



Rapport 4. kvartal og helår 2018

Stavanger, 27. februar 2019

Delårsrapport for 4. kvartal og helår 2018

Betydelig gjeldsreduksjon etter gjennomgripende tiltak i kvartalet

RESULTATFORBEDRING OG REFINANSIERING HAR HOVEDFOKUS

Incus sitt datterselskap Scana Steel Bjørneborg AB begjærte oppbud i 4. desember 2018. Selskapet har over lang tid generert negative resultater og har hatt behov for betydelige likviditetsbidrag fra Incus. Oppbudet reduserer Incus konsernets likviditetsrisiko betydelig, men kvartalsregnskapet er sterkt negativt preget av konkursen. De regnskapsmessige effektene av konkursen er ført under avviklet virksomhet. Konkursboet er i 1. kvartal 2019 videresolgt og salgssummen på SEK 50 millioner går til nedregulering av konsernets bankengasjement.

Salgsavtale for eiendomsselskapet Scana Eiendom Volda ble signert i desember og gjennomført i januar 2019 (etter balansedagen), noe som bidrar til ytterligere gjeldsreduksjon.

Inntektene i kvartalet er betydelig høyere enn tilsvarende periode i 2017 og driftsselskapene arbeider systematisk med gjennomføring av forbedringsprogrammene. Den positive utviklingen i Scana Offshore, Scana Subsea og Scana Booforge fortsetter gjennom kvartalet, med vekst i både omsetning og resultat. Alle selskapene bygger betydelig ordrebook og markedsutsiktene ser bedre ut enn i 2019 enn hva vi har sett de siste par årene.

Selskapet har mottatt waiver for brudd på betingelsene i låneavtalen frem til 31. mars 2019. Det arbeides for en løsning som innebærer bl.a forlengelse av dagens låneavtaler og endrede lånevilkår. Momenter som diskuteres med bankene i denne sammenhengen er også alternative salgsprosesser, strategiske valg for selskapene, andre tiltak for å styrke selskapets økonomiske situasjon, forventning om bidrag fra eierne mv. Refinansieringen har tidsmessig vært påvirket av behovet for avklaringer knyttet effektene av oppbudet i Scana Steel Bjørneborg AB. Selskapet er i konstruktiv dialog med bankene.

Styret vurderer at reell egenkapital overstiger bokført egenkapital for konsernet og regnskapet er avgitt under forutsetning om fortsatt drift.

SAMMENLIGNBARE TALL

Resultatoppstillingen for 2018 og 2017 knyttet til Scana Steel Bjørneborg AB er omklassifisert til avviklet virksomhet som følge av oppbudet av Scana Steel Bjørneborg AB. Dette betyr at inntekter og kostnader til Scana Steel Bjørneborg AB er flyttet ned til linjen fra avviklet virksomhet. Presenterte inntekter og kostnader samt ordreinngang er sammenlignbare.

ORDREINNGANG

Ordreinngangen for kvartalet var NOK 115 millioner som er NOK 35 millioner høyere enn sammenlignbar periode i 2017. For året 2018 har selskapet hatt en ordreinngang på NOK 443 millioner som er 76% høyere enn tilsvarende periode i fjor. Konsernet fortsetter å bygge ordresreserve og den var ved utgangen av fjerde kvartal NOK 272 millioner, noe som representerer en økning på 177 % målt mot samme tidspunkt i 2017. Konsernet opplever at markedet som offshore og de maritime- forbedres.

INNTEKTER OG RESULTAT

Konsolidert inntekt for Incus Investor ASA og porteføljeselskapene ble i fjerde kvartal 2018 NOK 92 millioner som er NOK 21 millioner høyere enn 4. kvartal i 2017 (+ 30 %). For 2018 er inntektene NOK 303 millioner som er en økning på NOK 45 millioner i forhold til samme periode 2017 (+ 17 %).

EBITDA i kvartalet var konsolidert med NOK 7 millioner mot NOK -6 millioner i samme kvartal i 2017. I 2018 oppnådde konsernet EBITDA som utgjorde NOK -10 millioner mot NOK -20 millioner sammenlignbare periode 2017. EBIT er belastet med NOK 3 millioner i engangskostnader i fjerde kvartal, samt salgsgjennvinst på NOK 10 millioner.

FINANSIELL SITUASJON

Incus sin likviditetsreserve var ved utgangen av kvartalet NOK 21 millioner. Bankinnskudd utgjorde NOK 7 millioner, hvorav NOK 4 millioner er bundne midler. Ikke benyttet trekkfasilitet utgjorde NOK 18 millioner. Netto rentebærende gjeld ble redusert i løpet av kvartalet med NOK 61 millioner til NOK 168 millioner. Det er betalt avdrag i fjerde kvartal med NOK 7 millioner. Selskapet har waiver for brudd på gjeldende lånebetingelser pr 31.12.2018, og det arbeides konstruktivt med bankene for å etablere en langsiktig og robust løsning.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Ved utgangen av 2018 er nettorentebærende gjeld MNOK 168. I løpet av første halvår 2019 vil selskapet motta oppgjør i forbindelse med følgende transaksjoner som vil redusere netto rentebærende gjeld:

- Salget av Scana Eiendom Volda AS i januar 2019 - MNOK 29
- Oppgjør av selgerkreditter i forbindelse med salget av eiendommer i Scana Eiendom Fjordparken AS - MNOK 8
- Salg av utmark i Strand kommune som utgjør MNOK 3
- Første oppgjør fra konkursboet til Bjørneborg knyttet til gjennomføringen av salget - MSEK 50

AKSJEKURS

Aksjekursen har hatt en negativ utvikling gjennom kvartalet med en sluttkurs på kr 0,61 (0,94) per aksje. Dette tilsvarer en nedgang på 35 %. Oslo børs hovedindeks hadde i samme periode en nedgang på -14,8 % (OSEBX).

NØKKELTALL KONSERN

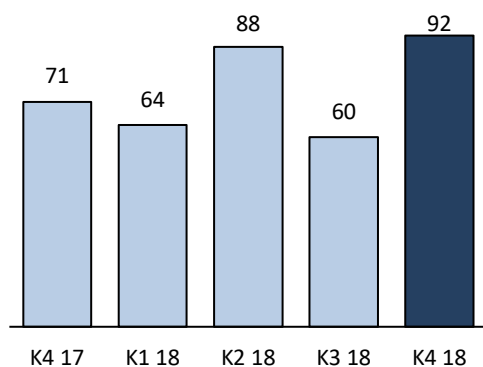
(NOK millioner)	Kvartal		Helår	
	K4 18	K4 17	2018	2017
Inntekter	92	71	303	258
Resultat (EBITDA)	7	-6	-10	-20
Ordreinngang	115	80	443	252
Netto rentebærende gjeld*	168	197	168	197

* ved utgangen av perioden

Nøkkeltall konsern

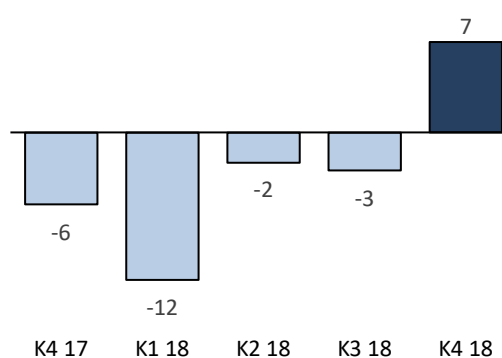
INNETEKTER

NOK millioner



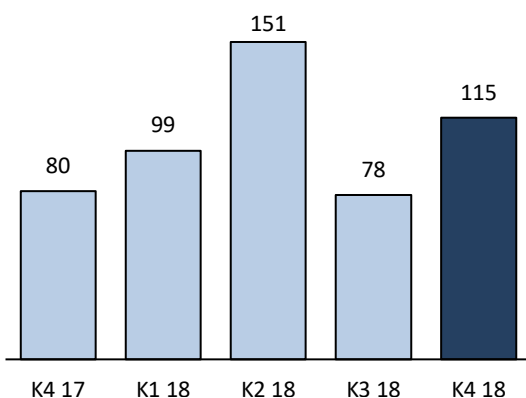
EBITDA

NOK millioner



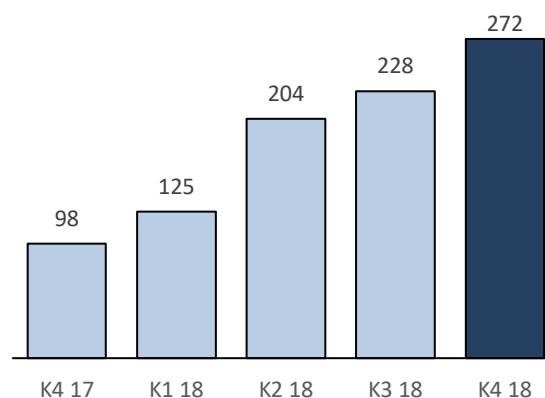
ORDREINNGANG - SAMLET

NOK millioner



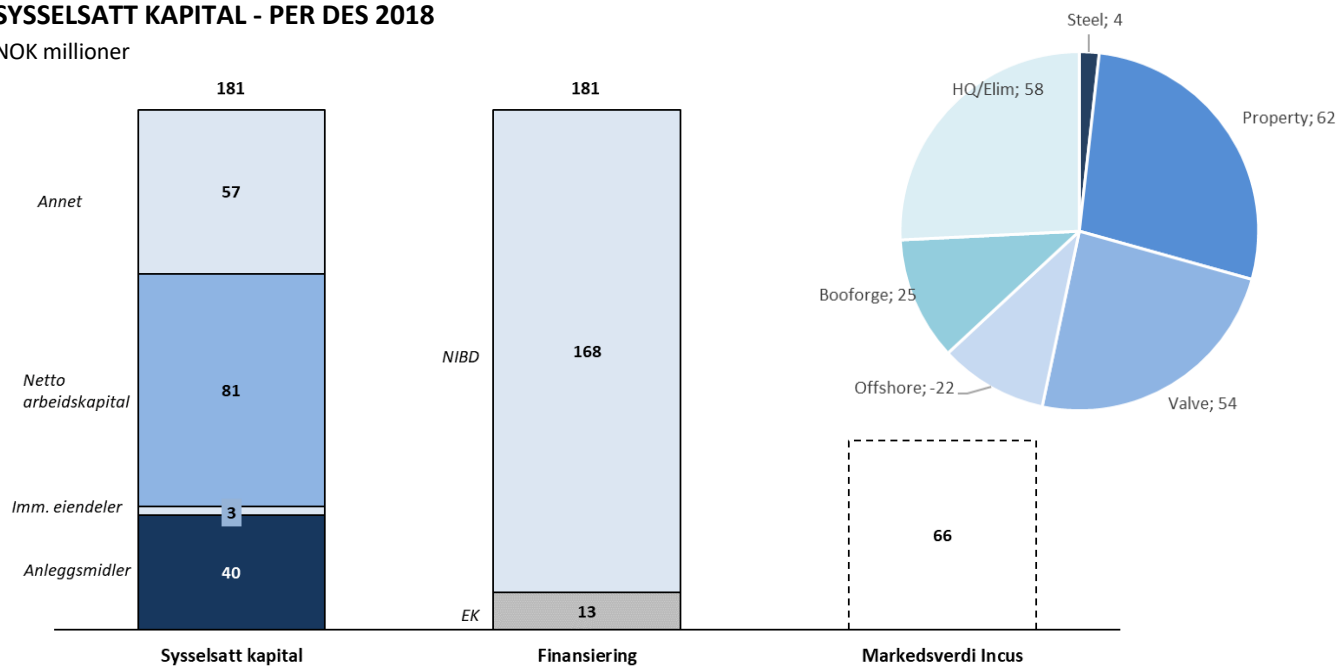
ORDRERESERVE-SAMLET

NOK millioner



SYSSELSATT KAPITAL - PER DES 2018

NOK millioner



*) Sysselsatt kapital = Anleggsmidler + netto arbeidskapital

Oversikt over porteføljeselskapene

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

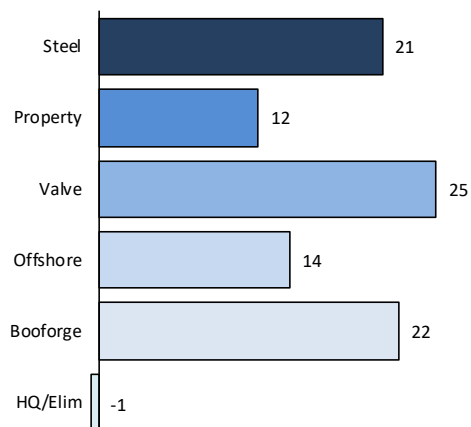
- Scana Steel
- Scana Property
- Scana Offshore
- Scana Valve Control
- Scana Steel Booforge

Porteføljeselskapene har egne organisasjoner, ledelse og styre med fullt ansvar for egen drift og utvikling. Investeringselskapet Incus Investor ASA har fokus på sin rolle som eier, med verdioptimalisering av porteføljen som viktigste målsetting. På sikt er målet å etablere selvstendig finansiering for porteføljeselskapene, men inntil det kan gjennomføres fungerer morselskapet som bank i konsernet.

NOK millioner	K4 18					
	Steel	Property	Valve	Offshore	Booforge	HQ/Elim
Inntekter	21	12	25	14	22	-1
EBITDA	2	10	-4	2	1	-4

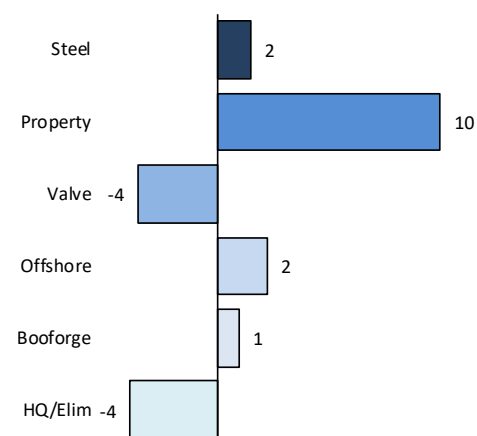
DRIFTSINNETEKTER FJERDE KVARTAL 2018

NOK millioner



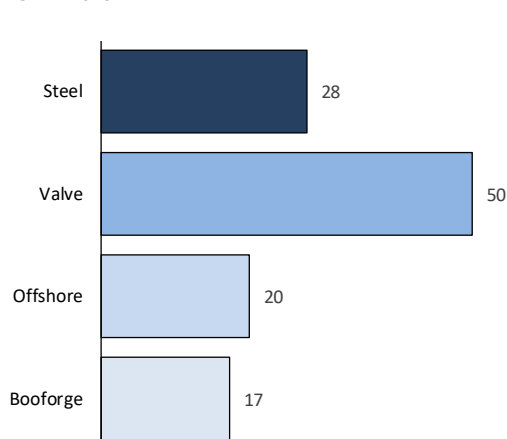
EBITDA FJERDE KVARTAL 2018

NOK millioner



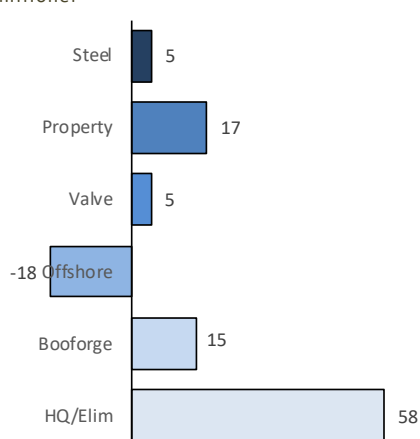
ORDREINNGANG FJERDE KVARTAL 2018

NOK millioner



ARBEIDSKAPITAL DES 2018

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 olje & gassindustrien.

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:
Peter Jansson*

Scana Steel består av morselskapet Scana Steel AB og datterselskapene Scana Steel US Inc. og Scana Subsea AB. Scana Subsea AB er den eneste operative selskap.

Styret i Scana Steel Björneborg AB besluttet den 4.12.18 å melde oppbud, etter langvarige finansielle utfordringer og flere forsøk på å skape tilfredsstillende drift. Bobestyrer overtok selskapets bo, og det forventes at salg av konkursboet vil medføre en betydelig nedregulering av Incus sin netto rentebærende gjeld.

Scana Subsea er et selskap som leverer subsea- og stigerørskomponenter til olje- og gassindustrien. Med høy kompetanse innen materialteknologi og produksjonsteknikk tar selskapet et helhetlig ansvar for tilvirkning, sammenstilling og testing av sammensatte produkter.

Selskapet har en betydelig høyere ordresreserve ved utgangen av fjerde kvartal 2018 mot sammenlignbare periode i 2017. Resultatene i selskapet for andre halvår 2018 viser en positiv trend.

Driftsinntektene i fjerde kvartal 2018 var NOK 20,6 millioner mot NOK 7,8 millioner i 2017, EBITDA var NOK 1,5 millioner mot -1,6 i 2017. Samlet i 2018 var driftsinntektene NOK 60,2 millioner mot NOK 41,6 millioner i 2017, EBITDA var NOK -4,7 millioner mot NOK -4,3 millioner i 2017. Selskapets virksomhet, med få og relativt store kontrakter, medfører i seg selv betydelige svingninger i omsetning og ordreinnngang fra kvartal til kvartal.

Alternative strategiske løsninger utredes for salgsselskapet Scana Steel US Inc.

NOK millioner	KVARTAL		HELÅR	
	K4 18	K4 17	2018	2017
Inntekter	20,6	7,8	60,2	41,6
EBITDA	1,5	(1,6)	(4,7)	(4,3)
EBIT	1,5	(1,7)	(4,9)	(4,4)
EBT	0,8	(0,9)	(2,4)	(0,4)
Investeringer	0,0	0,0	(0,0)	0,0
Sysselsatt kapital	4,0	4,4	4,0	4,4
Ordreinnngang	27,7	15,8	76,1	31,4
Ordresreserve	54,4	23,4	54,4	23,4

Scana Property



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

Chief Executive Officer: **Raymond Gabrielsen**

Scana Property bestod ved årsskiftet av morselskapet Scana Property AS med datterselskapene Scana Eiendom Volda AS, Scana Eiendom Jørpeland AS, Scana Eiendom Fjordparken AS, Scana Eiendom Venture AS, Scana Eiendom SSA AS og Fjordbris AS (50,1%). Scana Eiendom Fjordparken AS eier de sentrumsnære tomtearealene i Jørpeland. Scana Eiendom Jørpeland AS eier utmark- og skogeiendommer på ca. 2.000 mål samt et område regulert til hyttefelt ved Liarvatn.

Scana Property AS har i kvartalet gjennomført salg av flere eiendommer i porteføljen.

I september 2018 ble det inngått avtale om salg av tomteområder og deponier tilstøtende til stålverket på Jørpeland, samlet ca. 35 mål. Transaksjonen omfattet aksjene i Scana Eiendom Grøtnes AS samt deler av tomteområdene til Scana Eiendom Fjordparken AS. Kjøper var selskapet MT Grøtnes AS og salgssummen var NOK 21 millioner. Salget ble gjennomført 22. oktober og ga en regnskapsmessig gevinst på NOK 10,3 millioner.

I desember 2018 ble det inngått avtale om salg av aksjene i Scana Eiendom Volda AS. I forbindelse med salget av Scana Propulsion AS til Brunvoll AS i 2016 ble det inngått en opsjonsavtale med Brunvoll Holding AS om kjøp av industrieiendommen i Volda. Etter at Brunvoll Holding AS erklærte opsjonen ble salgssavtalen inngått i desember 2018 og salget gjennomført 9. januar 2019. Prisen, som var regulert i opsjonsavtalen, var basert på en eiendomsverdi på NOK 30 millioner på kontant- og gjeldfri basis. Salget hadde ikke vesentlig regnskapsmessig effekt.

Scana Eiendom Fjordparken AS sitter, etter ovennevnte eiendomssalg, igjen med et område på ca. 25 mål med 300 meter sjølinje nedenfor stålverket på Jørpeland. Dette vurderes som et attraktivt tomteområde med betydelig utviklingspotensial. Scana Property AS vil fokusere på videre utvikling og realisering av verdiene knyttet til dette arealet.

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%. Selskapets eiendom ligger på Jørpeland, i nær tilknytning til tomteområdet eid av Scana Eiendom Fjordparken AS og er på ca. fire mål tomt med sjølinje. Avhengig av tomtens utnyttelse og eventuelt utfylling vil det være mulig å etablere et boligprosjekt med 60-80 leiligheter. Detaljert prosjektering og planlegging av prosjektet er foreløpig ikke igangsatt, men vil bli vurdert i løpet av inneværende år.

Leieinntektene i Scana Property i 4. kvartal bestod hovedsakelig av leieinntekter i Scana Eiendom Volda AS. I tillegg kommer regnskapsmessige gevinster fra ovennevnte transaksjoner på samlet MNOK 10,5. Samlet omsetning i kvartalet var NOK 11,6 millioner mot NOK 1,4 millioner tilsvarende kvartal i 2017. EBITDA i kvartalet var NOK 10,3 millioner mot NOK 0,5 millioner tilsvarende kvartal i 2017. For hele 2018 var omsetning og EBITDA henholdsvis NOK 19,5 millioner og NOK 16,2 millioner mot henholdsvis NOK 5,5 millioner og NOK 1,3 millioner i 2017.

NOK millioner	KVARTAL		HELÅR	
	K4 18	K4 17	2018	2017
Inntekter	11,6	1,4	19,5	5,5
EBITDA	10,3	0,5	16,2	1,3
EBIT	11,9	0,2	13,8	0,1
EBT	10,5	(1,1)	10,0	(2,7)
Investeringer	0,0	0,0	0,1	0,3
Sysselsatt kapital	61,9	64,6	61,9	64,6

Scana Valve Control



Scana Valve Control er en global produsent av ventilkontrollsystemer (VRC).

*Chief Executive Officer:
Egil Kjeldsen*

Scana Valve Control AS eier driftsselskapene Scana Skarpenord AS med 100 % og aksjene i Scana Korea Hydraulic med 49%.

Selskapet har i 2018 hatt en gradvis økning av ordreserven. Økningen har primært skjedd innenfor marine i LNG / LPG segmentet samt innenfor modifisering av eksisterende offshore installasjoner. Selskapet har hatt en sterk vekst i ordreinngang for reservedeler og ettermarked.

Selskapet vurderer å etablere ett «joint venture» selskap i Kina, ett marked der selskapet har en svak posisjon i dag.

Økt fokus på offshoresegmentet har resultert i flere forespørslers og større ordrer for levering i 2019. Den største kontrakten med Kværner / Njård A har en ordreverdi på MNOK 17.

Omsetningen gjennom søsterselskapet Scana Korea har hatt en liten økning i 2018 sammenlignet med 2017. Den positive utviklingen innenfor LNG og LPG markedet har styrket ordreinngangen til verftene i Sør-Korea og det ventes at dette vil ha positiv effekt på søsterselskapet Scana Korea Hydraulic i 2019.

NOK millioner	KVARTAL		HELÅR	
	K4 18	K4 17	2018	2017
Inntekter	24,6	25,6	91,2	89,9
EBITDA	(3,7)	(1,2)	(9,9)	(0,9)
EBIT	(4,3)	(1,7)	(12,6)	(3,2)
EBT	(4,9)	(3,0)	(20,3)	(7,7)
Investeringer	0,4	0,7	2,1	1,8
Sysselsatt kapital	54,3	65,2	54,3	65,2
Ordreinngang	49,9	41,4	119,5	117,3
Ordreserver	66,2	37,9	66,2	37,9

Scana Offshore



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

*Chief Executive Officer:
Torkjell Lisland*

Scana Offshore AS driver hovedsakelig med leveranser mot markedet for flytende produksjon (FPSO) og flytende lagring (FSO) av petroleum i flytende form. Selskapet leverer også prosjekter innenfor akvakultur og fornybar energi, herunder flytende vind. Scana Offshore fortsetter også arbeidet med aktivt å posisjonere selskapet inn mot LNG markedet.

Ordreinngangen i fjerde kvartal 2018 var NOK 20 millioner, sammenlignet med NOK 3,4 millioner i fjerde kvartal 2017. Ordreinngangen samlet i 2018 var NOK 167 millioner, sammenlignet med NOK 24 millioner i 2017.

Ordreserven ved utgangen av fjerde kvartal 2018 var NOK 132 millioner sammenlignet med NOK 20 millioner på samme tidspunkt i 2017.

Driftsinntektene i fjerde kvartal 2018 var NOK 14 millioner mot NOK 15 millioner i 2017, EBITDA var NOK 2,3 millioner mot 0,6 i 2017. Samlet i 2018 var driftsinntektene NOK 55,4 millioner mot NOK 47,6 millioner i 2017, EBITDA var NOK 6,6 millioner mot NOK 2,7 millioner i 2017. Selskapets virksomhet, med få og relativt store kontrakter, medfører i seg selv betydelige svingninger i omsetning og ordreinngang fra kvartal til kvartal.

NOK millioner	KVARTAL		HELÅR	
	K4 18	K4 17	2018	2017
Inntekter	13,9	14,9	55,4	47,6
EBITDA	2,3	0,6	6,6	2,7
EBIT	2,3	0,6	6,5	2,5
EBT	(2,3)	0,6	1,6	1,7
Investeringer	0,1	0,0	0,1	0,1
Sysselsatt kapital	(22,3)	(10,3)	(22,3)	(10,3)
Ordreinngang	20,0	3,4	166,5	24,2
Ordreserve	132,3	19,8	132,3	19,8

Scana Steel Booforge



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

*Chief Executive Officer:
Anders Johansson*

Hovedvirksomheten i Scana Steel Booforge er produksjon av truckgafler i segmentene Medium og Heavy. Selskapet leverer formsmidde og etterbehandling av stålprodukter. Markedet for truckgafler er fortsatt konkurranseutsatt men har utviklet seg positivt de siste kvartalene.

Selskapet opplever for tiden sterk etterspørsel etter sine produkter. Driftsinntektene i kvartalet var NOK 21,8 millioner, mot NOK 21,4 millioner i tilsvarende kvartal i 2017. EBITDA for perioden er NOK 1,0 million, mot NOK -0,7 million for sammenlignbar periode i 2017.

Selskapet anser kvalitetskostnadene til å være for høye. Det er iverksatt tiltak som forventes vil gi resultater. Effektiviseringsprogrammet, som til nå har vist gode effekter, fortsetter og innebærer nye leverandører, produksjonseffektivitet, etc.

Ordreinngangen i kvartalet var NOK 17 millioner 2018 mot NOK 19 millioner i samme periode i 2017. Selskapet opplever fortsatt en sterk etterspørsel innen stålsektoren for sine produkter.

NOK millioner	KVARTAL		HELÅR	
	K4 18	K4 17	2018	2017
Inntekter	21,8	21,4	79,9	78,2
EBITDA	1,0	(0,7)	2,5	(2,0)
EBIT	1,5	(5,7)	0,7	(9,8)
EBT	0,9	(6,0)	(1,5)	(12,0)
Investeringer	0,1	1,6	0,7	2,2
Sysselsatt kapital	24,8	24,9	24,8	24,9
Ordreinngang	17,3	19,2	81,0	79,0
Ordresreserve	19,6	16,5	19,6	16,5

FINANSIELT RESULTAT FJERDE KVARTAL OG 2018

FJERDE KVARTAL 2018

Gruppens inntekter i fjerde kvartal 2018 ble NOK 92 millioner, som representerer en økning på NOK 21 millioner i forhold til samme kvartal i 2017. Kvartalsresultatet ble belastet med nedskrivning av anleggsmidler i Scana Property med NOK 1,2 millioner. Incentivordningen i konsernet har hatt en positiv resultateffekt tilsvarende NOK 0,3 millioner. I tillegg er det belastet for tap i kontrakter og nedskrivning lager med NOK 3,1 millioner og restruktureringsavsetning med NOK 0,7 millioner knyttet til avgang av daglig leder i Scana Property. Totalt er EBIT belastet med netto NOK 3,5 millioner i fjerde kvartal, samt salgsgevinst knyttet til eiendom på NOK 10,3 millioner. Driftsresultatet for konsernet var NOK 9 millioner i kvartalet. Netto finansposter for kvartalet var NOK 16 millioner, hvorav NOK 21 millioner er knyttet til agioposter, mot NOK -4 millioner i tilsvarende kvartal 2017. Resultat etter skatt fra videreført virksomhet var NOK 25 millioner i fjerde kvartal 2018 og NOK -16 millioner for samme periode 2017.

HELÅR 2018

Inntektene i 2018 var NOK 303 millioner, en økning på NOK 45 millioner i forhold til 2017, noe som representerer en økning på 17 %. EBITDA var på NOK -10 millioner mot NOK -20 millioner i 2017. Driftsresultatet for konsernet ble NOK -18 millioner mot NOK -33 millioner sammenlignbar periode 2017. Netto finansposter var NOK 7 millioner mot NOK -7 millioner mot sammenlignbar periode 2017. Sluttavtaler belaster EBITDA med NOK 9 millioner, nedskrivning lager med NOK 2 millioner, tapsprosjekter med NOK 2 millioner, incentivordning bidrar med en positiv effekt NOK 3 millioner, totalt netto NOK 10 millioner for 2018. I tillegg er det bokført gevinster for salg av eiendeler på NOK 15 millioner for året.

FINANSIELL POSISJON

Likviditetssituasjonen er fortsatt krevende. Kontantstrøm fra drift var i fjerde kvartal 2018 NOK -33 millioner mot NOK -23 millioner samme kvartal i 2017. Endring likvidetsbinding i arbeidskapital var på NOK -39 millioner i kvartalet. For 2018 var kontantstrømmen fra drift NOK -58 millioner mot NOK -28 millioner i 2017.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde i kvartalet NOK 21 millioner, mens den i samme kvartal 2017 utgjorde NOK -6 millioner. For 2018 utgjorde investeringsaktiviteter NOK 6 millioner mot NOK 36 millioner i tilsvarende periode 2017, som var sterkt påvirket av en transaksjon (Scana Propulsion).

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i kvartalet var NOK 7 millioner mot NOK 6 millioner tilsvarende periode 2017. Det er betalt avdrag med NOK 7 millioner i kvartalet. I 2018 ble netto kontantstrøm NOK -12 millioner som inkluderer nedbetaling av gjeld med NOK 32 millioner. I 2017 viser en netto kontantstrøm tilsvarende NOK -32 millioner.

Netto rentebærende gjeld utgjorde ved utgangen av fjerde kvartal NOK 168 millioner som er en reduksjon på NOK 61 million sammenlignet med tredje kvartal 2018. Bokført egenkapital ved utgangen fjerde kvartal 2018 var NOK 13 millioner som utgjorde 4,5 % av bokførte eiendeler.

RISIKO OG USIKKERHET

Resultatene i porteføljeselskapene til Incus Investor ASA vil påvirkes av kundetilfredshet, prosjektgjennomføring og markedsutviklingen i de markeder hvor selskapene opererer. Resultatene påvirkes også av kostnader både i porteføljeselskapene og i Incus Investor ASA, i tillegg til rentekostnader, valutakursutvikling og kundenes betalingssevne. 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 66 millioner ved utgangen av kvartalet. Selskapet eide 461 egne aksjer på samme tidspunkt. Resultatene for første kvartal 2019 planlegges fremlagt den 10. mai 2019.

KONTAKTINFORMASJON

Kjetil Flesjå, Konstituert adm.dir./CFO

Mobil: +47 900 41 213

E-mail: kjetil.flesja@incusinvestor.com -

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

KONSERNREGNSKAP FJERDE KVARTAL 2018

Resultatregnskap - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HELÅR	
		K4 18	K4 17	2018	2017
		Omarbeidet		Omarbeidet	
Inntekter	2	92	71	303	258
Vareforbruk		(40)	42	33	91
Beholdningsendringer varer i arbeid og ferdigvarer		64	(22)	71	(15)
Lønn og sosiale kostnader	12	30	29	122	110
Andre driftskostnader	12	31	27	88	93
EBITDA	2	7	(6)	(10)	(20)
Avskrivninger / nedskrivninger	2/7	(1)	6	7	12
Driftsresultat	2	9	(12)	(18)	(33)
Renteinntekter		1	0	1	1
Rentekostnader		(1)	(2)	(6)	(7)
Netto valutagevinster / tap (-)		21	0	23	3
Andre finansposter		(4)	(3)	(11)	(4)
Netto finansposter		16	(4)	7	(7)
Resultat før skatt - videreført virksomhet		25	(16)	(10)	(40)
Beregnet skattekostnad	9	3	7	3	5
Netto resultat knyttet til videreført virksomhet	2	22	(23)	(14)	(44)
Netto resultat - avviklet virksomhet	13	(100)	(21)	(131)	10
Netto resultat		(78)	(45)	(144)	(34)
Henføres til:					
Eiere i morselskapet		(78)	(45)	(143)	(34)
Minoritetsinteresser		0	0	(1)	0
Resultat pr. aksje	10	(0,73)	(0,41)	(1,34)	(0,31)
Andre inntekter og kostnader	8				
Endring ved sikring nettoinvestering		(19)	(0)	(12)	(3)
Omregningsdifferanser		(11)	(1)	(7)	(1)
Sum andre inntekter og kostnader		(30)	(1)	(19)	(4)
Totalresultat		(108)	(46)	(164)	(38)

Balanse - Konsern

NOK millioner	Note	31.12.18	31.12.17
Utsatt skattefordel	9	0	0
Immaterielle eiendeler	7	3	2
Varige driftsmidler	7	40	266
Aksjer i tilknyttede selskap		24	28
Andre langsiktige eiendeler	5	5	1
Sum anleggsmidler		72	298
Varelager		28	113
Kundefordringer	4/5	34	116
Kontraktseiendeler	5	24	17
Andre kortsiktige fordringer	5/6	92	25
Betalingsmidler	6	7	19
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	13	30	0
Sum omløpsmidler		214	290
Sum eiendeler	2	286	588
Innskutt egenkapital		704	704
Opptjent egenkapital		-692	-529
Egenkapital		13	176
Rentebærende langsiktig gjeld	3/4/5/6	2	120
Annen langsiktig gjeld		1	1
Sum langsiktig gjeld	2	4	121
Rentebærende kortsiktig gjeld	3/4/5/6	172	96
Leverandørgjeld	4/5	39	92
Kontraktforpliktelsler	5	20	13
Derivater	4/5	0	3
Forpliktelsler klassifisert som holdt for salg	13	1	0
Annen kortsiktig gjeld	5	38	87
Sum kortsiktig gjeld	2	270	291
Sum gjeld og egenkapital		286	588

Kontantstrømoppstilling - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HELÅR	
		K4 18	K4 17	2018	2017
Resultat før skatt - videreført virksomhet		25	(16)	(10)	(40)
Resultat før skatt - avviklet virksomhet		4	(30)	(29)	(46)
Betalte skatter		0	0	(2)	(2)
Gevinst / tap - videreført virksomhet		(10)	0	(9)	(2)
Urealiserte verdiendringer og valutaposter	5/12	(16)	(4)	1	(6)
Avskrivninger og nedskrivninger	7	1	27	29	49
Renteinntekter og rentekostnader		1	2	8	8
Mottatte renter		1	0	1	1
Endring i arbeidskapital		(39)	(3)	(45)	9
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		(33)	(23)	(58)	(28)
Salg av anleggsmidler		22	0	42	1
Investeringer i anleggsmidler		(2)	(6)	(38)	(24)
Salg av eierandel	13	2	0	2	83
Likviditetsbeholdning avviklet virksomhet	13	(0)	0	(0)	(24)
Kjøp av virksomhet / Mottatt utbytte		0	0	0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		21	(6)	6	36
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld til kredittinsti	3	(7)	0	(32)	(30)
Opptak av ny kortsiktig rentebærende gjeld til kredittinsti	3	0	0	16	0
Netto endring i kortsiktig rentebærende gjeld	3	16	9	67	(0)
Netto betaling minoritetsinteresser		0	0	1	0
Betalte renter		(2)	(2)	(10)	(9)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		7	6	40	(40)
Netto kontantstrøm		(5)	(23)	(12)	(32)
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse		12	42	19	51
Valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		0	0	(1)	0
Kontantbeholdning ved periodens slutt	6	7	19	7	19

NOK millioner	Aksjekapital	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
Pr 01.01.17	108	597	(491)	213	0	213
Totalresultat for perioden			(38)	(38)	(0)	(38)
Egenkapital pr 31.12.17	108	597	(529)	176	0	176

NOK millioner	Aksjekapital	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
Pr 01.01.18	108	597	(529)	176	0	176
Totalresultat for perioden			(163)	(163)	(0)	(164)
Egenkapital pr 31.12.18	108	597	(692)	12	0	13

NOTE 1 – OVERORDNET INFORMASJON

Konsernregnskapet for Incus Investor ASA for fjerde kvartal 2018 ble godkjent av styret 27. februar 2019. 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 2017 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.

Resultatoppstillingen for 2018 og 2017 er omarbeidet knyttet til oppbudet i Scana Steel Björneborg AB hvor Scana Steel Björneborg AB er omklassifisert til avviklet virksomhet.

NOTE 2 – SEGMENT

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

Hovedproduktene i porteføljeselskapet Scana Steel er smidde produkter til olje og gassindustrien. Scana Property omfatter eiendomsselskapene i konsernet. Scana Skarpenord er en ledende leverandør av hydrauliske og pneumatiske ventilsystemer til olje-, gass- og skipsbyggingsindustrien. Scana Offshore er en innovativ aktør knyttet til system for lasting, fortøyning, tårn og svivel til flytende produksjons og lagringsfartøy til olje- og gassindustrien. Scana Offshore leverer systemer, komponenter og har bred kompetanse innen prosjektledelse, engineering, fabrikasjon, testing og installasjon. Scana Steel Booforge produserer større truck-gafler (i det tyngre segmentet) og andre smidde produkter. «Incus HQ» inkluderer 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.

2018 hittil i år (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Valve Control	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
Inntekter eksternt	59,5	19,5	91,2	54,0	79,2	0,0	0,0	303,4
Inntekter internt	0,7	0,0	0,0	1,4	0,7	32,2	(35,0)	0,0
Sum inntekter	60,2	19,5	91,2	55,4	79,9	32,2	(35,0)	303,4
Driftskostnader	64,9	3,3	101,1	48,8	77,4	53,1	(35,0)	313,6
EBITDA	(4,7)	16,2	(9,9)	6,6	2,5	(20,9)	0,0	(10,2)
Avskrivninger	0,0	1,2	2,7	0,1	2,8	0,4	0,0	7,2
Nedskrivninger	0,0	1,2	0,0	0,0	(1,0)	0,0	0,0	0,2
Driftsresultat (EBIT)	(4,8)	13,8	(12,6)	6,5	0,7	(21,2)	0,0	(17,6)
EBIT margin	-8 %	71 %	-14 %	12 %	1 %			-6 %
Netto finansposter								7,3
Resultat før skatt fra videreført virksomhet								(10,2)
Skatt								3,4
Årsresultat fra videreført virksomhet								(13,6)
Balansetall:								
Eiendeler	34,9	88,1	89,6	67,1	42,8	179,1	(215,3)	286,3
Langsiktig gjeld	49,2	4,5	1,5	0,0	0,9	0,9	(53,2)	3,8
Kortsiktig gjeld	24,2	7,5	63,8	28,9	43,8	263,6	(162,1)	269,7
Nøkkeltall:								
Ordreinngang	76,1	0,0	119,5	166,5	81,0	0,0	0,0	443,1
Ordrereserve	54,4	0,0	66,2	132,3	19,6	0,0	0,0	272,5

2017 hittil i år (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Valve Control	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
Inntekter eksternt	40,9	4,3	89,8	47,6	74,3	1,2	0,0	258,1
Inntekter internt	0,7	1,2	0,1	0,0	3,9	22,1	(28,0)	0,0
Sum inntekter	41,6	5,5	89,9	47,6	78,2	23,3	(28,0)	258,1
Driftskostnader	45,9	4,2	90,8	44,9	80,2	40,4	(28,0)	278,4
EBITDA	(4,3)	1,3	(0,9)	2,7	(2,0)	(17,1)	0,0	(20,3)
Avskrivninger	0,0	1,2	2,3	0,2	3,3	1,0	0,0	8,0
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	4,5	0,0	0,0	4,5
Driftsresultat (EBIT)	(4,3)	0,1	(3,2)	2,5	(9,8)	(18,1)	0,0	(32,8)
EBIT margin	-10 %	2 %	-4 %	5 %	-13 %			-13 %
Netto finansposter								(6,8)
Resultat før skatt fra videreført virksomhet								(39,6)
Skatt								4,6
Årsresultat fra videreført virksomhet								(44,2)
Balansetall:								
Eiendeler	29,4	93,1	94,8	54,5	43,2	666,2	(393,7)	587,5
Langsiktig gjeld	0,0	6,6	2,5	0,0	1,3	110,5	0,0	120,9
Kortsiktig gjeld	67,9	17,9	51,4	17,9	41,6	487,8	(393,7)	290,8
Nøkkeltall:								
Ordreinnngang	31,4	0,0	117,3	24,2	79,0	0,0	0,0	251,9
Ordrereserve	23,4	0,0	37,9	19,8	16,6	0,0	0,0	97,7

NOTE 3 – RENTEBÆRENDE GJELD

Per. 31.12.18	Kortsiktig	Langsiktig
Finansielle leasing	1,2	2,4
Kassekreditt	45,3	
Factoring	7,6	
Syndikatlån SEK	111,3	
Minoritetslån	5,0	
Annen gjeld	1,8	
Påløpte renter	0,2	
Sum rentebærende gjeld	172,4	2,4
Per. 31.12.17		
Finansielle leasing	1,0	3,7
Factoring	57,6	
Syndikatlån SEK	36,8	111,0
Minoritetslån		5,0
Påløpte renter	1,0	
Sum rentebærende gjeld	96,5	119,7

Syndikatlånet forfaller i sin helhet 22. juni 2019. Lånet har en kvartalsvis avdragsprofil på MSEK 9,2 fra og med første kvartal 2018. Selskapet har betalt ordinært avdrag i første og andre kvartal. I fjerde kvartal er det betalt

avdrag knyttet til salg. Selskapet fikk betalingsutsettelse knyttet til ordinært avdrag i fjerde kvartal. Syndikatlånet som er revaluert til SEK/NOK 0,9701 forfaller innenfor tolv måneder og med bakgrunn i det klassifisert som kortsiktig.

I henhold til lånevilkårene er det et krav til minimum likviditetsreserve tilsvarende MNOK 40 til enhver tid. I tillegg er det et resultatkrav knyttet til tre måneders rullerende EBITDA og et krav til akkumulert EBITDA fra 1. januar 2018. Selskapet er i brudd med lånevilkårene knyttet til resultatoppgjør og likviditetskrav i fjerde kvartal 2018. Selskapet har waiver knyttet til bruddet på balansedagen og ut mars 2019, og er i konstruktiv dialog med bankene. Waiveren inneholder krav til minimum likviditetsreserve som innebærer at konsernet til enhver tid skal ha minimum likviditet på MNOK 15. Se også note 11 Fortsatt drift. For ytterligere omtale av rentebærende gjeld se årsregnskapet 2017.

NOTE 4 – FORFALLSANALYSE – FINANSIELLE FORPLIKTELSER

Tabellen nedenfor viser forfallstruktur for finansielle forpliktelser per 31. desember 2018. Fremtidige forfall de neste 12 måneder er brutt ned kvartalsvis og deretter på årlig basis. Kolonne 2019, 2020 og 2021 gjelder helår.

	Per. 31.12.18	2019.1K	2019.2K	2019.3K	2019.4K	2019	2020	2021 <
Finansiell leasing	-3,6	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-1,2	-1,2	-1,2
Kassekreditt	-45,3		-45,3			-45,3		
Factoring	-7,6							
Syndikatlån SEK	-111,3	-8,9	-102,4			-111,3		
Minoritetslån	-5,0				-5,0	-5,0		
Annen gjeld	-1,8							
Derivater	0,0							
Rentebetalinger	-0,2	-1,4	-1,3	-1,2	-1,1	-2,1		
Leverandørgjeld	-39,2	-39,2						
Sum utbetalinger		-49,8	-149,3	-1,5	-6,5	-164,9	-1,2	-1,2

Derivater som utgjør MNOK 0,0 hvorav MNOK 0,0 er knyttet til incentivordningen omtalt i note 12.

Konsernet hadde per 31. desember 2018 totalt utestående kundefordringer på MNOK 34 som forfaller og forventes innbetalt i løpet av første kvartal 2019.

Konsernets likviditetsreserve er per 31. desember 2018 MNOK 21. Se note 6 og note 11 for ytterligere omtale.

NOTE 5 – FINANSIELLE INSTRUMENTER

Virkelig verdi på valutaterminkontrakter er fastsatt ved å benytte sluttkurs på balansedagen korrigert for rentedifferansen mellom de respektive valutaer. Amortisert kost av kundefordringer, kontraktseiere kontanter, kassekreditt og annen rentebærende gjeld m.m. 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 eiendeler holdt for salg og forpliktelser holdt for salg.

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 desember 2018 i tabellen nedenfor. I tillegg viser tabellen verdsettelseshierarkiet for eiendeler og forpliktelser sammen med hvordan de ulike finansielle instrumentene er kategorisert.

	Virkelig verdi hierarki				31.12.18	31.12.17
Note	Nivå	Verdi- endring over resultatet	Verdi- endring over totalresultat et	Til amortisert kost	Totalt	Totalt
Finansielle eiendeler						
Langsiktige eiendeler				3,5	3,5	0,0
Kundefordringer	4			33,8	33,8	115,8
Kontrakteiendeler				23,6	23,6	16,8
Andre fordringer				77,6	77,6	7,4
Forskuddsbetalinger				14,3	14,3	17,5
Bankinnskudd	6			6,8	6,8	19,5
Eiendeler holdt for salg	13	29,9			29,9	0,0
Sum		29,9	0,0	156,0	185,8	176,9
Finansiell gjeld						
Kassekreditt	3/4			45,3	45,3	0,0
Finansiell leasing	3/4			3,6	3,6	4,8
Rentebærende lån	3/4			125,9	125,9	211,4
Leverandørgjeld	4			39,2	39,2	91,6
Kontraktsforpliktelse				19,6	19,6	13,0
Forpliktelser holdt for salg	13	0,8			0,8	0,0
Annen kortsiktig gjeld				37,7	37,7	87,1
Sum		0,8	0,0	271,2	272,1	407,9

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 fjerde kvartal 2018 ikke gjennomført overføringer mellom de ulike verdihierarknivåene eller endring i vurderingen av virkelig verdi.

NOTE 6 - BANKBEHOLDNING

Konsernets bankbeholdning per 31. desember 2018 utgjorde MNOK 7, hvorav sperrede midler utgjør MNOK 4. Total likviditetsreserve som fritt kan benyttes av konsernet var per 31. desember 2018 MNOK 21 som består av ubenyttet kassekreditt ramme på MNOK 18 og frie midler på MNOK 3. Det vises for øvrig til note 4 knyttet til omtale av finansielle forpliktelser.

NOTE 7 – VERDIVURDERING KNYTTET TIL VERDIFALL

Det vises til årsregnskapet 2017 note 1, 8 og 9 knyttet til prinsipper og metoder for verddivurderinger av immaterielle eiendeler og anleggsmidler.

Konsernet viser EBITDA på MNOK minus 10 for 2018. Det er gjennomført nedskrivningsvurderinger i konsernet med bakgrunn i identifiserte nedskrivningsindikatorer knyttet til de kontantstrømgenererende enhetene Scana Valve Control og Scana Property.

Porteføljeselskapet Scana Valve Control, som består av Scana Valve Control AS og Scana Skarpenord AS, har med bakgrunn i sviktende resultat over flere perioder identifisert nedskrivningsindikator knyttet til balanseførte varige driftsmidler.

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 Valve Control opplever nå at markedet er i ferd med å snu, men det er fortsatt usikkerhet knyttet til hvor mye og hvor høy fremtidig vekst vil bli. De kontantstrømmer som er lagt til grunn, er basert på ledelsen og styrets beste estimat. Det er ikke foretatt nedskrivninger i fjerde kvartal 2018.

Scana Steel Booforge oppnådde i 2018 en EBITDA som utgjør MNOK 2,5 som overstiger estimatene i nedskrivningstesten. Ordreinnngang og inntekter i fjerde kvartal er på nivå med estimatene innarbeidet i nedskrivningstesten. Ordreserven ved utgangen av desember 2018 er høyere enn ved utgangen av 2017. Selskapet fokuserer fortsatt på tiltak for å sikre lønnsomheten. Det er fjerde kvartal foretatt reversering av tidligere nedskrivninger med MNOK 1,1 knyttet til varige driftsmidler i Scana Steel Booforge basert på oppdatert nedskrivningstest.

I forbindelse med salget av Scana Propulsion, desember 2016, ble det inngått opsjonsavtale med kjøper om salg av Scana Eiendom Volda AS som eier eiendommene som leies ut til kjøper som er Brunvoll AS. Det ble signert salgavtale knyttet til salg av aksjene i Scana Eiendom Volda AS med gjennomføring første kvartal 2019. Tidspunktet for gjennomføringen av salgavtalen har betydning for verdivurderingen. Det er i fjerde kvartal 2018 reversert nedskrivning med MNOK 1,9 knyttet til Scana Property med bakgrunn i endring av gjennomføringstidspunktet.

NOTE 8 - ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER UNDER OPPSTILLINGEN AV TOTALRESULTATET

Oppstillingen viser verdiendring knyttet til kontantstrømsikring som vedrører sikring av nettoinvesteringen knyttet til svenske virksomheter og omregningsdifferanser. Det er i forbindelse med oppbudet av Scana Steel Björneborg AB omklassifisert omregningsdifferanser som utgjør MNOK 10, i fjerde kvartal. I tillegg er sikring nettoinvestering reversert med MNOK 12 med bakgrunn i at sikringsobjektet ikke har en positiv verdi. Øvrige poster knyttet til andre inntekter og kostnader kan bli reklassifisert over resultatet i senere perioder.

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 31.12.2018 er underskudd til fremføring i Norge MNOK 266. Virksomhetene i Sverige har skattemessig underskudd til fremføring tilsvarende MNOK 40 ved utgangen av 2018. Det foreligger usikkerhet knyttet til fremtidig utnyttelse av underskuddene og utsatt skattefordel er følgelig ikke balanseført. For ytterligere omtale vises det til note 6 i årsregnskapet for 2017.

NOTE 10 – RESULTAT PER AKSJE

NOK	KVARTAL		HELÅR		HELÅR
	K4 18	K4 17	2018	2017	2017
Resultat pr. aksje - videreført virksomhet	0,20	(0,22)	(0,12)	(0,41)	(0,41)
Resultat pr. aksje - avviklet virksomhet	(0,93)	(0,20)	(1,22)	0,10	0,10
Resultat pr. aksje	(0,73)	(0,41)	(1,34)	(0,31)	(0,31)

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

NOTE 11 – FORTSATT DRIFT

Regnskapet for fjerde kvartal 2018 er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Konsernets egenkapital er MNOK 13 og konsernets likviditetsreserve er MNOK 21 på balansedagen. Selskapet er i brudd med lånevilkårene knyttet til EBITDA og likviditetskravet på balansedagen.

Selskapet har på balansedagen waiver knyttet til bruddene i lånevilkårene til utgangen av mars 2019. Det pågår en konstruktiv dialog med långiverne både om waiver og om endrede lånevilkår.

Selskapet tar situasjonen og bruddet på lånevilkårene på alvor, og har gjennomført endringer i ledelsen og tiltak som beskrevet under. Det er for tidlig å konkludere med hensyn til hva utfallet av den pågående dialogen med bankene vil ende ut i, men konsernet arbeider for en løsning hvor flere elementer vil måtte inngå, herunder endrede lånevilkår. Andre momenter som vil vurderes er fremskyndelse av pågående salgsprosesser, vurdering av ytterligere selskaper/eiendeler for salg, andre tiltak som kan styrke selskapenes økonomiske situasjon og/eller kreves for å oppfylle forventninger om bidrag fra eierne mv. Dette vil styret og ledelsen vurdere sammen med sine rådgivere og fortsette dialogen med bankene for å finne en løsning som er akseptabel.

Selskapet er optimistisk med tanke på å nå en omforent løsning med långiverne, men det er for tidlig å konkludere på hva utfallet av den pågående dialogen med bankene vil ende ut i.

Styret bekrefter på denne bakgrunn 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. 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 usikkerhet knyttet til markedsutvikling, samt hva resultatet vil bli av salg fremmende tiltak som gjennomføres.

Konsernet har økt ordreinngangen og ordreserven gjennom 2018. Dette representerer en vesentlig vekst i forhold til samme periode i 2017. Scana Steel har økt ordreserven i 2018 sammenlignet med 2017 med MNOK 31. Scana Valve Control har økt ordreserven i 2018 tilsvarende MNOK 28. Selskapet forventer at trenden fortsetter.

Scana Offshore oppnådde ordreinngang på MNOK 166 i 2018 og har økt ordreserven med MNOK 113.

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 virksomhet og underliggende eiendeler med på å styrke konsernet sin kapitalstruktur. Av gjennomførte tiltak kan nevnes:

1. Det er foretatt endringer i organisasjonen på toppnivå som forventes vil ha effekt.
2. Scana Steel Björneborg AB begjærte oppbud desember 2018. Dette reduserer risikoen for ytterligere tap. Resultateffekten knyttet til oppbudet er MNOK 103 og er presentert på linjen for avviklet virksomhet.
3. Det ble inngått salg av aksjene i Scana Eiendom Volda AS i desember 2018 hvor salgssummen er MNOK 29.
4. Salgssummen i punktet ovenfor er benyttet til nedkvikting av rentebærende gjeld.

NOTE 12 – INCENTIVORDNING

Per 31. desember 2018 gjelder ordningen for Converto AS som vil ha rett på 3,0% av en verdistigning av aksjene utover årlig verdistigning på 8%, fra 1. september 2015 og frem til godkjent konsernregnskap for 2018. Se ytterligere omtale i årsregnskapet 2017 note 10.

Per desember 2018 er det innregnet en forpliktelse knyttet til incentivordningen som utgjør MNOK 0,0. Forpliktelsen er presentert som kortsiktig derivat. I fjerde kvartal 2018 er forpliktelsen redusert med MNOK 0,3. Ordningen er presentert som andre driftskostnader i resultatoppstillingen.

NOTE 13 – AVVIKLET VIRKSOMHET OG BALANSE HOLDT FOR SALG

13.1 Avviklet virksomhet

Konsernet har følgende resultateffekter knyttet avviklet til virksomhet vist i tabell nedenfor:

	Avviklet virksomhet	
	2018	2017
Avviklet virksomhet Scana Propulsion	1,3	46,1
Avviklet virksomhet Scana Steel Björneborg	-132,1	-35,7
Sum årsresultat fra avviklet virksomhet	-130,8	10,4

1.1 Oppbud Scana Steel Björneborg

Administrasjonen i Scana Steel Björneborg meldte ultimo november 2018 om et akutt vesentlig økt likviditetsbehov. Styret i Scana Steel Björneborg anmodet på denne bakgrunn eierne i selskapet om å tilføre ytterligere likviditet tilgjengelig for datterselskapet. Eiernes svar var at det ikke var ytterligere likviditet tilgjengelig for datterselskapet. Basert på dette fantes det ikke grunnlag for videre drift. Parallelt ble det søkt bankene om nødvendig godkjenning knyttet til oppbudsbegjæring av datterselskapet. Bankene godkjente søknaden. Styret i Scana Steel Björneborg så seg nødt til i styremøte å begjære oppbud 4. desember 2018.

Eiendelene i Scana Steel Björneborg er pantsatt som sikkerhet for bankfasilitetene og det antas at verdiene som realiseres i forbindelse med oppgjøret av boet vil tilfalle bankene. I tapsberegningen er det dermed lagt til grunn at konsernet ikke får realisert noen andel av de bokførte verdiene knyttet til selskapet på oppbudstidspunktet. Selskapet var del av konsernets konsernkontoordning under syndikatavtalen og selskapet sitt trekk var MNOK 122 på oppbudstidspunktet. Bankene vil benytte sikkerhet stillet av Scana Steel Björneborg AB fullt ut og salgsproveny fra disse benyttes til nedregulering av bankenes engasjement. Konkursboet har solgt driftsselskapet for MSEK 50. I tillegg forventes ytterligere kontanter fra konkursboet knyttet bankbeholdning og kundeinnbetalinger fratrukket omkostninger knyttet til konkursbobehandlingen. En nedregulering av gjelden som følge av dette vil medføre en positiv effekt i konsernregnskapet i senere perioder gitt at nedreguleringen overstiger MNOK 58,5. Resultateffekten i konsernet knyttet til oppbudet ble MNOK -103,1. Beregningene og vurderingene er basert på tilgjengelig informasjon på tidspunktet for avleggelse av dette regnskapet. Dersom de underliggende forutsetningene endres kan det medføre ytterligere resultateffekter i konsernregnskapet.

Bankene har bekreftet at bankenes krav mot konsernet i anledning fasilitetene i et slikt tilfelle, og under forutsetning av at det ikke foreligger annet mislighold av kredittfasilitetene, kun vil rette pant mot Scana Steel Björneborg i dets egenskap og garantist og sikkerhetsstillelse for fasilitetene.

På oppbudstidspunktet hadde Scana Steel Björneborg 199 ansatte. Scana Steel Björneborg sine resultat for 2018 gjelder for de ti første månedene og er vist i tabellen nedenfor. Selskapet hadde et resultat før skatt tilsvarende MNOK -28,8 (2017: MNOK -44,3). Virksomheten bidrag i 2018 med en kontantstrøm fra driften tilsvarende MNOK -36,3 (2017: MNOK -24,2). Se tabell i noten for øvrige kontantstrømopplysninger.

1.2 Tall avviklet virksomhet

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

konserninterne poster.

	Björneborg		Propulsion		Aviklet virksomhet	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
(NOK 1000)						
Driftsinntekter	363,5	392,7	0,0	46,6	363,5	439,2
Andre inntekter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	0,4	-1,1	0,0	0,0	0,4	-1,1
Sum inntekter	364,0	391,5	0,0	46,6	364,0	438,1
Materialkostnader	215,0	220,3	0,0	20,7	215,0	241,0
Lønn og sosiale kostnader	96,0	112,8	0,0	23,8	96,0	136,6
Andre driftskostnader	55,6	64,4	0,0	3,6	55,6	67,9
Tap ved salg av varige driftsmidler	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	-2,7	-5,9	0,0	-1,4	-2,7	-7,3
Avskrivninger/Nedskrivninger	21,5	35,8	0,0	0,9	21,5	36,8
Driftsresultat	-24,2	-41,7	0,0	-2,4	-24,2	-44,1
Rentekostnader	2,6	2,0	0,0	0,0	2,6	2,0
Andre finansposter	-7,3	-4,6	0,0	0,5	-7,3	-4,1
Netto finans	-4,7	-2,6	0,0	0,5	-4,7	-2,1
Resultat før skatt fra aviklet virksomhet	-28,8	-44,3	0,0	-1,9	-28,8	-46,2
Skatt	-0,2	8,6	0,0	0,5	-0,2	9,1
Resultat etter skatt fra aviklet virksomhet	-29,0	-35,7	0,0	-1,4	-29,0	-37,1
Gevinst / tap - Björneborg	-103,1	0,0			-103,1	0,0
Gevinst / tap - Propulsion			1,3	47,4	1,3	47,4
Årsresultat fra aviklet virksomhet	-132,1	-35,7	1,3	46,1	-130,8	10,4

Kontantstrøm	Björneborg		Propulsion		Aviklet virksomhet	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
(NOK 1000)						
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-36,3	-24,2	0,0	-11,0	-36,3	-35,3
Netto ordinære investeringer	-19,0	-22,2	0,0	-0,1	-19,0	-22,3
Likvidetsbeholdning aviklet virksomhet	0,0	0,0	0,0	-24,0	0,0	-24,0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-19,0	-22,2	0,0	-24,1	-19,0	-46,3
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-18,4	14,6	0,0	-0,5	-18,4	14,0
Netto kontantstrøm	-73,7	-31,9	0,0	-35,7	-73,7	-67,6

Regnskapstallene for Björneborg gjelder for helår 2017 og frem til november 2018. For Scana Propulsion vises regnskapstallene for 2017 gjelder for første kvartal.

3.0 Netto eiendeler holdt for salg

Med bakgrunn i signerte salgsavtale 19. desember 2018 knyttet til salget av aksjene i Scana Eiendom Volda AS ble balansen klassifisert som eiendeler og forpliktelser holdt for salg per desember 2018.

Balanse - holdt for salg

Scana Eiendom Volda	
Balanse	2018
Eiendeler:	
Utsatt skattefordel	0,9
Varige driftsmidler	28,9
Andre kortsiktige fordringer	0,0
Eiendeler holdt for salg	29,9
Gjeld:	
Utsatt skatt	0,8
Gjeld holdt for salg	0,8
Netto eiendeler holdt for salg	29,0

I balanseoppstillingen er det ikke inkludert konserninterne poster.

NOTE 14 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Salget av Scana Eiendom Volda AS ble gjennomført 9. januar 2019.

Det er inngått salgsvtale mellom konkursboet Bjørneborg og en lokal kjøpergruppe for MSEK 50, med avtalt gjennomføring satt til 1. april 2019.

Det er inngått avtale med Strand kommune om salg av et utmarksområde i kommunen for MNOK 3.