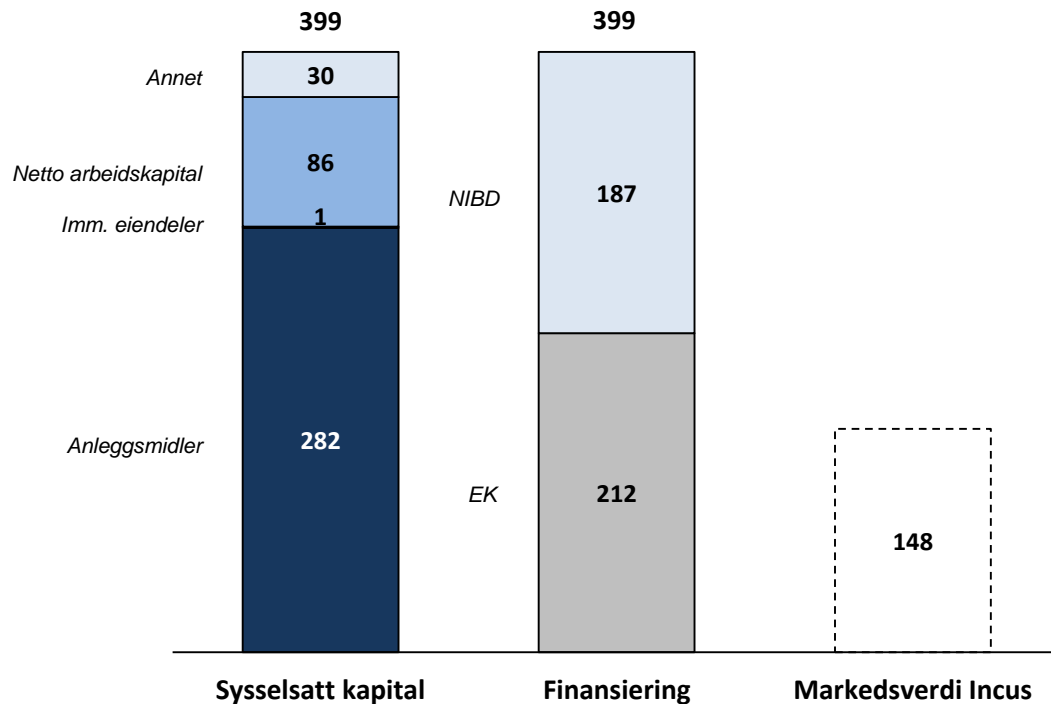
## LÅNEVILKÅR

- 20 MNOK likviditetsreserve

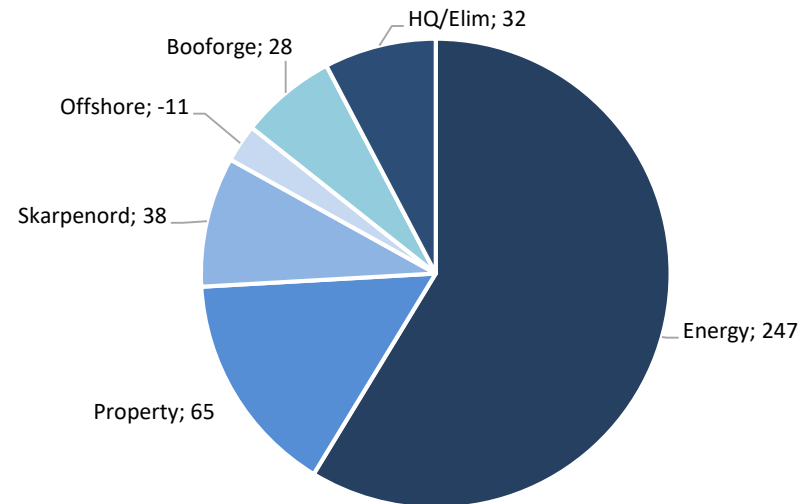
# Investert kapital

PER DES 2016

NOK millioner



SYSSLESATT KAPITAL NOK 399 MILLIONER



INCUS

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

Rapport for fjerde kvartal 2016