



Rapport 3. kvartal 2017

Stavanger, 01. november 2017

Delårsrapport for 3. kvartal 2017

Økende M&A aktivitet

Aktiviteten tilpasses ny strategi

Som ledd i den strategiske endringen i Incus rettes det stadig sterkere fokus mot M&A aktiviteter. Det er opprettet kontakt med industrielle og finansielle aktører for å kunne identifisere interessante objekter i markedet for mulige oppkjøp. Det pågår en løpende vurdering av selskaper som enten kan inngå som naturlige tillegg til eksisterende porteføljeselskaper eller som kan etableres som nye porteføljeselskaper og investeringsplattformer.

Bedret ordreinngang

Flere av porteføljeselskapene er sterkt knyttet til olje og gassindustrien. Selskapene nyter nå godt av de kostnadskutt og restruktureringer som er gjennomført. En stadig økning i antall forespørsler innen segmentet indikerer bedring i markedet. Scana Steel Bjørneborg opplever bedring i flere av markedssegmentene og tegner nå flere ordrer innen områder med høyere marginer, spesielt innen det marine segmentet. Sesongjustert for ferie er utviklingen fortsatt positiv.

Omsetning og resultat påvirket av revisjonsstans og ferieavvikling

Kvartalet er sterkt preget av planlagt årlig revisjonsstans og ferieavvikling i Scana Steel Bjørneborg, med påfølgende bortfall av produksjon. Som et ledd i tilpasning til økt produksjon ble vedlikeholdsprogrammet noe mer omfattende enn fjorårets. Smelteverket økte i andre kvartal kapasiteten med 25 % for å ta økt etterspørsel, dette har medført noe økt gjennomslag av økte kapasitetskostnader i kvartalet frem til nytt produksjonsnivå er nådd.

Konsolidert omsetning for Incus Investor ASA og porteføljeselskapene ble i tredje kvartal 2017 NOK 138 millioner som er 21 % over tilsvarende kvartal i 2016. EBITDA i kvartalet var konsolidert med NOK minus 9 millioner mot NOK minus 4 millioner i samme kvartal i 2016. Incus sitt incentivprogram belaster EBITDA med NOK 2 millioner i kvartalet.

Omsetning hittil i år 2017 var NOK 519 millioner mot NOK 500 millioner i 2016, og EBITDA var NOK 35 millioner mot NOK minus 33 millioner i tilsvarende periode 2016. Salget av Scana Propulsion hadde en regnskapsmessig gevinst på ca. NOK 47 millioner. Underliggende drift justert for engangskostnader/-inntekter viser forbedret lønnsomhet hittil i år sammenlignet med tilsvarende periode 2016.

Finansiell situasjon

Incus sin likviditetsreserve var ved utgangen av tredje kvartal NOK 105 millioner. Bankinnskudd utgjorde NOK 42 millioner. Ikke benyttet trekkfasilitet utgjorde NOK 72 millioner. Netto rentebærende gjeld økte gjennom kvartalet med NOK 13 millioner til NOK 159 millioner.

Aksjekurs

Aksjekursen har hatt en positiv utvikling gjennom kvartalet med en sluttkurs på kr 1,25 (0,99) per aksje. Dette gir en avkastning på 26,3 % over kvartalet. Oslo børs hovedindeks hadde i samme periode en avkastning på ca. 12,1 % (OSEBX).

NØKKELTALL KONSERN

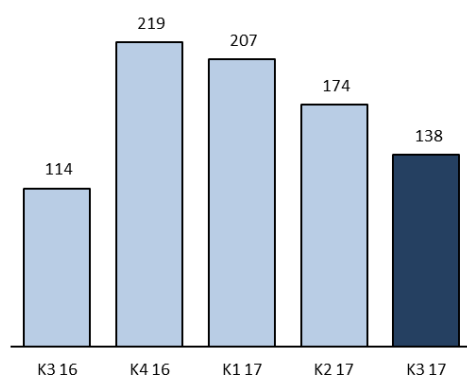
(NOK millioner)	Kvartal		Hittil i år	
	K3 17	K3 16	2017	2016
Omsetning	138	114	519	500
Resultat (EBITDA)	-9	-4	35	-33
Ordreinngang	150	133	517	406
Netto rentebærende gjeld*	159	245	159	245

* ved utgangen av perioden

Nøkkeltall konsern

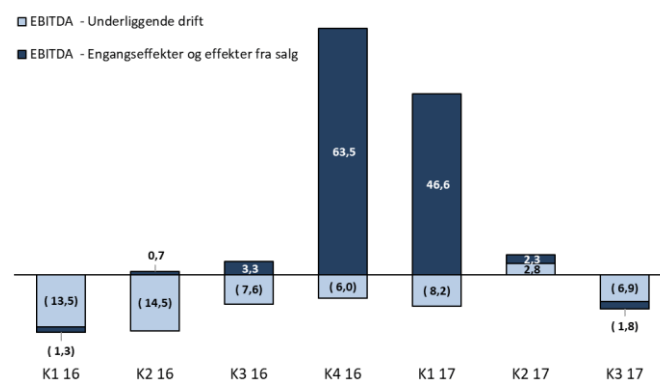
DRIFTSINNTEKTER

NOK millioner



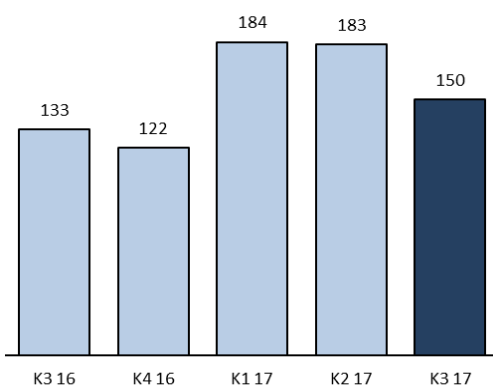
EBITDA spesifisert

NOK millioner



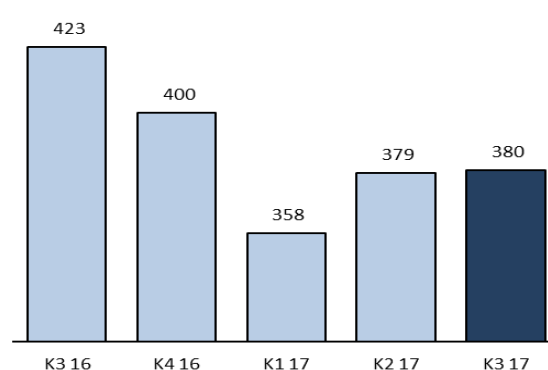
ORDREINNGANG - SAMLET

NOK millioner



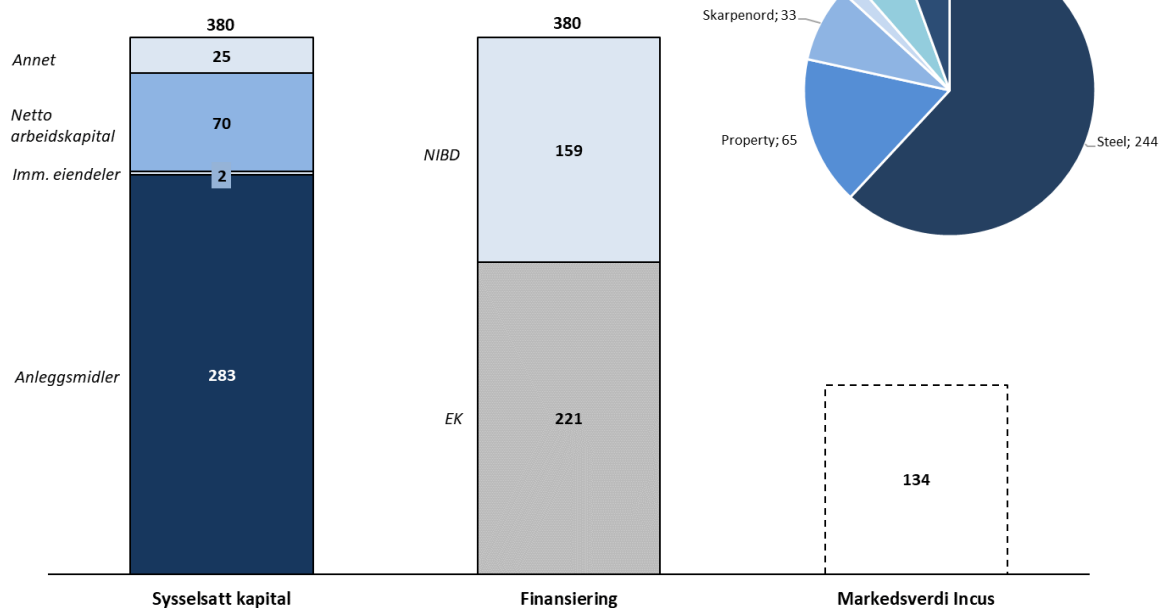
SYSSELSATT KAPITAL

NOK millioner



SYSSELSATT KAPITAL - PER SEP 2017

NOK millioner



Oversikt over porteføljeselskapene

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

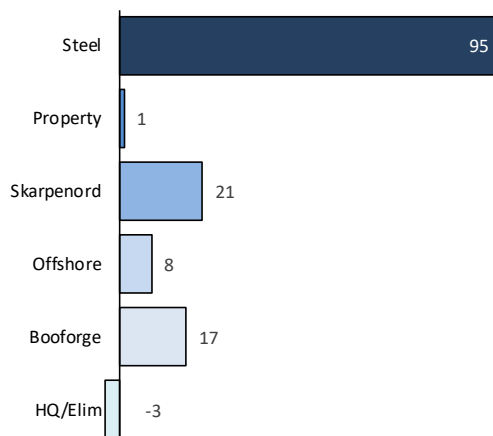
- Scana Steel
- Scana Property
- Scana Offshore
- Scana Skarpenord
- Scana Steel Booforge

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

	K3 17					
NOK millioner	Steel	Property	Skarpenord	Offshore	Booforge	HQ/Elim
Inntekter	95	1	21	8	17	-3
EBITDA	-4	0	0	0	1	-6

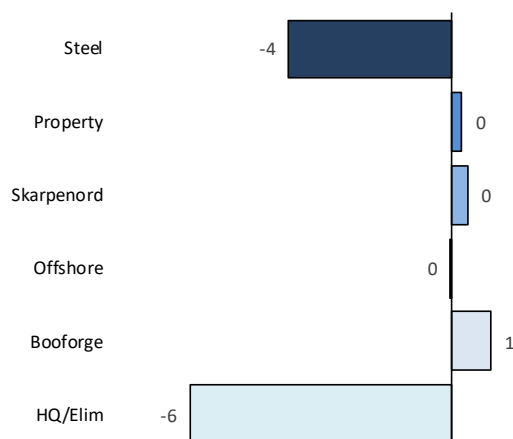
DRIFTSINNTEKTER - K3 2017

NOK millioner



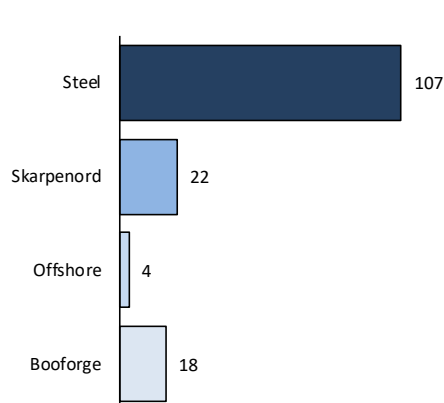
EBITDA - K3 2017

NOK millioner



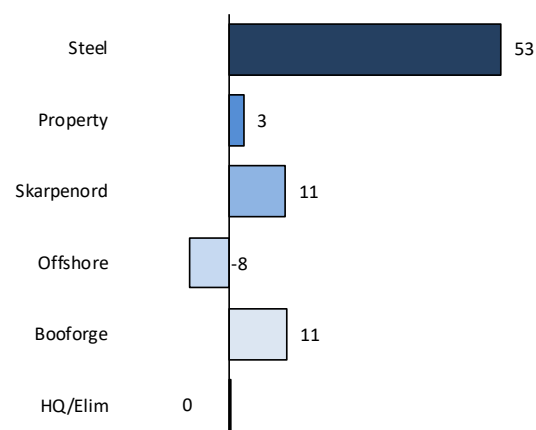
ORDREINNGANG - K3 2017

NOK millioner



ARBEIDSKAPITAL - K3 2017

NOK millioner



Scana Steel



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

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

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

Chief Executive Officer:

Sören Andersson

Investeringsdirektør i Incus Investor:

Leif Rosén

Scana Steel består av morselskapet Scana Steel AB og datterselskapene Scana Steel Björneborg AB og Scana Subsea AB.

Regnskapet er for Scana Steel sterkt preget av planlagt sommerstans som medfører en hel måned uten aktivitet for Scana Steel Björneborg. For å kunne gjøre stålverket best mulig rustet til å ta den økende produksjonen ble årets revisjonsstans mer omfattende enn forrige år. Kapasitetsutvidelse i smelteverket (Q2) har medført gjennomslag av økte kapasitetskostnader i kvartalet.

Den positive trenden knyttet til ordreinngang fortsetter. Ordreinngangen er 29 % høyere enn tilsvarende kvartal forrige år og 50 % høyere hittil i år ift. samme periode i 2016. Økningen er størst innenfor det marine segmentet, noe som gir en forbedret produksjonsmiks i fabrikken. Ordreserven er NOK 186 millioner ved utgangen av kvartalet noe som er 21 % over samme tidspunkt i 2016.

Omsetningen i tredje kvartal ble NOK 95 millioner, 46 % høyere enn tilsvarende periode i 2016. EBITDA for kvartalet ble minus NOK 4 millioner, mot minus NOK 3 millioner samme periode i fjor. Omsetningen hittil i år 2017 var NOK 323 millioner som er 6,3 % over samme periode i 2016. EBITDA hittil i år 2017 var NOK 0 millioner mot minus NOK 11 millioner for i samme periode 2016.

NOK millioner	KVARTAL		HITIL I ÅR	
	K3 17	K3 16	2017	2016
Inntekter	95	65	323	304
EBITDA	(4)	(3)	0	(11)
EBIT	(10)	(8)	(15)	(29)
EBT	(15)	(9)	(27)	(34)
Investeringer	13	1	19	2
Sysselsatt kapital	244	241	244	241
Ordreinngang	107	83	360	240
Ordreserve	186	154	186	154

Scana Property



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

*Chief Executive Officer: **Raymond Gabrielsen**
Investeringdirektør i Incus Investor: **Tom Sætremyr***

Scana Property består av morselskapet Scana Property AS med datterselskapene Scana Eiendom Volda AS, Scana Eiendom Jørpeland AS, Scana Eiendom Fjordparken AS, Scana Eiendom Grøtnes AS, Scana Eiendom SSA AS og Fjordbris AS (50,1%). I tredje kvartal er det, gjennom fisjon av Scana Eiendom Jørpeland AS, etablert to nye datterselskap; Scana Eiendom Fjordparken AS som eier de sentrumsnære tomtearealene i Jørpeland, og Scana Eiendom Grøtnes AS som eier området i tilknytning til deponiet nær stålverket i Jørpeland. Scana Eiendom Jørpeland AS eier etter fisjonen utmark- og skogeiendommer på ca. 2.000 mål samt et område regulert til hyttefelt ved Liarvatn. Etter gjennomføring av fisjonen har eiendomsmassen i Strand kommune fått et hensiktsmessig eierskap i forhold til de ulike strategiske mulighetene som foreligger for de respektive eiendommene.

I tillegg til eiendommene i Jørpeland eier Scana Property gjennom datterselskapet Scana Eiendom Volda AS en industrieiendom på ca. 9.000 kvadratmeter på 18 mål tomt i Volda sentrum. Eiendommen er utleid på en langsiktig avtale til Brunvoll Volda AS (tidligere Scana Volda AS).

Selskapets tomteområder i Strand kommune, blant annet ca. 70 mål tomt med ca. 400 meter strandlinje nær Jørpeland sentrum representerer et betydelig verdipotensial. Scana Property vurderer ulike strategiske, finansielle og operasjonelle tiltak for best mulig utnyttelse av området. I kvartalet har selskapet arbeidet videre med ulike scenarier, men vil bruke den tid som er nødvendig for finne løsninger som gir optimal utnyttelse av eiendommene.

Fjordbris AS (50,1% eid av Scana Property) eier en tilstøtende eiendom regulert for boligformål. Selskapet vurderer ulike alternativer for eiendommen, inkludert mulighetene for et boligprosjekt i noe mindre skala enn tidligere planlagt idet man ikke fikk tillatelse til å utvide arealet gjennom fylling i sjø.

Leieinntektene i Scana Property kommer i all hovedsak fra Scana Eiendom Volda AS, hvor Brunvoll Volda AS er eneste leietaker. Samlet omsetning i kvartalet var NOK 1 million mot NOK 4 millioner tilsvarende kvartal i 2016. I årets tre første kvartaler var omsetningen NOK 4 millioner mot NOK 15 millioner tilsvarende periode i 2016. EBITDA i kvartalet var NOK 0 millioner mot NOK 2 millioner tilsvarende kvartal i 2016. I årets tre første kvartaler var EBITDA NOK 1 million mot NOK 6 millioner tilsvarende periode i 2016.

NOK millioner	KVARTAL		HITIL I ÅR	
	K3 17	K3 16	2017	2016
Inntekter	1	4	4	14
EBITDA	0	2	1	6
EBIT	(0)	1	(0)	3
EBT	(1)	9	(2)	8
Investeringer	0	0	0	2
Sysselsatt kapital	65	108	65	108

Scana Skarpenord



Scana Skarpenord AS er en global produsent av ventil-kontrollsystemer (VRC) lokalisert i Rjukan i Norge.

Chief Executive Officer:

Tony André Håvelsrud

Investeringsdirektør i Incus Investor:

Kjetil Flesjø

Scana Skarpenords viktigste kunder de siste årene har vært selskaper som leverer pakker til gassfraktmarkedet. Disse har opplevd redusert etterspørsel i LPG markedet. Til tross for at det har vært en dreining mot LNG, så har Scana Skarpenord som følge av dette opplevd lavere ordreinngang. Det har vært en svak bedring i dette segmentet i tredje kvartal.

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

Omsetningen mot det koreanske markedet skjer gjennom Scana Korea Hydraulics (SKH) (49% eid av Incus Investor). Den kraftige nedgangen i skipsbygging i Korea og finansielle utfordringer for de store verftene, har medført en lav ordreinngang det siste året. I tredje kvartal har imidlertid markedet bedret seg.

I Kina har selskapet opplevd en sterk økning i tilbuds aktivitet det siste året, og til tross for sterk konkurranse har man vært i stand til å styrke markeds posisjon her. Selskapet er belastet ca NOK 2 millioner i kostnader knyttet til etablering av JV i Kina.

Omsetningen mot offshore olje- og gass segmentet utgjør en relativt liten del av selskapets totalomsetning. En økt innsats mot dette markedet sammen med at enkelte vedlikeholds prosjekter som tidligere var utsatt nå er igangsatt, har gjort at omsetningen her har økt noe i 2017.

Selskapet gjennomfører tiltak for å øke produktenes konkurransedyktighet i markedet.

Driftsinntekter og EBITDA i kvartalet ble henholdsvis NOK 21 millioner og NOK 0 millioner, mot NOK 26 millioner og NOK 1 million i tilsvarende kvartal i 2016. Selskapet har hittil i 2017 hatt en ordreinngang på NOK 76 millioner som er likt med samme periode i 2016. Ordreserven utgjorde NOK 22 millioner ved utgangen av andre kvartal, som er 29 % høyere enn på samme tid i fjor.

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K3 17	K3 16	2017	2016
Inntekter	21	26	64	89
EBITDA	0	1	0	0
EBIT	(0)	1	(2)	(2)
EBT	(1)	(0)	(5)	(4)
Investeringer	0	1	1	9
Sysselsatt kapital	33	40	33	40
Ordreinngang	22	10	76	76
Ordreserver	22	17	22	17

Scana Offshore



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

Chief Executive Officer:

Torkjell Lisland

Investeringsdirektør i Incus Investor:

Øyvind Tørle

Scana Offshore AS driver hovedsakelig med leveranser mot markedet for flytende produksjon (FPSO) og flytende lagring (FSO) av petroleum i flytende form. Fortsatt er dette markedet nede i en lavkonjunktur både i Norge og internasjonalt. Det mottas en rekke forespørsler og det utarbeides tilbud, men det er få prosjekter som igangsettes. Scana Offshore har fortsatt arbeidet med aktivt å posisjonere selskapet inn mot LNG markedet og mot spesielle prosjekter innenfor akvakultur.

Som i første halvdel av 2017, har selskapet også i 3Q 17 opplevd en mer positiv tone i markedet enn de seneste par årene, og dette har medført en høy aktivitet innenfor prosjektbearbeiding og tilbudsprosesser. Den økte tilbudsaktiviteten har dog enda ikke materialisert seg i form av økt ordreinngang for Scana Offshore. En venter for tiden på beslutning og tildeling av kontrakter på flere prosjekter hvor Scana Offshore er en av tilbyderne.

Driftsinntektene de tre første kvartalene i 2017 var NOK 33 millioner sammenlignet med NOK 46 millioner i samme periode i 2016. Selskapets virksomhet, med få og relativt store kontrakter, medfører i seg selv betydelige svingninger i omsetning og ordreinngang fra kvartal til kvartal. I tillegg har den lave ordreinngangen ledet til at selskapet har nedjustert sin kapasitet. Ordreinngangen de tre første kvartalene i 2017 var NOK 21 millioner, sammenlignet med NOK 30 millioner for samme periode i 2016. Ingen større kontrakter ble signert i de tre første kvartalene, men en rekke mindre kontrakter tilknyttet pågående prosjekter. Det arbeides kontinuerlig med en rekke større tilbudsprosesser, men disse prosessene er langvarige, og har en tendens til å bli skjøvet ut i tid når markedssituasjonen er krevende.

Orderreserven ved utgangen av 3Q 2017 var NOK 32 millioner sammenlignet med NOK 50 millioner på samme tidspunkt i 2016. Orderreserven er fortsatt på et bekymringsfullt lavt nivå, og selskapet er avhengig av å signere kontrakter i tiden fremover for å skape lønnsomhet i selskapet.

På noe lengre sikt har selskapet store forventninger til å kunne vinne betydelige ordrer gjennom å tilby effektive og robuste løsninger.

NOK millioner	KVARTAL		HITIL I ÅR	
	K3 17	K3 16	2017	2016
Inntekter	8	9	33	46
EBITDA	(0)	(0)	2	(3)
EBIT	(0)	(0)	2	(4)
EBT	(0)	(1)	1	(0)
Investeringer	0	0	0	0
Sysselsatt kapital	(7)	(10)	(7)	(10)
Ordreinngang	4	24	21	30
Orderreserve	32	50	32	50

Scana Steel Booforge



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

Chief Executive Officer:
Anders Johansson

Investeringsdirektør i Incus Investor:
Leif Rosén

Hovedvirksomheten i Scana Steel Booforge er produksjon av truckgafler i segmentene «Medium» og «Heavy». Selskapet leverer friformssmidde og etterbehandling av stålprodukter. Markedet for truckgafler har vært sterkt konkurranseutsatt i hele 2017. Leveranser mot engineering og olje og gass er fortsatt på et lavt nivå i løpet av perioden og dette har hatt en negativ effekt og påvirker dermed selskapets ordremiks.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 17 millioner, mot NOK 15 millioner i tilsvarende kvartal i 2016. EBITDA var NOK 1 millioner i kvartalet, inkludert salget av varmbehandling. Lavere ordreinngang og prispress i segmentet gafler er hovedgrunnen til resultatet. Høye kvalitetskostnader fra januar er redusert i de påfølgende måneder, men påvirker året som helhet. Selv om denne utviklingen er positiv for selskapet, er man ennå ikke helt nede på et tilfredsstillende nivå (Q3). Selskapet gjennomførte i første kvartal 2017 tiltak knyttet til redusert bemanningen for å redusere kostnader. Scana Steel Booforge har i tillegg hatt en gjennomgang av vedlikeholds- og driftskostnader.

Effektiviseringsprogrammet fortsetter, og omfatter personale, nye leverandører, produksjonseffektivitet mm.

Selskapet har fortsatt stort fokus på å øke sine markedsaktiviteter samt på å redusere kostnader.

Ordreinngangen i kvartalet var NOK 18 millioner 2017 mot NOK 15 millioner i samme periode i 2016, til tross for salget av varmebehandling. En ser signaler fra svensk stålindustri om en sterkere konjunktur, noe som forventes å ha en positiv effekt.

NOK millioner	KVARTAL		HITIL I ÅR	
	K3 17	K3 16	2017	2016
Inntekter	17	15	57	60
EBITDA	1	(1)	(1)	(4)
EBIT	0	(2)	(4)	(7)
EBT	(1)	(3)	(6)	(9)
Investeringer	0	0	1	0
Sysselsatt kapital	23	25	23	25
Ordreinngang	18	15	60	60
Ordrereserve	17	13	17	13

FINANSIELT RESULTAT TREDJE KVARTAL OG HITTIL I ÅR 2017

Gruppens konsoliderte omsetning i tredje kvartal 2017 var NOK 138 millioner, en økning på NOK 24 millioner (+ 21 %) i forhold til samme kvartal 2016. Hittil i år var omsetningen NOK 519 millioner mot NOK 500 millioner i 2016.

EBITDA var NOK minus 9 millioner i tredje kvartal 2017 mot NOK minus 4 millioner i samme periode i 2016. EBITDA hittil i år 2017 var NOK 35 millioner mot NOK minus 33 millioner i samme periode 2016. Engangseffekt på EBITDA henføres til salg av Scana Propulsion som utgjorde NOK 47 millioner i hittil i år tallene.

Netto finansposter for kvartalet var NOK minus 4 millioner mot NOK 17 millioner i tilsvarende kvartal 2016. Netto finansposter hittil i år 2017 var NOK minus 4 millioner mot NOK 24 millioner i fjor. Resultat etter skatt fra videreført virksomhet var minus NOK 14 millioner i tredje kvartal 2017 og NOK 3 millioner for samme periode 2016. Hittil i år 2017 var resultat før skatt fra videreført virksomhet NOK 9 i forhold til minus NOK 36 millioner for samme periode i 2016.

Finansiell posisjon

Kontantstrøm fra drift var i tredje kvartal NOK minus 2 millioner mot NOK minus 3 millioner i samme kvartal i 2016. Hittil i år 2017 var kontantstrøm fra drift NOK minus 5 millioner mot NOK 17 millioner i 2016.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde i kvartalet NOK minus 12 millioner, mens den i samme kvartal 2016 var på NOK 16 millioner. Tilsvarende var tallene hittil i år 2017 NOK 42 millioner mot NOK 4 millioner i samme periode 2016. Tallene for hittil i år er sterkt påvirket av salget av Scana Propulsion i første kvartal.

Netto kontantstrøm i kvartalet var NOK minus 22 millioner mot NOK minus 17 millioner tilsvarende periode 2016. Hittil i år 2017 var netto kontantstrøm NOK minus 9 millioner, påvirket av nedreguleringer av gjeld og kassekreditt.

Netto rentebærende gjeld utgjorde ved utgangen av tredje kvartal NOK 159 millioner som er en økning på NOK 13 millioner ift. 2. kvartal 2017. Bokført konsolidert egenkapital ved utgangen kvartalet var NOK 221 millioner som utgjorde 37 % av bokførte eiendeler.

Risiko og usikkerhet

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

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

Incus aksjen

Incus sin egenkapital hadde en markedsverdi på NOK 134 millioner ved utgangen av tredje kvartal 2017. Selskapet eide 461 egne aksjer på samme tidspunkt. Resultatene for fjerde kvartal og foreløpig årsresultat for 2017 planlegges fremlagt den 28. februar 2018.

Kontaktinformasjon

Kjetil Flesjå, CFO

Mobil: +47 900 41 213

E-mail: kjetil.flesja@incusinvestor.com

For ytterligere informasjon vennligst se www.incusinvestor.com/investor

KONSERNREGNSKAP TREDJE KVARTAL 2017

Resultatregnskap - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HITTIL I ÅR		HELÅR
		K3 17	K3 16	2017	2016	2016
Inntekter	2/12/8	138	114	519	500	718
Vareforbruk		62	52	193	158	245
Beholdningsendringer varer i arbeid og ferdigvarer		(7)	(13)	(7)	14	(16)
Lønn og sosiale kostnader	12	46	41	162	175	235
Andre driftskostnader	12	46	39	136	185	230
EBITDA	2	(8,8)	(4)	34,8	(33)	25
Avskrivninger / nedskrivninger	2/7	8	8	21	27	49
Driftsresultat	2	(17)	(13)	14	(60)	(24)
Renteinntekter		0	0	1	2	2
Rentekostnader		(2)	(4)	(6)	(14)	(17)
Netto valutagevinster / tap (-)		(2)	10	2	21	24
Andre finansposter		(0)	12	(1)	15	0
Netto finansposter		(4)	17	(4)	24	9
Resultat før skatt - videreført virksomhet		(20)	4	9	(36)	(15)
Beregnet skattekostnad	9	(7)	2	(3)	(6)	(17)
Netto resultat knyttet til videreført virksomhet	2	(14)	3	12	(30)	1
Netto resultat - avviklet virksomhet		0	17	(1)	16	27
Netto resultat		(14)	20	11	(14)	28
Henføres til:						
Eiere i morselskapet		(14)	20	11	(14)	28
Minoritetsinteresser		0	0	0	0	0
Resultat pr. aksje	10	(0,13)	0,18	0,10	(0,13)	0,27
Andre inntekter og kostnader	8					
Endring ved kontantstrømsikring		(0)	2	0	8	8
Endring ved sikring nettoinvestering		2	7	(3)	18	12
Omregningsdifferanser		(0)	(10)	(1)	(18)	(18)
Sum andre inntekter og kostnader		2	(1)	(3)	9	3
Totalresultat		(12)	19	8	(5)	31

Balanse - Konsern

NOK millioner	Note	30.09.17	30.09.16	31.12.16
Utsatt skattefordel	9	0	0	0
Immaterielle eiendeler	7	2	14	1
Varige driftsmidler	7	283	315	282
Aksjer i tilknyttede selskap		28	27	28
Andre langsiktige eiendeler		5	5	5
Sum anleggsmidler		318	361	316
Varelager		94	112	87
Kundefordringer	5	117	149	123
Derivater	5	0	0	0
Andre kortsiktige fordringer		28	23	23
Betalingsmidler	6	42	7	49
Eiendeler klassifisert som holdt for salg		0	22	91
Sum omløpsmidler		281	313	374
Sum eiendeler	2	599	674	690
Innskutt egenkapital		704	704	704
Opptjent egenkapital		-483	-527	-491
Egenkapital		221	178	213
Rentebærende langsiktig gjeld	3/4/5	125	214	178
Utsatt skatt	9	2	15	7
Derivater	4/5/12	0	3	4
Annen langsiktig gjeld		1	1	1
Sum langsiktig gjeld	2	128	233	190
Rentebærende kortsiktig gjeld	3/4/5	77	38	58
Leverandørgjeld	4/5	78	62	52
Forskudd fra kunder		17	54	21
Derivater	4/5/12	4	2	0
Forpliktelser klassifisert som holdt for salg		0	0	80
Annen kortsiktig gjeld		73	107	75
Sum kortsiktig gjeld	2	250	263	286
Sum gjeld og egenkapital		599	674	690

Kontantstrømoppstilling - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HITIL I ÅR		HELÅR
		K3 17	K3 16	2017	2016	2016
Resultat før skatt - videreført virksomhet		(20)	4	9	(36)	(15)
Resultat før skatt - avviklet virksomhet		0	4	(2)	4	16
Betalte skatter		(1)	(0)	(2)	(2)	1
Gevinst / tap - videreført virksomhet		0	(11)	(48)	(16)	(67)
Urealiserte verdiendringer og valutaposter	5/12	5	5	(2)	11	24
Avskrivninger og nedskrivninger	7	8	10	22	31	55
Renteinntekter og rentekostnader		2	4	6	13	15
Mottatte renter		0	0	1	2	2
Endring i arbeidskapital		4	(20)	12	10	(3)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		(2)	(3)	(5)	17	29
Salg av anleggsmidler		0	(0)	1	(0)	71
Investeringer i anleggsmidler		(12)	(2)	(18)	(14)	(16)
Salg av eierandel		0	22	83	26	27
Likviditetsbeholdning avviklet virksomhet		0	(3)	(24)	(9)	(9)
Kjøp av virksomhet / Mottatt		0	0	0	1	1
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(12)	16	42	4	74
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld til	3	0	(23)	(30)	(26)	(82)
Netto endring i kortsiktig rentebærende gjeld	3	(5)	(2)	(9)	(84)	(64)
Betalte renter		(2)	(4)	(7)	(14)	(17)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(7)	(30)	(46)	(125)	(163)
Netto kontantstrøm		(22)	(17)	(9)	(104)	(60)
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse		64	24	51	113	113
Valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		(0)	(1)	0	(2)	(1)
Kontantbeholdning ved periodens slutt	6	42	7	42	7	51

Oppstilling av endring egenkapital - Konsern

NOK millioner	Aksjekapital	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum	Minoritets interesser	Sum egenkapital
Pr 01.01.16	108	597	(522)	182	0	182
Totalresultat for perioden			31	31	(0)	31
Egenkapital pr 31.12.16	108	597	(491)	213	0	213

NOK millioner	Aksjekapital	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum	Minoritets interesser	Sum egenkapital
Pr 01.01.17	108	597	(491)	213	0	213
Totalresultat for perioden			8	8	(0)	8
Egenkapital pr 30.09.17	108	597	(483)	221	0	221

NOTE 1 – OVERORDNET INFORMASJON

Konsernregnskapet for Incus Investor ASA for tredje kvartal 2017 ble godkjent av styret 1. november 2017. Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Delårsrapportering. Den sammendratte delårsrapporten inkluderer ikke all noteinformasjon som kreves i årsregnskapet. Delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet 2016 som inneholder full oversikt over anvendte regnskapsprinsipper. Konsernet har benyttet samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som ved siste årsregnskap. Alle tall er oppgitt i NOK millioner. Regnskapstallene er ikke reviderte.

NOTE 2 – SEGMENT

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

Hovedproduktene i porteføljelskapet Scana Steel er smidde produkter til olje og gass-, energi-, marin-, maskin- og verktøyindustrien. Scana Property utvikler og forvalter konsernets eiendommer. Scana Skarpenord er en ledende leverandør av hydrauliske og pneumatiske ventilstyringssystemer til olje-, gass- og skipsbyggingsindustrien. Scana Offshore leverer egne produkter og komponenter til olje- og gassindustrien. Scana Steel Booforge produserer og leverer komplette løftesystemer til gafler i det tyngre segmentet. «Incus HQ» inkluderer eierselskapet og øvrige holdingselskaper. Kolonnen «Elimineringer» gjelder elimineringer mellom porteføljelskapene.

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.

Driftsinntekter knyttet til «Incus HQ» som utgjør MNOK 47 vedrører gevinst ved salg av Scana Propulsion.

2017 hittil i år (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
Driftsinntekter eksternt	318,6	2,9	64,2	32,6	53,0	47,6	0,0	518,9
Driftsinntekter internt	4,3	1,2	0,1	0,0	3,8	1,5	(10,9)	0,0
Sum driftsinntekter	322,9	4,1	64,3	32,6	56,8	49,1	(10,9)	518,9
Driftskostnader	322,6	3,3	64,1	30,6	58,1	16,3	(10,9)	484,1
EBITDA	0,3	0,8	0,2	2,0	(1,3)	32,8	0,0	34,8
Avskrivninger	14,9	0,9	1,8	0,1	2,6	0,7	0,0	21,0
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2
Driftsresultat (EBIT)	(14,6)	(0,1)	(1,6)	1,9	(4,1)	32,1	0,0	13,6
EBIT margin	-5 %	-2 %	-2 %	6 %	-7 %			3 %
Netto finansposter								(4,2)
Resultat før skatt fra videreført virksomhet								9,4
Skatt								(2,9)
Årsresultat fra videreført virksomhet								12,3
Balansetall:								
Eiendeler	363,3	95,7	58,1	53,8	40,5	329,3	(342,1)	598,6
Langsiktig gjeld	42,6	24,1	2,7	0,0	1,3	115,0	(58,1)	127,6
Kortsiktig gjeld	313,3	2,6	44,6	17,9	35,5	119,7	(284,0)	249,6
Nøkkel tall:								
Ordreinngang	360,2	0,0	75,9	20,8	59,7	0,0	0,0	516,6
Ordreserve	186,1	0,0	22,5	32,2	17,5	0,0	0,0	258,3

2016 hittil i år (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
Driftsinntekter eksternt	299,7	9,7	88,2	46,2	55,8	0,0	0,0	499,6
Driftsinntekter internt	3,9	4,8	0,5	0,1	4,5	6,1	(19,9)	0,0
Sum driftsinntekter	303,6	14,5	88,7	46,3	60,3	6,1	(19,9)	499,6
Driftskostnader	314,4	8,2	88,6	49,5	64,4	27,3	(19,9)	532,5
EBITDA	(10,8)	6,3	0,1	(3,2)	(4,1)	(21,2)	0,0	(32,9)
Avskrivninger	18,0	2,8	1,7	0,4	3,1	0,6	0,0	26,6
Driftsresultat (EBIT)	(28,8)	3,5	(1,6)	(3,6)	(7,2)	(21,8)	0,0	(59,5)
EBIT margin	-9 %	24 %	-2 %	-8 %	-12 %			-12 %
Netto finansposter								23,6
Resultat før skatt fra videreført virksomhet								(35,9)
Skatt								(6,0)
Årsresultat fra videreført virksomhet								(29,9)
Balansetall:								
Eiendeler	348,6	124,5	70,8	58,0	44,9	532,4	(504,8)	674,4
Langsiktig gjeld	12,3	5,2	3,9	0,0	3,2	208,6	0,0	233,2
Kortsiktig gjeld	287,3	86,8	49,8	23,5	34,3	286,6	(504,8)	263,5
Nøkkeltall:								
Ordreinngang	239,9	0,0	76,5	30,3	59,7	0,0	0,0	406,4
Ordrereserve	153,9	0,0	16,7	50,2	12,5	0,0	0,0	233,3

NOTE 3 – RENTEBÆRENDE GJELD

Pr. 30.09.17	Kortsiktig	Langsiktig
Finansielle leasing	0,8	2,7
Factoring	48,4	
Syndikatlån SEK	26,6	117,1
Minoritetslån		4,9
Påløpte renter	1,1	
Sum rentebærende gjeld	76,9	124,7

Pr. 30.09.16	Kortsiktig	Langsiktig
Finansielle leasing	1,8	3,3
Factoring	34,0	
Syndikatlån SEK		206,1
Minoritetslån		4,8
Påløpte renter	1,8	
Sum rentebærende gjeld	37,6	214,1

Syndikatlånet utløper 22. juni 2019. Lånet har en kvartalsvis avdragsprofil på MSEK 9,1 fra og med første kvartal 2018. Gjeldende covenantstruktur, er krav om minimums likviditetsreserve MNOK 20 til og med tredje kvartal 2017. Nye lånevilkår med virkning fra 31.12.17 forventes etablert i løpet av andre halvår. Selskapet er ikke i brudd med lånevilkårene. For ytterligere omtale av rentebærende gjeld se årsregnskapet 2016.

NOTE 4 – FORFALLSANALYSE – FINANSIELLE FORPLIKTELSE

Tabellen nedenfor viser forfallstruktur for finansielle forpliktelser per 30. september 2017. Fremtidige forfall de neste 12 måneder er brutt ned kvartalsvis og deretter på årlig basis. Kolonne 2018, 2019 og 2020 gjelder helår.

	Per 30.09.17	2017.4K	2018.1K	2018.2K	2018.3K	2018	2019	2020 <
Finansiell leasing	-3,5	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-1,1	-1,1	-1,1
Factoring	-48,4							
Syndikatlån SEK	-143,7		-8,9	-8,9	-8,9	-35,5	-108,2	
Minoritetslån	-4,9					-4,9		
Derivater	-3,9							
Rentebetalinger	-1,1	-1,4	-1,4	-1,3	-1,2	-4,9	-2,0	
Leverandørgjeld	-78,4	-78,4						
Sum utbetalinger		-80,0	-10,4	-10,4	-10,3	-46,5	-111,3	-1,1

Derivater som utgjør MNOK -0,3 har forfall i fjerde kvartal 2017 og MNOK -3,6 er knyttet til incentivordningen omtalt i note 12. Bokført netto forpliktelse er MNOK 3,9.

Konsernet hadde per 30. september 2017 totalt utestående kundefordringer på MNOK 117 hvorav MNOK 101 forfaller og forventes innbetalt i løpet av fjerde kvartal 2017.

Konsernets likviditetsreserve er per 30. september 2017 MNOK 105. Se note 6.

NOTE 5 – FINANSIELLE INSTRUMENTER

Virkelig verdi på valutaterminkontrakter er fastsatt ved å benytte sluttkurs på balansedagen korrigert for rentedifferansen mellom de respektive valutaer. For valutaterminkontrakter 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 tilnærmet lik bokført verdi da begge poster har kort forfallstid og inngås til normale betingelser.

Nedenfor vises en oppstilling av bokført verdi og virkelig verdi for konsernets finansielle instrumenter. Virkelig verdi anses å være tilnærmet lik bokført verdi som følger av kort forfallstid på alle postene, og verdiene er vist i kolonnen for september 2017 i tabellen nedenfor. I tillegg viser tabellen verdsettelseshierarkiet for eiendeler og forpliktelser sammen med hvordan de ulike finansielle instrumentene er kategorisert.

		Virkelig verdi hierarki	Holdt for omsetning					30.09.17	30.09.16
Note	Nivå		Verdiendring over resultatet	Sikrings- instrument	Utlån og fordringer	Tilgjengelig for salg	Til amortisert kost	Totalt	Totalt
Finansielle eiendeler									
Bankinnskudd	6				42,3			42,3	6,9
Kundefordringer	4				116,6			116,6	149,3
Andre finansielle eiendeler	4				28,0			28,0	23,2
El-derivat	4	Nivå 2	0,2	0,0				0,2	0,0
Sum			0,2	0,0	186,9	0,0	0,0	187,1	179,5
Finansiell gjeld									
Leverandørgjeld	4						78,4	78,4	62,1
Forskudd fra kunder							17,3	17,3	54,4
Finansiell leasing	3/4						3,5	3,5	5,1
Rentebærende lån	3/4						198,1	198,1	246,6
Rentebytteavtale	4	Nivå 2	0,0	0,0				0,0	1,7
El-derivater	4	Nivå 2	0,6	0,0				0,6	0,7
Sum			0,6	0,0	0,0	0,0	297,4	297,9	370,7

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 og valutakursene for å beregne verdien av åpne valutakontrakter hentes fra Norges Bank på balansedagen.

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

Det er i tredje kvartal 2017 ikke gjennomført overføringer mellom de ulike verdihierarkinivåene eller endring i vurderingen av virkelig verdi.

NOTE 6 - BANKBEHOLDNING

Konsernets bankbeholdning per 30. september 2017 utgjorde MNOK 42, herav sperrede midler som utgjør MNOK 9.

Total likviditetsreserve som fritt kan benyttes av konsernet var per 30. september 2017 MNOK 105 som består av ubenyttet kassekreditt ramme på MNOK 72 og frie midler på MNOK 33. Det vises for øvrig til note 4 knyttet til omtale av finansielle forpliktelser.

NOTE 7 – VERDIVURDERING KNYTTET TIL VERDIFALL

Det vises til årsregnskapet 2016 note 1, 8 og 9 knyttet til prinsipper og metoder for verddivurderinger av immaterielle eiendeler og anleggsmidler.

Konsernet viser en EBITDA på MNOK 35 hittil i år. Justert for salgsgevinsten knyttet til Propulsion tilsvarende MNOK 47 er resultatet for den underliggende driften MNOK – 12 for videreført virksomhet i hittil i år. Flere av segmentene rapporterer bedre resultater hittil i år 2017 sammenlignet med fjoråret.

Scana Steel har gått med driftsunderskudd på MNOK 15 hittil i år 2017. Scana Steel har i tredje kvartal kjøpt varmebehandlingen i Karlskoga som tidligere var eid av Scana Steel Booforge. Det forventes en bedre effektivitet av maskiner og ansatte av varmebehandlingen som bidrar til positive resultat og løfter de fremtidige kontantstrømmene i Scana Steel. Nedskrivningstesten fra årsregnskapet 2016 sammen med nevnte transaksjon viser at verdien av neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer overstiger de bokførte verdiene. Det er ikke utarbeidet nedskrivningstest for tredje kvartal 2017. Det er ikke foretatt nedskrivning i tredje kvartal.

Ordreinngangen i Scana Steel viser en økt trend. Selskapet er fortsatt avhengig av tilgang på nye ordrer for å oppnå den estimerte veksten samt vesentlig forbedring av margin. Gjennomførte kostnadsbesparende tiltak i Scana Steel forventes å ha en positiv effekt på fremtidige resultater og kontantstrømmer.

I Scana Steel Booforge viser ordreinngangen en stigende trend. Dette har medført en økt ordresreserve i 2017. Oppnådd driftsresultat per september 2017 er minus MNOK 4. Selskapet gjennomfører en rekke tiltak for å sikre lønnsomheten. Dette gjelder blant annet besparelser knyttet til råmaterialer og program for å øke effektiviteten i produksjonen. Scana Steel Booforge er avhengig av en høyere ordreinngang. Det er ikke utarbeidet en nedskrivningstest da en vurderer at "headrommet" i nedskrivningstesten fra årsregnskapet 2016 er tilstrekkelig. Det er foretatt nedskrivning i tredje kvartal med MNOK 0,2 knyttet til anleggsmidler som ikke benyttes.

NOTE 8 - ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER UNDER OPPSTILLINGEN AV TOTALRESULTATET

Oppstillingen viser verdiendring knyttet til kontantstrømsikring som vedrører sikring av strømprisen i deler av virksomhetene. I tillegg presenteres sikring av nettoinvesteringen knyttet til svenske virksomheter og omregningsdifferanser. Alle disse postene kan bli reklassifisert over resultatet i senere perioder. Det er ikke foretatt reklassifiseringer av omregningsdifferanser i tredje kvartal 2017.

NOTE 9 - SKATT

Virksomhetene i Norge har i flere år vist negative skattemessige resultater. Det foreligger usikkerhet knyttet til fremtidig utnyttelse av underskuddene og utsatt skattefordel er følgelig ikke balanseført. Per 2016 var underskudd til fremføring i Norge MNOK 283.

Virksomhetene i Sverige har netto utsatt skatt i balansen som utgjør MNOK 2. Utsatt skattegjeld reduseres basert på negative resultater i svenske virksomheter. For ytterligere omtale vises det til note 6 i årsregnskapet for 2016.

NOTE 10 – RESULTAT PER AKSJE

	KVARTAL		HITTIL I ÅR		HELÅR
NOK	K3 17	K3 16	2017	2016	2016
Resultat pr. aksje - videreført virksomhet	(0,13)	0,03	0,12	(0,28)	0,01
Resultat pr. aksje - avviklet virksomhet	0,00	0,16	(0,01)	0,15	0,25
Resultat pr. aksje	(0,13)	0,18	0,10	(0,13)	0,27

Resultat pr. aksje og resultat pr. utvannet aksje har tilsvarende resultat.

NOTE 11 – FORTSATT DRIFT

Regnskapet for tredje kvartal er avlagt under forutsetning om fortsatt drift og styret bekrefter at denne forutsetningen er til stede.

Konsernets egenkapital er MNOK 221 og konsernets likviditetsreserve er MNOK 105 på balansedagen.

FORBEDRINGER I RESULTATER FRA UNDERLIGGENDE DRIFT OG KONTANTSTRØMMER

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

Ledelsen og styret vurderer at konsernet gradvis vil gjenvinne lønnsomhet i sine markedssegmenter gjennom pågående og gjennomførte strategiske og operasjonelle tiltak.

NOTE 12 – INCENTIVORDNING

Per 30. september 2017 gjelder ordningen for Bjørn Torkildsen og Convento AS som vil ha rett på inntil 4,8 % og Kjetil Flesjø 1,2% hver, fra 1. september 2015 og frem til 31. august 2018. Se ytterligere omtale i årsregnskapet 2016 note 10.

Per september 2017 er det innregnet en forpliktelse knyttet til incentivordningen med MNOK 3,6, presentert som kortsiktig derivat. I tredje kvartal 2017 er forpliktelsen økt med MNOK 1,8. Ordningen er presentert som lønnskostnader og andre driftskostnader i resultatoppstillingen. Forpliktelsen er klassifisert i balansen som kortsiktig gjeld på linjen for derivater.

Avsetningen knyttet til incentivordningen bygger på beregning foretatt 30. september 2017 og viser en indikativ opsjonsverdi på totalt MNOK 5,2 med følgende periodisering: Verdien av tildelte opsjoner periodiseres over den avtalte perioden Bjørn Torkildsen, Kjetil Flesjø og Convento AS innviner retten til å motta opsjonene.