



INCUS  
investor

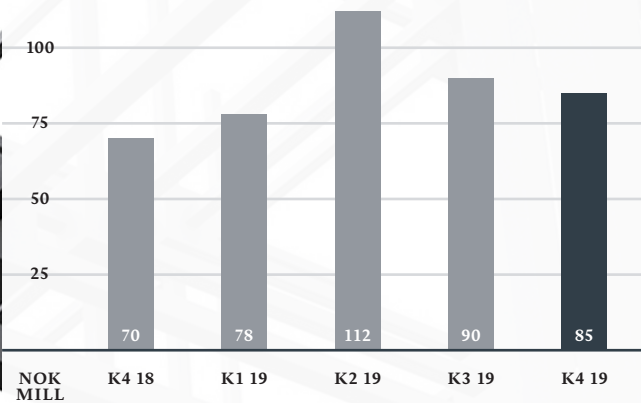
ÅRSRAPPORT 2019

# INNHOOLD

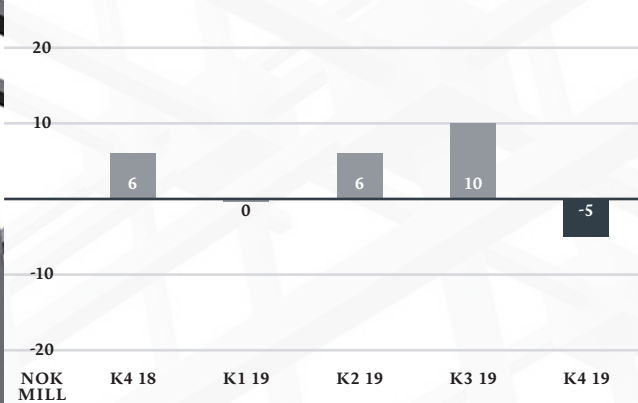
NØKKELTALL	3
KORT OM INCUS INVESTOR ASA	4
PRESENTASJON AV PORTEFØLJEN	5
SCANA STEEL / SCANA SUBSEA	6
SCANA PROPERTY	7
SCANA SKARPENORD	8
SCANA OFFSHORE	9
STYRETS BERETNING	10
ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG CEO	16
EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE	17
REGNSKAP TIL INCUS INVESTOR ASA KONSERN	21
NOTER	25
REGNSKAP TIL INCUS INVESTOR ASA	72
NOTER	75
REVISORS BERETNING	81
PRESENTASJON AV STYRET	85
PRESENTASJON AV LEDELSE	86
KONTAKTDETALJER	Baksiden

# NØKKELTALL

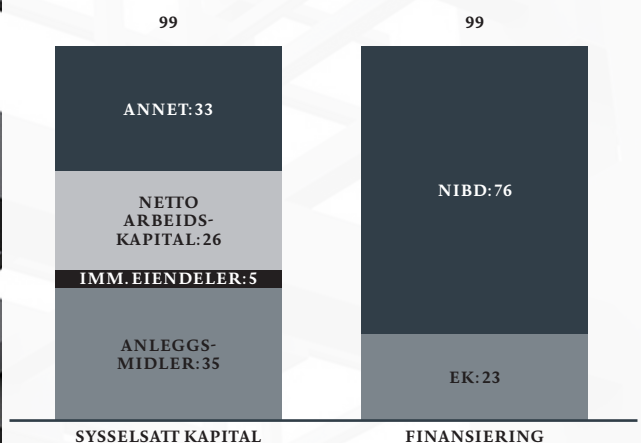
## DRIFTSINNTEKTER - KVARTALSVIS



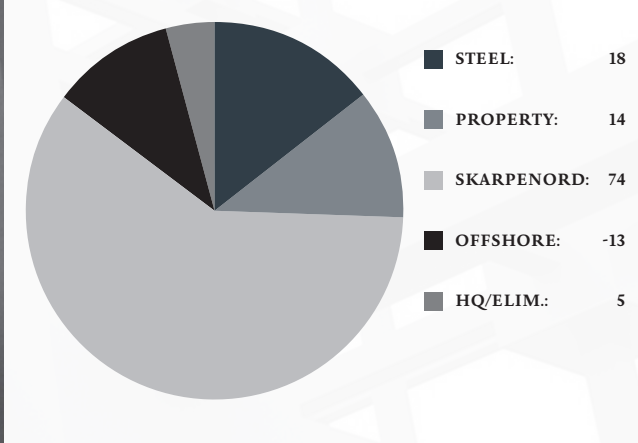
## EBITDA - KVARTALSVIS



## SYSSELSATT KAPITAL PER 31.12.2019



## SYSSELSATT KAPITAL PER SELSKAP



## NØKKELTALL - VIDEREFØRT VIRKSOMHET

(NOK millioner)	2019	2018
<b>SALG OG INNTJENING</b>		
Ordreinnngang	289,6	362,0
Ordrereserve	166,7	252,9
Driftsinntekter	364,1	223,5
EBITDA	10,6	-12,7
EBIT	0,3	-18,3
EBT	-0,8	-10,6
<b>KAPITAL OG FINANSIERING</b>		
Sum eiendeler	225,7	286,3
Egenkapital	22,5	12,7
Netto rentebærende gjeld	76,5	168,1
<b>AKSJE</b>		
Aksjekurs per 31. desember	0,80	0,61
Resultat per aksje - videreført virksomhet	0,03	-0,12
<b>ANSATTE</b>		
Totalt antall ansatte per 31. desember - videreført virksomhet	112	152

# KORT OM INCUS INVESTOR ASA

Incus Investor ASA er et industrielt investeringselskap med målsetting om å skape verdier gjennom profesjonelt og aktivt eierskap av eksisterende og fremtidige porteføljeselskaper. Organisasjonen i Incus Investor ASA består av CEO og en finansavdeling ledet av CFO. Styret har fleksibilitet til å velge mellom å ansette eller å leie inn ressurser etter hva det anser som hensiktsmessig..

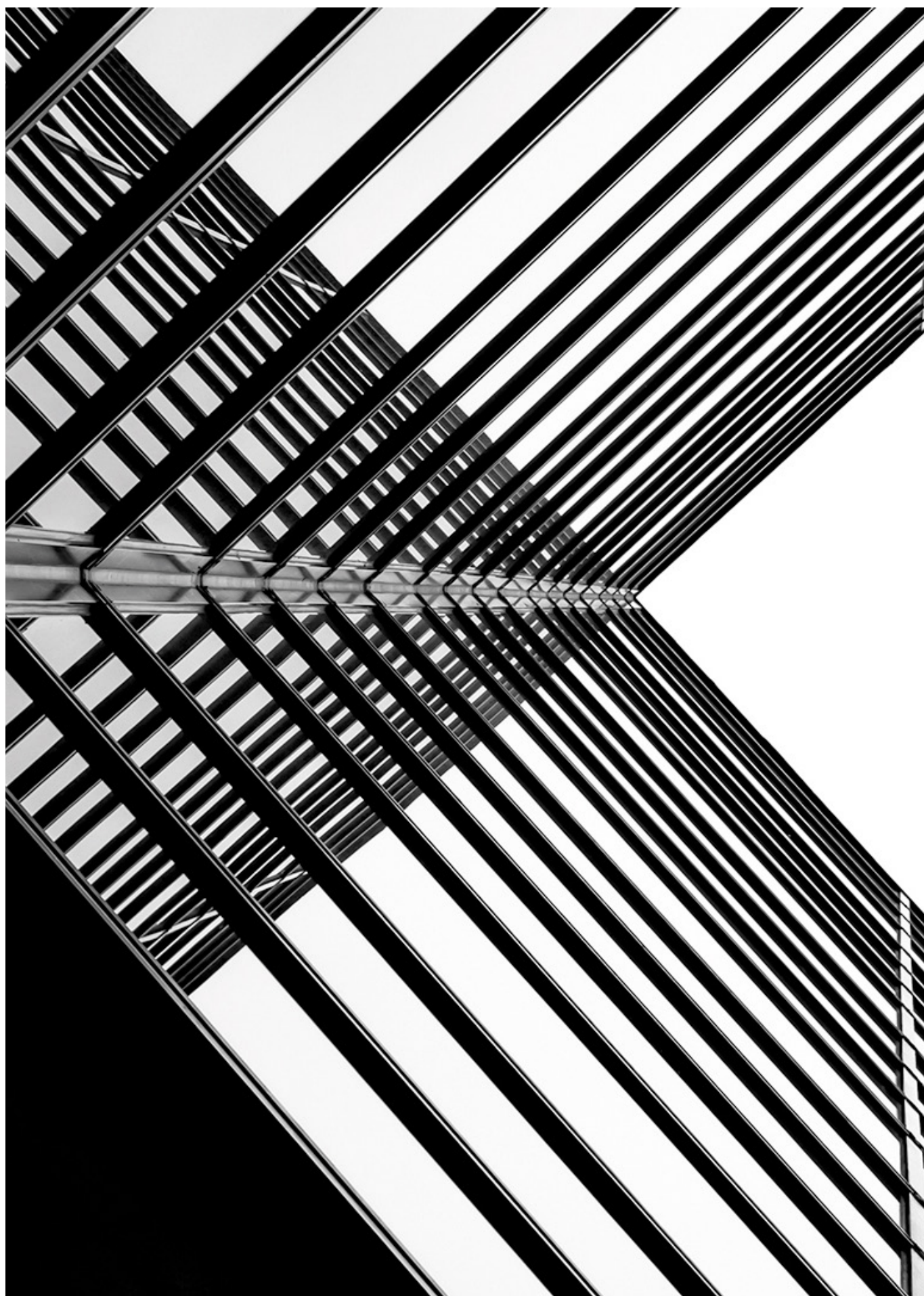
## PORTEFØLJE

Ved utgangen av 2019 bestod porteføljen av fire porteføljeselskaper, som til en viss grad fulgte den tidligere inndelingen i forretningsområder i Scana Industrier ASA, som var det tidligere navnet på Incus Investor ASA:

Scana Steel / Scana Subsea  
Scana Property  
Scana Skarpenord  
Scana Offshore



# PRESENTASJON AV PORTEFØLJEN



# SCANA STEEL / SCANA SUBSEA

**Omsetning:** NOK 67 millioner  
**Ledes av:** Peter Jansson

**Antall ansatte:** 8  
**Hovedkontor:** Kristinehamn, Sverige

**Styreleder:** Styrk Bekkenes  
**Styremedlemmer:** Kjetil Flesjø

Scana Steel / Scana Subsea består av Scana Subsea AB, Scana Steel AB og Scana Steel US Inc. Selskapene Scana Subsea AB og Scana Steel AB er lokalisert i Sverige. Scana Subsea AB, det eneste selskapet med operasjonell drift, ble etablert i forbindelse med en «spin off» av tidligere virksomhet innen Scana i Sverige. Selskapet har en lang historie og har spesialisert seg innenfor leveranser til olje- og gassmarkedet.

Scana Steel / Scana Subsea leverer stigerør og undervannsproduksjonsapplikasjoner med varierende grad av komplettering i forskjellige former og kvaliteter. Alltid i hen-

hold til kundens krav og spesifikasjoner. Størrelsene varierer fra noen få tonn opp til 40 tonn vekt og 30m lengde. Selskapet opererer primært for kunder i Europa og USA, men produktene brukes i feltutvidelser globalt. Selskapet legger vekt på kompetanse og prosessutvikling for å øke omfanget og kvaliteten på sine produkter ytterligere.

Selskapet er en prosjektbasert organisasjon som i nært samarbeid med sine underleverandører sammenstiller produktene til kundene.



# SCANA PROPERTY

**Omsetning:** NOK 3 millioner  
**Antall ansatte:** 0

**Hovedkontor:** Stavanger, Norge  
**Andre lokasjoner:** Jørpeland (Norge)

**Styreleder:** Styrk Bekkenes  
**Styremedlem:** Kjetil Flesjø

Scana Property ble etablert i 2012 som et holdingselskap for Scanas eiendomsselskaper. Selskapet har fokusert på å skape verdier gjennom å eie, forvalte, utvikle og realisere eiendomsmassen i disse selskapene.

Ved inngangen av 2019 bestod eiendomsporteføljen i Scana Property av følgende eiendommer:

- Et 25 mål stort område, sentrumsnært tomteområde med sjølinje på Jørpeland i Strand kommune. Hjemmelshaver er Scana Fjordparken AS.
- Et hyttefelt med ca. 20 tomter ved Liarvatn som ligger nordøst for Jørpeland i Strand kommune. Hjemmelshaver: Scana Eiendom Jørpeland AS.
- Utmark på 2000 mål ved Liarvatnet som ligger i Strand kommune.
- 50,1 % av aksjene i selskapet Fjordbris AS som er nær mere beskrevet nedenfor.
- En industrieiendom i Volda med ca. 9.000 kvadratmeter bygningsmasse og ca. 18 mål tomt, utleid til Brunnvoll Volda AS.

## TRANSAKSJONER I 2019

Scana Property AS har i januar 2019 gjennomført salg av Scana Eiendom Volda AS. Salget hadde ikke vesentlig regnskapsmessig effekt. Scana Eiendom Jørpeland AS har solgt utmarksarealer i Strand kommune til en gevinst som utgjorde NOK 2,9 millioner. Disse arealene hadde ikke strategisk verdi for Scana Property.

## GJENVÆRENDE VIRKSOMHET OG EIENDOMMER

Etter ovennevnte eiendomsalg sitter Scana Eiendom Fjordparken AS igjen med et område som utgjør ca. 25 mål med 300 meter sjølinje og har beliggenhet nedenfor stålverket på Jørpeland. Dette vurderes som et attraktivt tomteområde med betydelig utviklingspotensial. I gjeldende områdeplan for Jørpeland er området regulert til kontor og tjenesteyting. Scana Property AS er av den oppfatning at området, med sjølinje og gode utsiktsforhold, også er særdeles velegnet for boligformål, spesielt med tanke på at Ryfastsambandet knytter området tettere sammen med Stavangerregionen. 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 utgjør ca. fire mål tomt med sjølinje. Det er i første kvartal 2020 inngått avtale om salg av aksjeposten i Fjordbris.

## LEDELSE

Administrasjonen av Scana Property AS blir ivaretatt av konsernstaben i Incus Investor ASA.



# SCANA SKARPENORD

**Omsetning:** NOK 135 millioner  
**Ledes av:** Egil Kjeldsen  
**Antall ansatte:** 72

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

**Styreleder:** Styrk Bekkenes  
**Styremedlemmer:** Kjetil Flesjø  
og Sten Birger Stang



Scana Skarpenord består av Scana Valve Control, Scana Skarpenord og Scana Hydraulics Korea (49%). Scana Skarpenord ble etablert på slutten av 1960-tallet som en avdeling i Norsk Hydro, Rjukan Fabrikker. I 1986 gikk Skarpenord ut av Norsk Hydro og ble et selvstendig selskap. Tre år senere ervervet Incus Investor ASA selskapet. Scana Skarpenord er en av markedets ledende leverandører av hydrauliske og pneumatiske ventilstyresystemer til olje, gass og skipsbyggingsindustrien.

Selskapet er lokalisert på Rjukan og anvender i tillegg en servicestasjon i Shanghai i Kina. Incus Investor ASA eier også 49% av Scana Korea Hydraulic Ltd, som markedsfører Scana Skarpenords produkter til skipsbyggingsindustrien i Korea. I 2017 ble Scana Valve Control AS opprettet som morselskap for å samle Scana Skarpenord og Scana Korea Hydraulic under et juridisk eierselskap.



Scana Skarpenord er stolt leverandør til Odfjells kjemikalietankere Bow Olympus og Bow Orion.

## EGET DESIGN

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

Selskapet har en stor installert base knyttet til service-tjenester og produkter til ettermarkedet. Omsetning til selskapet har hatt god utvikling gjennom året knyttet til ettermarkedet og vil være et satsingsområde i fremtiden.

## OMBYGGINGER

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

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



# SCANA OFFSHORE

**Omsetning:** NOK 160 millioner  
**Ledes av:** Torkjell Lisland  
**Antall ansatte:** 24

**Hovedkontor:** Vestby, Norge  
**Styreleder:** Styrk Bekkenes

**Styremedlemmer:** Kjetil Flesjø  
og Anders Holm

Basert på 20 års erfaringer fra det krevende olje og gassmarkedet, ble det i 2015 besluttet å søke nye markeder som kunne ha tilsvarende behov for kompetanse og løsninger. To markeder ble identifisert, nemlig fiskeoppdrett og flytende vindkraft.

Den offentlige ordningen for tildeling av utviklingskonsepsjoner for havbruk har medført et antall havbruksprosjekter med et betydelig behov for Scana Offshore sin kompetanse. Etter flere års jobbing i dette markedet, har selskapet vunnet flere kontrakter som i 2019 var det største markedssegmentet.

Innen flytende havvind vurderes potensialet som stort. Scana Offshore jobber med å etablere seg i dette markedet og vurderer det til å ha betydelige muligheter.

Innen olje og gass leveres det fortsatt forankrings og offloadingsprodukter.

Det jobbes kontinuerlig med å utvikle nye løsninger for LNGlagring og regassifisering, men investeringene er totalt sett fortsatt lave i markedet. Det forventes en bedring i løpet av årene fremover.

## HISTORIE

Scana Offshore sin historie strekker seg tilbake til 1953, da selskapet ble etablert som en mekanisk ingeniør og produksjonsbedrift under navnet Brødrene Johnsen AS. I 1990 startet selskapet å levere produksjons og ingeniørtjenester til Marine Consulting Group, som senere ble til selskapene Hitec Marine og Advanced Production and Loading (APL).

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

I 2018 vant Scana Offshore en kontrakt på turreter for ankringsystemet til Nordlaks sin Havfarm 1. Dette inkluderte alt fra forankringsanalyser til komplett leveranse av turreter, inntrekkingssystem, kjetting og ankere samt installasjonsengineering. Dette prosjektet har bidratt vesentlig til Scana Offshore sin omsetning i 2019 og er et vesentlig gjennombrudd for Scana Offshore som systemleverandør.

## TETT PÅ KUNDENE

Organisasjonen i Scana Offshore er liten og effektiv, med fokus på høy kompetanse og stor fleksibilitet innen sitt område. I større og mer komplekse prosjekter jobbes det tett med partnere som er eksperter på sine områder. Videre er organisasjonen styrket med nyansettelser med erfaring fra offshore installasjon. Dette for å få en bedre forståelse for hele prosessen hvor vårt utstyr benyttes, og vi kan dermed tilføre mer kunnskap inn i leveransene.

## MULIGHETER I ET UTFORDRENDE MARKED

Hovedstrategien er nå endret fra å jobbe i olje og gassmarkedet alene til å fokusere på løsninger som kan anvendes i flere markeder, som olje og gass, fiskeoppdrett og flytende vindkraft.



# STYRETS BERETNING

Incus Investor ASA er et nordisk industrielt investerings-selskap med en bred portefølje av virksomheter. Selska-pet driftes av 7 ansatte.

Dagens portefølje av selskaper er et resultat av at det tid-ligere integrerte industrikonsernet Scana Industrier ASA, ble omorganisert til uavhengige selskaper.

Incus Investor ASA har som målsetting å være en eier som bidrar til verdiutvikling i porteføljeselskapene gjen-nom aktivt eierskap. Dette innebærer tett involvering i spørsmål knyttet til strategi, finansiering og områder som er vesentlige for verdiutviklingen. Incus Investor ASA fungerer i dag som bank for porteføljeselskapene, men styret har som mål på sikt å få en selvstendig finan-siering av hvert enkelt porteføljeselskap. Selskapene er operativt selvstendige med egne styrever og ledelse som har ansvar for drift og utvikling. Incus Investor ASA gjennomgår for tiden en grundig strategiprosess og frem-tidig strategi er under evaluering.

## PORTEFØLJESELSKAP

- SCANA STEEL / SCANA SUBSEA
- SCANA PROPERTY
- SCANA SKARPENORD
- SCANA OFFSHORE

## ÅRET SOM GIKK

I løpet av 2019 har det skjedd større endringer i selskapet:

- Rentebærende gjeld er redusert betydelig som følge av salget av Scana Steel Booforge AB og Scana Eiendom Volda AS, samt oppgjør av selgerkreditter. Dette er be-nyttet til nedkvikting av banklån med NOK 65 mil-lioner og kassekreditt med NOK 45 millioner. Totalt er det gjennom realiserte transaksjoner brutto nedregu-lert bankengasjement med NOK 195 millioner i 2019.
- Styrk Bekkenes tiltrådte som CEO i Incus Investor ASA i mars 2019.
- Konsernets driftsinntekter har økt vesentlig.
- Konsernets årsresultat er positivt.
- Scana Steel / Scana Subsea har gjennom 2019 sett økt etterspørsel og det er vunnet vesentlige kontrakter i 2020 som sikrer god aktivitet i tiden fremover.
- Scana Skarpenord sin satsing på ettermarked har gitt gode resultater.
- Scana Offshore har videreført sin strategiske satsning knyttet til produktleveranser til havfarmnæringen og offshore vindkraft

## FORTSATT DRIFT

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede i henhold til regnskapsloven § 3-3a og at konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Incus Investor ASA er utarbeidet i samsvar med dette. De siste ukers ut-vikling knyttet til Corona epidemi og fall i oljepris kom-menteres nedenfor og i avsnittet hendelser etter balanse-dagen.

Konsernet leverer i 2019 positive tall som er en vesentlig forbedring sammenlignet med 2018. Inntektene ble NOK 364 millioner (2018: NOK 223 millioner) og resultatet knyttet til videreført virksomhet ble NOK 3,3 millioner (2018: NOK -13,4 millioner). Konsernets egenkapital er NOK 23 millioner og konsernets likviditetsreserve er NOK 39 millioner på balansedagen. Se note 15 og 22.

Med referanse til avsnittet ovenfor vurderer styret at for-utsetningen om fortsatt drift er tilstede, men det er usik-kerhet knyttet til de underliggende kontantstrømmene både i forhold til den generelle markedsutviklingen og spesielt konsekvensene av nylig utbrudd av Corona-epidemi og fall i oljepris. Styret følger situasjonen tett og tiltak gjennomføres for å mitigere disse risikoene.

Ledelsen og styret har i 2019 fortsatt arbeidet med til-tak for å bedre likviditeten. I den forbindelse er salg av virksomheter og underliggende eiendeler med på å styr-ke konsernet sin kapitalstruktur. Av gjennomførte tiltak kan nevnes:

1. De største aksjonærene forlenget aksjonærlånet på NOK 30 millioner signert 27. mars 2020 som løper frem til 2. april 2021.
2. Det er 27. mars 2020 fremforhandlet forlengelse av eksisterende finansieringsavtaler med hovedforfall 1. april 2021. Nye lånevilkår stiller krav til minimums likviditetsreserve tilsvarende NOK 10 millioner til en-hver tid og en EBITDA covenant basert på rullerende 12 måneders EBITDA med kvartalsvis måling. Bank-garantirammen vil bli endret til MNOK 20. Kassekre-dittfasiliteten er endret til MNOK 15. Syndikatlånet løper med avdragsfrihet frem til hovedforfall. Salgs-summer fra eventuelle transaksjoner vil bli benyttet til nedkvikting av bankgjeld.
3. Det er foretatt endringer i organisasjonen på toppnivå som forventes å ha effekt.
4. Scana Steel Booforge AB ble solgt mai 2019 basert på EV (Enterprise Value) NOK 17,5 millioner. Tran-saksjonen gav en regnskapsmessig gevinst med NOK 5,5 millioner.
5. Totalt har selskapet nedbetalt NOK 65,3 millioner i rentebærende gjeld i løpet av 2019 knyttet til tran-saksjoner og oppgjør av selgerkreditter.

Gjennom 2019 har virksomhetene rapportert om vesent-lig bedre resultat og om bedre markeder. Det forventes at lønnsomheten vil opprettholdes, men bemerker at det er økt usikkerhet med bakgrunn i situasjonen med corona-virus og fallende oljepris. Effekten er det fremdeles for tidlig å konkludere med, men styret, ledelsen og styrene i hvert av porteføljeselskapene har tett oppfølging med tiltak for å best mulig tilpasse seg eventuelle konsekven-ser.

Totalt for hele konsernet har ordreserven endret seg fra NOK 253 millioner ved utgangen av 2018 til NOK 167 millioner ved utgangen av 2019.

1. Konsernet har en ordreserve ved utgangen av 2019 på NOK 167 millioner. Dette representerer en vesentlig del av forventet omsetning i 2020.
2. Scana Steel har økt ordreserven i 2019 sammenlignet med 2018 med NOK 14 millioner. I tillegg har Scana Steel inngått to større kontrakter i 2020 som sammen utgjør ca. SEK 59 millioner.
3. Scana Skarpenord har gjennom 2019 økt omsetningen vesentlig sammenlignet med fjoråret. Sammen med økt aktivitet og høyere andel salg av reservedeler og service forventes en bedre inntjening. Scana Skarpenord oppnådde i 2019 en ordreinngang på NOK 108 millioner og har ved utgangen av 2019 en ordreserve som utgjør NOK 39 millioner.
4. Scana Offshore oppnådde ordreinngang på NOK 87 millioner helår 2019 og har per 31. desember 2019 en ordreserve på NOK 59 millioner. Selskapet er godt posisjonert til å vinne kontrakter innenfor sine markeder og har de siste årene klart å spre sin aktivitet på flere nye markedsområder.

Basert på inngått ordreserve og sterkt kostnadsfokus vurderer ledelsen og styret konsernet vil opprettholde lønnsomheten. I tillegg vil rentebærende gjeld reduseres ytterligere når konkursboet i Björneborg blir avsluttet. Basert på budsjett 2020 forventer konsernet et positivt driftsresultat som sammen med tilgjengelig likviditetsreserve vil gjøre selskapet i stand til å betjene rentebærende gjeld. Budsjettene til porteføljeselskapene er gjennomgått og utfordret av konsernledelsen. Budsjetterte kontantstrømmer som er lagt til grunn er basert på ledelsen og styrets beste estimat. Ledelsen og styret mener at budsjettet er realistisk og oppnåelig basert på informasjonen en hadde på balansedagen. Se også avsnittet for hendelser etter balansedagen.

## STRATEGI

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

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

Incus Investor ASA har definert sine retningsgivende kjerneverdier til å være:

- Sette klare mål og forplikte oss til å nå disse.
- Basere beslutninger på fakta og kunnskap.

- Ha stor gjennomføringsevne.
- Være tydelig og åpen i vår kommunikasjon.

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

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

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

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

## IFRS

International Financial Reporting Standards (IFRS) benyttes som gjeldende regnskapsprinsipper for konsernregnskapet. Disse standardene er godkjente og i bruk i EU.

## RESULTAT

Konsoliderte inntekter for 2019 er NOK 364 millioner. Inntektene har økt med NOK 141 millioner (63%) sammenlignet med 2018.

Konsernet oppnådde et resultat før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) på NOK 10,6 millioner som er NOK 23,3 millioner høyere sammenlignet med 2018. EBITDA er påvirket negativt av;

- Strategiutvikling NOK 4,4 millioner
- Forretningsutvikling NOK 0,7 millioner
- Opsjonsprogram i 2019 NOK 0,7 millioner
- Avgang knyttet til CEO i Incus og Skarpenord i 2018 NOK 6,5 millioner
- Tap i kontraktsleveranser NOK 7,9 millioner (2018: NOK 4,3 millioner)
- Nedskrivning lager NOK 1,5 millioner (2018: NOK 1,6 millioner)
- Forbedringsprosjekt NOK 0,8 millioner (2018: NOK 0,9 millioner)
- IKT-kostnader NOK 1,1 millioner i ekstra belastning

EBITDA er påvirket positivt av;

- Salgsgevinster NOK 3,0 millioner (2018: NOK 10,1 millioner)
- Incentivordning i 2018 NOK 2,2 millioner. Reversering av tidligere års avsetning.

Justert for disse elementene blir EBITDA som representerer den underliggende drift for 2019 NOK 24,8 millioner sammenlignet med NOK -11,8 millioner for 2018.

I resultatregnskapet 2019 er det innarbeidet nedskrivninger på totalt NOK 2,7 millioner. Dette er knyttet til anleggsmidler i Fjordbris AS som følge av inngått salgsvtale.

Konsernets rentekostnader utgjorde NOK 7 millioner i 2019 mot NOK 5,5 millioner i 2018. Resultat før skatt fra videreført virksomhet, ble NOK minus 0,8 millioner.

Årets resultatførte skatteinntekt fra videreført virksomhet ble NOK 4,1 millioner. Resultat knyttet til videreført virksomhet ble NOK 3,3 millioner. Resultat etter skatt fra avviklet virksomhet ble NOK 6,0 millioner knyttet til salget av Scana Steel Booforge. Se ytterligere omtale i note 27.

Konsernets samlede årsresultat ble NOK 9,3 millioner, hvorav TNOK minus 9 henføres til minoritetsinteresser. Dette utgjør et resultat per aksje på NOK 0,09 mot NOK 1,34 per aksje i 2019.

## BALANSE

Totalbalansen var per 31.12.19 NOK 226 millioner som er redusert med NOK 61 millioner fra fjoråret. Konsernets netto rentebærende gjeld var ved utgangen av 2019 NOK 76,5 millioner, hensyntatt bankinnskudd og likvide midler. Brutto rentebærende gjeld var bokført til NOK 91,6 millioner som er en reduksjon med NOK 84,2 millioner fra samme tidspunkt i 2018.

Bokført egenkapital per 31.12.19 er NOK 22,5 millioner som tilsvarer NOK 0,21 i egenkapital per aksje og en egenkapitalandel på 10,0%. Egenkapital per aksje er beregnet med utgangspunkt i 107 511 831 aksjer, som er selskapets antall aksjer ved årsskiftet.

Immaterielle eiendeler er ved utgangen av 2019 bokført til NOK 5,5 millioner. Ikke balanseført utsatt skattefordel, utgjør NOK 2,8 millioner.

## KONTANTSTRØM

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ble NOK 56,7 millioner. Avvik mellom driftsresultat og kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes hovedsakelig avskrivninger og nedskrivninger og endringer i arbeidskapitalen.

I løpet av 2019 er det foretatt ordinære investeringer med NOK 2,8 millioner. Det er solgt anleggsmidler for NOK 2,8 millioner. Det er solgt virksomhet for NOK 43,2 millioner som er omtalt i note 27. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde NOK 43,5 millioner.

Kontantstrøm etter investeringsaktiviteter i 2019 er NOK 100,2 millioner. Konsernets evne til å betjene investeringene er avhengig av forbedret fremtidig lønnsomhet. Selskapet har nedbetalt gjeld med NOK 65,3 millioner i 2019. Konsernet har betalt renter med NOK 3,9 millioner. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er NOK minus 47,4 millioner. Konsernets likviditetsreserve per 31.12.19 er NOK 38,9 millioner. Se note 15 og 22 for ytterligere omtale.

Kontantstrømmen omtalt ovenfor inkluderer tall fra avviklet virksomhet.

## HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Etter balansedagen har følgende større hendelser inntruffet;

Scana Steel har i begynnelsen av 2020 inngått to større kontrakter som utgjør MSEK 59.

I første kvartal 2020 er det brutt ut coronavirus i land hvor konsernet har virksomheter. Med bakgrunn i at mange land har iverksatt kraftige tiltak for å redusere smittespredningen av coronaviruset vil det sannsynlig påvirke etterspørselen etter produktene som konsernet produserer. I tillegg kan forstyrrelser i verdikjeden føre til at konsernet, og underleverandørene og kunder, ikke mottar nødvendige leveranser av komponenter eller råmaterialer. Dette vil påvirke konsernets produksjon og salg av produkter. Foruten de makroøkonomiske konsekvensene har virusutbruddet foreløpig hatt begrenset innvirkning og effekten av viruset har per i dag hatt begrenset innvirkning på driften, inntektene og likviditeten. Dersom den negative utviklingen knyttet til coronaviruset fortsetter kan det ha betydelige effekter på driften og ordreinngangen samt finansielle forhold. Konsernet er opptatt av å følge situasjonen fra dag til dag og har fokus på å iverksette ytterligere tiltak, for å redusere risiko dersom utviklingen fortsetter. Myndigheter over hele verden implementerer nå kraftige tiltak for å møte negative konsekvenser av dette og Incus Investor ASA har dedikert ressurser som følger disse tiltakene tett og hvordan de kan benyttes i hvert enkelt datterselskap. Det er vanskelig å forutse langtidskonsekvensene dette vil ha for Incus Investor ASA.

Basert på uenighet mellom OPEC og Russland, samt virusutbruddet på toppen av dette, er oljeprisen kraftig redusert. Historisk har lav oljepris påvirket investeringslysten i markedene kundene våre opererer i. Det er usikkerhet knyttet til hvor langvarig denne effekten er, og hvor store konsekvenser dette har på etterspørselen.

Scana Skarpenord har etter balansedagen kommunisert permitteringsvarsel til ca. 20 ansatte med bakgrunn i sviktende ordreinngang og et uklart markedsbilde i tiden fremover. Dette tiltaket er omfattet av regjeringens tiltakspakke knyttet til utbruddet av coronaviruset.

## PORTEFØLJESELSKAP

### SCANA STEEL / SCANA SUBSEA

2019 var preget av økt aktivitet i markedet knyttet til olje og gass. Omsetningen økte fra 60,2 til 66,6 millioner NOK, mens EBITDA for 2019 var på NOK 5,4 millioner mot NOK minus 4,7 millioner i 2018.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2019	2018
Driftsinntekter	66,6	60,2
EBITDA	5,4	-4,7
EBIT	4,8	-4,8
Ordreinngang	95,1	76,1
Ordreserver	67,9	54,4

### SCANA PROPERTY

Driftsinntektene i Scana Property bestod i 2019 av salgsgjinst fra salg av eiendommer på Jørpeland. Salget av Scana Eiendom Volda AS ble gjennomført i januar 2019. Scana Property vil etter dette ikke ha løpende leieinntekter. Samlet omsetning i Scana Property ble i 2019 NOK 3,2 millioner mot NOK 19,5 millioner i 2018. Samlet EBITDA for året ble NOK 1,8 millioner mot NOK 16,1 millioner i 2018. Regnskapsmessige salgsgjinst utgjorde NOK 3 millioner i 2019 sammenlignet med NOK 15 millioner i 2018. Kostnadene i selskapet er kraftig redusert gjennom året.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2019	2018
Driftsinntekter	3,2	19,5
EBITDA	1,8	16,1
EBIT	-0,9	13,8

### SCANA SKARPENORD

Selskapets inntekter og resultat forbedret seg kraftig i 2019, både som følge av et bedre marked samt økt salg på aktivitet knyttet til ettermarked- og reservedelsalg.

Økt fokus på offshoresegmentet har resultert i flere forespørsler og større prosjekter som er levert i 2019. Omsetningen og resultater i Scana Korea Hydraulics har hatt en vesentlig forbedring 2019 sammenlignet med 2018. Den positive utviklingen innenfor LNG og LPG markedet har styrket ordreinngangen til verftene i Korea. Scana Korea Hydraulics forventer økt aktivitet i 2020.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2019	2018
Driftsinntekter	134,8	91,2
EBITDA	6,0	-10,0
EBIT	0,9	-12,6
Ordreinngang	107,9	119,5
Ordreserver	39,4	66,2

### SCANA OFFSHORE

Scana Offshore endte sin omsetning på NOK 160,1 millioner i 2019, en økning på 190% prosent sammenlignet med 2018. Økningen i omsetningen er knyttet til en større ordreinngang og flere leveranser. Det er særlig kontraktene knyttet til havbruksenheter som har bidratt til inntektsveksten. Selskapet har i de siste årene arbeidet fokusert med å posisjonere selskapet mot større leveranser innen oppdrett.

Selskapets EBITDA økte fra NOK 6,6 millioner i 2018 til NOK 20,1 millioner i 2019. Den positive utviklingen er knyttet til tilpasning av kapasitet og kostnadsnivå, samt forbedring av prosjektmarginene i enkelte av de større pågående prosjektene. Til tross for bedre resultat har Scana Offshore belastet resultatet med tap knyttet til et prosjekt med ca. NOK 8 millioner i 2019.

Den strategiske satsningen på forankringsutstyr til oppdrett og flytende vind har gitt resultater. Innen flytende vind jobbes det med betalte studier for en av de største aktørene i denne næringen og selskapet er godt posisjonert til å ta del i dette fremtidsrettede markedet.

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

NØKKELTALL (NOK millioner)	2019	2018
Driftsinntekter	160,1	55,4
EBITDA	20,1	6,6
EBIT	19,1	6,5
Ordreinngang	86,6	166,5
Ordreserver	59,4	132,3

### RISIKOHÅNDTERING

Konsernets viktigste risiko er knyttet til den realøkonomiske situasjonen og hvordan de globale markedene utvikler seg. Selskapene har gjennomført en rekke tiltak for å møte aktivitetsendringen som har vært de siste årene. Dette omfatter økt markeds- og salgssinnsats, be-

mannings- og kostnadsreduksjoner, restrukturering av virksomheter, samt salg og nedleggelse av virksomheter.

I tillegg til risiko knyttet til egne prosjektgjennomføringer, er flere av porteføljeselskapene eksponert for risiko knyttet til svingende usikker prisutvikling for nødvendige innsatsfaktorer knyttet til leveransene av råvarer. Incus Investor ASA har valgt en markedsbasert og kontraktuell sikkerhet mot svingninger i deler av risikoområdene.

Selskapet er også eksponert for finansiell risiko:

### **Valutarisiko**

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

### **Likviditetsrisiko**

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

Konsernet har kontrollert likviditetssituasjonen på kort og lang sikt gjennom overvåkning og aktiv dialog med porteføljeselskapene. Konsernet har en bankbeholdning per 31.12.19 på NOK 14,1 millioner. Det henvises ellers til note 15 vedrørende bankinnskudd. Konsernet hadde ved utgangen av 2019 en ubenyttet trekkfasilitet som utgjør NOK 24,8 millioner.

Finansieringsavtalene med banksyndikatet inklusiv kassekreditt og garantifasilitet er forlenget til 1. april 2021. Selskapet var ikke i brudd med lånevilkårene ved utgangen av 2019.

### **Kredittrisiko**

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

Konsernet anser sin største risikoeksponering å være balanseført verdi av kundefordringer (se note 13) og andre fordringer (se note 14). De operative driftsselskapene har kredittforsikret en andel av kundefordringene med GIEK Kredittforsikring for å redusere eksponeringen mot tap på kundefordringene. For øvrig er hovedtyngden av le-

veransene fra porteføljeselskapene Scana Steel, Scana Skarpenord og Scana Offshore til internasjonale kunder. I Kina har verftene stor grad av statlig eierskap. I porteføljeselskapene Scana Skarpenord og Scana Offshore utføres service og ettermarkedet for større internasjonale selskap, og kredittrisikoen anses å være begrenset. Historisk er realiserte tap lave.

Det henvises til note 17, 22, 23 og 28 i konsernregnskapet for ytterligere omtale av finansiell risiko og finansiell stilling.

### **SAMFUNNSANSVAR**

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

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

Incus Investor ASAs retningslinjer innen samfunnsansvar har fem hovedprioriterte målområder:

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

#### **Menneskerettigheter**

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

Incus Investor ASA med porteføljeselskaper har ikke hatt hendelser i 2019 som indikerer at disse verdier er brutt og vil i 2020 jobbe videre for å fremme ivaretagelse av gode menneskelige verdier og til enhver tid gjeldende rettigheter.

#### **Korrupsjon**

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

## Diskriminering

Incus Investor ASA med porteføljeselskaper arbeider aktivt for å fremme diskrimineringslovens formål. Dette arbeidet er rettet mot prosesser knyttet til rekruttering, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering, samt til arbeid med lønns og arbeidsvilkår. Selskapene har også som mål å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunnlag av kjønn, religion, rase, nasjonal eller etnisk opprinnelse, kulturell bakgrunn, sosial tilhørighet, funksjonshemming, seksuell legning, sivilstand, alder eller politisk oppfatning.

## Arbeidsmiljø, helse og sikkerhet

Det er et uttalt mål for Incus Investor ASA å sikre trygge arbeidsforhold og legge til rette for et godt arbeidsmiljø hvor ansatte trives og utvikler sine ferdigheter. Arbeidsmiljøet vurderes som godt. Det er også en strategi for investeringsselskapets porteføljeselskaper å ha lærlingordninger for å bidra til at unge arbeidstakere kommer inn i arbeidslivet og for å styrke oppbygging av fagkompetanse i samfunnet. Incus Investor ASA støtter de ansattes rett til å organisere seg i fagforeninger og handelsorganisasjoner. Det er utarbeidet og implementert prosedyrer for personlovgivningen som ble innført i 2018 (GDPR).

Konsernet er eksponert for risiko knyttet til helse, sikkerhet og sikring på arbeidsplassen og på reise. Utbruddet av coronaviruset eksponerer konsernet mot epidemier. Denne risikoen kan påvirke konsernets ansatte og innleide og drift av virksomhetene. Konsernet følger utviklingen knyttet til coronaviruset nøye og vurderer nåværende og potensielle konsekvenser for virksomhetene, ansatte og drift. Enkelte risikoreducerende tiltak er allerede iverksatt og ytterligere tiltak vurderes løpende.

## Medarbeidere

Incus Investor ASA hadde 7 ansatte ved utgangen av 2019, derav to kvinner. Selskapet arbeider for å fremme like utviklingsmuligheter og for at det ikke skal forekomme diskriminering av noe slag. Dette arbeidet er beskrevet i selskapets etiske retningslinjer og påbudet gjelder også for alle Incus Investor ASAs porteføljeselskaper.

Incus Investor ASA og porteføljeselskapene hadde 111 ansatte per 31. desember 2019, en økning på 11 ansatte knyttet til videreført virksomhet siden forrige årsskifte. 17 prosent av de ansatte er kvinner og 83 prosent er menn.

Forholdet mellom kvinner og menn, etter porteføljeselskap:

	Incus Investor	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore
Kvinner	2	2	-	13	3
Menn	5	6	-	59	21

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

Det var et lavt sykefravær i Incus Investor ASA i 2019 med 0,4%. For konsernet Incus Investor ASA og porteføljeselskapene var sykefraværet i 2019 totalt 6,4% prosent. Det var ingen dødsulykker i porteføljeselskapene i 2019.

Skade- og sykefraværstatistikk, etter porteføljeselskap:

	Incus Investor	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore
H-verdi (TRIF)	-	-	-	18,9	-
Dødsulykker	-	-	-	-	-
Sykefravær	0,4%	7,7%	-	7,9%	1,4%


## Miljø


Incus Investor ASAs porteføljeselskaper har konsesjoner for sin drift og påvirker ikke det ytre miljø utover de tildelte utslippstillatelser. Selskapene arbeider med å begrense utslipp, og annen negativ miljøpåvirkning.


Restavfall fra produksjonen sorteres og håndteres forskriftsmessig, i tillegg til at deler av dette resirkuleres.


Stavanger, 30. mars 2020

  
Dag Schjerven  
Styrets leder

  
Sindre Ertvaag  
Styrets nestleder

  
Marianne Lie  
Styremedlem

  
Margaret E. Hystad  
Styremedlem

  
Olav Kristian Falnes  
Styremedlem

  
Styrek Bekkenes  
CEO

# ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG CEO

Styret og konsernsjefen har i dag behandlet og godkjent årsberetning og årsregnskap for Incus Investor ASA, konsern og morselskap for 2019.

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med EU godkjente IFRS'er og tilhørende fortolkningsuttalelser, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven. Årsregnskapet for morselskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og norsk god regnskaps-skikk per 31.12.2019.

Årsberetningen for konsern og morselskap er i samsvar med regnskapslovens krav og Norsk Regnskapsstandard 16 per 31.12.2019.

Etter vår beste overbevisning:

- Er årsregnskapet 2019 for konsern og morselskap utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder.
- Gir opplysningene i regnskapet et rettviseende bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2019.
- Gir årsberetning for konsernet og morselskapet en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til konsernet og morselskapet, samt de mest sentrale risiko og usikkerhetsfaktorer konsernet og selskapet står overfor.


Stavanger, 30. mars 2020



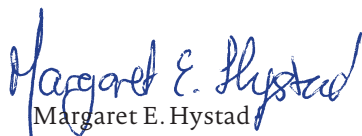
Dag Schjerve  
Styrets leder



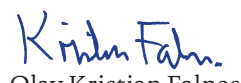
Sindre Ertvaag  
Styrets nestleder



Marianne Lie  
Styremedlem



Margaret E. Hystad  
Styremedlem



Olav Kristian Falnes  
Styremedlem



Styrk Bekkenes  
CEO



# EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

## REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

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

Incus Investor ASA er notert på Oslo Børs og er underlagt norsk verdipapirlovgivning og børsreglement. Informasjon om gjeldende forskrifter for noterte selskaper finnes på [www.oslobors.no](http://www.oslobors.no)

## VIRKSOMHET

Incus Investor ASA har følgende vedtektsfestede formål: Eierskap og drift av industri og handelsvirksomheter med tilhørende virksomheter, samt eierskap og drift av fast eiendom. Selskapets formål innbefatter videre investering i andre selskaper for å fremme selskapets virksomhet.

Incus Investor ASA er et nordisk industrielt investerings-selskap med en portefølje av virksomheter. Selskapet har som målsetting å generere verdier gjennom profesjonelt og aktivt eierskap av eksisterende og fremtidige porteføljeselskaper.

Dette innebærer tett involvering i spørsmål knyttet til mål, strategier, risikoprofil og andre områder som er vesentlige for verdiutvikling, bl.a. understøtte verdiskaping for aksjonærene. Selskapene er operativt selvstendige med egne styrever og ledelser som hver for seg har ansvar for drift og utvikling.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

## SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

### Egenkapital

Styre og ledelse undersøker regelmessig om gruppens egenkapital er tilpasset selskapenes mål, strategier og risikoprofiler. Gruppens bokførte egenkapital per 31. desember 2019 var på NOK 22,5 millioner. Ytterligere informasjon om finansiell risiko er beskrevet i note 22 i konsernregnskapet.

### Utbytte

Incus Investor ASAs aksjonærpolitikk er å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning i form av utbytte og kursstigning.

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

Den resterende andelen av årsresultatet, skal sikre videre vekst og en tilfredsstillende egenkapital.

Generalforsamlingen fastsetter det årlige utbyttet etter forslag fra styret.

## Emisjonsfullmakt

### Fullmakt til styret til erverv av egne aksjer

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

### Emisjonsfullmakt til styret

For å sikre fleksibilitet i forbindelse med;

- eventuelle oppkjøp,
  - styrking av selskapets kapitalstruktur og
  - rettede emisjoner mot selskapets ledende ansatte, har styret fullmakt til å foreta en eller flere rettede kapitalforhøyelser for å oppfylle følgende formål:
- Kapitalforhøyelse knyttet til gjennomføring av eventuelle oppkjøp.
  - Kapitalforhøyelse knyttet til styrking av selskapets kapitalstruktur.
  - Kapitalforhøyelse knyttet til rettede emisjoner mot selskapets ledende ansatte.

## Opsjonsprogram for ansatte

Rammer for opsjonsordninger og ordninger for tildeling av aksjer til ansatte, skal behandles og godkjennes av generalforsamlingen. Per 31. desember 2019 foreligger det et opsjonsprogram for ansatte og styrets leder som skal behandles på ordinær generalforsamling i 2020.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

## LIKEBEHANDLING AV AKSJEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

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

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

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

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

### **FRI OMSETTELIGHET**

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

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

### **GENERALFORSAMLING**

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

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

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

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

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

### **VALGKOMITE**

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

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

Medlemmer av valgkomiteen:

Per A. Ravnestad  
John Arild Ertvaag  
Marthe Kold Bakkevig

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

### **STYRETS SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET**

#### **Sammensetning**

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

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

For tiden består styret av 5 personer. Av disse representerer Sindre Ertvaag (styrets nestleder) et selskap som er en betydelig aksjonær i Incus Investor ASA. En nærmere presentasjon av styremedlemmene finnes på side 85 i årsrapporten.

#### **Uavhengighet**

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

Styret foretar egnevaluering av sin virksomhet og kompetanse, samt om styret er riktig sammensatt og hvordan det fungerer som enhet og individuelt i forhold til styrets mål.

Videre heter det at minst halvparten av styret skal være uavhengig av selskapets ledelse eller betydelige forret-

ningsforbindelser. Av styrets 5 medlemmer er Margaret E. Hystad, Marianne Lie, Olav Kristian Falnes og Dag Schjerven uavhengige av selskapets betydelige aksjonærer. Styrets leder deltar i et opsjonsprogram som skal behandles på selskapets ordinære generalforsamling i 2020. Styret anses uavhengig av selskapets ledelse og forretningsforbindelser. En oversikt over aksjer eid av styrets medlemmer og ledende ansatte fremkommer i note 24.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

## **STYRETS ARBEID**

### **Styremøter**

Styret skal normalt avholde 6–8 ordinære styremøter per år i henhold til en egen plan som fastsettes årlig. Styrets leder kan innkalle til ekstraordinære styremøter når det anses som påkrevd. CEO kan innkalle til ekstraordinært styremøte etter avtale med styrets leder. Styrets leder kan beslutte hvorvidt enkelte styresaker kan behandles i telefonmøte eller på annen måte. I 2019 ble det avholdt 15 styremøter.

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

Det er styreleders ansvar å lede styremøtene. Dersom han eller hun er fraværende, ledes møtet av styrets nestleder. Dersom begge er fraværende, velges møteleder på styremøtet.

### **Styrets oppgaver**

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

CEO har ansvar for forberedelse og dokumentasjon av saker til behandling i styret. Det legges vekt på at saksforberedelsene er av god kvalitet og blir sendt til styremedlemmene minst 1 uke før styremøtene, slik at disse får rimelig tid til å sette seg inn i saksgrunnlaget som diskusjoner og vedtak skal gjennomføres på grunnlag av. Det skal føres protokoll for hvert styremøte, hvor det blant annet skal fremgå en beskrivelse av hver sak som er blitt behandlet, hvilken beslutning styret har fattet og på hvilket grunnlag beslutningene i hver enkelt sak er fattet.

### **Revisjonsutvalg**

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

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

## **RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL**

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

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

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

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

Likviditetsutvikling og likviditetsprognoser rapporteres regelmessig fra porteføljeselskapene til investerings-selskapet og gjennomgås av styret på hvert styremøte.

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

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

Det er styrets oppfatning at Incus Investor ASAs over- ordnede strategi, styringsprinsipper, organisasjonsstruk- tur og etiske retningslinjer, bidrar til et tilfredsstillende kontrollmiljø.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskaps- ledelse: Ingen.

### **GODTGJØRELSE TIL STYRET**

Godtgjørelse til styrets medlemmer vedtas av general- forsamlingen, etter innstilling fra valgkomiteen. Godt- gjørelsen er ikke resultatavhengig, og det utstedes ikke opsjoner til styretsmedlemmer, unntatt til styrets leder der ordinær generalforsamling i 2020 skal behandle op- sjonsprogrammet. All form for godtgjørelse til styrets medlemmer fremgår av note 10 til årsregnskapet.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskaps- ledelse: Styrets leder er inkludert i selskapets opsjons- ordning, noe som representerer et avvik fra anbefalingen.

### **GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE**

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

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskaps- ledelse: Ingen.

## **INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON**

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

Informasjonen formidles gjennom børsmeldinger, pres- semeldinger, kvartalsrapporter og presentasjoner for ana- lytikere og investorer. Selskapets hjemmeside ([www.in- cusinvestor.com](http://www.incusinvestor.com)) har informasjon for investorer. Denne inneholder blant annet årsrapporter, kvartalsrapporter og selskapspresentasjoner.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskaps- ledelse: Ingen.

### **SELSKAPSOVERTAKELSE**

Incus Investor ASA har ingen forsvarsmekanismer mot selskapsovertakelse i selskapets vedtekter. Det er heller ikke andre hindringer som skal begrense kjøp av selska- pets aksjer.

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

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskaps- ledelse: Ingen.

### **REVISOR**

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

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

Incus Investor ASA har ikke en egen intern revisjonsav- deling, men benytter ressurser fra eksternt revisjonsfir- ma hvis behov for slik revisjon skulle oppstå.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskaps- ledelse: Ingen.

# RESULTATREGNSKAP • INCUS INVESTOR ASA KONSERN

Periode 1. januar - 31. desember (NOK 1000)	Note	2019	2018
<b>Inntekter:</b>			
Driftsinntekter	3/13	360 878	203 953
Andre inntekter	5/21	285	5 014
Gevinst ved salg av varige driftsmidler og virksomheter	9/27	2 963	14 518
<b>Sum inntekter</b>		<b>364 126</b>	<b>223 485</b>
<b>Driftskostnader:</b>			
Varekostnad	12/21	221 984	36 647
Beholdningsendringer varer i arbeid og ferdigvarer	12	2 190	71 598
Lønn og sosiale kostnader	10/11	94 473	92 748
Andre driftskostnader	5/13/20	34 844	35 198
<b>Sum driftskostnader (uten avskrivninger)</b>		<b>353 491</b>	<b>236 191</b>
<b>EBITDA</b>		<b>10 635</b>	<b>-12 706</b>
Avskrivninger og nedskrivninger	8/9/20	10 328	5 592
<b>Driftsresultat</b>		<b>307</b>	<b>-18 298</b>
<b>Finansinntekter og -kostnader:</b>			
Resultatandel tilknyttede selskap	4	4 718	-5 593
Renteinntekter		1 062	1 053
Rentekostnader	17/20	-7 000	-5 540
Netto valutagevinster / tap (-)	22	3 807	23 063
Andre finanskostnader	5	-3 699	-5 308
<b>Netto finansposter</b>		<b>-1 112</b>	<b>7 675</b>
<b>Resultat før skatt fra videreført virksomhet</b>		<b>-805</b>	<b>-10 623</b>
Skattekostnad	6	-4 096	2 788
<b>Årsresultat videreført virksomhet</b>		<b>3 291</b>	<b>-13 411</b>
Årsresultat avvirket virksomhet (etter skatt)	27	5 977	-130 966
<b>Årsresultat</b>		<b>9 268</b>	<b>-144 377</b>
<b>Årsresultatet fordeler seg som følger:</b>			
Eiere i morforetaket	7	9 277	-143 774
Minoritetsinteresser		-9	-603
<b>Årsresultat</b>		<b>9 268</b>	<b>-144 377</b>
Årsresultat per aksje - videreført virksomhet	7	0,03	-0,12
Årsresultat per aksje	7	0,09	-1,34


## OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT • INCUS INVESTOR ASA KONSERN


<b>Årsresultat</b>		<b>9 268</b>	<b>-144 377</b>
<i>Andre inntekter og kostnader (som kan bli reklassifisert til årsresultat i senere perioder)</i>			
Endring i virkelig verdi av sikringsinstrumentet ved kontantstrømsikring (e. skatt)	6/23	0	1
Omregningsdifferanser sikring nettoinvestering (e. skatt)	6	0	-12 055
Omklassifisert omregningsdifferanser	27	-2 434	-10 024
Omregningsdifferanser valuta		2 133	2 904
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>		<b>-301</b>	<b>-19 174</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>8 967</b>	<b>-163 551</b>
<b>Totalresultatet fordeler seg som følger:</b>			
Eiere i morforetaket		8 976	-162 948
Minoritetsinteresser		-9	-603
<b>Totalresultat</b>		<b>8 967</b>	<b>-163 551</b>


# BALANSE • INCUS INVESTOR ASA KONSERN


(NOK 1000)	Note	31.12.19	31.12.18
<b>Anleggsmidler:</b>			
Utsatt skattefordel	2/6	2 829	0
Immaterielle eiendeler	8	2 640	3 403
Bruksrettseiendeler	2/20/25	19 949	0
Varige driftsmidler	2/9/25	15 009	39 774
Aksjer i tilknyttede selskap	4	28 035	24 169
Andre langsiktige eiendeler	11/14/22	5 144	4 849
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>73 606</b>	<b>72 195</b>
<b>Omløpsmidler:</b>			
Varelager	2/12/25	22 574	28 229
Kundefordringer	2/13/21/22/25	44 474	33 817
Kontraktseiendeler	2/13/22/25	46 141	23 565
Derivater	22/23	192	0
Andre kortsiktige fordringer	2/14	13 250	77 558
Forskuddsbetalinger	14/22	4 567	14 274
Bankinnskudd og kontanter	15/22	14 119	6 756
Eiendeler holdt for salg	2/22/27	6 813	29 860
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>152 130</b>	<b>214 059</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>225 736</b>	<b>286 254</b>
<b>Egenkapital:</b>			
Innskutt egenkapital	16/24/26	704 404	704 404
Annen egenkapital		-681 863	-691 669
<b>Egenkapital før minoritetsinteresser</b>		<b>22 541</b>	<b>12 735</b>
Minoritetsinteresser		0	9
<b>Sum egenkapital</b>		<b>22 541</b>	<b>12 744</b>
<b>Langsiktig gjeld:</b>			
Leieforpliktelser langsiktig	2/17/20/23	9 657	2 418
Pensjonsforpliktelser	11	1 644	1 350
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>11 301</b>	<b>3 768</b>
<b>Kortsiktig gjeld:</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	17/22/23/25	75 430	171 232
Leieforpliktelser kortsiktig	2/20/23	5 521	1 193
Leverandørgjeld	19/21/22/23	41 073	39 179
Kontraktsforpliktelser	13	34 517	19 577
Betalbar skatt	6	54	80
Derivater	22/23	825	2
Forpliktelser holdt for salg	2/27	5 113	826
Annen kortsiktig gjeld	18	29 361	37 653
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>191 894</b>	<b>269 742</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>225 736</b>	<b>286 254</b>


Stavanger, 30. mars 2020

  
Dag Schjerven  
Styrets leder

  
Sindre Ertvaag  
Styrets nestleder

  
Marianne Lie  
Styremedlem

  
Margaret E. Hystad  
Styremedlem

  
Olav Kristian Falnes  
Styremedlem

  
Styrk Bekkenes  
CEO

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

## INCUS INVESTOR ASA KONSERN

(NOK 1000)	Note	2019	2018
<i>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:</i>			
Resultat før skatt - videreført virksomhet		-806	-10 623
Resultat før skatt - avvirket virksomhet	27	572	-28 435
Betalte skatter	6	-13	-2 053
Gevinst (-) / tap anleggsmidler - videreført virksomhet	4/8/9/20	-7 505	-9 028
Gevinst (-) / tap anleggsmidler - avvirket virksomhet	20/27	0	-496
Avskrivninger og nedskrivninger	8/9/20/27	11 915	28 715
Opsjoner ansatte		830	0
Urealiserte verdiendringer, valutaposter		2 930	665
Renteinntekter		-1 062	-1 053
Rentekostnader		7 141	8 618
Mottatte renter		1 062	1 053
Endring i kundefordringer / forskudd fra kunder	13	-28 280	-14 268
Endring i varelager	12/27	-8 854	-1 996
Endring i leverandørgjeld	19	16 123	18 376
Endring i tidsavgrensningsposter	14/18	62 663	-47 360
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>56 716</b>	<b>-57 885</b>
<i>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:</i>			
Salg av anleggsmidler	8/9/27	2 786	41 536
Investering i anleggsmidler	8/9	-2 784	-37 658
Salg av virksomhet	27	43 237	1 956
Likviditets beholdning solgt virksomhet	27	0	-57
Mottatt utbytte fra andre foretak	4	248	240
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>43 487</b>	<b>6 017</b>
<i>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:</i>			
Opptak av ny langsiktig rentebærende gjeld	17	0	78
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld	17	-65 326	-31 573
Opptak av leasingforpliktelser	17/20	0	15 754
Nedbetaling av leieforpliktelser			
(2018: betaling av finansiell leieforpliktelser)	20	-5 703	-1 480
Opptak av ny kortsiktig rentebærende gjeld	17	30 000	0
Nedbetaling av kortsiktig rentebærende gjeld	17	-301	22 823
Betaling til/fra minoritetsinteressenter		0	543
Betalt andre finanskostnader		-2 200	-2 097
Betalte renter	17/20	-3 889	-9 609
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-47 419</b>	<b>-5 561</b>
<b>Netto kontantstrøm</b>		<b>52 784</b>	<b>-57 429</b>
Likviditetsbeholdning ved inngangen av perioden		-38 577	19 450
Effekt av valutakursendringer på kontanter		-88	-598
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden		14 119	-38 577
<b>Endring i likviditetsbeholdningen</b>	<b>15/27</b>	<b>52 784</b>	<b>-57 429</b>

# OPPSTILLING AV ENDRING I EGENKAPITAL INCUS INVESTOR ASA KONSERN

(NOK 1000)	Note	Innskutt egenkapital			Annen egenkapital			Minoritets- interesser	Sum egen- kapital
		Aksje- kapital	Egne aksjer	Innskutt egen- kapital	Annen egen- kapital	Omregnings- differanser	Sum		
Egenkapital per 01.01.18		107 512	0	596 892	-550 558	21 837	175 683	69	175 752
Årsresultat					-143 774		-143 774	-603	-144 377
Eliminering agio knyttet til nettoinvestering i datterselskaper						-12 054	-12 054		-12 054
Omregningsdifferanser valuta						-7 120	-7 120		-7 120
Totalresultat					-143 774	-19 174	-162 948	-603	-163 551
Innskutt kapital fra minoritet	16	0	0	0			0	543	543
<b>Egenkapital per 31.12.18</b>		<b>107 512</b>	<b>0</b>	<b>596 892</b>	<b>-694 332</b>	<b>2 663</b>	<b>12 735</b>	<b>9</b>	<b>12 744</b>

(NOK 1000)	Note	Innskutt egenkapital			Annen egenkapital			Minoritets- interesser	Sum egen- kapital
		Aksje- kapital	Egne aksjer	Innskutt egen- kapital	Annen egen- kapital	Omregnings- differanser	Sum		
Egenkapital per 01.01.19		107 512	0	596 892	-694 332	2 663	12 735	9	12 744
Årsresultat					9 277		9 277	-9	9 268
Omregningsdifferanser valuta						-301	-301		-301
Totalresultat					9 277	-301	8 976	-9	8 967
Opsjonprogram	10				830		830		830
<b>Egenkapital per 31.12.19</b>		<b>107 512</b>	<b>0</b>	<b>596 892</b>	<b>-684 225</b>	<b>2 362</b>	<b>22 541</b>	<b>0</b>	<b>22 541</b>

Omregningsdifferanser er i inngående egenkapital økt med MNOK 4 knyttet til korrigering av tidligere perioder (før 01.01.18). Annen egenkapital er redusert med tilsvarende beløp.



# NOTER • INCUS INVESTOR ASA KONSERN

## NOTE 1. KONSERNREGNSKAPSPRINSIPPER

### Generell informasjon

Incus Investor ASA holder til i Strandkaian 2 i Stavanger. Selskapet er et allmennaksjeselskap notert på Oslo Børs. Virksomheten er beskrevet i note 3. Konsernregnskapet for Incus Investor ASA for 2019 ble godkjent av styret 30. mars 2020.

Konsernregnskapet er omarbeidet for 2019 og 2018 som følge av salget av Scana Steel Booforge AB som ble gjennomført mai 2019. Inntekter og kostnader til nevnte selskap er omklassifisert fra videreført virksomhet til avviklet virksomhet. Eiendeler som høyst sannsynlig vil bli solgt innen tolv måneder er klassifisert som holdt for salg. Se ytterligere omtale i note 27.

Kostnader fra underleverandørene er presentert på linjen for varekostnad. Disse kostnadene var tidligere (i 2018) presentert som andre driftskostnader i resultatoppstillingen og fremmedytelser i note 5. Tall for tidligere perioder er sammenlignbare.

Likviditetsbeholdningen i kontantstrømoppstillingen inkluderer bankbeholdning og kassetrekk, hvilket betyr at endring i kassetrekk er trukket ut av finansieringsaktiviteter i forhold til tidligere år. Note 15 som omhandler bankinnskudd er omarbeidet som følge av endringen. Tall for tidligere perioder er sammenlignbare.

Leieforpliktelser er presentert i balansen på egen linje med sammenlignbare tall. Noten knyttet til rentebærende gjeld er endret som følge av denne endringen. Leieforpliktelsene er presentert i note 20.

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

### Hovedprinsipper

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

Konsernregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift omtalt i note 28. Årsregnskapet består av resultatregnskap, totalresultat, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapital og noter til regnskapet. De viktigste konsoliderings- og regnskapsprinsippene som er fulgt i utarbeidelsen av årsregnskapet, er som følger:

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

- Finansielle instrumenter (derivater) som måles til virkelig verdi over resultatet.
- Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader.
- Egenkapitalinstrumenter som måles til virkelig verdi over resultatet eller andre inntekter og kostnader.
- Forpliktelser knyttet til aksjebaserte ordninger og ordninger med kontantoppgjør måles til virkelig verdi over resultatet.

- Netto eiendeler klassifisert som holdt for salg måles til virkelig verdi over resultatet.

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

### Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Incus Investor ASA og selskapene Incus Investor ASA har kontroll over. Kontroll oppnås når selskapet er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement, og har mulighet til å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over selskapet det er investert i. Ikke-kontrollerende eierinteresser inngår i konsernets egenkapital.

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

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

### Inntekter

#### Konsernet har for hvert segment delt inntektene inn i produktområder;

Scana Steel leverer smidde produkter til olje og gassindustrien og stålprodukter til USA. Produktene til olje og gassindustrien er basert på kundespesifikke krav og en egenart som betyr at de ulike leveringsforpliktelsene hver for seg ikke kan benyttes av kunden, men som en samlet enhet. Disse inntektene innregnes over tid etter hvert som kontrollen overføres kunden (se kulepunkt c) i avsnittet for inntekter fra salg av varer over tid). Fremdriften i prosjektene måles etter inndatametoden. Inntekter knyttet til stålprodukter innregnes på leveringstidspunktet (når kunden overtar kontrollen).

Scana Skarpenord leverer ventilstyringssystemer til skipsbyggingsindustrien, omtalt som Marine, som består av flere komponenter, men kan kun benyttes av kunden som en komplett enhet. Inntekten innregnes over tid (se kulepunkt c) i avsnittet for inntekter fra salg av varer over tid) hvor transaksjonsprisen allokteres til en leveringsforpliktelse basert på inndatametoden og når kontrollen overføres kunden. Kontraktene er normalt fastpriskontrakter. Eventuell endringsordre innregnes i prosjektet når den er signert. Ventilsystemer som leveres offshore bygger på de samme prinsipp og vurderinger som marine. Innenfor begge disse produktområdene betaler kunden forskudd basert på milepæler definert i kontrakten. Inntekter knyttet til reservedeler og service innregnes på leveringstidspunktet. Disse kontraktene har kort leveringstid og faktureres løpende. Leveranser til Korea inntektsføres på leveringstidspunktet. Scana Skarpenord inngår fastpriskontrakter knyttet til leveransene til Korea.

Scana Offshore leverer innovative systemløsninger innen offloading, forankring og turret til flytende produksjons- og lagringsskip, havbruksenheter og havvind. Systemene knyttet til offloading er slangetromler basert på kravspesifikasjon fra kunden som ikke har alternativ bruk. De samme vurderingene gjøres knyttet til forankring og turret. Selskapet inngår kontrakter som er kontantstrømnøytral hvor kunden betaler i henhold til milepæler. Inntektene innregnes over tid hvor kontrollen overføres til kjøper som sammenfaller med fremdriften i prosjektene som måles i henhold til inndatametoden. I kontraktene med kundene har selskapet rett til å få kompensert for medgåtte kostnader og margin dersom kunden kansellerer kontraktene. Leveranser knyttet til reservedelssalg og service innregnes ved levering.

Kontraksleveranser hvor inntekten innregnes over tid inngås ofte med milepælsfaktureringer som forfaller etter 30 til 90 dager. Leveranser hvor inntekten innregnes på leveringstidspunktet forfaller til betaling etter 30 dager med fradrag for eventuelle forskudd.

#### **Driftsinntekter fra kontrakter med kunder**

Driftsinntekter fra kontrakter med kunder innregnes når kontrollen over en vare eller tjeneste er overført til kunden og i henhold til det beløp som reflekterer hva konsernet forventer å motta for varen eller tjenesten. Konsernet har konkludert med at det er prinsippalt i dets inntektsstrømmer, fordi det kontrollerer varene og tjenestene før disse overføres til kunden.

#### **Inntekter fra salg av varer på leveringstidspunktet**

Inntekter fra salg av varer innregnes på det tidspunkt der kontrollen over eiendelen overføres til kunden. Kontroll over en eiendel innebærer muligheten til å styre bruken av og få så godt som alle gjenværende fordeler ved eiendelen. Kontroll omfatter samtidig muligheten til å hindre andre fra å styre bruken av og få fordelene fra eiendelen. Inntekt innregnes vanligvis ved levering av varen.

Konsernet vurderer hvorvidt det er andre leveranser i kontrakten som anses som separate leveringsforpliktelser hvor deler av transaksjonsprisen bør fordeles. Ved fastsettelse av transaksjonsprisen for salget av varen, tar konsernet hensyn til effekten av variabelt vederlag, om det eksisterer et betydelig finansieringselement og vederlag som skal betales til kunde (hvis aktuelt).

#### **Variabelt vederlag**

Dersom vederlaget avtalt i en kontrakt omfatter et variabelt beløp, estimerer konsernet vederlaget som det er berettiget til i bytte mot overføring av de avtalte varene til en kunde. Det variable vederlaget blir estimert på tidspunktet for kontraktsinngåelsen og begrenset (tilbakeholdt) inntil det er «svært sannsynlig» at en «betydelig» reversering av estimert inntekt ikke vil forekomme i etterfølgende perioder.

#### **Garantiforpliktelser**

Konsernet tilbyr generelt en garanti for reparasjoner av feil som eksisterte på salgstidspunktet, iht. kjøpslovgivningen i det aktuelle land. Slike forsikringslignende garantiordninger regnskapsføres som en avsetning i tråd med IAS 37 Avsetninger, betingede forpliktelser og betingede eiendeler.

#### **Inntekter fra salg av varer over tid**

Konsernet innregner inntekter fra salg av produkter (som beskrevet i tidligere avsnitt) over tid, da kunden samtidig mottar og forbruker fordeler etter hvert som konsernet tilbyr disse. Konsernet overfører kontroll over en vare eller tjeneste over tid og oppfyller dermed en leveringsforpliktelse og innregner driftsinntekter over tid, dersom et av følgende kriterier er oppfylt:

- a) Kunden mottar og forbruker samtidig fordelene ved konsernets ytelser etter hvert som foretaket oppfyller forpliktelsen.
- b) Konsernets ytelse skaper eller forbedrer en eiendel (f.eks. arbeid under utføring) som kunden kontrollerer etter hvert som eiendelen skapes eller forbedres.
- c) Konsernets ytelse skaper ikke en eiendel med en alternativ bruk for foretaket, og foretaket har en håndhevbar rett til betaling for ytelser som er utført til dato.

Konsernet innregner inntekter over tid i henhold til ferdigstilleelsesgrad i prosjektet, ved bruk av en inndatametode. Inndatametoden benyttes for innregning av driftsinntektene på grunnlag av konsernets innsatsfaktorer for å oppfylle leveringsforpliktelsen som blant annet er knyttet til utførte arbeidstimer, påløpte kostnader, medgått tid eller anvendte maskintimer i forhold til de samlede innsatsfaktorene som konsernet forventer for å oppfylle leveringsforpliktelsen.

Konsernet tilbyr reservedeler og service som selges og innregnes på leveringstidspunktet.

Konsernet produserer og leverer også spesialtilpassede produkter til kunder bestående av både varer og betydelige integrerte tjenestekomponenter. Slike produkter vil utgjøre en leveringsforpliktelse om ikke løftet om å overføre varen og tjenesten til kunden kan identifiseres atskilt fra hverandre.

Inntekter fra salg av varer som utgjør én leveringsforpliktelse innregnes over tid hvis:

- Konsernets ytelse skaper eller forbedrer en eiendel (for eksempel, varer i arbeid) som kunden kontrollerer etter hvert som eiendelen skapes eller forbedres
- Konsernets ytelse skaper en eiendel som ikke har en alternativ bruk, og konsernet har en håndhevbar rett til å motta betaling for ytelser utført til dato

Inntekter fra kombinerte leveringsforpliktelser innregnes over tid basert på leveransens fullføringsgrad. Fremdriften måles vanligvis basert på såkalte inndatametoder, slik som påløpte kostnader til de estimerte totale kostnader for å fullføre leveransen.

### Kontraktssaldoer

**Kontraktseiendeler:** En kontraktseiendel defineres som retten til vederlag i bytte mot varer eller tjenester som konsernet har overført til en kunde. Hvis konsernet overfører varer eller tjenester til en kunde før kunden betaler vederlag eller før betalingsfristen forfaller, innregnes en kontraktseiendel for opptjent vederlag som er betinget (f.eks. utført, ikke-fakturering produksjon).

**Kundefordringer:** En fordring representerer konsernets rett til vederlag som er ubetinget (f.eks. kundefordringer).

**Kontraktsforpliktelser:** En kontraktsforpliktelse er en plikt til å overføre varer eller tjenester til en kunde som konsernet har mottatt vederlag fra (eller har rett til vederlag fra som er forfalt). Hvis en kunde betaler vederlag før konsernet overfører varer eller tjenester til kunden, vil en kontraktsforpliktelse innregnes på tidspunktet for betaling. Kontraktsforpliktelser innregnes som inntekt på det tidspunkt konsernet oppfyller leveringsforpliktelsen slik den er spesifisert i kontrakten.

### Utgifter til kontraktsinngåelse

Konsernet har valgt å benytte seg av den praktiske løsningen for utgifter knyttet til oppnåelse av en kontrakt som tillater at konsernet løpende kostnadsfører slike utgifter, dersom tilhørende inntekt er forventet innregnet innen ett år. Når inntekten innregnes over flere perioder innregner konsernet de løpende marginale utgiftene knyttet til oppnåelse av en kontrakt som en eiendel, gitt at utgiftene er forventet å bli gjenvunnet i løpet av kontraktsperioden. Innregnede eiendeler amortiseres på en systematisk måte som samsvarer med overføringen av varen eller tjenesten til kunden, og revurderes på slutten av hver rapporteringsperiode.

### Fem stegsmodellen

Ved inngåelse av nye kundekontrakter vurderes innregningen av inntektene basert på en femstegsmodell omtalt nedenfor.

#### Steg 1: Identifisering av en kundekontrakt

Det første steget i modellen er å identifisere det standarden definerer som en kundekontrakt. En kundekontrakt eksisterer når det foreligger en rettskraftig avtale mellom to eller flere parter. Selskapet gjennomgår kontraktene og påser at kriteriene for en kundekontrakt er oppfylt i henhold til IFRS 15. Ved kontraktsinngåelse vurderes kundens kredittrisiko i forhold til det beløp selskapet forventer å motta, altså kontraktsbeløpet. Eventuelle prisavslag regnskapsføres som redusert inntekt, mens tap knyttet til kredittrisiko kostnadsføres.

#### Steg 2: Identifisering av separate leveringsforpliktelser

Når selskapet blir part i en kundekontrakt, vil selskapet i tråd med vilkårene i kontrakten og bransjepraksis få visse rettigheter og forpliktelser. Forpliktelsene vil følge av selskapets plikt til å levere en vare eller en tjeneste til kunden.

Selskapet identifiserer leveringsforpliktelser knyttet til varer, utstyr og tjenester til hver kontrakt. Her har en delt opp kontrakten i del-leveranser for å identifisere hva som skal leveres, bit for bit, uavhengig om det representerer en selvstendig leveranse eller ikke.

Deretter vurderer selskapet om hver enkelt del-leveranse representerer en selvstendig leveranse. De fleste kontrakter som selskapet inngår representerer en leveranseforpliktelse med bakgrunn i kundespesifikke krav og mindre serieproduksjon. For ytterligere omtale vises det til avsnittet knyttet til inntektene for hvert produktområde.

#### Steg 3: Fastsettelse av transaksjonsprisen

Transaksjonsprisen representerer vederlaget som selskapet forventer å motta. Transaksjonsprisen blir ikke justert for kredittrisiko og inkluderer følgende elementer:

- Betinget vederlag som er estimert enten basert på en forventningsverdimodell eller basert på det mest sannsynlige utfallet, avhengig av hva som gir det beste bildet av vederlaget som selskapet vil motta
- Tidsverdien av penger dersom kundekontrakten inneholder et vesentlig finansieringselement – kan ses bort fra for kontrakter der forfall forventes å finne sted i løpet av 12 måneder
- Den virkelige verdien av vederlag som ytes i annet enn penger
- Verdien av ytelser til kunden, for eksempel rabatter

I praksis inngår selskapet vanligvis kontrakter med fastsatt pris. Det forekommer at det gjøres mindre endringer knyttet til kontrakten. Dersom en endringsordre blir inngått representerer dette normalt sett en mindre endring som inkluderes i opprinnelig kontrakt. Endringsordre innregnes når den er signert. Det foreligger normalt ikke incentivordninger eller rabatter som påvirker kontraktsbeløpet. For ytterligere omtale vises det til avsnittet knyttet til inntektene for hvert produktområde.

#### Steg 4: Allokering av transaksjonsprisen på separate leveringsforpliktelser

Selskapets leveringsforpliktelser i kontraktene anses som tilfredsstilt på tidspunktet når selskapet overfører lovede varer og tjenester til kunden. Dersom disse overføres til kunden på samme tidspunkt oppstår ingen praktiske utfordringer knyttet til periodisering av inntekt.

Transaksjonsprisen allokteres på de ulike leveringsforpliktelsene basert på deres relative frittstående salgspriser. Fra dette finnes det dog enkelte unntak. Ved fastsettelsen av frittstående salgspriser baserer selskapet seg på observerbar informasjon, forutsatt at slik informasjon er tilgjengelig. Dersom frittstående salgspriser ikke kan baseres på observerbar informasjon, benyttes estimater som er basert på annen tilgjengelig informasjon.

#### Steg 5: Inntektsføring ved oppfyllelsen av leveringsforpliktelser

Selskapet oppfyller leveringsforpliktelsen ved å overføre kontroll av den lovede varen eller tjenesten til kunden. Overføring av kontroll kan skje på et bestemt tidspunkt eller over tid. En leveringsforpliktelse anses som oppfylt på et bestemt tidspunkt med mindre den oppfyller ett av følgende kriterier:

- Kunden mottar og konsumerer løpende fordelene den oppnår fra selskapets leveranser.

- Selskapets leveranser skaper eller forbedrer en eiendel som kunden kontrollerer etter hvert som eiendelen skapes eller forbedres.
- Selskapets leveranser skaper ikke en eiendel som har en alternativ bruk for selskapet, og det har en rettskraftig rett til å motta en betaling for sine løpende prestasjoner.

Inntektsføring skjer i tråd med leveranser til kunden. Inntekter som er allokert til en leveringsforpliktelse som oppfylles på et bestemt tidspunkt vil inntektsføres når kontrollen av den underliggende varen eller tjenesten overføres til kunden. For leveringsforpliktelser som oppfylles over tid, skal andelen av transaksjonsprisen som er allokert til denne inntektsføres ved å bruke en metode som best reflekterer overføringen av kontroll over tid.

Kontraktleveranser som innregnes over tid (jfr. IFRS 15.35c) har selskapet rett til å få kompensert for medgåtte kostnader og margin. Hvis dette ikke fremgår klart av kontrakten ser selskapet hen til historikk og praksis at selskapet har mottatt oppgjør for medgåtte kostnader og margin ved kansellering.

### Valutaomregning

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

Balanseposter til utenlandske datterselskaper omregnes til NOK ved hjelp av valutakursene per 31. desember. Alle poster i resultatregnskapet omregnes til NOK via vektet gjennomsnittlig valutakurs per måned og den blir hentet fra Norges bank for den enkelte måned. Konsolidering fører til omregningsdifferanser i valuta som presenteres som andre inntekter og kostnader og inngår i totalresultatet. Valutatap eller -gevinster vedrørende gjeld i utenlandsk valuta, som for regnskapsformål vurderes å være sikring av investeringer i utenlandsk datterselskap, og valutaeffektene for pengeposter, som utgjør en andel av nettoinvesteringen i utenlandske datterselskap, føres som andre inntekter og kostnader som inngår i totalresultatet. Sikring nettoinvestering ble avsluttet i 2018.

### Immaterielle eiendeler

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

### Goodwill

Goodwill oppstått ved oppkjøp verdsettes til anskaffelseskost. Denne utgjør den delen av total anskaffelseskost som overstiger netto virkelig verdi av identifiserbare eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser. Etter førstegangs balanseføring blir goodwill verdsatt til kostpris minus eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Konsernet vurderer goodwill for nedskrivning årlig, eller oftere dersom det er indikasjoner på verdifall. Nedskrivningsvurdering foretas

for de kontantgenererende enhetene som har balanseført goodwill. Balanseført goodwill vurderes mot gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er den høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi.

### Kostnader til forskning og utvikling

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

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

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

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

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

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

### Bruksretteieendeler

Konsernet måler bruksretteieendeler til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall, justert for eventuelle nye målinger av leieforpliktelsen. Anskaffelseskost for bruksretteieendelene omfatter:

- Beløpet fra førstegangsmålingen av leieforpliktelsen.
- Alle leiebetalinger ved eller før iverksettelsestidspunktet, minus eventuelle leieinsentiver mottatt.
- Alle direkte utgifter til avtaleinngåelse påløpt konsernet.
- Et anslag over utgiftene påløpt leietaker for demontering og fjerning av den underliggende eiendelen, gjenoppbygging av stedet der enheten er plassert, eller gjenoppbygging av den underliggende eiendelen til den stand som vilkårene i leieavtalen krever, med mindre disse utgiftene påløper under produksjonen av varene.

Konsernet anvender avskrivningskravene i IAS 16 (viser til eiendelene omtalt i note 20) ved avskrivning av bruksretteieendelen, bortsett fra at bruksretteieendelen avskrives fra iverksettelsestidspunktet fram til det som inntreffer først av slutten av leieperioden og slutten av bruksretteieendelens utnyttbare levetid.

### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fra regnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter, skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter, inkludert større vedlikeholdsarbeid som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler, blir balanseført.

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

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

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

Større reservedeler og reserveutstyr vurderes som en del av driftsmidlene når konsernet forventer at de skal brukes i mer enn én regnskapsperiode.

Tilsvarende, dersom reservedelene og reserveutstyret bare kan brukes i sammenheng med driftsmidlene, regnskapsføres de som en del av dette.

#### Nedskrivning av anleggsmidler

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

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

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

#### Aksjer i tilknyttede selskap

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

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

#### Finansielle eiendeler

Konsernet finansielle eiendeler er: derivater, ikke-børsnoterte egenkapitalinvesteringer, børsnoterte gjeldsinstrumenter, kundefordringer, og kontanter og kontantekvivalenter. Klassifiseringen av finansielle eiendeler ved førstegangsinnregning avhenger av karakteristika ved de kontraktmessige kontantstrømmene til eiendelen, og hvilken forretningsmodell konsernet legger til grunn i styringen av sine finansielle eiendeler. Med unntak for kundefordringer som ikke har et betydelig finansierings-element, innregner konsernet en finansiell eiendel til virkelig verdi pluss transaksjonskostnader.

Konsernet klassifiserer sine finansielle eiendeler i to kategorier:

- Finansielle eiendeler målt til amortisert kost
- Derivater øremerket som sikringsinstrumenter vurdert til virkelig verdi

#### Finansielle eiendeler målt til amortisert kost

Konsernet måler finansielle eiendeler til amortisert kost hvis følgende betingelser er oppfylt:

- Den finansielle eiendelen holdes i en forretningsmodell hvor formålet er å motta kontraktsfestede kontantstrømmer, og
- Kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

Etterfølgende måling av finansielle eiendeler målt til amortisert kost gjøres ved bruk av effektiv rentes-metode og er gjenstand for tapsavsetning. Gevinst og tap føres i resultat når eiendelen er fraregnet, modifisert eller nedskrevet.

Konsernets finansielle eiendeler til amortisert kost inkluderer kundefordringer og andre kortsiktige innskudd. Kundefordringer som ikke har et betydelig finansierings-element, er målt til transaksjonsprisen i samsvar med IFRS 15 Inntekter fra kontrakter med kunder.

#### Fraregning av finansielle eiendeler

En finansiell eiendel (eller, hvis aktuelt, en del av en finansiell eiendel eller en del av en gruppe med like finansielle eiendeler) er fraregnet (tatt ut av konsernets konsoliderte balanseoppstilling) hvis:

- Den kontraktsfestede retten til å motta kontantstrømmer fra den finansielle eiendelen utløper, eller
- Konsernet har overført den kontraktsfestede retten til å motta kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen eller beholder retten til å motta kontantstrømmene fra en finansiell eiendel, men samtidig forplikter seg til å overføre disse til en motpart; og enten
  - a. Konsernet har overført det vesentligste av risiko og fordeler forbundet med eiendelen, eller
  - b. Konsernet har hverken overført eller beholdt det vesentligste av risiko og fordeler forbundet med eiendelen, men har overført kontrollen av eiendelen.

## Finansielle forpliktelser

Derivater er førstegangsinnregnet til virkelig verdi. Lån og forpliktelser innregnes til virkelig verdi justert for direkte henførbare transaksjonskostnader.

Derivater er finansielle forpliktelser når den virkelige verdien er negativ, og behandles regnskapsmessig på tilsvarende måte som derivater som er eiendeler.

## Lån og forpliktelser

Etter førstegangsinnregning vil rentebærende lån bli målt til amortisert kost ved bruk av effektiv rentes-metode. Gevinster og tap føres i resultat når forpliktelsen er fraregnet. Amortisert kost er beregnet ved å ta hensyn til enhver rabatt eller premie knyttet til kjøpet, eller kostnader og avgifter som er en integrert del av den effektive renten. Effektiv rente presenteres som finanskostnader i resultatregnskapet.

Forpliktelser er målt til deres nominelle beløp dersom effekten av diskontering er ubetydelig.

## Fraregning av finansielle forpliktelser

En finansiell forpliktelse fraregnes når forpliktelsen er innfridd, kansellert eller utløpt. Når en eksisterende finansiell forpliktelse erstattes med en ny forpliktelse fra samme långiver hvor vilkårene er vesentlig endret, eller vilkårene på en eksisterende forpliktelse er vesentlig modifisert, fraregnes den opprinnelige forpliktelsen og en ny forpliktelse innregnes. Forskjellen i balanseført verdi innregnes i resultat.

## Avsetninger for tap på finansielle eiendeler

Målingen av avsetningen for forventet tap i den generelle modellen avhenger av om kredittrisikoen har økt vesentlig siden første gangs balanseføring. Ved førstegangs balanseføring og når kredittrisikoen ikke har økt vesentlig etter førstegangs balanseføring skal det avsettes for 12-måneders forventet tap. 12-måneders forventet tap er den andelen av tapet som er forventet å inntreffe over levetiden til instrumentet, som kan knyttes til begivenheter som inntreffer de første 12 månedene. Hvis kredittrisikoen har økt vesentlig etter førstegangsinnregning skal det avsettes for forventet tap over hele levetiden.

Konsernet anvender en forenklet metode for beregning av tapsavsetninger for kundefordringer og kontraktseiendeler. Konsernet måler dermed tapsavsetningen basert på forventet kreditttap over levetiden for hver rapporteringsperiode, og ikke basert på 12-måneders forventet tap. Konsernet har innregnet tap som er basert på historiske kreditttap og justert for fremadrettede faktorer for den spesifikke kunde og den generelle økonomiske situasjonen.

Den generelle modellen innebærer at på balansedagen vurderes det hvorvidt det har vært en vesentlig økning i kredittrisikoen for de aktuelle eiendelene etter førstegangsinnregning. Det er endringen i risiko for mislighold som vurderes. Ved vurderingen av hvorvidt risikoen for mislighold har økt vesentlig, må selskapet vurdere relevant informasjon, både om historiske, nåværende og fremtidige forhold. Forhold som vurderes er blant annet:

- Endring i instrumentets eksterne kredittvurdering siden første gangs innregning
- Endring i eksterne markedsindikasjoner vedrørende kredittrisiko

- Foreligger eksisterende eller forventede endringer i låntakers virksomhet, eller omstendigheter for øvrig, som negativt påvirker evnen til å betjene sine forpliktelser
- Vesentlige endringer i låntakers resultater, arbeidskapital eller lignende
- Eksisterer eller forventes endringer i regulatoriske forhold som vil påvirke instrumentet

Dersom det har vært en vesentlig økning i kredittrisikoen etter førstegangs innregning, skal den finansielle eiendelen overføres til trinn 2 eller 3, og tapsavsetningen utgjør da forventet tap over levetiden til instrumentet. Instrumenter klassifiseres på trinn 3 når instrumentene er kredittsvekket («credit impaired»), det vil si når det er identifisert objektive bevis på at et tap har inntruffet.

Tapsavsetninger skal være forventet tap, med utgangspunkt i den best tilgjengelige informasjonen på estimeringstidspunktet om historiske, nåværende og fremtidige forhold.

## Varelager

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

## Kundefordringer

Kundefordringer innregnes til amortisert kost. Avsetning for tap gjennomføres etter en konkret vurdering av hver enkelt fordring.

## Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter i balansen består av kontanter og bankinnskudd med en opprinnelig løpetid på tre måneder eller kortere. Bankinnskudd kan også inkludere sperrede midler som kan ha en bindingstid på over tre måneder, men lavere enn tolv måneder. Det henvises til note 15 for ytterligere omtale av bankinnskudd og kassekreditt. I likviditetsbeholdning i kontantstrømpoppstillingen inngår kassekreditt.

Når det gjelder konsernets kontantstrømanalyse, består kontanter og kontantekvivalenter som definert ovenfor. Kontantstrømanalysen er utarbeidet i henhold til den indirekte metoden.

## Anleggsmidler holdt for salg og avvirket virksomhet

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

Anleggsmidler og grupper av anleggsmidler og gjeld klassifisert som holdt for salg måles til den laveste verdien av tidligere balanseført verdi og virkelig verdi fratrukket

salgskostnader. Eiendeler presenteres separat i balansen som «Eiendeler klassifisert som holdt for salg» og forpliktelser presenteres som «Forpliktelser klassifisert som holdt for salg».

Avviklet virksomhet defineres som et selskap eller del av et selskap som enten er avhendet eller klassifisert som holdt for salg og

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

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

## Egenkapital

### Egne aksjer

Egne aksjer regnskapsføres mot egenkapitalen til pålydende.

### Leieforpliktelser

Konsernet har inngått leieavtaler knyttet til eiendeler omtalt i note 20. IFRS 16 angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om leieavtaler. Konsernet som leietaker innregner eiendeler og forpliktelser for alle leieavtaler med unntak av de med lav verdi og med løpetid kortere enn tolv måneder. På iverksettelsestidspunktet for en leieavtale innregner selskapet leieforpliktelsen knyttet til fremtidige leiebetalinger og en eiendel som representerer bruksretten til det underliggende driftsmidlet i leieperioden ("bruksretteiendel").

Konsernet implementerte IFRS 16 fra 1. januar 2019 ved bruk av modifisert retrospektiv metode, og sammenligningstall er følgelig ikke omarbeidet.

#### Fastsettelse av hvorvidt en kontrakt er eller inneholder en leieavtale

Ved overgangen til IFRS 16 valgte konsernet å ikke revurdere hvorvidt en kontrakt er eller inneholder en leieavtale, som en praktisk løsning. Konsernet har kun anvendt IFRS 16 for kontrakter som tidligere var klassifisert som leieavtaler.

#### Leieavtaler tidligere klassifisert som operasjonelle leieavtaler under IAS 17

Ved dato for førstegangsanvendelse av IFRS 16 målte konsernet sine leieforpliktelser til nåverdien av de gjenværende leiebetalingene, diskontert med konsernets marginale lånerente per 1. januar 2019. Se note 20 for ytterligere omtale.

Ved dato for førstegangsanvendelse har konsernet an-

vendt følgende praktiske løsninger for leieavtaler som tidligere ble klassifisert som operasjonelle leieavtaler:

- Unntak for kortsiktige leieavtaler (en leieperiode på tolv måneder eller kortere)
- Unntak for eiendeler av lav verdi
- Ekskludert eventuelle direkte kostnader knyttet til måling av bruksretteiendelen
- Bruk av "hindsight" etterpåkløkskap ved vurdering av leieperiode for kontrakter som inneholder opsjoner

#### Leieavtaler tidligere klassifisert som finansielle leieavtaler under IAS 17

For leieavtaler tidligere klassifisert som finansielle leieavtaler under IAS 17, er bokført beløp av bruksretteiendelen og leieforpliktelsen per 1. januar 2019 fastsatt å være lik bokført verdi av leieavtalen og leieforpliktelsen ved dato for førstegangsanvendelse av IFRS 16.

#### Identifisering av en leieavtale

Ved inngåelse av en kontrakt vurderer konsernet hvorvidt kontrakten er eller inneholder en leieavtale. En kontrakt er eller inneholder en leieavtale dersom kontrakten overfører retten til å ha kontroll med bruken av en identifisert eiendel i en periode i bytte mot et vederlag.

#### Innregning av leieavtaler og innregningsunntak

På iverksettelsestidspunktet for en leieavtale innregner konsernet en leieforpliktelse og en tilsvarende bruksretteiendel for alle sine leieavtaler, med unntak av følgende anvendte unntak:

- Kortsiktige leieavtaler (leieperiode på 12 måneder eller kortere)
- Eiendeler av lav verdi

For disse leieavtalene innregner konsernet leiebetalingene som andre driftskostnader i resultatregnskapet når de påløper.

#### Leieforpliktelser

Konsernet måler leieforpliktelser på iverksettelsestidspunktet til nåverdien av leiebetalingene som ikke betales på dette tidspunktet. Leieperioden representerer den uoppsigelige perioden av leieavtalen, i tillegg til perioder som omfattes av en opsjon enten om å forlenge eller si opp leieavtalen dersom konsernet med rimelig sikkerhet vil (ikke vil) utøve denne opsjonen.

#### Leiebetalingene som inngår i målingen av leieforpliktelsen består av:

- Faste leiebetalinger (herunder i realiteten faste betalinger), minus eventuelle fordringer i form av leieinsentiver. Konsernets leieavtaler har betalingsstrømmer som i art er fast.
- Variable leiebetalinger som er avhengige av en indeks eller en rentesats, første gang målt ved hjelp av indeksen eller rentesatsen på iverksettelsestidspunktet. Konsernet har uvesentlige beløp knyttet til variable leiebetalinger.
- Beløp som forventes å komme til betaling for konsernet i henhold til restverdigarantier.
- Utøvelseskursen for en kjøpsopsjon, dersom konsernet med rimelig sikkerhet vil utøve denne opsjonen. Konsernet har på balansedagen vurdert at ingen opsjoner er innregnet i leieforpliktelsen.
- Betaling av bot for å si opp leieavtalen, dersom leieperioden gjenspeiler at konsernet vil utøve en opsjon om å

si opp leieavtalen. Basert på historisk erfaring benyttes bruksrettseiendelen i hele leieperioden og av den grunn er ikke termineringsgebyr innregnet i leieforpliktelsen.

Leieforpliktelsen måles etterfølgende ved å øke den balanseførte verdien for å gjenspeile marginal renten på leieforpliktelsen (omtalt i note 20), redusere den balanseførte verdien for å gjenspeile utførte leiebetalinger og måle den balanseførte verdien på nytt for å gjenspeile eventuelle revurderinger eller endringer av leieavtalen, eller for å reflektere justeringer i leiebetalinger som følger av justeringer i indekser eller rater.

Konsernet presenterer sine leieforpliktelser på egne linjer i balanseoppstillingen.

Selskapet klassifiserer leiebetalinger på følgende måte i kontantstrømoppstillingen;

- Leiebetalinger knyttet til hovedstolen av kontrakten klassifiseres som finansieringsaktivitet på egen linje «nedbetaling av leieforpliktelser».
- Betalte renter inkluderer renter knyttet til leieavtaler, klassifisert som finansieringsaktivitet.
- Kortsiktige leieavtaler (mindre enn tolv måneder) og betalinger knyttet til leiekontrakter med lav verdi, klassifiseres som operasjonell aktivitet.
- Tall for tidligere periode (gjelder tall for 2018) er ikke omarbeidet.

### Pensjoner

Konsernets pensjonsordninger består av innskuddspensjon og AFP ordninger for konsernets norske ansatte og ytelsesplaner («multi employer plans») for konsernets svenske ansatte.

For pensjonsordninger hvor pensjonsordningens midler administreres separat (innskuddsbaserte pensjonsordninger), er årlige innbetalinger/tilskudd inkludert i personalkostnader.

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

AFP ordningen for konsernets norske ansatte og ytelsesplanen for konsernets svenske ansatte anses som såkalte «multi-employer plans». Disse pensjonsordningene behandles som innskuddsbaserte pensjonsordninger i regnskapet fordi den nødvendige informasjonen for å behandle ordningene som ytelsesbaserte ennå ikke er tilgjengelig fra livsforsikringsselskapet som administrerer pensjonsordningene. Når nødvendig informasjon er tilgjengelig og pensjonsordningene regnskapsføres som ytelsesbaserte ordninger i overensstemmelse med IAS 19, vil dette kunne få effekt på konsernregnskapet.

### Skatt

#### Utsatt skattefordel

Utsatt skattefordel er balanseført når det er sannsynlig at konsernet vil ha tilstrekkelig skattemessige overskudd i

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

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

Utsatt skatt knyttet til leieavtalene behandles samlet for eiendelene og forpliktelsene.

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

#### Betalbar skatt

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

#### Avsetninger

Avsetninger blir bokført når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som resultat av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at en må innfri forpliktelsen gjennom økonomiske ytelser og det kan foretas en pålitelig beregning av beløpet. Hvis effekten av pengenes tidsverdi er vesentlig, blir avsetninger diskontert ved hjelp av en neddiskonteringssats før skatt som gjenspeiler risikoene som er spesifikke for den aktuelle forpliktelsen. Ved diskontering resultatføres renteeffekten som finanskostnad.

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

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

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

#### Aksjebasert betaling

Det er inngått opsjonsprogram til ledelsen i Incus Investor ASA og daglig leder i datterselskapene som gjøres opp ved utstedelse av aksjer. Se ytterligere omtale i note 10. Verdien av tildelte opsjoner periodiseres over den avtalte



perioden den ansatte innvinner retten til å motta opsjone-  
ne, eller ved kjøp av tjenester fra eksterne parter over den  
tjenesteperioden aksjevederlaget er avtalt å dekke.

#### Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnska-  
pet. Det opplyses om vesentlige betingede forpliktelser  
med unntak av betingede forpliktelser hvor det er svært  
usannsynlig at forpliktelsen kommer til oppgjør.

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

#### Måling av virkelig verdi

Konsernet måler enkelte finansielle instrumenter til virke-  
lig verdi på balansedagen. Dette gjelder blant annet deri-  
vater som valutakontrakter. Det opplyses også om virkelig  
verdi på finansielle forpliktelser målt til amortisert kost.

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

#### Fortsatt drift

Årsregnskapet blir avlagt under forutsetningene om fort-  
satt drift og grunnlaget for vurderingen og en eventuell  
usikkerhet knyttet til dette blir omtalt i egen note. For yt-  
terligere omtale se note 28.

#### Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansi-  
elle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet.  
Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selska-  
pets finansielle stilling på balansedagen, men som vil på-  
virke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst  
om dersom dette er vesentlig.

Anvendte regnskapsprinsipper er konsistent med prinsip-  
pene anvendt i foregående regnskapsperiode, med unntak  
av de endringene i IFRS som har blitt implementert av  
konsernet i inneværende regnskapsperiode sammen med  
nevnte endringer i avsnittet generell informasjon. Neden-  
for er det listet hvilke endringer i IFRS som har vært re-  
levant for konsernet med virkning for 2019 regnskapet,  
samt effekten dette har hatt på konsernets årsregnskap.

#### Følgende nye og endrede regnskapsstandardere og for- tolkninger er første gang anvendt i 2019:

##### IFRS 16 Leieavtaler

IFRS 16 Leieavtaler erstatter eksisterende IFRS-standard  
for leieavtaler, IAS 17 Leieavtaler. IFRS 16 angir prinsip-  
per for innregning, måling, presentasjon og opplysninger  
om leieavtaler for begge parter i en leieavtale, dvs. kun-  
den (leietager) og tilbyder (utleier). Den nye standarden  
krever at leietager innregner eiendeler og forpliktelser for  
de fleste leieavtaler, noe som er en vesentlig endring fra  
dagens prinsipper. For utleier viderefører IFRS 16 i det alt  
vesentlige eksisterende prinsipp i IAS 17. I tråd med dette  
skal en utleier fortsette å klassifisere sine leieavtaler som  
operasjonelle eller finansielle leieavtaler, og regnskapsføre  
disse to typene leieavtaler forskjellig.

Standarden trådte i kraft 1. januar 2019 og ble implemen-  
tert med modifisert tilbakevirkende kraft.

#### Overgangseffekter ved implementering av ny standard – IFRS 16

I forbindelse med implementering av IFRS 16 1. januar  
2019 ble det foretatt beregninger for å identifisere over-  
gangseffektene. Selskapet gjennomgikk alle operasjonelle  
leieavtaler på balansedagen 31.12.18.

Leieavtaler med uvesentlige leieforpliktelser knyttet til  
gjenværende leieperiode målt fra 1. januar 2019 med lav  
verdi er holdt utenfor. Ved leieavtaler som inneholder fel-  
leskostnader, som er vanlig i forbindelse med leie av loka-  
ler, er felleskostnadene ekskludert da disse kostnadene er  
knyttet til tjenester. Dersom leieavtaler inneholder både  
en fast leie og en variabel leie har en sett hen til historiske  
kostnader og kommet frem til at variabel del representerer  
en liten andel som er ekskludert i beregningen av leiefor-  
pliktelsen.

Leieavtaler hvor gjenværende løpetid er mindre enn tolv  
måneder, er ikke hensyntatt forutsatt lav sannsynlighet  
for forlengelse. Disse avtalene er behandlet likt som termi-  
nerte leieavtaler.

Total leieforpliktelse som er målt til nåverdien av fremti-  
dige leiebetalinger med unntak av nevnte ovenfor gir en  
overgangseffekt tilsvarende MNOK 19,8. Leieforpliktelsen  
og bruksrettseiendelene som selskapet har rett til å be-  
nytte øker med tilsvarende beløp. Se oppstilling nedenfor.  
For ytterligere detaljer knyttet til implementeringseffek-  
ten se note 20.

<i>Implementeringseffekt bruksrettseiendeler</i>	<b>2019</b>
<b>Bruksrettseiendeler per 01.01.19</b>	<b>19 824</b>
<hr/>	
<i>Implementeringseffekt leieforpliktelser</i>	<b>2019</b>
Leieforpliktelser 01.01.19	23 435
<b>Økte leieforpliktelser 01.01.19</b>	<b>19 824</b>

#### Endringer i IFRS 9 - Mulighet til førtidig tilbakebetaling med negativ kompensasjon

Etter IFRS 9 skal et gjeldsinstrument måles til amortisert  
kost eller virkelig verdi med verdiendringer over andre  
inntekter og kostnader, forutsatt at de kontraktsregulerte  
kontantstrømmene 'utelukkende er betaling av hovedstol  
og utestående renter på hovedstol' (SPPI kriteriet), og at  
instrumentet holdes i en forretningsmodell som samsvarer  
med klassifiseringen. Endringene i IFRS 9 avklarer at  
en finansiell eiendel oppfyller SPPI kriteriet uavhengig av  
hendelsen eller omstendigheten som fører til førtidig til-  
bakebetaling under kontrakten, og uavhengig av hvilken  
part som betaler eller mottar en rimelig kompensasjon for  
den førtidige tilbakebetalingen.

#### IFRIC 23 Usikkerhet omkring behandling av inntekts- skatt

IFRIC 23 klargjør hvordan usikre skatteposisjoner skal re-  
flektres i regnskap. Usikre skatteposisjoner oppstår når

det er uklart hvordan gjeldende skatterett skal forstås for en konkret transaksjon eller hendelse, og når det er usikkert hvorvidt skattemyndighetene vil godkjenne et foretaks skattemessige behandling. Hovedelementer i tolkningen er:

- Hvorvidt en skal gjøre en separat eller samlet vurdering av usikre skatteposisjoner
- Hvorvidt og i hvilken grad en skal legge til grunn at skatterapporteringen blir undersøkt av skattemyndigheter
- Hvordan en skal fastsette skattestørrelser knyttet til usikre skatteposisjoner i regnskapet
- Hvordan en tar hensyn til endringer i fakta og omstendigheter for øvrig.

#### **Endringer i IAS 12 Inntektsskatt**

Endringen klargjør at et foretak skal innregne de skattemessige konsekvensene av utbytte som definert i IFRS 9 når det innregner en forpliktelse til å betale utbytte. De skattemessige konsekvensene av utbytte er knyttet mer direkte til tidligere transaksjoner eller hendelser som har generert overskudd til utdeling, enn til utdeling til eiere. Et foretak skal derfor innregne de skattemessige konsekvensene av utbytte i resultatet, andre inntekter og kostnader eller egenkapital avhengig av hvor foretaket opprinnelig innregnet disse tidligere transaksjonene eller hendelsene.

#### **Endringer i IAS 23 Låneutgifter**

Endringen klargjør at et foretak behandler som en del av midler lånt inn på generelt grunnlag som opprinnelig ble gjort for å utvikle en kvalifiserende eiendel, inntil praktisk talt alle aktiviteter som er nødvendige for å forberede eiendelen til dens påtenkte bruk eller salg, er fullført.

#### **Endringer i IAS 19 ytelser til ansatte**

Endringen klargjør regnskapsføringen knyttet til planendring, avkortning eller oppgjør. Den spesifiserer hvordan selskapet kan fastsette pensjonskostnaden i forbindelse med endring i en ytelsesbasert pensjonsplan.

**Fremtidige endringer knyttet til standarder og fortolkninger:**

#### **Endringer i referanser til det konseptuelle rammeverket som trer i kraft 1.1.2020**

Endringer i referanser til konseptuelle rammer i IFRS-standarder angir endringer i IFRS-standarder, tilhørende dokumenter og IFRS-praksiserklæringer som reflekterer spørsmål om det reviderte konseptuelle rammeverket for finansiell rapportering publisert i 2018.

#### **Endringer i IAS 1 og IAS 8 – definisjonen av vesentlig**

International Accounting Standards Board har gitt ut endringer i sin definisjon av vesentlig for å gjøre det enklere for selskap å gjøre vesentlighetsvurderinger. Definisjonen av vesentlig, et viktig regnskapskonsept i IFRS-standarder, hjelper selskap med å bestemme om informasjon skal inkluderes i regnskapet. Den oppdaterte definisjonen endrer IAS 1 og IAS 8. Endringene gjelder fra 1. januar 2020 og endringene kan anvendes prospektivt.

Endringene er et svar på funn som noen selskaper opplevde vanskeligheter med, i bruken av den gamle definisjonen, når de vurderte om informasjon var vesentlig for innarbeidelse i årsregnskapet.

#### **Endringer i IFRS 3 – Definisjon av virksomhet**

Endringene vil hjelpe selskaper å avgjøre om et oppkjøp foretas av en virksomhet eller en gruppe eiendeler.

Den endrede definisjonen understreker at produksjonen til en virksomhet er å levere varer og tjenester til kunder, mens den forrige definisjonen fokuserte på avkastning i form av utbytte, lavere kostnader eller andre økonomiske fordeler for investorer og andre. I tillegg til å endre ordlyden i definisjonen, har styret gitt utfyllende veiledning.

#### **Endringer i IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7 – IBOR-reform**

Endringene endrer noen spesifikke krav til sikringsbokføring knyttet til potensielle effekter av usikkerheten forårsaket av IBOR-reformen.

I tillegg krever endringene at selskapet skal gi tilleggsinformasjon til investorene om deres sikringsforhold som er direkte berørt av disse usikkerhetene.

## **NOTE 2. ESTIMATUSIKKERHET OG SKJØNNMESSIGE VURDERINGER**

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

Konsernet utarbeider estimater og gjør antagelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil per definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Videre vil valg av regnskapsprinsipper og skjønn ved utøvelsen av disse kunne påvirke regnskapet. Estimater og forutsetninger som har en risiko for vesentlige justeringer av balanseførte verdier er diskutert nedenfor.

Områder hvor estimatusikkerhet har stor betydning er presentert i kolonnen for estimatusikkerhet. Tilsvarende hvor skjønnsutøvelse har størst betydning er vist i kolonnen for skjønnsutøvelse i tabellen på neste side.

Regnskapspost	Note	Estimat/Forutsetninger	Skjønns- utøvelse Bokført verdi	Estimat- usikkerhet Bokført verdi
Utsatt skattefordel	6	Vurdering av evnen til å utnytte skatteposisjoner i fremtiden		2 829
Utviklingskostnader	8	Nåverdi fremtidig kontantstrøm		2 640
Bruksrettseiendeler	20	Gjenvinnbart beløp og estimering av gjenværende levetid		19 949
Varige driftsmidler	9	Gjenvinnbart beløp og estimering av korrekt gjenværende levetid		15 009
Varelager	12	Vurdering av ukurans	22 574	
Kundefordringer	13	Vurdering av kreditt risiko	44 474	
Kontraktseiendeler	13	Inntekt over tid		46 141
Andre fordringer	14/27	Vurdering av fordring mot konkursbo		6 609
Leieforpliktelser	20	Vurdering av forpliktelsen knyttet til rente og utøvelse av opsjoner		15 178
Eiendeler og forpliktelser holdt for salg	27	Vurdering av netto balanseførte verdier mot netto salgssum	1 700	

Se beskrivelser knyttet til de ulike regnskapspostene nedenfor.

#### Utsatt skattefordel

Utsatt skattefordel balanseføres når det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at skattereduserende midlertidige forskjeller eller skattemessig underskudd, kan trekkes fra i denne inntekten. Det er utarbeidet estimat på fremtidige kontantstrømmer for å vurdere om utsatt skattefordel kan balanseføres. Estimaten er basert på forutsetningene benyttet i godkjente budsjetter og prognoser.

Utsatt skattefordel er i hovedsak knyttet til skattereduserende midlertidige forskjeller og underskudd i Norge og Sverige. Deler av virksomheten i segmentet Scana Property har merverdi i underliggende eiendommer og er driftsmessig uavhengig av resterende virksomhet i Incus. Den resterende virksomheten i Norge har i flere år vist skattemessige negative resultater og har ikke tilsvarende underliggende merverdi.

Estimatene knyttet til svenske virksomheter er også basert på forutsetninger i godkjente budsjetter og prognoser. Utsatt skattefordel til svenske virksomheter er knyttet til fremførbart underskudd. Videreførte virksomheter i Sverige leverte skattemessige resultat og benyttet deler av skattemessig underskudd. Ledelsen vurderer at fremtidige estimater og resultatet er rimelige og mest sannsynlig vil bli benyttet til å redusere skattemessig underskudd og gir grunnlag for balanseført utsatt skattefordel. Endringer i disse forutsetningene og estimatene kan føre til endringer i balanseført utsatt skattefordel knyttet til svenske virksomheter.

Totalt sett er det knyttet vesentlig usikkerhet til fremtidig utnyttelse av de tilhørende skatteposisjonene i Norge. I Sverige viser gjenværende virksomhet lønnsomhet i flere perioder. Det vurderes som sannsynlig at skattemessig underskudd vil bli benyttet. Det er balanseført utsatt skattefordel knyttet til virksomheten i Sverige.

#### Utviklingskostnader

Selskapet aktiverer utviklingskostnader i henhold til kriteriene for aktivering i IAS 38. Ved indikasjoner på verdifall vurderes den bokførte verdien mot gjenvinnbart beløp. Nåverdi av forventet kontantstrøm er basert på budsjetter og forretningsplaner. Utviklingskostnader i konsernet vurderes å ha begrenset levetid og estimatene baseres på en 5-års horisont. Endringer i disse forutsetningene og estimatene kan føre til nedskrivning som skal resultatføres.

#### Bruksrettseiendeler

Konsernet foretar nedskrivningsvurderinger av bruksrettseiendeler basert på samme metode og estimater som varige driftsmidler. I forbindelse med innregningen av bruksrettseiendeler gjøres det forutsetninger knyttet til rente, antatt levetid og utøvelse av eventuelle opsjoner. Endringer i disse forutsetningene kan påvirke bokført verdi knyttet til balanseførte bruksrettseiendeler og medføre endringer i leieforpliktelsen og resultatet.

#### Varige driftsmidler

Konsernet foretar nedskrivningstester for kontantstrømgenererende enheter (KGE) som har indikasjoner på verdifall. Ved indikasjoner på verdifall vurderes den bokførte verdien mot gjenvinnbart beløp. Nedskrivningstestene er basert på en bruksverdideregning. Vesentlige forutsetninger ved bruksverdideregningen er antagelse om fremtidige inntekter, vekst, kostnadsreduserende tiltak, marginer og diskonteringsrente. Det er identifisert nedskrivningsindikatorer i en KGE. De estimerte kontantstrømmene som er lagt til grunn i nedskrivningstestene av eiendelene forutsetter i flere av de underliggende datterselskapene en vesentlig resultatforbedring sammenlignet med hva som er rapportert siste år. De kontantstrømmer som er lagt til grunn og forutsetningene for disse, er basert på ledelsen og styrets beste estimat. Endringer i disse forutsetningene kan føre til nedskrivning som skal resultatføres. Se omtale i note 9.

### Varelager

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

### Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer vurderes løpende. Det avsettes fullt ut for forventet tap over levetiden uten å følge opp endringer i kredittkvalitet over tid, som kan måles pålitelig og vil påvirke betalingen av fordringen. Endringer i ledelsens grunnlag for vurderingen av kredittrisikoen vil kunne påvirke den estimerte tapsavsetningen. Likeledes kan endringer i markedsforhold, interne forhold hos våre kunder mv., gi et endelig utfall som avviker fra den gjennomførte avsetning for tap på kundefordringene. Endringer i ledelsens forutsetninger og vurderinger av andre fordringer kan medføre ytterligere tapsavsetninger.

### Kontraktseiendeler og kontraktsforpliktelser

Kontraktseiendeler er knyttet til større prosjekter hvor inntekter innregnes over tid. Det gjøres forutsetninger i forhold til estimerte kostnader og fortjeneste knyttet til prosjektene. Hver kontrakt gjennomgås for å identifisere leveringsforpliktelsene. Det gjøres også forutsetninger knyttet til definisjon og måling av ferdigstilling. Endringer i forutsetningene kan føre til at resultatføring av inntekter og fortjeneste avviker fra den underliggende verdiskapning, relativt til prosjektets totale inntekter og fortjeneste. Fortjeneste kan dermed bli regnskapsført for tidlig eller for sent i prosjektet.

### Leieforpliktelser

Konsernet er leietaker av en rekke eiendeler. Ved inngåelse av leieavtaler innregnes leieforpliktelsen i balansen. Leieforpliktelsen fastsettes basert på kontraktslengden, sannsynlighet for utøvelse av opsjon, at leieavtalen ikke termineres i fastsatt leieperiode (inkludert eventuell forlengelse) og rente. Fastsettelse av leieforpliktelsen er basert på nåverdien av framtidige leiebetalinger, der leietakers marginal lånerente/alternative lånerente er benyttet som diskonteringsrente. Fastsettelse av diskonteringsrente innebærer stor grad av skjønn. Ved fastsettelse av diskonteringsrenten er det gjort en vurdering knyttet til lånebetingelser ved finansiering av tilsvarende eiendel, selskapets kredittrisiko, geografisk område og bran-

sjø. Det er i tillegg foretatt en vurdering med hensyn til at rentenivået representerer et rimelig nivå i forhold til nevnte elementer.

Dersom det er rimelig sikkert at opsjonen i leieavtalen vil bli utøvd, inkluderes forlengelsen i fast av leieperiode. En har også sett hen til tidligere års praksis når dette skjønnet blir utøvd. Dette gjelder både med hensyn til forlengelse, terminering og fornyelse av leieavtalene. Selskapet vurderer alle relevante økonomiske faktorer i forbindelse med utøvelse av forlengelser eller fornyelse av leieavtaler.

Etter inngåelse av leieavtalen og innregning av avtalen vurderes leieavtalen løpende. Det gjøres oppdateringer hvis det er hendelser som har vesentlig effekt knyttet til leieforpliktelsen. Dette kan være knyttet til selskapets behov for bruksrettseiendelen med hensyn til terminering eller forlengelser eller endringer knyttet til forbedringer eller betydelige tilpasninger knyttet til bruksrettseiendelen.

Selskapet inkluderer forlengelsen av leieperioden som en del av leiekontrakten knyttet til lokaler og maskiner når det er rimelig sikkert at opsjon vil bli utøvd. Dette gjøres for å sikre kontinuitet i anleggene. Leieavtaler knyttet til biler løper ut avtalt leieperioden og erstattes av nye leieavtaler. Her er ikke opsjoner tatt hensyn til i fastsettelse av leieperioden da disse historisk sett ikke utøves.

Leieavtaler inneholder mulighet for terminering. Terminering er ikke hensyntatt i fastsettelsen av leieforpliktelsen da selskapet vurderer at sannsynligheten for å terminere leieavtaler er lav.

Vesentlige endringer knyttet til viktige variabler i fastsettelsen av leieforpliktelsen kan medføre endringer i balanseførte leieforpliktelser.

### Holdt for salg / Avviklet virksomhet

I forbindelse med salgsprosess vurderes det løpende om salget er overveiende sannsynlig og vil bli realisert innen et år. Dersom kriteriene for holdt for salg oppfylles, klassifiseres eiendelene og forpliktelsene som holdt for salg i balansen. I tillegg vurderes netto balanseførte verdier mot brutto salgssum fratrukket gjeld og transaksjonskostnader. Dersom netto balanseførte verdier overstiger netto salgssum skrives balanseførte verdier ned. I tilfeller hvor virksomheten representerer en vesentlig del av konsernet og er en særegen del som f.eks. leverer produkter som øvrig del av konsernet ikke gjør, omarbeides resultat med sammenlignbare tall på linjen for avviklet virksomhet i resultatoppstillingen.

### NOTE 3. SEGMENT INFORMASJON

Segmentinndelingen består av porteføljeselskap og eventuelle datterselskap under disse;

- **Scana Steel** består av;
  - Scana Steel AB som eier 100% av aksjene i;
  - Scana Subsea AB og 60% av aksjene i Scana Steel USA Inc.
- **Scana Property** består av;
  - Scana Property AS som eier 100% av aksjene i;
  - Scana Eiendom Jørpeland AS, Scana Eiendom Venture AS, Scana Eiendom Fjordparken AS, Scana Eiendom SSA AS, og 50,1% av aksjene i Fjordbris AS.
- **Scana Skarpenord** består av;
  - Scana Valve Control AS eier 100% av aksjene i Scana Skarpenord AS, 49% av aksjene i Scana Korea Hydraulic Ltd., og 49% av aksjene i Scana do Brasil Ltd. Segmentet har byttet navn fra Scana Valve Control til Scana Skarpenord i 2019.
- **Scana Offshore** består av;
  - Scana Offshore AS
- **Incus HQ** består av;
  - Følgende selskap inngår; Incus Investor ASA, Scana US Holding Inc., Scana Trading AS, Scana Energy Holding AB og Scana do Brasil Ltd.
  - Incus Investor ASA eier 100% av aksjene i Scana US Holding Inc., Scana Trading AS, Scana Property AS og Scana Offshore AS.
  - Scana Trading AS eier 100% av aksjene i Scana Energy

Holding AB, Scana Valve Control AS, Scana Maritime AS og 51% av aksjene i Scana do Brasil Ltd.  
Scana Energy Holding AB eier 100% av aksjene i Scana Steel AB.

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 skipsbyggingindustrien. Scana Offshore leverer innovative systemløsninger innen offloading, forankring og turrett til flytende produksjons -og lagringsskip, havbruksenheter og havvind. «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. Segmentinndelingen er basert på selskapenes kjernevirksomhet.

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

«Inntekter eksternt» innregnes ved leveringstidspunktet og «inntekter internt» innregnes ved leveringstidspunktet i tabellene nedenfor.

2019 (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Incus HQ	Elimi- neringer	Sum
Inntekter eksternt	0,0	3,2	54,8	37,7	0,0	0,0	95,7
Inntekter internt	0,0	0,0	0,0	0,6	1,3	-1,9	0,0
Inntekter - innregnes over tid	66,6	0,0	80,0	121,8	0,0	0,0	268,4
Sum inntekter	66,6	3,2	134,8	160,1	1,3	-1,9	364,1
Driftskostnader	61,2	1,4	128,8	140,0	24,0	-1,9	353,5
EBITDA	5,4	1,8	6,0	20,1	-22,7	0,0	10,6
Avskrivninger	0,6	0,0	5,1	1,0	0,9	0,0	7,6
Nedskrivninger	0,0	2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	2,7
Driftsresultat (EBIT)	4,8	-0,9	0,9	19,1	-23,6	0,0	0,3
EBIT margin	7 %	-28 %	1 %	12 %			0 %
Netto finansposter							-1,1
Resultat før skatt fra videreført virksomhet							-0,8
Skatt							-4,1
Årsresultat fra videreført virksomhet							3,3

2019	Scana	Scana	Scana	Scana	Incus	Elimi-	
Balansetall:	Steel	Property	Skarpenord	Offshore	HQ	neringer	Sum
Eiendeler	51,7	36,9	114,8	71,5	117,6	-166,8	225,7
Langsiktig gjeld	50,6	0,5	8,9	0,8	1,3	-50,8	11,3
Kortsiktig gjeld	31,9	6,1	82,9	40,7	146,3	-116,0	191,9
<b>Annen segment informasjon:</b>							
Immaterielle eiendeler	0,0	0,0	2,6	0,0	0,0	0,0	2,6
Utsatt skattefordel	2,8	-0,1	6,9	0,0	-6,8	0,0	2,8
Bruksrettseiendeler	0,7	0,0	16,7	1,7	0,8	0,0	19,9
Varige driftsmidler	0,1	4,2	10,1	0,4	0,2	0,0	15,0
Varelager	1,6	0,0	16,2	4,9	-0,1	0,0	22,6
Kundefordringer	15,7	0,0	17,5	11,3	9,0	-9,0	44,5
Kontraktseiendeler	25,8	0,0	13,7	6,6	0,0	0,0	46,1
Kontraktsforpliktelser	13,0	0,0	0,0	21,6	-0,1	0,0	34,5
<b>Kontantstrøm:</b>							
Operasjonelle aktiviteter	-13,7	8,7	-4,8	10,6	60,6	-4,7	56,7
Investering i varige driftsmidler	-0,2	0,0	-1,6	-0,4	-0,6	0,0	-2,8
<b>2018</b>							
(NOK millioner)	Scana	Scana	Scana	Scana	Incus	Elimi-	
	Steel	Property	Skarpenord	Offshore	HQ	neringer	Sum
Inntekter eksternt	14,8	19,5	32,7	0,0	0,0	0,0	67,0
Inntekter internt	0,7	0,0	0,0	1,4	24,9	-27,0	0,0
Inntekter - innregnes over tid	44,7	0,0	58,5	54,0	-0,7	0,0	156,5
Sum inntekter	60,2	19,5	91,2	55,4	24,2	-27,0	223,5
Driftskostnader	64,9	3,4	101,2	48,8	44,9	-27,0	236,2
EBITDA	-4,7	16,1	-10,0	6,6	-20,7	0,0	-12,7
Avskrivninger	0,1	1,1	2,6	0,1	0,5	0,0	4,4
Nedskrivninger	0,0	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2
Driftsresultat (EBIT)	-4,8	13,8	-12,6	6,5	-21,2	0,0	-18,3
EBIT margin	-8 %	71 %	-14 %	12 %			-8 %
Netto finansposter							7,7
Resultat før skatt fra videreført virksomhet							-10,6
Skatt							2,8
Årsresultat fra videreført virksomhet							-13,4

2018	Scana	Scana	Scana	Scana	Incus	Elimi-	
Balansetall:	Steel	Property	Skarpenord	Offshore	HQ	neringer	Sum
Eiendeler	34,9	88,1	89,6	67,1	221,9	-215,3	286,3
Langsiktig gjeld	49,2	4,5	1,5	0,0	1,8	-53,2	3,8
Kortsiktig gjeld	24,2	7,5	63,8	28,9	307,4	-162,1	269,7
<b>Annen segment informasjon:</b>							
Immaterielle eiendeler	0,0	0,0	3,5	0,0	-0,1	0,0	3,4
Utsatt skattefordel	-0,6	-0,6	6,3	0,0	-5,1	0,0	0,0
Varige driftsmidler	0,1	13,1	16,9	0,2	9,5	0,0	39,8
Varelager	2,4	0,0	7,3	0,0	18,5	0,0	28,2
Kundefordringer	7,9	0,1	13,9	1,4	25,2	-14,7	33,8
Kontraktseiendeler	6,5	0,0	15,2	1,9	0,0	0,0	23,6
Kontraktsforpliktelser	4,1	0,0	0,0	15,1	0,4	0,0	19,6
<b>Kontantstrøm:</b>							
Operasjonelle aktiviteter	1,4	-16,4	-2,3	13,8	-42,0	-12,4	-57,9
Investering i varige driftsmidler	0,0	-0,1	-2,1	-0,1	-35,4	0,0	-37,7

#### GEOGRAFISK OMRÅDE

Konsernselskapenes lokalisering er fordelt på følgende land; Norge og Sverige. «Inntekter eksternt» innregnes ved leveringstidspunktet og «inntekter internt» innregnes ved leveringstidspunktet i tabellene nedenfor.

2019 (NOK millioner)	Norge	Sverige	Brasil/ Elimineringer	Sum
Inntekter eksternt	95,8	0,0	-0,1	95,7
Inntekter internt	0,3	0,0	-0,3	0,0
Inntekter - innregnes over tid	201,7	66,7	0,0	268,4
Sum inntekter	297,8	66,7	-0,4	364,1
Driftskostnader	292,5	60,4	0,6	353,5
EBITDA	5,2	6,2	-0,8	10,6
Avskrivninger	7,1	0,6	-0,1	7,6
Nedskrivninger	2,7	0,0	0,0	2,7
Driftsresultat (EBIT)	-4,5	5,7	-0,9	0,3
EBIT margin	-2 %	9 %	225 %	0 %
Netto finansposter				-1,1
Resultat før skatt fra videreført virksomhet				-0,8
Skatt				-4,1
Årsresultat fra videreført virksomhet				3,3

2019			Brasil/	
Balansetall:	Norge	Sverige	Elimineringer	Sum
Eiendeler	231,2	53,1	-58,6	225,7
Langsiktig gjeld	11,0	83,0	-82,7	11,3
Kortsiktig gjeld	133,8	30,5	27,6	191,9

*Annen segment informasjon:*

Immaterielle eiendeler	2,6	0,0	0,0	2,6
Utsatt skattefordel	0,0	2,8	0,0	2,8
Bruksrettseiendeler	19,3	0,7	-0,1	19,9
Varige driftsmidler	21,2	-6,2	0,0	15,0
Varelager	21,0	0,4	1,2	22,6
Kundefordringer	29,3	15,7	-0,5	44,5
Kontraktseiendeler	20,3	25,8	0,0	46,1
Kontraktsforpliktelse	21,6	13,0	-0,1	34,5

*Kontantstrøm:*

Operasjonelle aktiviteter	51,0	-21,0	26,7	56,7
Investering i varige driftsmidler	-2,1	-0,7	0,0	-2,8

2018 (NOK millioner)	Norge	Sverige	Brasil/	Sum
			Elimineringer	
Inntekter eksternt	50,7	0,0	16,3	67,0
Inntekter internt	1,6	14,2	-15,8	0,0
Inntekter - innregnes over tid	113,9	42,1	0,5	156,5
Sum inntekter	166,2	56,3	1,0	223,5
Driftskostnader	173,8	59,9	2,5	236,2
EBITDA	-7,6	-3,5	-1,6	-12,7
Avskrivninger	4,2	0,1	0,1	4,4
Nedskrivninger	1,2	0,0	0,0	1,2
Driftsresultat (EBIT)	-13,0	-3,7	-1,6	-18,3
EBIT margin	-8 %	-7 %	-160 %	-8 %
Netto finansposter				7,7
Resultat før skatt fra videreført virksomhet				-10,6
Skatt				2,8
Årsresultat fra videreført virksomhet				-13,4

*Balansetall:*

Eiendeler	319,3	67,0	-100,0	286,3
Langsiktig gjeld	3,7	70,9	-70,8	3,8
Kortsiktig gjeld	230,7	65,9	-26,9	269,7

*Annen segment informasjon:*

Immaterielle eiendeler	3,4	-0,1	0,1	3,4
Utsatt skattefordel	0,9	-0,9	0,0	0,0
Varige driftsmidler	59,4	-19,6	0,0	39,8
Varelager	7,3	19,7	1,2	28,2
Kundefordringer	25,7	18,1	-10,0	33,8
Kontraktseiendeler	17,0	6,5	0,1	23,6
Kontraktsforpliktelse	15,1	4,5	0,0	19,6

*Kontantstrøm:*

Operasjonelle aktiviteter	-14,4	-33,2	-10,3	-57,9
Investering i varige driftsmidler	-2,3	-35,4	0,0	-37,7



## INNTEKTER FORDELT PÅ LAND

Spesifikasjon av driftsinntektene er basert på kundens lokalisering.

Konsernet har driftsinntekter i 2019 fra en kunde som overstiger 10%. Denne driftsinntekten utgjør ca. 16% av konsernets driftsinntekter og utgjør MNOK 57 og er knyttet til leveranse av havbruksenheter i segmentet Scana Offshore. Konsernet hadde i 2018 ikke driftsinntekter fra enkeltkunder som oversteg 10% av konsernets driftsinntekter.

(NOK millioner)	2019	2018
Tyskland	8,8	5,0
Sverige	0,9	27,9
Nederland	6,8	7,1
Storbritannia	12,4	8,8
Øvrige EU land	4,9	3,8
<b>Sum EU</b>	<b>33,8</b>	<b>52,6</b>
Norge	172,8	64,0
Øvrige Europeiske land	3,6	1,9
<b>Sum øvrige Europa:</b>	<b>176,4</b>	<b>65,9</b>
Canada	0,3	0,5
Øvrige Sør - Amerika	11,3	1,1
Brasil	10,3	8,6
USA	21,5	12,1
<b>Sum Amerika</b>	<b>43,4</b>	<b>22,3</b>
Kina	52,7	29,0
Singapore	25,9	12,2
Sør Korea	24,3	15,5
Øvrige Asiatiske land	4,3	6,5
<b>Sum Asia</b>	<b>107,2</b>	<b>63,2</b>
Afrika og Oseania	0,1	0,0
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>360,9</b>	<b>204,0</b>

## NOTE 4. INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER

### Scana Korea Hydraulic Ltd.

Konsernet har en 49 % eierandel i Scana Korea Ltd, som er involvert i salg og produksjon av hydrauliske ventilkontroll-systemer. Selskapet er lokalisert i Busan i Sør-Korea. Selskapet eies av Scana Valve Control AS og inngår i segmentet Scana Skarpenord.

Tilknyttede selskaper; finansiell informasjon 2019 (100% nivå):	Scana Korea Hydraulic Ltd.
Driftsinntekter	168 166
<b>Årsresultat videreført virksomhet</b>	<b>9 628</b>
Anleggsmidler	57 857
Omløpsmidler	47 234
Langsiktig gjeld	-6 478
Kortsiktig gjeld	-41 398
<b>Egenkapital</b>	<b>57 215</b>

## Tilknyttede selskaper; finansiell informasjon 2018 (100% nivå):

Driftsinntekter	93 903
<b>Årsresultat videreført virksomhet</b>	<b>-11 415</b>
Anleggsmidler	59 484
Omløpsmidler	61 545
Langsiktig gjeld	-5 686
Kortsiktig gjeld	-66 019
<b>Egenkapital</b>	<b>49 324</b>

Bokført verdi tilknyttede selskaper - målt etter egenkapitalmetoden:	2019	2018
Per 01.01.	24 169	28 062
Utbytte	-248	-240
Resultatandel for året	4 718	-5 593
Agioeffekter	-604	1 940
<b>Sum bokført verdi aksjer i tilknyttede selskaper</b>	<b>28 035</b>	<b>24 169</b>

## NOTE 5. ANDRE INNTEKTER OG ANDRE DRIFTSKOSTNADER

	2019	2018
<i>Andre inntekter:</i>		
Leieinntekter	34	4 936
Andre inntekter	251	78
<b>Sum</b>	<b>285</b>	<b>5 014</b>

<i>Andre driftskostnader:</i>		
Drift og vedlikehold	5 923	6 000
Leiekostnader	1 492	6 455
Honorarer og konsulenttjenester	17 211	10 961
Reise- og markedsføringskostnader	4 477	4 170
Kontor- og administrasjonskostnader	3 042	3 242
Forsikringskostnader	1 493	4 072
Andre driftskostnader	1 206	298
<b>Sum</b>	<b>34 844</b>	<b>35 198</b>

Revisjonshonorarer:	2019	2018
Lovpålagt revisjon	855	838
Egenkapitaltransaksjon	18	159
Revisjonsrelatert bistand og annen bistand	346	1 021
Skatterådgivning	0	0
<b>Sum</b>	<b>1 219</b>	<b>2 018</b>

Andre finansinntekter/kostnader (-):	2019	2018
Amortiseringskostnader	-77	-807
Finansieringskostnader	-1 807	-1 163
Annet	-1 815	-3 338
<b>Sum</b>	<b>-3 699</b>	<b>-5 308</b>

Andre driftskostnader knyttet til fremmedytelser er omklassifisert til varekostnader i resultatoppstillingen. For 2018 utgjør fremmedytelser TNOK 36 970.

## NOTE 6. SKATT

	Note	2019	2018
<b>Årets skattekostnad fremkommer som følger:</b>			
Betalbar skatt		0	7
Endring utsatt skatt / utsatt skattefordel;			
Endring ikke balanseført skattemessig underskudd		-2 829	-2 273
Endring av skattesats		0	2 273
Endring utsatt skatt avvirket virksomhet		-596	-831
Skatt som inngår i andre inntekter og kostnader		0	3 600
Omregningsdifferanse utenlandsk skatt		-671	12
<b>Årets skattekostnad</b>		<b>-4 096</b>	<b>2 788</b>
Utenlandsk skattekostnad utgjør		-3 500	-757
Effektiv skatteprosent		174 %	-26 %
<b>Avstemming skattekostnad mot ordinært resultat før skatt:</b>			
Resultat før skatt - fra videreført virksomhet		-806	-10 623
Resultat før skatt - fra avvirket virksomhet	27	572	-28 435
Resultat før skatt - totalt		-234	-39 058
22% av resultat før skatt (2018: 23%)		-51	-8 983
Årets skattekostnad - fra videreført virksomhet		-4 096	2 788
Årets skattekostnad - fra avvirket virksomhet		-126	-775
<b>Differansen; som skyldes</b>		<b>4 171</b>	<b>-10 996</b>
Permanente forskjeller		6 972	-9 134
Endring ikke balanseført utsatt skattefordel		6 127	7 220
Endring skattenivå i Norge		0	-2 159
Effekt av utenlandsk aktivitet pga forskjellig skattenivå		-8 928	-3 323
Skatt knyttet til nettoinvestering		0	-3 600
<b>Sum</b>		<b>4 171</b>	<b>-10 996</b>
<b>Spesifikasjon av netto utsatt skattefordel:</b>			
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
Anleggsmidler		2 748	4 743
Netto bruksrettseiendeler / leieforpliktelser		-22	
Omløpsmidler		-16 741	-18 197
Gjeld		-59	-255
Underskudd til fremføring		-64 931	-68 594
Ikke balanseført utsatt skattefordel		76 176	82 303
<b>Netto utsatt skattefordel</b>		<b>2 829</b>	<b>0</b>
Utsatt skattefordel Norge 22%		73 667	73 157
Herav ikke balanseført		73 667	73 157
Netto utsatt skattefordel Norge 22%		0	0
Utsatt skattefordel Sverige 21,4%		4 580	8 670
Herav ikke balanseført		1 751	8 670
Netto utsatt skattefordel Sverige 21,4%		2 829	0
Netto utsatt skattefordel USA 35%		758	476
Herav ikke balanseført		758	476
Netto utsatt skattefordel USA 35%		0	0
<b>Netto utsatt skattefordel</b>		<b>2 829</b>	<b>0</b>
Netto utsatt skatt Norge 22%		0	0
Netto utsatt skatt Sverige 21,4%		0	0
<b>Netto utsatt skatt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Netto utsatt skattefordel</b>		<b>2 829</b>	<b>0</b>

<b>Avstemming netto utsatt skatt:</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Åpningsbalanse, netto utsatt skatt	0	0
Endring skatt over resultatet	-4 096	2 781
Agio	672	-12
Utsatt skatt - avvirket virksomhet	595	831
Skatt som inngår i andre inntekter og kostnader	0	-3 600
<b>Utgående balanse, netto utsatt skattefordel</b>	<b>2 829</b>	<b>0</b>

<b>Skatt som inngår i andre inntekter og kostnader:</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Sikringsbokføring nettoinvestering - inngår i linjen for omregningsdifferanser sikring nettoinvestering (e. skatt)	0	-3 600
<b>Sum skatt som inngår i andre inntekter og kostnader</b>	<b>0</b>	<b>-3 600</b>

Ikke balanseført utsatt skattefordel utgjør totalt MNOK 76,2 hvorav MNOK 73,7 er relatert til virksomheten i Norge og er knyttet til segmentene Scana Offshore med MNOK 30,9, Incus HQ med MNOK 41,6, Scana Property med MNOK 0,4 og Scana Skarpenord med MNOK 0,8. Ikke balanseført utsatt skattefordel knyttet til virksomheten i Sverige utgjør MNOK 1,7 og er knyttet til Scana Steel med MNOK 0,5 og Incus HQ med MNOK 1,2.

Per 31.12.19 beløper underskudd til fremføring i Norge seg til MNOK 273,5 (2018: MNOK 266,4). I Sverige er underskudd til fremføring MNOK 21,5 per desember 2019 (2018: MNOK 40,5). Det foreligger ikke begrensninger i fremføringsretten til skattemessig underskudd.

Virksomhetene i Norge har i flere år vist negative skattemessige resultater. Det foreligger usikkerhet knyttet til fremføring av utnyttelse av underskuddene i konsernet og utsatt skattefordel er følgelig ikke balanseført.

Videreført virksomhet i Sverige rapporterer i 2019 om positive skattemessige resultat. Det forventes at skattemessig underskudd vil bli benyttet. Deler av skattemessig underskudd er balanseført som utsatt skattefordel. Se også omtale i note 2.

## NOTE 7. RESULTAT PER AKSJE

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Årsresultat (knyttet til eiere i morforetaket)	9 277	-143 774
Vektet gjennomsnittlig antall aksjer*)	107 511 370	107 511 370
Effekt av utvanning: Opsjoner / Tegningsretter	0	0
Vektet gjennomsnittlig antall aksjer justert for effekt av utvanning	107 511 370	107 511 370
Resultat per aksje - videreført virksomhet	0,03	-0,12
Resultat per aksje - avvirket virksomhet	0,06	-1,22
Resultat per aksje	0,09	-1,34

\*) I vektet gjennomsnittlig antall aksjer er hensyntatt effekten av selskapets vektede beholdning av egne aksjer. Se note 26.

## NOTE 8. IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler 2019	Goodwill	Utviklings- kostnader	Totalt
<i>Anskaffelseskost</i>			
Akkumulert per 01.01.	10 666	12 045	22 711
Tilgang i året	0	84	84
Omregningsdifferanser	0	-117	-117
Avgang avviklet virksomhet	0	-1 090	-1 090
Akkumulert per 31.12.	10 666	10 922	21 588
<i>Avskrivninger og nedskrivninger</i>			
Akkumulert per 01.01.	10 666	8 642	19 308
Årets avskrivninger videreført virksomhet	0	962	962
Årets avskrivninger og nedskrivninger avviklet virksomhet	0	23	23
Omregningsdifferanser	0	-122	-122
Avgang avviklet virksomhet	0	-1 223	-1 223
Akkumulert per 31.12.	10 666	8 282	18 948
<b>Bokført verdi per 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>2 640</b>	<b>2 640</b>
Avskrivningsperiode i antall år	ingen avskrivning	5	

Det er benyttet lineær avskrivningsmetode.

Scana Skarpenord har balanseførte utviklingskostnader tilsvarende MNOK 2,6 i forbindelse med produktutvikling av aktuator. Utviklingskostnader avskrives over produktets forventede levetid.

Immaterielle eiendeler 2018	Goodwill	Utviklings- kostnader	Totalt
<i>Anskaffelseskost</i>			
Akkumulert per 01.01.	19 035	44 888	63 923
Tilgang i året	0	2 051	2 051
Omregningsdifferanser	0	-595	-595
Avgang avviklet virksomhet	-8 369	-14 990	-23 359
Avgang videreført virksomhet	0	-19 309	-19 309
Akkumulert per 31.12.	10 666	12 045	22 711
<i>Avskrivninger og nedskrivninger</i>			
Akkumulert per 01.01.	19 035	42 670	61 705
Årets avskrivninger videreført virksomhet	0	749	749
Årets avskrivninger og nedskrivninger avviklet virksomhet	0	112	112
Omregningsdifferanser	0	-590	-590
Avgang avviklet virksomhet	-8 369	-14 990	-23 359
Avgang videreført virksomhet	0	-19 309	-19 309
Akkumulert per 31.12.	10 666	8 642	19 308
<b>Bokført verdi per 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>3 403</b>	<b>3 403</b>
Avskrivningsperiode i antall år	ingen avskrivning	5	

Det er benyttet lineær avskrivningsmetode.

## NOTE 9. VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler 2019	Maskiner, inventar o.l.	Bygg og fast eiendom	Tomter	Totalt
<b>Anskaffelseskost</b>				
Akkumulert per 01.01.	128 877	0	13 119	141 996
Tilgang i året	2 700	0	0	2 700
Omregningsdifferanser	-1 788	0	0	-1 788
Overføringer	-8 534	0	0	-8 534
Avgang avvirket virksomhet	-54 341	0	-8 925	-63 266
<b>Akkumulert per 31.12.</b>	<b>66 914</b>	<b>0</b>	<b>4 194</b>	<b>71 108</b>
<b>Avskrivninger</b>				
Akkumulert per 01.01.	102 221	0	0	102 221
Årets avskrivninger videreført virksomhet	2 066	0	0	2 066
Årets nedskrivninger videreført virksomhet	0	0	2 708	2 708
Årets avskrivninger og nedskrivninger avvirket virksomhet	885	0	0	885
Omregningsdifferanser	-1 223	0	0	-1 223
Overføringer	-969	0	0	-969
Avgang avvirket virksomhet	-46 881	0	-2 708	-49 589
<b>Akkumulert per 31.12.</b>	<b>56 099</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56 099</b>
<b>Bokført verdi per 31.12.</b>	<b>10 815</b>	<b>0</b>	<b>4 194</b>	<b>15 009</b>
Avskrivningsperiode i antall år	3 - 20			
Det er benyttet lineær avskrivningsmetode.				

Varige driftsmidler 2018	Maskiner, inventar o.l.	Bygg og fast eiendom	Tomter	Totalt
<b>Anskaffelseskost</b>				
Akkumulert per 01.01.	599 107	107 683	32 964	739 754
Tilgang i året	24 631	10 849	128	35 608
Omregningsdifferanser	-19 791	-3 068	-303	-23 162
Avgang avvirket virksomhet	-461 061	-106 799	-6 546	-574 406
Avgang videreført virksomhet	-14 009	-8 665	-13 124	-35 798
<b>Akkumulert per 31.12.</b>	<b>128 877</b>	<b>0</b>	<b>13 119</b>	<b>141 996</b>
<b>Avskrivninger</b>				
Akkumulert per 01.01.	429 065	35 227	9 202	473 494
Årets avskrivninger videreført virksomhet	2 496	1 165	0	3 661
Årets nedskrivninger videreført virksomhet	28	4 004	-2 850	1 182
Årets avskrivninger og nedskrivninger avvirket virksomhet	14 583	8 597	12	23 192
Omregningsdifferanser	-10 712	-568	-271	-11 551
Avgang avvirket virksomhet	-333 020	-39 760	-6 093	-378 873
Avgang videreført virksomhet	-217	-8 665	0	-8 882
<b>Akkumulert per 31.12.</b>	<b>102 222</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102 222</b>
<b>Bokført verdi per 31.12.</b>	<b>26 655</b>	<b>0</b>	<b>13 119</b>	<b>39 774</b>
Avskrivningsperiode i antall år	3 - 20			
Det er benyttet lineær avskrivningsmetode.				

Avskrivningsperiode maskiner, inventar og lignende:

3 - 5 år benyttes for kontorutstyr og IKT-utstyr

10 - 20 år benyttes for produksjonsutstyr og produksjonsmaskiner

Økonomisk levetid knyttet til 2018 tabellen er endret og samsvarer med reell avskrivningstid.

Det er foretatt nedskrivning av varige driftsmidler ved Scana Property som samlet sett for bygg og fast eiendom og tomter utgjør MNOK 2,7. Dette er gjort basert på signert salgavtale av et datterselskap omtalt i note 27. Denne posten er presentert på linjen for årets nedskrivninger i 2019.

Anleggsmidler knyttet til Fjordbris AS er omklassifisert til eiendeler holdt for salg med bokført verdi som tilsvarer TNOK 6217. Dette er presentert i noteoppstillingen ovenfor som avgang videreført virksomhet i anleggsgruppen bygg og fast eiendom.

Beregningen av gjenvinnbart beløp ved nedskrivningen er vurdert til nivå 3 i henhold til verdsettelseshierarkiet.

Varige driftsmidler er pantsatt slik at det foreligger begrensninger for avhendelse. Det gjelder selskaper i Norge og Sverige. Bokført verdi på pantsatte driftsmidler er MNOK 15,0 per 31.12.19 (31.12.18: MNOK 39,8). Se note 21 knyttet til omtale av leieavtaler og bruksrettseiendeler.

### Nedskrivningstester - beskrivelse av metode

Konsernet tester varige driftsmidler, per kontantstrømgenererende enhet ("KGE"), for nedskrivning årlig eller hyppigere ved indikasjoner på verdifall. Incus vurderer ulike nedskrivningsindikatorer herunder forholdet mellom markedsverdi på Oslo børs og bokført verdi av egenkapitalen, markedsutvikling, lavere inntjening enn forventet og endring i markedsrenter. Per 31. desember 2019 er markedsverdien av selskapet høyere enn bokført verdi av egenkapitalen, noe som ikke indikerer et potensielt nedskrivningsbehov for immaterielle eiendeler, herunder goodwill, bruksrettseiendeler, varige driftsmidler og andre eiendeler i de ulike KGE'ene. Flere av segmentene og de kontantstrømgenererende enhetene opplevde en bedre vekst i markedet enn forutsatt i tidligere nedskrivningstester.

I nedskrivningstestene beregnes bruksverdien basert på neddiskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer. Kontantstrømmene er basert på budsjett og forretningsplaner fastsatt av ledelsen for perioden 2020-2024. Estimatenes bygger på en tilnærming for budsjettering av de ulike kontantgenererende enhetene. For påfølgende periode bygger modellen på et terminalledd med en vekstrate som reflekterer langsiktige inflasjonsforventninger. Inntektene bygger på inngåtte kontrakter, informasjon om potensialet for nye avtaler og en antagelse om utviklingen av prisen i markedet. Estimert driftsmargin i perioden øker basert på forventninger om en positiv markedsutvikling og at kostnadstiltakene har effekt. Kontantstrømmene knyttet til leieavtalene inngår som en del av investeringene. De totale investeringene knyttet til alle driftsmidlene opprettholdes på samme nivå som dagens avskrivninger i de fremtidige kontantstrømmene. Konsernet innregner verdifall i resultatet dersom beregnet gjenvinnbart beløp er lavere enn bokførte eiendeler for den kontantstrømgenererende enheten. Det er identifisert nedskrivningsindikatorer til en KGE.

### Scana Skarpenord

Porteføljeselskapet Scana Skarpenord, som også er en kontantstrømgenererende enhet og består av Scana Valve Control AS og Scana Skarpenord AS, har med bakgrunn i svake resultater over flere perioder identifisert nedskrivningsindikator knyttet til balanseførte bruksrettseiendeler og varige driftsmidler.

Nedskrivningstesten til Scana Skarpenord er utarbeidet basert på omtalt metode og prinsipper i avsnitt ovenfor. Det er i beregningene lagt til grunn en gjennomsnittlig driftsmargin på 4,1%. Diskonteringsrenten er satt til 9,0% før skatt. Den gjennomsnittlige vekstraten er satt til 2,2% for perioden 2020-2024, der forventningen om vekst er størst i de første par årene. Vekstraten er beregnet til 2% i terminalleddet som reflekterer langsiktige inflasjonsforventninger i Norge.

Scana Skarpenord opplever svake marginer knyttet til leveranser av aktuatorer til Asia. I tillegg er etterspørsel knyttet til olje og gass markedet lavere enn hva selskapet forventer. Dette har bidratt til en utfordrende markedssituasjon med prispress. 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 til når de vil ha en positiv effekt på driften. Scana Skarpenord har gjennom 2019 opplevd at markedet er i vekst, men det er knyttet usikkerhet 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.

### Nøkkelforutsetninger

### Scana Skarpenord

Driftsmargin	4,1 %
Diskonteringsrente (nominell før skatt)	9,0 %
Vekstrate per år 2020 - 2024	2,2 %
Vekstrate per år etter 2024 (nominell)	2,0 %
Funksjonell valuta	NOK
Gjenvinnbart beløp* (oppgitt i selskapets funksjonell valuta)	51 483
Varige driftsmidler og arbeidskapital per 31.12.19 (tall i funksjonelle valuta)	39 254

\*Gjenvinnbart beløp inneholder arbeidskapital

## Sensitivitetsanalyse

Sensitivitetsanalyser knyttet til nedskrivningstestene tester for rimelige endringer i nøkkelforutsetningene. For eksempel vil en nedgang i driftsmarginen (øvrige forutsetninger uendret) ved Scana Skarpenord med 1,0% poeng medføre at gjenvinnbart beløp reduseres med MNOK 7,2. Dersom driftsmarginen øker med 1,0% poeng (øvrige forutsetninger uendret) vil gjenvinnbart beløp øke med MNOK 7,2. En økning i diskonteringsrenten før skatt med 1,0% poeng vil medføre at gjenvinnbart beløp reduseres med MNOK 7,3 tilsvarende en reduksjon med 1,0% poeng vil medføre en økning som utgjør MNOK 9,7.

	Endring	Scana Skarpenord
Driftsmargin de neste fem år	+1,0%	7 233
Driftsmargin de neste fem år	-1,0%	-7 233
Vekstrate per år 2020 - 2024	+1,0%	7 336
Vekstrate i terminalledd	+1,0%	8 926
Diskonteringsrente (nominell før skatt)	+1,0%	-7 270
Diskonteringsrente (nominell før skatt)	-1,0%	9 668
Fuksjonell valuta		NOK

## NOTE 10. LØNSKOSTNADER

Lønnskostnader:	2019	2018
Lønnskostnader	72 000	72 388
Arbeidsgiveravgift	15 929	15 317
Pensjonskostnader	5 174	5 262
Forsikringer	434	318
Opsjonsprogram / Incentivordning	838	-1 403
Andre lønn- og personalkostnader	98	866
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>94 473</b>	<b>92 748</b>

### Gjennomsnittlig antall årsverk – videreført virksomhet:

Norge	96	86
Sverige	8	11
<b>Sum gjennomsnittlig antall årsverk</b>	<b>104</b>	<b>96</b>

### GODTGJØRELSE TIL NØKKELPERSONELL (KONSERNLEDELSEN):

År 2019		Lønns- godtgjørelse	Andre natural- ytelser	Innskudds- premie pensjon/ Pensjon	Totalt
Navn	Stilling				
Dag Schjerven	Arbeidende styreleder	577	4	18	599
Styrk Bekkenes	CEO	1 585	9	58	1 652
Kjetil Flesjå	Fung. adm. dir /CFO	2 062	216	162	2 440
<b>Sum godtgjørelse til nøkkelpersonell</b>		<b>4 224</b>	<b>229</b>	<b>238</b>	<b>4 691</b>

År 2018		Lønns- godtgjørelse	Andre natural- ytelser	Innskudds- premie pensjon/ Pensjon	Totalt
Navn	Stilling				
Dag Schjerven	Arbeidende styreleder	542	4	36	582
Kjetil Flesjå	Fung. adm. dir /CFO	1 850	210	123	2 183
Bjørn Torkildsen	Avgått CEO	5 088	9	155	5 252
<b>Sum godtgjørelse til nøkkelpersonell</b>		<b>7 480</b>	<b>223</b>	<b>314</b>	<b>8 017</b>



Dag Schjerven har i perioden januar til og med juni 2019 vært arbeidende styreleder. Påfølgende periode har han hatt rollen som styreleder. Kjetil Flesjø har frem til og med mars 2019 vært fungerende administrerende direktør og CFO. Påfølgende periode har han hatt rollen som CFO. Styrk Bekkenes tiltrådte i mars 2019.

Oppsigelsestid for nøkkelpersonell er fra 3 - 6 måneder. Det er etablert etterlønnsavtale for en person i konsernledelsen som innebærer lønn i 6 måneder utover oppsigelsestid. Eventuell lønnsinntekt som mottas fra annet arbeid i perioden hvor etterlønn utbetales skal gå til fradrag i etterlønn. Viser til note 11 for omtale av pensjon.

Pensjonsordningen til ledende ansatte er innskuddsbasert.

#### Styrehonorar:

Til styret i Incus Investor ASA ble det utbetalt TNOK 1 125 i honorarer i 2019 og TNOK 50 til valgkomiteen. Styrehonorar utbetales årlig etterskuddsvis og gjelder for perioden fra ordinær generalforsamling 2018 til ordinær generalforsamling 2019.

Honorar til styret er spesifisert nedenfor.

Dag Schjerven	Styreleder	300
Sindre Ertvaag	Nestleder	225
Kristian Falnes	Styremedlem	200
Marianne Lie	Styremedlem	200
Margaret Elin Hystad	Styremedlem	200

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

#### Innledning

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

Erklæringen skal inneholde retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse for det kommende regnskapsåret, og herunder angi hovedprinsippene for selskapets lederlønnspolitikk.

Lovens § 6-16a pålegger også styret å redegjøre for den lederlønnspolitikken som har vært ført i det foregående regnskapsår, herunder hvordan retningslinjene for lederlønnfastsettelsen er blitt gjennomført.

#### Ansatte som er dekket av retningslinjene

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

#### Hovedprinsippene for selskapets lederlønnspolitikk

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

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

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

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

### Retningslinjer for lønn og andre godtgjørelser

#### Fast lønn

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

Fast lønn bestemmes ut fra følgende:

- Leders erfaring og kompetanse
- Selskapets størrelse
- Konkurransesituasjon

#### Variabel lønn

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

- Driftsmargin
- Ordreinngang
- Kapitalbinding
- Lederskap

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

#### Lønnsfastsettelse

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

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

#### Annen godtgjørelse til ledende ansatte

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

#### Pensjon og etterlønnordninger

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

Etterlønnordninger som etableres ved fratreden, vil bli sett i sammenheng med gjensidig mulighet for oppsigelse av arbeidsforholdet og andre begrensede klausuler i den enkeltes arbeidsavtale.

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

### Virkningene for selskapet og aksjonærene

Lederlønnspolitikken for regnskapsåret 2019 har vært gjennomført i tråd med retningslinjene over. Styret mener at virkningen av retningslinjene er positiv for selskapet og aksjonærene.

### Opsjonsprogram

24. juni 2019 meldte selskapet at ledende ansatte er blitt tildelt et opsjonsprogram sammen med daglig leder i datterselskapene. Opsjonsprogrammet ble godkjent i styret. Opsjonsprogrammet er betinget av at selskapets generalforsamling godkjenner programmet.

Opsjonene kan på opsjonsavtalenes nærmere vilkår utøves med inntil 1/3 etter 12 måneder (i etterkant av selskapets rapportering av andre kvartal 2020), 1/3 etter 24 måneder og 1/3 etter 36 måneder. Samtlige ikke-benyttede opsjoner kan utøves etter 48 måneder. Utøvelseskursen er NOK 1,10 per aksje etter 12 måneder, og øker deretter med 10 % for hvert år. Det er 6 måneders bindingstid på aksjer ervervet under opsjonsprogrammet. Opsjonene til styreleder er betinget av godkjennelse fra generalforsamlingen.

Verdien av tildelte opsjoner periodiseres lineært over perioden de ansatte innvinner retten til å motta opsjonene. Det ble i 2019 avsatt MNOK 0,8 knyttet til opsjonsprogrammet i samsvar med opptjeningsperioden.

### Verdsettelsesmetode

I forbindelse med fastsettelse av verdien av opsjonsprogrammet er det blitt benyttet en binomisk opsjonsprisindemodell. Det antas at en «geometric brownian motion»-modell som prismodell, som er den mest anvendte prismodellen innen finansmatematikken, som kan anvendes for å generere fremtidige aksjepriser. Risikofri rente er i samsvar med Norges Banks rente ved tildelingstidspunktet. Risikofri rente er interpolert over opptjeningsperioden. Volatiliteten er basert på handler gjort i aksjen de siste fem årene som er 97%. Det er ikke tatt høyde for deling. Basert på simuleringer gir dette en indikativ opsjonsverdi på totalt MNOK 5,0.

I opsjonsprogrammet besluttet i 2019 forutsettes det at ingen som er tildelt opsjoner slutter i opptjeningsperioden og at alle innløser opsjonene etter andre kvartal 2022.

Navn	Opsjoner tildelt 2019	
	Tildelingsdato	Antall opsjoner
Dag Schjerven	21.06.19	1 260 000
Styrk Bekkenes	21.06.19	6 300 000
Kjetil Flesjø	21.06.19	420 000
Torkjell Lisland	21.06.19	420 000
Egil Kjeldsen	21.06.19	420 000
<b>Antall opsjoner</b>		<b>8 820 000</b>

## NOTE 11. PENSJONSFORPLIKTELSER

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

### Ytelsesplan i Norge

Konsernets norske selskaper er omfattet av en AFP-ordning. Antall ansatte som omfattes av ordningen er 96 personer per 31.12.2019 (2018: 75 personer).

Regnskapsmessig er ordningen å anse som en ytelsesbasert flerforetaksordning. Konsernet er ikke i stand til å identifisere sin andel av ordningens underliggende økonomiske stilling og resultat med tilstrekkelig grad av pålitelighet, og på denne bakgrunn regnskapsføres ordningen som en innskuddsordning. Dette innebærer

at forpliktelser fra AFP-ordningen ikke er balanseført. Premier til ordningen kostnadsføres når de påløper.

### Innskuddsplan i Norge

Selskaper i Norge har innskuddsplaner. Innskuddsplanene omfatter alle ansatte over 20 år i mer enn 20% stilling. Innskuddene utgjør 4,5 – 5% av årslønn mellom 0 – 7,1G og 8% mellom 6G – 12G. Pensjonsmidlene er investert i fond, administreres av forsikringsselskap og forvaltes av den ansatte. Per 31.12.2019 var det 101 medlemmer av ordningene (2018: 82 medlemmer).

Det finnes en supplerende innskuddspensjon for CFO i Incus Investor ASA. Forskuddsbetalt pensjonskostnad blir balanseført som langsiktig fordring og forpliktelsen blir balanseført som langsiktig forpliktelse.

	2019	2018
Forskuddsbetalt pensjonskostnad 31.12	1 644	1 350
Balanseført pensjonsforpliktelse 31.12	1 644	1 350

### Pensjonsordninger i Sverige

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

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

Konsernets forventede bidrag til ytelsesordningen i 2019

i Alecta er av Alecta estimert til MNOK 0,7 (estimat for 2018 var MNOK 1,6). Flerforetaksytelsesordningen omfatter 8 av 8 ansatte (2018: 17 av 61 ansatte, hvorav 8 av 8 ansatte er for videreført virksomhet).

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

I følge Alectas finansieringspolicy for ytelsespensjoner kan nivået på den kollektive finansieringsgraden variere mellom 125 og 155 prosent. Dersom nivået fraviker normalnivået, skal tiltak iverksettes for å få finansieringsgraden tilbake til normalnivået. Ved lav finansieringsgrad kan et tiltak være å øke den avtalte prisen for nyttegninger og forlenge de eksisterende fordelene. Ved høy finansieringsgrad kan et tiltak være å innføre premiereduksjoner. Alectas finansieringsgrad ved utgangen av 2019 var 142% (2018: 159 %).

Oversikten nedenfor viser Incus deltakingsandel per:	31.12.19	31.12.18
Konsernets andel av den totale sparepremie for ITP 2 i Alecta *	0,00115 %	0,00238 %
Konsernets andel av totalt antall aktive forsikrede i ITP 2 **	0,00161 %	0,00376 %

\* Refererer til gjennomsnitt for hele året

\*\* Refererer til gjennomsnitt for siste måned

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

Oppsummering	2019	2018
Pensjonskostnader knyttet til innskuddsplaner i Norge:	4 212	3 800
Pensjonskostnader knyttet til innskudds og multi-employeeer planer i Sverige:	962	1 462
<b>Total pensjonskostnad</b>	<b>5 174</b>	<b>5 262</b>

### NOTE 12. VARELAGER

	2019	2018
Råvarer	22 060	23 738
Halvfabrikater og varer i arbeid	-4 512	-687
Ferdigvarer	5 026	5 178
<b>Sum</b>	<b>22 574</b>	<b>28 229</b>
Avsetning for ukurans per 31.12.	22 711	24 509
Årets endring i avsetning for ukurans	-1 798	-211
Totalt pantsatt varelager	22 574	28 229

Det gjøres en fortløpende vurdering av spesifikk ukurans. Varelageret er stilt som sikkerhet for rentebærende lån. Beholdningsendring varer i arbeid og ferdigvarer i balansen er forskjellig fra beholdningsendringer vist i resultatregnskapet. Dette skyldes valutaomregning.

Nedgangen i pantsatt varelager er knyttet til salget av Scana Steel Booforge AB mai 2019.

## NOTE 13. KUNDEFORDRINGER

	2019	2018
Kundefordrings pålydende	39 322	33 985
Kundefordringer tilknyttede selskaper	5 359	3 379
Avsetning for tap på fordringer	-207	-3 547
<b>Sum</b>	<b>44 474</b>	<b>33 817</b>
Årets konstaterte tap	174	826
Resultatført tap på fordringer, inklusiv endring i avsetning	-3 017	423

<b>Aldersfordeling:</b>	2019	2018
Ikke forfalte fordringer	29 081	26 337
0 - 30 dager	12 834	6 825
31 - 60 dager	1 244	821
61 - 90 dager	1 134	548
over 90 dager	388	2 833
Kundefordringer	44 681	37 364

Avsetning til potensielle tap på fordringer baserer seg på individuelle vurderinger av hver enkel post. Se note 23 knyttet til endring i tapsavsetninger.

### Presentasjon av driftsinntekter per produktområde:

Selskapet har i tabell nedenfor spesifisert inntekten på produktområder som reflekterer kjernevirksomheten til selskapene og segmentene.

<b>Driftsinntekter per produktområde;</b>	2019	2018
Olje og Gas	66 637	42 717
Stål	0	16 822
Interne inntekter	0	654
<b>Driftsinntekter Scana Steel</b>	<b>66 637</b>	<b>60 193</b>
Marine	75 187	48 575
Offshore	22 886	15 578
Reservedeler og service	36 568	26 928
Interne inntekter	0	0
<b>Driftsinntekter Scana Skarpenord</b>	<b>134 641</b>	<b>91 081</b>
Olje og Gas	36 861	25 877
Havvind	1 201	717
Havbruksenheter	97 676	11 158
Reservedeler og service	23 756	16 231
Interne inntekter	621	1 439
<b>Driftsinntekter Scana Offshore</b>	<b>160 115</b>	<b>55 422</b>
Elimineringer	-515	-2 744
<b>Driftsinntekter konsern</b>	<b>360 878</b>	<b>203 953</b>

Konserninterne inntekter knyttet til avviklet virksomhet er ikke hensyntatt i tabellen ovenfor.

### Prosjekter hvor inntekter innregnes over tid:

Oppstilling nedenfor viser inntekter og kostnader som innregnes over tid knyttet til prosjekter for regnskapsperioden. Metoden som benyttes for å innregne inntekter over tid er inndatametoden basert på påløpte kostnader. Metoden representerer den praksis som er etablert i forbindelse med inntekter innvunnet over tid knyttet til leveringsforpliktelsene. Oppfyllelsen av leveringsforpliktelsen er på tidspunktet hvor kontrollen går over på kjøper. Kontrakter som selskapet inngår, er ofte knyttet til en leveringsforpliktelse med fastpris. I forbindelse med endringsordrer signert og akseptert innregnes den i det opprinnelige kontraktsbeløpet. Se presentasjon av segmentene i note 3.

Scana Skarpenord, Scana Offshore og Scana Steel innregner inntekter over tid knyttet til større prosjekter.

### Forventet tap – kontraktseiendeler

Det er foretas løpende vurdering knyttet til forventet tap. Ved utgangen av 2019 er det foretatt tapsavsetninger knyttet til kontraktseiendeler som utgjør MNOK 2,2 (2018: MNOK 5,8), hvorav MNOK 1,6 (2018: MNOK 3,2) knyttet til Scana Offshore, MNOK 0,6 (2018: MNOK 0) knyttet til Scana Steel og for Scana Skarpenord var forventet tap null på balansedagen (2018: MNOK 2,6), som reduserer kontraktseiendeler og kostnadsføres i resultatet. Tapsavsetningen er basert på oppdaterte kalkyler og kjent informasjon og basert på ledelsens vurdering. Se note 23.

Oppstilling nedenfor viser inntekter og kostnader som innregnes over tid knyttet til kontrakter som inngår i resultatregnskapet for regnskapsperioden.

	2019	2018
Inntekter innregnet over tid i regnskapsåret	268 409	158 526
Kostnader som innregnes over tid knyttet til kontrakter i regnskapsåret	223 110	119 584
Bruttomargin i kroner	45 297	38 942
Bruttomargin i prosent	17	25

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

	2019	2018
Inntekter innregnet over tid knyttet til kontrakter	190 070	64 023
Kostnader innregnet over tid knyttet til kontrakter	172 745	60 478
Bruttomargin i kroner	17 324	3 544
Bruttomargin i prosent	9	6

	2019	2018
Fakturerte inntekter knyttet til kontrakter (milepæler)	156 545	16 411
Kontraktseiendeler	46 141	23 565
Kontraktsforpliktelser	34 517	19 577

Gjenværende leveringsforpliktelser knyttet til kontraktseiendeler og kontraktsforpliktelser er på balansedagen MNOK 82,1 og som forventes å bli levert i løpet av 2020.

Selskapet hadde betydeligere inntekter knyttet til havbruksenheter i 2019 med MNOK 97,7 som er vesentlig høyere enn tidligere perioder.

Tapsavsetning knyttet til kontraktseiendeler var på balansedagen MNOK 2,2 (2018: MNOK 5,8).

Kontraktseiendeler og kontraktsforpliktelser har økt i 2019 og er knyttet til Scana Subsea AB som har inngått flere kontrakter i løpet av året. Kundene har betalt forskudd i forbindelse med milepælsfakturering.

### NOTE 14. ANDRE EIENDELER OG FORDRINGER

Andre kortsiktige fordringer:	2019	2018
Fordringer ved salg av eiendom*	6 550	18 377
Forventet oppgjør konkurs Scana Steel Bjørneborg**	6 609	58 521
Andre kortsiktige fordringer	91	660
<b>Sum</b>	<b>13 250</b>	<b>77 558</b>

\* MNOK 2,7 gjelder selgerkreditt som er knyttet til salg av eiendom fra Scana Eiendom SSA AS i 2016. MNOK 3,9 gjelder fordring vedrørende utviklingsvederlag i forbindelse med salg av eiendom fra Scana Eiendom Jørpeland AS i 2013 (fisjonert over til Scana Eiendom Venture AS).

\*\* I forbindelse med konkursen i Scana Steel Bjørneborg AB forventes det et oppgjør fra konkursboet. Det er balanseført en fordring som utgjør MNOK 6,6 per 31.12.19. Se omtale i note 27 og note 2.

<b>Forskuddsbetalinger</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Forskuddsbetalte kostnader	1 563	4 129
Forskuddsbetalt til leverandører	1 079	5 844
Forskuddsbetalt skatt	369	379
Skattefunn	49	79
Andre skatter	0	140
Merverdiavgift	1 507	3 703
<b>Sum</b>	<b>4 567</b>	<b>14 274</b>

<b>Andre langsiktige eiendeler:</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Fordringer ved salg av eiendom*	3 500	3 500
Forskuddsbetalt pensjonskostnad	1 644	1 349
<b>Sum</b>	<b>5 144</b>	<b>4 849</b>

\* Langsiktig fordring på MNOK 3,5 gjelder selgerkreditt som er knyttet til salget av eiendom fra Scana Eiendom Fjordparken AS. Det vises til note 22 knyttet til nedskrivningsvurderinger for både kortsiktige og langsiktige fordringer.

## NOTE 15. BANKINNSKUDD

<b>Bankinnskudd:</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ordinære bankinnskudd	14 110	2 846
Sperrede midler	9	3 910
<b>Sum</b>	<b>14 119</b>	<b>6 756</b>

<b>Avstemming mellom bankinnskudd og likviditetsbeholdning i kontantstrømoppstillingen:</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Kassekreditt	0	-45 333
Ordinære bankinnskudd	14 110	2 846
Sperrede midler	9	3 910
<b>Likviditetsbeholdning</b>	<b>14 119</b>	<b>-38 577</b>

Konsernet har en bankbeholdning per 31.12.19 som utgjør MNOK 14,1. I tabellen ovenfor knyttet til likviditetsbeholdning inngår kassetrekk som omtalt i note 17. Konsernet har ubenyttet kassekredittlimit på MNOK 24,8 per 31.12.19. Total likviditetsreserve som fritt kan benyttes av konsernet var per 31.12.19 MNOK 38,9 (31.12.18: MNOK 20,6).

Det er utstedt bankgarantier knyttet til skyldig skattetrekk, som per 31.12.2019 var på MNOK 4,6.

## NOTE 16. AKSJEKAPITAL

	<b>Antall aksjer</b>	<b>Aksjekapital</b>
Antall utestående ordinære aksjer per 31.12.18	107 511 831	107 512
Benyttet til dekning av udekket tap		
<b>Antall utestående ordinære aksjer per 31.12.19</b>	<b>107 511 831</b>	<b>107 512</b>

Aksjenes pålydende er NOK 1,00 og består av en aksjeklasse med lik stemmerett. Det er ikke foretatt endringer i 2019 knyttet til kapitalforhøyelse. Det vises til note 26 for omtale av egne aksjer.

## NOTE 17. RENTEBÆRENDE GJELD

2019:	Nominell rente	Kortsiktig	Langsiktig	Forfall
Syndikatlån SEK	STIBOR + 3,75%	42 097		01.04.2021
Aksjonærlån	12 %	30 000		02.04.2021
Minoritetslån*	3M NIBOR	0		
Påløpte renter		3 333		
<b>Sum rentebærende gjeld</b>		<b>75 430</b>	<b>0</b>	

2018:	Nominell rente	Kortsiktig	Langsiktig	Forfall
Kassekreditt	NIBOR + 3,75 %	45 333		
Factoring	STIBOR + 2,0 %	7 643		
Syndikatlån SEK	STIBOR + 3,75%	111 280		01.04.2021
Minoritetslån	3M NIBOR	5 032		31.12.2019
Påløpte renter		159		
Sum rentebærende gjeld		169 447	0	
Annen gjeld		1 785		
<b>Sum rentebærende og rentefri gjeld</b>		<b>171 232</b>	<b>0</b>	

### Syndikatlån SEK

Konsernet signerte 10. juli 2015 en 3-årig forlengelse av finansieringspakken fra 2012. Forlengelsen i første kvartal 2019 ble gjennomført med et terminlån på MSEK 87,5 inkludert rullerende trekkfasilitet på MNOK 54,9 og bankgarantiramme på MNOK 60.

Finansieringspakken består av;

- Syndikatlån med MSEK 44,9 i hovedstol.
- Kassekreditt fasilitet som var på MNOK 24,8 ved utgangen av 2019.
- Bankgarantiramme er per 31.12.2019 på MNOK 60,0.
- Finansieringspakken forfaller i sin helhet 1. april 2021.
- Se note 28 fortsatt drift knyttet til omtale av endrede lånevilkår knyttet til forlengelse av finansieringspakken.

I henhold til lånevilkårene er det et krav til minimum likviditetsreserve tilsvarende MNOK 10 til enhver tid.

Ved utgangen av 2019 er syndikatlån nedkvittert med MSEK 69,8 til MSEK 44,9.

Lånet løper i SEK og belastes med en rente på STIBOR + en margin på 3,75%. Renter betales kvartalsvis. I tillegg belastes en PIK-rente (pay in kind) på syndikatlånet med 5 % som forfaller til betaling ved innfrielse.

### Aksjonærlånet

Det er inngått en forlengelse med de seks største aksjonærene knyttet til aksjonærlånet på MNOK 30.

Det er et bullet lån som forfaller 2. april 2021. Lånet har andre prioritetspant bak banksyndikatlånet til en rente på 12% p.a.

### Lånekostnad

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

### Minoritetslån

Fjordbris AS har inngått en låneavtale med minoritetsseier på MNOK 5,0. Lånet er klassifisert som holdt for salg. Se note 27.

### Annen gjeld

Scana Steel Booforge hadde en låneavtale knyttet til et rentefritt lån tilsvarende MNOK 1,8 per 31.12.18. Dette lånet ble fraregnet i forbindelse med salget av Scana Steel Booforge. Se note 27.

### Endring i forpliktelser knyttet til finansieringsaktiviteter

Tabellen på neste side viser endringen i forpliktelser som skyldes finansieringsaktiviteter i 2019 og hvor endringene har effekt.

	31. des 2018	Kontant- strøm	Kontant- strøm leie- avtaler med lav verdi*	Endring likviditets- beholdning	Resultat	Holdt for salg/Av- viklet**	Økt leie- forplik- telse***	Agio	31. des 2019
Leieavtaler	3 611	-5 703	-661		0	-11 486	29 289	128	15 178
Kassekreditt	45 333			-45 333					0
Factoring	7 643	-302				-6 857		-484	0
Syndikatlån	111 280	-65 326			78			-3 935	42 097
Aksjonærlån	0	30 000							30 000
Minoritetslån	5 032					-5 032			0
Annen gjeld	1 785					-1 785			0
Påløpte renter	159	-3 889			7 000			63	3 333
<b>Sum forpliktelser som skyldes finansierings- aktiviteter</b>	<b>174 843</b>	<b>-45 220</b>	<b>-661</b>	<b>-45 333</b>	<b>7 078</b>	<b>-25 160</b>	<b>29 289</b>	<b>-4 228</b>	<b>90 608</b>

\* Kontantstrøm knyttet til leieavtaler med lav verdi inkluderer også kortsiktige leieavtaler og rentebetalinger.

\*\* Endringer knyttet til salget av Scana Steel Booforge og omklassifisering holdt for salg vises i kolonnen «Holdt for salg / Avviklet». Se også omtale i note 27.

\*\*\* Økt leieforpliktelse er knyttet til implementeringseffekten av IFRS 16 og inngåtte nye leieavtaler. Se note 20.

Tabellen nedenfor viser endringen i rentebærende og rentefri gjeld i 2018 og hvor endringene har effekt.

	1. januar 2018	Kontant- strøm	Kontant- strøm leie- avtaler med lav verdi*	Endring likviditets- beholdning	Resultat	Avviklet	Nye leie- avtaler	Agio	31. des 2018
Leieavtaler	4 767	-1 480				-15 754	15 754	324	3 611
Kassekreditt	0			45 333					45 333
Factoring	57 603	21 034				-68 266		-2 728	7 643
Syndikatlån	147 813	-31 573			429			-5 389	111 280
Minoritetslån	4 955	78							5 032
Annen gjeld	0	1 791						-6	1 785
Påløpte renter	1 043	-9 609			8 745			-20	159
<b>Sum forpliktelser som skyldes finansierings- aktiviteter</b>	<b>216 181</b>	<b>-19 759</b>	<b>0</b>	<b>45 333</b>	<b>9 174</b>	<b>-84 020</b>	<b>15 754</b>	<b>-7 819</b>	<b>174 843</b>

I forbindelse med oppbudet i Scana Steel Bjørneborg AB er det gjennomført fraregning knyttet til leasing og factoring gjeld. Dette vises i kolonnen for avviklet.

## NOTE 18. ANNEN KORTSIKTIG GJELD

	2019	2018
Garantiavsetning	357	1 073
Skyldig lønn, feriepenger, mva. o.l.	15 407	23 090
Avsetning påløpte kostnader	12 100	12 212
Restruktureringskostnader	241	914
Annen kortsiktig gjeld	1 256	364
<b>Sum</b>	<b>29 361</b>	<b>37 653</b>

Restruktureringskostnader er knyttet til avvikling av aktiviteten i Brasil.



## NOTE 19. LEVERANDØRGJELD

	2019	2018
Leverandørgjeld	40 141	39 052
Leverandørgjeld, tilknyttede selskaper	932	127
<b>Sum</b>	<b>41 073</b>	<b>39 179</b>

<b>Aldersfordeling:</b>	2019	2018
Ikke forfalt leverandørgjeld	21 923	12 405
0 - 30 dager	9 019	10 799
31 - 60 dager	5 639	5 842
61 - 90 dager	1 009	3 928
over 90 dager	3 483	6 205
<b>Sum leverandørgjeld</b>	<b>41 073</b>	<b>39 179</b>

## NOTE 20. LEIEFORPLIKTELSER

### Implementeringseffekt

Konsernet implementerte IFRS 16 01.01.19. Total leieforpliktelse er målt til nåverdien av fremtidige leiebetalinger med unntak av felles tjenester og kostnader. Konsernet har benyttet veid snitt knyttet til marginal rente for hver av anleggsgruppene ved innregningstidspunktet. Følgende marginalrente er benyttet; For maskiner og utstyr 5 –6%, for biler 5% og lokaler 5%. Rentenivået knyttet til marginal rente gjenspeiler nivået knyttet til lånebetingelser ved finansiering av tilsvarende eiendeler. Selskapet har benyttet felles marginalrente for hver portefølje av leieavtaler knyttet til bruksrettseiendeler med sammenfallende egenskaper.

Konsernet har benyttet modifisert retrospektiv metode i forbindelse med implementeringen. Tall for 2019 er ikke sammenlignbare med 2018 siden fjorårstallene ikke er omarbeidet. Konsernet har valgt den praktiske løsningen som gir adgang til å ikke revurdere om en kontrakt er, eller inneholder, en leieavtale på implementeringstidspunktet. Leieavtaler med gjenværende løpetid kortere enn tolv måneder og avtaler med lav verdi ble ikke innregnet som leieforpliktelser. Direkte kostnader (variabel del) som for eksempel felleskostnader eller tjenester knyttet til driftsmidler med bruksrett er holdt utenfor når nåverdien av bruksrettseiendeler er beregnet. Se note 1 vedrørende leieforpliktelser for ytterligere omtale ved implementeringen.

Konsernet har på balansedagen vurdert at det er rimelig sikkert at opsjonene ikke vil bli utøvd. Viser også til omtale i note 2.

<b>Implementeringseffekter bruksrettseiendeler; (IFRS 16)</b>	2019
Lokaler	16 071
Maskiner	978
Biler	2 775
<b>Bruksrettseiendeler per 01.01.19</b>	<b>19 824</b>

<b>Implementeringseffekter leieforpliktelser; (IFRS 16)</b>	2019	2018
Operasjonelle leieforpliktelser per 31.12.18 - ikke balanseført		25 152
Neddiskontert - veide gjennomsnittlig marginal lånerente	20 120	
Finansielle leieforpliktelser per 31.12.18	3 611	3 611
Leieavtaler med lav verdi - ikke regnskapsført som forpliktelse	-231	
Kortsiktige leieavtaler - ikke regnskapsført som forpliktelse	-65	
Leieforpliktelser per 01.01.19	23 435	
Økte leieforpliktelser per 01.01.19	19 824	
Kortsiktig leieforpliktelse per 31.12.	5 521	1 193
Langsiktig leieforpliktelse per 31.12.	9 657	2 418

Leieforpliktelser: (IAS 17)	Bokført verdi finansielle leieforpliktelser	Fremtidig mini- mumsbetaling operasjonelle leieforpliktelser
Innen ett år	1 193	8 114
Mer enn ett år og mindre enn fem år	2 418	13 661
Mer enn fem år	0	3 377
<b>Sum leieforpliktelser</b>	<b>3 611</b>	<b>25 152</b>

#### Leieforpliktelser

Konsernet har inngått flere leiekontrakter for maskiner, lokaler og andre fasiliteter med en gjenværende leieperiode på ett til fem år. Avtalene inneholder ikke restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter. Tabellen nedenfor viser balanseførte leieforpliktelser per 31.12.19.

Endring i leieforpliktelser	2019
Inngående leieforpliktelser 01.01	3 611
Implementeringseffekt (IFRS 16)	19 824
Inngåtte leieforpliktelser	9 465
Avgang leieforpliktelser knyttet til salg	-11 486
Omregningsdifferanser	-538
Renter	303
Utbetalinger knyttet til leieforpliktelser	-6 001
<b>Utgående leieforpliktelser 31.12.</b>	<b>15 178</b>

Resultatposter knyttet til leieavtaler: (IFRS 16)	2019
Årets avskrivninger videreført virksomhet	4 592
Årets avskrivninger avvirket virksomhet	677
Rentekostnader	303
Kortsiktige leieavtaler ikke regnskapsført som forpliktelser	161
Leie av eiendeler med lav verdi - ikke regnskapsført som forpliktelser	202
<b>Sum resultatposter</b>	<b>5 935</b>

Leieforpliktelser resultat: (IAS 17)	2018
Leiekostnader videreført virksomhet	6 455

Leieforpliktelser kontantstrøm: (IFRS 16)	2019
Utbetalinger knyttet til leieforpliktelser - avdrag	-5 703
Utbetalinger knyttet til leieforpliktelser - renter	-298
Kortsiktige leieavtaler ikke regnskapsført som forpliktelser	-161
Leie av eiendeler med lav verdi - ikke regnskapsført som forpliktelser	-202
<b>Samlede utgående kontantstrøm for alle leieavtaler</b>	<b>-6 364</b>

Tabellen nedenfor viser selskapets fremtidige ikke neddiskonterte betalingsstrømmer knyttet til leieforpliktelsene i balansen per 31.12.19;

Forfallsanalyse leieforpliktelser: (IFRS 16)	2019
Innen ett år	5 584
Mellom ett og to år	4 319
Mellom to og tre år	2 617
Mellom tre og fire år	2 088
Mellom fire og fem år	2 088
Mer enn fem år	98
<b>Sum betalinger leieforpliktelser</b>	<b>16 794</b>

Betalingene knyttet til leieavtalene er faste. Den variable delen vurderes som uvesentlig.

Tabellen nedenfor viser selskapets eksponering knyttet til fremtidige ikke neddiskonterte betalingsstrømmer relatert til opsjoner og termineringer som ikke er innregnet i leieforpliktelsene per 31.12.19.

	Innen fem år	Mer enn fem år	Total
Forlengelse av leieavtaler (opsjoner), forventes ikke å bli utøvd	1 093	9 745	10 838
Termineringer av leieavtaler, forventes å bli utøvd	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>1 093</b>	<b>9 745</b>	<b>10 838</b>

Selskapet har ikke utleieavtaler.

#### Bruksrettseiendeler:

Konsernet leier lokaler ved alle virksomhetene. Disse leiekontraktene har en leieperiode på et til fem år. Det er muligheter til forlengelse av disse leieavtalene med inntil fem år. Fastsatt leieperiode dekker det definerte arealbehovet selskapet har og gir nødvendig fleksibilitet. Leieperioden er basert på beste skjønn og beste estimat med hensyn til sannsynlige lengde.

Ved implementeringstidspunktet 01.01.19 ble fastsatt lengde på leieforholdene vurdert til å være fornuftig, basert på selskapets prosess med hensyn til strategiendring og ønsket om fleksibilitet med hensyn til fremtidige leieforhold. Felleskostnader vedrører vaktmestertjenester og strøm og andre relevante tjenester i forbindelse med et kontorbygg.

Leide maskiner er i hovedsak mindre maskiner og utstyr. Eksempler på maskiner og utstyr er leie av trucker og kopimaskiner som representerer større verdi. Leieavtaler knyttet til truckene er på inntil åtte år, mens for kopimaskiner er leieperioden på inntil fem år.

Biler leies over en periode på tre år og leveres tilbake til utleier ved avtalens utløpstidspunkt. Leieavtalene kan forlenges med to år, men dette praktiseres ikke. Opsjoner er av den grunn ikke innregnet i leieforpliktelsene.

Bruksrettseiendeler som representerer leieforpliktelser med lav verdi eller forfaller innen tolv måneder etter implementeringstidspunktet er ikke inkludert i tabellen. Eksempler på bruksrettseiendeler med lav verdi er avtaler knyttet til kopimaskiner, kaffeautomater, vannautomat og parkeringsplasser.

Alle bruksrettseiendeler presentert i tabellen nedenfor er knyttet til lokaler, maskiner og biler. Bruksrettseiendelene skrives av lineært over den fastsatte leieperioden med unntak av en maskin som skrives av over økonomisk levetid.

Bruksrettseiendeler 2019	Lokaler	Maskiner	Biler	Totalt
<b>Anskaffelseskost</b>				
Tilgang i året	8 606	678	181	9 465
Tilgang implementering IFRS 16	16 071	978	2 775	19 824
Omregningsdifferanser	-110	4	-26	-132
Overføringer	0	8 534	0	8 534
Avgang avvirket virksomhet	-8 459	-1 482	-2 239	-12 180
<b>Akkumulert per 31.12.</b>	<b>16 108</b>	<b>8 712</b>	<b>691</b>	<b>25 511</b>
<b>Avskrivninger</b>				
Årets avskrivninger videreført virksomhet	3 768	525	299	4 592
Årets avskrivninger og nedskrivninger avvirket virksomhet	396	81	200	677
Omregningsdifferanser	10	2	6	18
Overføringer	0	969	0	969
Avgang avvirket virksomhet	-406	-83	-205	-694
<b>Akkumulert per 31.12.</b>	<b>3 768</b>	<b>1 494</b>	<b>300</b>	<b>5 562</b>
<b>Bokført verdi per 31.12.</b>	<b>12 340</b>	<b>7 218</b>	<b>391</b>	<b>19 949</b>
Avskrivningsperiode i antall år	6 - 33 %			
Det er benyttet lineær avskrivningsmetode.				

Avgangen knyttet til bruksrettseiendeler er relatert til salget av Scana Steel Booforge. Se ytterligere omtale i note 27.

## NOTE 21. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Tilknyttet selskap:	Scana Korea Hydraulic Ltd	
	2019	2018
Salg	24 336	15 520
Kjøp	937	148
Fordring	5 359	3 379
Gjeld	932	127

Transaksjoner med nærstående parter er gjennomført til antatt markedspris. Utestående fordringer og gjeld er usikrede kortsiktige rentefrie poster. Oppgjør gjennomføres i kontanter. Konsernet har ikke utstedt noen garantier overfor sine nærstående parter. Det er ikke foretatt avsetning for usikre fordringer per 31.12.19.

## NOTE 22. FINANSIELL RISIKO

### Sentralisert risikostyring

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

### Finansiell risiko

Konsernets aktiviteter er utsatt for finansiell markedsrisiko, som i det vesentlige vedrører valutarisiko og renterisiko. Incus søker å redusere risikoen knyttet til valuta og rente ved å benytte seg av sikringsinstrumenter.

### Valutarisiko

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

### Renterisiko

Konsernets renterisiko er knyttet til konsernets gjeldsportefølje og styres på konsernnivå. Konsernets målsetting er å motvirke større effekter knyttet til endringer i markedsrenten. Incus har på balansedagen ingen rentesikringer.

### Likviditetsrisiko

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

Konsernet kontrollerer likviditetssituasjonen på kort og lang sikt gjennom overvåkning og aktiv dialog med porteføljeselskapene. Konsernet har en bankbeholdning per 31.12.19 på MNOK 14,1. Det henvises ellers til note 15 for omtale av bankinnskudd. Konsernet hadde ved utgangen av 2019 ubenyttet trekkfasilitet som utgjør MNOK 24,8.

Finansieringsavtalen med banksyndikatet inklusiv kassekreditt og garantifasilitet utløper 1. april 2020. Selskapet er på balansedagen ikke i brudd med lånevilkårene, men har en svak egenkapital. Lånet med bankene klassifisert som kortsiktig da det forfaller innen tolv måneder. Selskapet er avhengig av å få på plass en ny finansieringsløsning med bankene for å kunne betjene finansielle forpliktelser.

### Forfallstruktur - finansielle forpliktelser

Tabellen nedenfor viser forfallstruktur for finansielle forpliktelser per 31.12.19. Forfall de neste 12 måneder er brutt ned kvartalsvis og deretter på årlig basis. Viser til avsnittet ovenfor hvor bankbeholdningen på balansedagen er MNOK 14,1.

	Per 31.12.19	2020.1K	2020.2K	2020.3K	2020.4K	2021	2022	2023
Leieforpliktelser	-15 178	-1 396	-1 396	-1 396	-1 396	-4 319	-2 617	-2 088
Syndikatlån	-42 097		-42 097					
Aksjonærlån	-30 000		-30 000					
Leverandørgjeld	-41 073	-41 073						
Terminkontrakter, derivater	-633							
Rentebetalinger	-3 333	-1 837	-1 837	-1 837	-1 837	-7 347	-7 347	-7 347
<b>Sum utbetalinger</b>		<b>-44 306</b>	<b>-75 330</b>	<b>-3 233</b>	<b>-3 233</b>	<b>-11 666</b>	<b>-9 964</b>	<b>-9 435</b>

	Per 31.12.18	2019.1K	2019.2K	2019.3K	2019.4K	2020	2021	2022
Kassekreditt	-45 333		-45 333					
Leieforpliktelser	-3 611	-298	-298	-298	-298	-828	-841	-749
Factoring	-7 643							
Syndikatlån	-111 280	-8 925	-102 355					
Minorietslån	-5 032				-5 032			
Annen gjeld	-1 785							
Leverandørgjeld	-39 179	-39 179						
Terminkontrakter, derivater	-2							
Rentebetalinger	-159	-1 393	-1 307	-1 221	-1 135	-2 097		
<b>Sum utbetalinger</b>		<b>-49 795</b>	<b>-149 293</b>	<b>-1 519</b>	<b>-6 465</b>	<b>-2 925</b>	<b>-841</b>	<b>-749</b>

Viser til note 27 knyttet til netto eiendeler holdt for salg. Faktiske rentebetalinger knyttet til den eksisterende låneavtalen er inkludert i tabellen. Se omtale knyttet til fortsatt drift note 28 og hendelser etter balansedagen note 29.

### Kredittrisiko

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

Konsernet anser sin største risikoeksponering (knyttet til kredittrisiko) å være balanseført verdi av kundefordringer og kontraktseiendeler knyttet til inntekter som innregnes over tid (se note 13) og andre fordringer (se note 14).

De operative driftsselskapene har kredittforsikring for en andel av kundefordringene med GIEK Kredittforsikring for å dekke eksponering mot kredittrisiko. For øvrig er hovedtyngden av leveransene fra porteføljeselskapene Scana Steel, Scana Skarpenord og Scana Offshore til internasjonale kunder. I Kina og Korea har verftene stor grad av statlig eierskap. I porteføljeselskapene Scana Skarpenord og Scana Offshore utføres service og tjenester i ettermarkedet for større internasjonale selskap, og kredittrisikoen anses å være begrenset. Historisk realiserde tap er lave.

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

### Kredittrisikoklasser

Konsernet har definert følgende kredittrisikoklasser;

1. Langsiktige eiendeler er knyttet til langsiktig selgerkreditt som vedrører utviklingsvederlag. På balansedagen er det ikke innregnet forventet kreditttap.
2. Kundefordringer hvor en vurderer kredittrisikoen basert på kundeportefølje. Det er foretatt tapsavsetning som reflekterer forventet kreditttap over levetiden.
3. Kontraktseiendeler innregnes fratrukket forventet kreditttap over levetiden.
4. Fordringer ved salg av eiendom. Dette vedrører selgerkreditter inngått i forbindelse med salg av datterselskap og anleggsmidler. Utviklingsvederlaget er vurdert til en lavere verdi basert på oppdaterte forutsetninger i 2019 hvor endringen utgjør MNOK -0,2.
5. Forventet oppgjør konkursbo. Dette vedrører innregnet fordring knyttet til konkursen av Scana Steel Bjørneborg. Netto eiendeler representerer det som forventes oppgjort fra konkursboet.
6. Andre fordringer og forskuddsbetalinger. Forskuddsbetalinger representerer skatter og avgifter, forskuddsbetalinger til leverandører og forskuddsbetalte kostnader. Basert på risikobilde knyttet til disse postene er de gruppert samlet. Forventet kreditttap er vurdert på balansedagen.

Per 31. desember 2019	Note	Brutto eiendel	Forventet tap innen 12 mnd	Forventet tap portefølje	Forventet tap individuell	Avsatt tap på krav	Netto eiendel
<b>Finansielle eiendeler og kontraktseiendeler</b>							
Langsiktige eiendeler	14	3 500				0	3 500
Kundefordringer	13	44 681	-207	-207		-207	44 474
Kontraktseiendeler	13	48 388	-2 247	-2 247		-2 247	46 141
Finansielle instrumenter	23	192				0	192
Andre fordringer;							
Fordring ved salg av eiendom	14	6 550	0		0	0	6 550
Forventet oppgjør konkursbo	14	6 609	0		0	0	6 609
Andre fordringer	14	91				0	91
Forskuddsbetalinger	14	4 567				0	4 567
Bankinnskudd	15	14 119				0	14 119
Eiendeler holdt for salg	27	9 521	-2 708		-2 708	-2 708	6 813
<b>Sum</b>		<b>138 218</b>	<b>-5 162</b>	<b>-2 454</b>	<b>-2 708</b>	<b>-5 162</b>	<b>133 056</b>

Per 31. desember 2018	Note	Brutto eiendel	Forventet tap innen 12 mnd	Forventet tap portefølje	Forventet tap individuell	Avsatt tap på krav	Netto eiendel
<b>Finansielle eiendeler og kontraktseiendeler</b>							
Langsiktige eiendeler	14	3 500				0	3 500
Kundefordringer	13	37 364	-3 547	-3 547		-3 547	33 817
Kontraktseiendeler	13	29 342	-5 777	-5 777		-5 777	23 565
Finansielle instrumenter	23	0				0	0
Andre fordringer;							0
Fordring ved salg av eiendom	14	19 377	-1 000		-1 000	-1 000	18 377
Forventet oppgjør konkursbo	14	132 644	-74 123		-74 123	-74 123	58 521
Andre fordringer	14	660				0	660
Forskuddsbetalinger	14	14 274				0	14 274
Bankinnskudd	15	6 756				0	6 756
Eiendeler holdt for salg	27	33 864	-4 004		-4 004	-4 004	29 860
<b>Sum</b>		<b>277 781</b>	<b>-88 451</b>	<b>-9 324</b>	<b>-79 127</b>	<b>-88 451</b>	<b>189 330</b>

Endring tapsavsetninger	Note	Inngående tapsavsetning	Konstatert tap	Endring avsetning	Agio	Utgående tapsavsetning
Kundefordringer	13	-3 547	-174	3 017	497	-207
Kontraktseiendeler	13	-5 777	2 592	938		-2 247
Fordring ved salg av eiendom	14	-1 000		1 000		0
Forventet oppgjør konkursbo	14	-74 123	74 123			0
Eiendeler holdt for salg	27	-4 004	4 004	-2 708		-2 708
<b>Sum</b>		<b>-88 451</b>	<b>80 545</b>	<b>2 247</b>	<b>497</b>	<b>-5 162</b>

### Sensitivitetsanalyse

Oppstillingen nedenfor viser sensitivitetsanalysen knyttet til valutarisiko. Skattemessige effekter er ikke hensyntatt i beregningene.

### Valutarisiko

De balansepostene som har valutaeffekter er valutakontrakter, syndikatlån, kundefordringer, leverandørgjeld og bankinnskudd. Tabellen viser effekter av endringer i den norske krone mot utenlandsk valuta. Dersom den norske kronen styrkes med 5% mot utenlandsk valuta har dette en positiv resultateffekt knyttet til netto eiendeler med MNOK 0,5. Tilsvarende, dersom den norske kronen svekkes mot utenlandsk valuta, er resultateffekten negativ. En endring på 10%, vil gi MNOK 1,0 i effekt.

	Endring i NOK	Effekt resultat før skatt	Effekt mot andre inntekter og kostnader
2019	5 %	452	-3 054
	-5 %	-452	3 054
2018	5 %	9 926	4 913
	-5 %	-9 926	-4 913

Av den totale valutaeksponeringen per 31. desember 2019 består den av følgende: For kolonnene «Effekt resultat før skatt» utgjør NOK/SEK 89% av beløpet. Dette skyldes at konsernets finansiering i hovedsak er gjort i SEK.

### Renterisiko

Sensitivitetsanalyse knyttet til konsernets renteeksponering basert på tolv måneder er følgende. En renteøkning med 1% poeng vil medføre en nedgang i resultat før skatt med MNOK 0,8 (2018: MNOK 1,7). Tilsvarende vil en rentereduksjon med 1% poeng øke resultat før skatt med MNOK 0,8 (2018: MNOK 1,7).

## NOTE 23. FINANSIELLE INSTRUMENTER

### Sikring av valutarisiko

Konsernet har valutaeksponering i form av nettoinvestering i svenske datterselskaper. Nettoinvesteringen defineres som Incus sin andel av datterselskapenes egenkapital og langsiktige utlån til svenske virksomheter. For å sikre seg mot vesentlige valutakursendringer, har Incus tatt opp lån i svenske kroner. Sikring nettoinvestering ble reversert i 2018 med MNOK -12,1 etter skatt. Det er i 2019 ikke innregnet andre inntekter og kostnader knyttet til sikring nettoinvestering.

Ettersom en vesentlig andel av konsernets salg skjer i utenlandsk valuta, er Incus utsatt for svingninger i valutakurser i perioden fra salgskontrakt inngås frem til endelig innbetaling fra kunde. I tillegg er det risiko knyttet til fremtidige betalinger i utenlandsk valuta. Ved sikringer av konsernets netto kontantstrøm i de enkelte valutaer inngås terminkontrakter som motsvarer en andel av forventede fremtidige inn-/utbetalinger.

Sikring nettoinvestering - før skatt	2019	2018
Verdi på sikringsobjektet	0	0
Verdi på sikringsinstrumentet klassifisert under andre inntekter og kostnader	0	0
Endring av sikring ført over andre inntekter og kostnader	0	15 654
Ineffektiv del av sikringsinstrumentet innregnet over resultatet	0	5 640
Omklassifisert fra andre inntekter og kostnader	0	-15 654
Effekt på resultat som følge av omklassifisering fra andre inntekter og kostnader	0	15 654

Omregningsdifferanser	2019	2018
Endring av omregningsdifferanser ført over andre inntekter og kostnader	0	-7 120
Omklassifisert fra andre inntekter og kostnader	-2 434	-10 024
Effekt på resultat som følge av omklassifisering fra andre inntekter og kostnader	2 434	10 024

For 2019 er det oppført MNOK 0,0 etter skatt i omregningsdifferanser sikring nettoinvestering (2018: MNOK -12,5) og MNOK -0,3 i omregningsdifferanser valuta (2018: MNOK -7,1). Omregningsdifferanser for avvirket virksomhet som er omklassifisert er omtalt i note 27.

Nedenfor listes en sammenfatning av samtlige åpne valutakontrakter per 31.12.19:

Valuta	Netto	Pålydende	Forfallsperiode	Urealisert gevinst / tap (-)
USD	Salg	-3 000	2020	-633
<b>Sum</b>				<b>-633</b>

Per 31.12.18 hadde selskapet ingen åpne valutakontrakter.

### Klassifisering av finansielle eiendeler:

I henhold til IFRS 9 klassifiserer konsernet finansielle eiendeler basert på forretningsmodellen der de forvaltes basert på kontraktmessige kontantstrømmer. Hovedkategorier av finansielle eiendeler i henhold til IFRS 9 er amortisert kost, virkelig verdi over andre inntekter og kostnader og virkelig verdi over resultatet.

I samsvar med tapsmodellen innregner konsernet forventet tap over levetiden til finansielle eiendeler som er målt til amortisert kost, gjeldsinstrumenter som er målt til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader og kontraktseiendeler. Konsernet vurderer forventet tap knyttet til finansielle eiendeler over levetiden.

### Fastsettelse av virkelig verdi:

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

Tabellen på neste side viser hvordan de ulike finansielle instrumentene er kategorisert jfr. IFRS 7 per 31.12.19

	Note	Virkelig verdi hierarki	Virkelig verdi over resultatet	Virkelig verdi over andre inntekter og kostnader	Amortisert kost	2019 Totalt	2018 Totalt
<b>Finansielle eiendeler</b>							
Langsiktige eiendeler	14				3 500	3 500	3 500
Kundefordringer	13				44 474	44 474	33 817
Finansielle instrumenter	23	Nivå 2	192			192	0
Andre fordringer	14				13 250	13 250	77 558
Forskuddsbetalinger	14				4 567	4 567	14 274
Bankinnskudd	15				14 119	14 119	6 756
Eiendeler holdt for salg	27		6 813			6 813	29 860
<b>Sum</b>			<b>7 005</b>	<b>0</b>	<b>79 910</b>	<b>86 915</b>	<b>165 765</b>
<b>Finansiell gjeld</b>							
Kassekreditt	15/17				0	0	45 333
Leieforpliktelser	17/20				15 178	15 178	3 611
Rentebærende og rentefri gjeld	17				75 430	75 430	125 899
Leverandørgjeld	19				41 073	41 073	39 179
Finansielle instrumenter	23	Nivå 2	825			825	0
Forpliktelser holdt for salg	27		5 113			5 113	826
Annen kortsiktig gjeld	18				29 361	29 361	37 653
<b>Sum</b>			<b>5 938</b>	<b>0</b>	<b>161 042</b>	<b>166 980</b>	<b>252 501</b>

### 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 valutakontraktene hentes valutakursene fra Norges Bank på balansedagen.

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

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

Det har i 2019 ikke vært noen overføring mellom nivå 1 og nivå 2 i vurderingen av virkelig verdi, og ingen overføringer inn eller ut av nivå 3 i vurderingen av virkelig verdi.

### Kapitalstruktur og egenkapital

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

Konsernet skal ha tilstrekkelige likvide midler og trekkmuligheter til finansiering av operasjonelle aktiviteter. Dette skjer gjennom mål for løpende drift og kapitalstyring. Konsernet forvalter kapitalstruktur og gjør nødvendige endringer basert på en løpende vurdering av markedsmessig og finansiell risiko og de økonomiske utsikter man ser på kort og mellomlang sikt ref. note 17. Det vises til avsnittet likviditetsrisiko i note 22, og fortsatt drift note 28 knyttet til selskapets finansielle stilling.



## NOTE 24. AKSJER OG AKSJONÆRFORHOLD

Incus Investor ASA hadde 1545 aksjonærer per 31.12.2019. Utenlandske aksjonærer eide aksjer som tilsammen utgjorde 1,8% av aksjekapitalen.

Antall aksjer eid av styremedlemmer og ledende ansatte:

Sindre Ertvaag	(Eierskapet utøves gjennom selskapet Camar AS)	23 342 548
Dag Schjerven		500 000
Kristian Falnes	(Eierskapet utøves gjennom selskapet Kristian Falnes AS)	500 000
Kjetil Flesjø		106 501

De 20 største aksjonærene per 31.12.19:	Antall aksjer	Prosentandel
CAMAR AS	23 342 548	21,7 %
KREFTING AS	10 220 796	9,5 %
STOLEN AS	7 354 248	6,8 %
INTERNATIONAL OILFIELD SERVICES AS	6 198 852	5,8 %
SPECTATIO FINANS AS	6 000 000	5,6 %
HØILAND HOLDING AS	4 561 438	4,2 %
LEIF INGE SLETTHEI AS	3 010 054	2,8 %
CLEAN SHIP AS	2 807 369	2,6 %
ARNE MORLAND	2 644 902	2,5 %
KRISTIAN HODNE AS	1 390 300	1,3 %
KJELL SIGVE LERVIK	1 390 000	1,3 %
LARS-KRISTIAN BRÅTEN	1 130 000	1,1 %
OLA RUSTAD AS	1 100 000	1,0 %
KWG HOLDING AS	1 000 000	0,9 %
PANDA AS	1 000 000	0,9 %
HEDMANT INVEST AS	1 000 000	0,9 %
GN POWER INVEST AS	943 452	0,9 %
SPECTATIO INVEST AS	860 000	0,8 %
GUNNERS AS	830 000	0,8 %
ØIE INVEST AS	782 599	0,7 %
<b>Total beholdning 20 største aksjonærer</b>	<b>77 566 558</b>	<b>72,1 %</b>
Øvrige	29 945 273	27,9 %
<b>Total antall aksjer</b>	<b>107 511 831</b>	<b>100,0 %</b>

Fordeling aksjeeiere etter beholdning:

Antall aksjer	Antall eiere	Antall aksjer	Beholdning
1 - 1000	918	157 399	0,1 %
1 001 - 10 000	305	1 274 407	1,2 %
10 001 - 100 000	221	7 996 089	7,4 %
100 001 - 1 000 000	88	26 933 429	25,1 %
over 1 000 000	13	71 150 507	66,2 %

Kursdata per kvartal i 2019

Beløp i NOK	4. kvartal 2019	3. kvartal 2019	2. kvartal 2019	1. kvartal 2019
Startkurs	1,01	0,92	0,90	0,67
Sluttkurs	0,80	1,00	0,92	0,73
Avkastning i perioden	-21 %	9 %	2 %	9 %
Høyeste sluttkurs	1,07	1,06	1,18	0,93
Laveste sluttkurs	0,70	0,79	0,63	0,59
Volum (i 1000 aksjer)	5 830	1 903	4 826	1 824

## NOTE 25. PANTEHEFTELSE OG GARANTIANSVAR

	2019	2018
<b>Pantheftelser</b>		
Av konsernets bokførte gjeld var følgende sikret med pant	87 275	174 684
<b>Sum pantsettelse</b>	<b>87 275</b>	<b>174 684</b>
<b>Bokført verdi av pantsatte objekter:</b>		
Maskiner, inventar	10 814	26 655
Bygninger, tomter	4 194	13 119
Varelager	21 376	26 926
Kundefordringer	44 474	33 266
Kontraktseiendeler	46 141	23 565
<b>Sum</b>	<b>127 000</b>	<b>123 531</b>
<b>Garantiansvar</b>		
Garanti -og kausjonsansvar	40 941	32 503

Morselskapsgarantiene utgjør MNOK 16,6 på balansedagen, hvorav MNOK 16,2 utløper 31.12.19.

Av bankgarantiene er ca. 81% (2018: 61%) knyttet til gjennomføringsgarantier (Performance Garantier). Feil på leveranser og manglende evne til å utbedre feil vil gi kunde rett til å trekke på garantiene. Omkring 19% (2018: 78%) av bank- og morselskapsgarantiene er påkravsgarantier ("on demand" garantier) som er knyttet til skattetrekk. Ved manglende betaling kan kreditor kalle på garantien.

## NOTE 26. EGNE AKSJER

Selskapet har per 31.12.2019 461 egne aksjer, som er det samme som per 31.12.2018.

På ordinær generalforsamling 10. mai 2019 ble styret gitt fullmakt til erverv av selskapets egne aksjer for pålydende for inntil TNOK 10 751. Fullmakten er gyldig til ordinær generalforsamling 2020. Selskapet har i 2019 ikke handlet egne aksjer i samsvar med nevnte fullmakt gitt av ordinær generalforsamling 2019.

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

### 1.0 AVVIKLET VIRKSOMHET

Konsernet har følgende resultateffekt knyttet til avviklet virksomhet vist i tabell nedenfor.

	Avviklet virksomhet	
	2019	2018
Avviklet virksomhet Scana Steel Booforge	5 977	-170
Avviklet virksomhet Scana Steel Björneborg		-132 107
Avviklet virksomhet Scana Propulsion		1 311
<b>Sum årsresultat fra avviklet virksomhet</b>	<b>5 977</b>	<b>-130 966</b>

## 1.1 Salg Scana Steel Booforge

Konsernet signerte 16. mai 2019 salgavtale knyttet til alle aksjene i Scana Steel Booforge AB. Avtalen ble gjennomført 23. mai 2019. Scana Steel Booforge hadde en omsetning tilsvarende MNOK 31 i 2019 (2018: MNOK 80) og hadde 51 ansatte per april 2019.

Scana Steel Booforge sine resultat for 2019 er vist i tabell på neste side. Selskapet hadde i 2019 et resultat før skatt på MNOK 0,6 (2018: MNOK 0,4). Virksomheten bidro i 2019 med kontantstrøm fra driften tilsvarende MNOK -14,0 (2018: MNOK -1,0). Se tabell i noten for øvrige kontantstrømopplysninger.

Den solgte virksomheten representerte et eget segment og var en vesentlig del av konsernet. I tillegg bestod virksomheten av en egenart som var klart forskjellig med øvrige virksomheter i konsernet. Basert på dette er resultatet vist som del av «netto resultat – avviklet virksomhet» i resultatoppstillingen. Sammenlignbare tall er omarbeidet i årsregnskapet for 2018 og 2019.

Salgssummen ble MNOK 17,5 basert på Enterprise Value (EV), med kontanter og gjeldfri balanse. Basert på foreløpige beregninger gav salget en positiv likviditetseffekt for konsernet tilsvarende MNOK 1,3 etter justering for gjeld og transaksjonskostnader. Salget gav en regnskapsmessig gevinst på MNOK 5,5 i andre kvartal 2019. Tabellen nedenfor viser balansen på gjennomføringstidspunktet.

	<b>Scana Steel Boforge AB</b>
<b>Balanse på gjennomføringstidspunktet</b>	<b>2019</b>
<b>Eiendeler:</b>	
Utsatt skattefordel	603
Bruksrettseiendeler	10 378
Varige driftsmidler	8 237
Varelager	13 457
Kundefordringer	9 376
Andre kortsiktige fordringer	5 674
Betalingsmidler	0
<b>Eiendeler</b>	<b>47 726</b>
<b>Gjeld:</b>	
Rentebærende kortsiktig gjeld	0
Leieforpliktelser langsktig og kortsiktig	11 468
Factoring	6 846
Annen gjeld	1 673
Leverandørgjeld	8 823
Annen kortsiktig gjeld	7 822
<b>Forpliktelser</b>	<b>36 631</b>
<b>Netto eiendeler</b>	<b>11 095</b>

## 1.2 Konkursbo til Scana Steel Björneborg

Konkursboet knyttet til Scana Steel Björneborg AB har solgt driftsselskapet for MSEK 50 hvor gjennomføringen ble utført i begynnelsen på april 2019. Incus har mottatt to delbetalinger på MSEK 40 og MSEK 13 som har gått til nedkvittering av rentebærende gjeld. Dette har redusert fordringen mot konkursboet til MNOK 6,6. Fordringen er et estimat basert på forventet innbetaling fra konkursboet fratrukket omkostninger som vil gå til nedregulering av rentebærende gjeld. Dersom de underliggende forutsetningene endres, kan det medføre ytterligere resultateffekter i konsernregnskapet. Per desember 2018 ble det innregnet en tapsavsetning på MNOK 74,1 knyttet til denne fordringen. Fordringen er per 31. desember 2019 estimert og vurdert på nytt, men det er ikke foretatt ytterligere tapsavsetning i 2019.

### 1.3 Tall avviklet virksomhet

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

	Scana Steel Booforge		Scana Steel Björneborg		Avviklet virksomhet	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter	30 741	79 807	0	363 528	30 741	443 335
Andre inntekter	0	0	0	0	0	0
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	0	67	0	429	0	496
<b>Sum inntekter</b>	<b>30 741</b>	<b>79 874</b>	<b>0</b>	<b>363 957</b>	<b>30 741</b>	<b>443 831</b>
Materialkostnader	15 473	38 233	0	215 007	15 473	253 240
Lønn og sosiale kostnader	10 481	29 087	0	96 001	10 481	125 088
Andre driftskostnader	2 402	10 022	0	55 619	2 402	65 640
Tap ved salg av varige driftsmidler	0	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	<b>2 385</b>	<b>2 532</b>	<b>0</b>	<b>-2 670</b>	<b>2 385</b>	<b>-137</b>
Avskrivninger/Nedskrivninger	1 586	1 799	0	21 505	1 586	23 304
<b>Driftsresultat</b>	<b>798</b>	<b>733</b>	<b>0</b>	<b>-24 175</b>	<b>798</b>	<b>-23 442</b>
Rentekostnader	-141	-452	0	-2 626	-141	-3 078
Andre finansposter	-85	113	0	-2 028	-85	-1 915
<b>Netto finans</b>	<b>-226</b>	<b>-339</b>	<b>0</b>	<b>-4 654</b>	<b>-226</b>	<b>-4 993</b>
Resultat før skatt fra avviklet virksomhet	572	394	0	-28 829	572	-28 435
Skatt	-126	-564	0	-212	-126	-776
Resultat etter skatt fra avviklet virksomhet	446	-170	0	-29 041	446	-29 211
Gevinst / tap - Booforge	5 531				5 531	0
Gevinst / tap - Björneborg			0	-103 066	0	-103 066
Gevinst / tap - Propulsion					0	1 311
<b>Årsresultat fra avviklet virksomhet</b>	<b>5 977</b>	<b>-170</b>	<b>0</b>	<b>-132 107</b>	<b>5 977</b>	<b>-130 966</b>

Regnskapstallene for Scana Steel Booforge AB gjelder for helår 2018. Tall for 2019 gjelder for perioden januar til mai 2019. Tall i 2018 knyttet til Scana Steel Björneborg AB gjelder frem til november 2018.

	Scana Steel Booforge		Scana Steel Björneborg		Avviklet virksomhet	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Kontantstrøm</b>						
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-14 006	-974	0	-36 329	-14 006	-37 303
Netto ordinære investeringer	-475	-629	0	-18 970	-475	-19 599
Likvidetsbeholdning avviklet virksomhet	0	0	0	-1	0	-1
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-475	-629	0	-18 971	-475	-19 600
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 527	1 603	0	-18 446	1 527	-16 843
<b>Netto kontantstrøm</b>	<b>-12 954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-73 746</b>	<b>-12 954</b>	<b>-73 746</b>

## 2.0 GEVINST/TAP VED SALG AV VIRKSOMHETER OG EIENDOMMER

Tabellen nedenfor viser en oversikt over gevinst/tap knyttet til transaksjoner presentert på linjen for gevinst ved salg av varige driftsmidler og virksomheter.

	Gevinst / tap	
	2019	2018
Salg av Scana Grøtnes		-102
Salg av anleggsmidler i Scana Eiendom Jørpeland	2 930	
Salg av anleggsmidler i Scana Fjordparken		10 644
Utviklingsvederlag i Scana Eiendom Venture		4 277
Salg av anleggsmidler	33	-301
<b>Sum gevinst ved salg av anleggsmidler og virksomheter</b>	<b>2 963</b>	<b>14 518</b>

Tabellen nedenfor viser en oversikt over kontantstrømmer knyttet til transaksjoner i forbindelse med investeringsaktiviteter.

	Kontantstrømeffekter	
	2019	2018
Scana Steel Booforge AB	14 205	
Scana Eiendom Volda AS	29 032	
Salg av Scana Grøtnes		1 956
<b>Salg av virksomhet</b>	<b>43 237</b>	<b>1 956</b>
Salg av Scana Grøtnes		-57
<b>Likviditets beholdning solgt virksomhet</b>	<b>0</b>	<b>-57</b>
Salg anleggsmidler Scana Eiendom Jørpeland	2 963	
Salg anleggsmidler Scana Grøtnes		21 767
Salg anleggsmidler Scana Steel Bjørneborg		15 711
Salg anleggsmidler endringer	-177	-219
Utviklingsvederlag Scana Eiendom Venture		4 277
<b>Salg av anleggsmidler</b>	<b>2 786</b>	<b>41 536</b>

### 2.2 Salg Scana Eiendom Volda AS

Det ble inngått salgsvtale 19. desember 2018 knyttet til salget av aksjene i Scana Eiendom Volda AS. Salget ble gjennomført januar 2019. Scana Eiendom Volda AS hadde en omsetning tilsvarende MNOK 0 i 2019 (2018: MNOK 4,7) og hadde ingen ansatte per januar 2019.

Salgssummen ble MNOK 29,0, med kontanter og gjeldfri balanse. Basert på beregninger gav salget en positiv likviditetseffekt for konsernet tilsvarende MNOK 29,0 etter justering for gjeld og transaksjonskostnader. Salget gav en regnskapsmessig gevinst på MNOK 0 i januar 2019. Balansen på gjennomføringstidspunktet er identisk med balansen per 31. desember 2018 og er vist i avsnittet netto eiendeler holdt for salg.

## 3.0 NETTO EIENDELER HOLDT FOR SALG

Med bakgrunn i høyst sannsynlig salg av aksjene i Fjordbris AS (som inngår i segmentet Scana Property) er balansen klassifisert som eiendeler og forpliktelser holdt for salg per desember 2019 til virkelig verdi. Konsernet har kontroll over selskapet på balansedagen. Varige driftsmidler er nedskrevet med MNOK 2,7.

Balanse - holdt for salg	Fjordbris AS 2019	Scana Eiendom Volda AS 2018
<b>Eiendeler:</b>		
Utsatt skattefordel	596	881
Varige driftsmidler	6 217	28 935
Andre kortsiktige fordringer		44
<b>Eiendeler holdt for salg</b>	<b>6 813</b>	<b>29 860</b>
<b>Gjeld:</b>		
Utsatt skatt		826
Rentebærende kortsiktig gjeld	5 109	
Annen kortsiktig gjeld	4	
<b>Forpliktelser holdt for salg</b>	<b>5 113</b>	<b>826</b>
<b>Netto eiendeler holdt for salg</b>	<b>1 700</b>	<b>29 033</b>

I balanseoppstillingene er det ikke inkludert konserninterne poster.

#### 4.0 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER SOM INNGÅR I TOTALRESULTATET

Andre inntekter og kostnader	2019	2018
Omregningsdifferanse omklassifisert til resultat - Scana Steel Booforge AB	-2 434	
Omregningsdifferanse omklassifisert til resultat - Scana Steel Björneborg AB		-10 024
<b>Sum omregningsdifferanser omklassifisert til «Gevinst ved salg»</b>	<b>-2 434</b>	<b>-10 024</b>

#### NOTE 28. FORTSATT DRIFT

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede i henhold til regnskapsloven § 3-3a og at konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Incus Investor ASA er utarbeidet i samsvar med dette. De siste ukers utvikling knyttet til Corona epidemi og fall i oljepris kommenteres nedenfor og i note for hendelser etter balansedagen.

Konsernet leverer i 2019 positive tall som er en vesentlig forbedring sammenlignet med 2018. Inntektene ble MNOK 364 (2018: MNOK 223) og resultatet knyttet til videreført virksomhet ble MNOK 3,3 (2018: MNOK -13,4). Konsernets egenkapital er MNOK 23 og konsernets likviditetsreserve er MNOK 39 på balansedagen. Se note 15 og 22.

Med referanse til avsnittet ovenfor vurderer styret at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede, men det er usikkerhet knyttet til de underliggende kontantstrømmene både i forhold til den generelle markedsutviklingen og spesielt konsekvensene av nylig utbrudd av Coronaepidemi og fall i oljepris. Styret følger situasjonen tett og tiltak gjennomføres for å mittere disse risikoene.

Ledelsen og styret har i 2019 fortsatt arbeidet med tiltak for å bedre likviditeten. I den forbindelse er salg av virksomheter og underliggende eiendeler med på å styrke konsernet sin kapitalstruktur. Av gjennomførte tiltak kan nevnes:

1. De største aksjonærene forlenget aksjonærlånet på MNOK 30 signert 27. mars 2020 som løper frem til 2. april 2021.
2. Det er 27. mars 2020 fremforhandlet forlengelse av eksisterende finansieringsavtaler med hovedforfall 1. april 2021. Nye lånevilkår stiller krav til minimums likviditetsreserve tilsvarende MNOK 10 til enhver tid og en EBITDA covenant basert på rullerende 12 måneders EBITDA med kvartalsvis måling. Bankgarantirammen vil bli endret til MNOK 20. Kassekredittfasiliteten er endret til MNOK 15. Syndikatlånet løper med avdragsfrihet frem til hovedforfall. Salgssummer fra eventuelle transaksjoner vil bli benyttet til nedkvikting av bankgjeld.
3. Det er foretatt endringer i organisasjonen på toppnivå som forventes å ha effekt.
4. Scana Steel Booforge AB ble solgt mai 2019 basert på EV (Enterprise Value) MNOK 17,5. Transaksjonen gav en regnskapsmessig gevinst med MNOK 5,5.
5. Totalt har selskapet nedbetalt MNOK 65,3 i rentebærende gjeld i løpet av 2019 knyttet til transaksjoner og oppgjør av selgerkreditter.

Gjennom 2019 har virksomhetene rapportert om vesentlig bedre resultat og om bedre markeder. Det forventes at

lønnsomheten vil opprettholdes, men bemerker at det er økt usikkerhet med bakgrunn i situasjonen med coronavirus og fallende oljepris. Effekten er det fremdeles for tidlig å konkludere med, men styret, ledelsen og styrene i hvert av porteføljeselskapene har tett oppfølging med tiltak for å best mulig tilpasse seg eventuelle konsekvenser.

Totalt for hele konsernet har ordreserven endret seg fra MNOK 253 ved utgangen av 2018 til MNOK 167 ved utgangen av 2019.

1. Konsernet har en ordreserve ved utgangen av 2019 på MNOK 167. Dette representerer en vesentlig del av forventet omsetning i 2020.
2. Scana Steel har økt ordreserven i 2019 sammenlignet med 2018 med MNOK 14. I tillegg har Scana Steel inngått to større kontrakter i 2020 som tilsammen utgjør ca. MSEK 59.
3. Scana Skarpenord har gjennom 2019 økt omsetningen vesentlig sammenlignet med fjoråret. Sammen med økt aktivitet og høyere andel salg av reservedeler og service forventes en bedre inntjening. Scana Skarpenord oppnådde i 2019 en ordreinngang på

MNOK 108 og har ved utgangen av 2019 en ordreserve som utgjør MNOK 39.

4. Scana Offshore oppnådde ordreinngang på MNOK 87 helår 2019 og har per 31. desember 2019 en ordreserve på MNOK 59. Selskapet er godt posisjonert til å vinne kontrakter innenfor sine markeder og har de siste årene klart å spre sin aktivitet på flere nye markedsområder.

Basert på inngått ordreserve og sterkt kostnadsfokus vurderer ledelsen og styret konsernet vil opprettholde lønnsomheten. I tillegg vil rentebærende gjeld reduseres ytterligere når konkursboet i Bjørneborg blir avsluttet. Basert på budsjett 2020 forventer konsernet et positivt driftsresultat som sammen med tilgjengelig likviditetsreserve vil gjøre selskapet i stand til å betjene rentebærende gjeld. Budsjettene til porteføljeselskapene er gjennomgått og utfordret av konsernledelsen. Budsjetterte kontantstrømmer som er lagt til grunn er basert på ledelsen og styrets beste estimat. Ledelsen og styret mener at budsjettet er realistisk og oppnåelig basert på informasjonen en hadde på balansedagen. Se også avsnittet for hendelser etter balansedagen.

## NOTE 29. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Etter balansedagen har følgende større hendelser inntruffet;

Scana Steel har i begynnelsen av 2020 inngått to større kontrakter som utgjør MSEK 59.

I første kvartal 2020 er det brutt ut coronavirus i land hvor konsernet har virksomheter. Med bakgrunn i at mange land har iverksatt kraftige tiltak for å redusere smittespredningen av coronaviruset vil det sannsynlig påvirke etterspørselen etter produktene som konsernet produserer. I tillegg kan forstyrrelser i verdikjeden føre til at konsernet, og underleverandørene og kunder, ikke mottar nødvendige leveranser av komponenter eller råmaterialer. Dette vil påvirke konsernets produksjon og salg av produkter. Foruten de makroøkonomiske konsekvensene har virusutbruddet foreløpig hatt begrenset innvirkning og effekten av viruset har per i dag hatt begrenset innvirkning på driften, inntektene og likviditeten. Dersom den negative utviklingen knyttet til coronaviruset fortsetter kan det ha betydelige effekter på driften og ordreinngangen samt finansielle forhold.


Konsernet er opptatt av å følge situasjonen fra dag til dag og har fokus på å iverksette ytterligere tiltak, for å redusere risiko dersom utviklingen fortsetter. Myndigheter over hele verden implementerer nå kraftige tiltak for å møte negative konsekvenser av dette og Incus Investor ASA har dedikert ressurser som følger disse tiltakene tett og hvordan de kan benyttes i hvert enkelt datterselskap. Det er vanskelig å forutse langtidskonsekvensene dette vil ha for Incus Investor ASA.

Basert på uenighet mellom OPEC og Russland, samt virusutbruddet på toppen av dette, er oljeprisen kraftig redusert. Historisk har lav oljepris påvirket investeringslysten i markedene kundene våre opererer i. Det er usikkerhet knyttet til hvor langvarig denne effekten er, og hvor store konsekvenser dette har på etterspørselen.

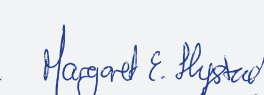
Scana Skarpenord har etter balansedagen kommunisert permitteringsvarsel til ca. 20 ansatte med bakgrunn i sviktende ordreinngang og et uklart markedsbilde i tiden fremover. Dette tiltaket er omfattet av regjeringens tiltakspakke knyttet til utbruddet av coronaviruset.

Stavanger, 30. mars 2020

  
Dag Schjervén  
Styrets leder

  
Sindre Ertvaag  
Styrets nestleder

  
Marianne Lie  
Styremedlem

  
Margaret E. Hystad  
Styremedlem

  
Olav Kristian Falnes  
Styremedlem

  
Styrek Bekkenes  
CEO

# RESULTATREGNSKAP • INCUS INVESTOR ASA

Periode 1. januar - 31. desember	Note	2019	2018
<b>Driftsinntekter</b>	7	9 988	14 651
<b>Driftskostnader:</b>			
Lønn og sosiale kostnader	8/15	12 804	13 701
Avskrivninger	3	116	335
Andre driftskostnader	3/8	12 175	10 711
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>25 095</b>	<b>24 747</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-15 107</b>	<b>-10 096</b>
<b>Finansinntekter og kostnader:</b>			
Inntekt fra investering i datterselskaper	2	69 000	0
Renteinntekter		600	408
Renteinntekter fra konsernselskaper	7	6 515	13 790
Nedskrivning aksjer/fordringer i datterselskaper	2/10/11	-15 615	-152 165
Rentekostnader		-6 189	-5 197
Rentekostnader til konsernselskaper	7	-569	-294
Andre finansinntekter (+) / andre finanskostnader (-)	17/15	2 733	21 982
<b>Netto finansposter</b>		<b>56 475</b>	<b>-121 476</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>41 368</b>	<b>-131 572</b>
Skattekostnad	4	0	3 600
<b>Årsresultat</b>		<b>41 368</b>	<b>-135 172</b>
<b>Disponering av årets resultat:</b>			
Overføring til udekket tap		11 117	-11 117
Overføring til annen egenkapital		30 251	0
Overføring fra overkurs		0	-120 455
<b>Sum</b>		<b>41 368</b>	<b>-131 572</b>





# BALANSE • INCUS INVESTOR ASA


	Note	31.12.19	31.12.18
<b>Anleggsmidler</b>			
Varige driftsmidler:			
Maskiner, inventar, bygninger etc.	3/14	219	244
Finansielle anleggsmidler:			
Aksjer i datterselskaper	2/14	164 778	188 325
Andre langsiktige fordringer	11	1 644	1 350
Lån til konsernselskaper	10	51 695	34 882
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>218 336</b>	<b>224 801</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Fordringer:			
Fordringer til konsernselskaper	10	48 251	58 736
Andre kortsiktige fordringer	11/15	8 021	64 100
<b>Sum fordringer</b>		<b>56 272</b>	<b>122 836</b>
Bankinnskudd og kontanter	12	9 865	4 412
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>66 137</b>	<b>127 248</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>284 473</b>	<b>352 049</b>
<b>Egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital:			
Aksjekapital	9	107 512	107 512
Egne aksjer		0	0
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>107 512</b>	<b>107 512</b>
Opptjent egenkapital:			
Annen egenkapital		31 081	0
Udekket tap		0	-11 117
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>31 081</b>	<b>-11 117</b>
<b>Sum egenkapital</b>	5	<b>138 593</b>	<b>96 395</b>
<b>Gjeld:</b>			
Annen langsiktig gjeld:			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13/14	72 097	97 098
Pensjonsforpliktelser		1 644	1 350
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>73 741</b>	<b>98 448</b>
<b>Kortsiktig gjeld:</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13/14	2 506	59 515
Leverandørgjeld		1 397	585
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper	10	64 415	89 784
Annen kortsiktig gjeld	15/16	3 821	7 322
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>72 139</b>	<b>157 206</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>284 473</b>	<b>352 049</b>


Stavanger, 30. mars 2020

  
Dag Schjerven  
Styrets leder

  
Sindre Ertvaag  
Styrets nestleder

  
Marianne Lie  
Styremedlem

  
Margaret E. Hystad  
Styremedlem

  
Olav Kristian Falnes  
Styremedlem

  
Styrk Bekkenes  
CEO

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING • INCUS INVESTOR ASA

	Note	2019	2018
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		41 368	-131 572
Netto resultat fra investering i datterselskaper		-53 385	152 165
Avsetning tap på fordring		0	106
Avskrivninger		116	335
Endring i kortsiktige fordringer		56 079	-61 795
Endring i leverandørgjeld		812	-218
Endring i annen kortsiktig gjeld og andre tidsavgrensningsposter		-305	-19 443
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>44 685</b>	<b>-60 422</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Endring kortsiktige og langsiktige fordringer / gjeld konsernselskap		-23 755	114 242
Investering i anleggsmidler	3	-91	0
Mottatt utbytte konsernselskap		69 000	0
Investering i datterselskap		0	-74 490
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>45 154</b>	<b>39 752</b>
<b>Netto kontantstrøm før finansieringsaktiviteter</b>		<b>89 839</b>	<b>-20 670</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:</b>			
Opptak av aksjonærlån		30 000	0
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner		-65 326	-31 573
Netto rentebetaling/finanskostnader		-2 376	-2 391
Nedbetaling av kortsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner / endring kassetrekk		-46 684	40 373
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-84 386</b>	<b>6 409</b>
<b>Netto kontantstrøm</b>		<b>5 453</b>	<b>-14 261</b>
Likviditetsbeholdning per 1. januar		4 412	18 673
Likviditetsbeholdning per 31. desember		9 865	4 412
<b>Endring i likviditetsbeholdningen</b>		<b>5 453</b>	<b>-14 261</b>

# NOTER • INCUS INVESTOR ASA

## NOTE 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

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

### 1-1 Inntekter og kostnader

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

### 1-2 Kortsiktige fordringer og kortsiktig gjeld

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

### 1-3 Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

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

### 1-4 Kundefordringer

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

### 1-5 Aksjer i datterselskap

Investeringer i datterselskaper er vurdert i henhold til kostmetoden. Det foretas nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskaps-skikk. Nedskrivninger reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utdeling fra datterselskap som representerer opptjent inntekt inntektsføres i det året utdelingen regnskapsføres i datterselskapet. Utdeling utover opptjent inntekt anses som tilbakebetaling av investert kapital og regnskapsføres som reduksjon av investeringen.

### 1-6 Varige driftsmidler og avskrivninger

Varige driftsmidler er i balansen oppført til historisk anskaffelseskost og fratrukket avskrivninger og nedskrivninger. Avskrivninger er beregnet lineært av anskaffelseskost. Ved salg av anleggsmidler medtas gevinster som driftsinntekter og tap som driftskostnader. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er

det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

### 1-7 Leasing

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

### 1-8 Skatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/utsatt skattefordel i balansen er beregnet med 22% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige balanseverdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet. Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til poster ført direkte mot egenkapitalen.

### 1-9 Pensjoner og pensjonsforpliktelser

Ansatte er sikret gjennom en pensjonsordning hvor det ytes avtalt innskudd fra arbeidsgiver (innskuddsordning) og inngår i posten lønn og sosiale kostnader. Selskapet har inngått en egen avtale med ledende ansatte. Se ytterligere omtale i konsernregnskapet note 11 knyttet til pensjon.

### 1-10 Finansielle instrumenter

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

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

### 1-11 Transaksjoner med nærstående parter

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

### 1-12 Kontantstrømoppstilling

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

## NOTE 2. AKSJER

Aksjer i datterselskaper:	Ervervet	Eierandel	Stemmeandel	Antall aksjer	Bokført verdi per 31.12.19
Scana Trading AS (underkonsern), Stavanger, Norge	1987	100%	100%	78 000	1 564
Scana Property AS (underkonsern), Stavanger, Norge	2012	100%	100%	1 000 000	60 093
Scana Offshore AS, Vestby, Norge	2006	100%	100%	2 600	103 121
Scana USA Holdings Inc., Houston, Texas, USA	2011	100%	100%	1 000	0
<b>Sum aksjer i datterselskaper</b>					<b>164 778</b>

Aksjer eiet av datterselskaper:	Valuta	Ervervet	Eierandel	Stemmeandel	Antall aksjer
Scana Energy Holding AB (underkonsern), Kristinehamn, Sverige	SEK	2013	100%	100%	100 000
Scana Steel AB (underkonsern), Kristinehamn, Sverige	SEK	2013	100%	100%	50 000
Scana Subsea AB, Kristinehamn, Sverige	SEK	2011	100%	100%	100
Scana Steel USA Inc, USA	USD	2016	60%	60%	60
Scana do Brasil Industrias Ltda, Rio de Janeiro, Brasil	BRL	2009	100%	100%	10 000
Scana Korea Hydraulic Ltd., Gyeongsangnam-do, Korea	KRW	2001	49%	49%	
Scana Valve Control AS, Stavanger, Norge (underkonsern)	NOK	2016	100%	100%	1 000
Scana Skarpenord AS, Rjukan, Norge	NOK	1989	100%	100%	7 000
Scana Eiendom SSA AS, Stavanger, Norge	NOK	2013	100%	100%	1 529
Scana Eiendom Jørpeland AS, Stavanger, Norge	NOK	2013	100%	100%	130
Scana Eiendom Venture AS, Stavanger, Norge	NOK	2018	100%	100%	627
Scana Eiendom Fjordparken AS, Stavanger, Norge	NOK	2017	100%	100%	5 260
Fjordbris AS, Tau, Norge	NOK	2013	50,1%	50,1%	1 000
Scana Maritime AS, Stavanger, Norge	NOK	2019	100%	100%	300

Selskapet tester verdien av aksjene for verdifall ved indikasjon på verdifall. I verdsettelsen benyttes bruksverdien. Bruksverdien er basert på budsjett og forretningsplaner fastsatt av ledelsen for perioden 2020 - 2024. Estimaterne bygger på budsjett 2020 og prognoser for 2021 - 2024 for hver enkelt kontantgenerende enhet. For påfølgende periode bygger modellen på en vekstrate 2,0% som ligger innenfor langsiktige forventninger om inflasjonsmål i Norges Bank og 2,0% i Riksbanken i Sverige. Inntektene bygger på inngåtte kontrakter og ledelsesvurdering og ekstern informasjon om potensialet for nye avtaler. Estimert driftsmargin i perioden øker basert på forventninger om en positiv markedsutvikling. Selskapet innregner verdifall i resultatet dersom beregnet gjenvinnbart beløp er lavere enn bokførte eiendeler eller den kontantgenerende enheten.

Det er i 2019 foretatt nedskrivning knyttet til aksjene i Scana Trading AS med MNOK 53,3 til MNOK 1,6. I tillegg

er det reversert tidligere nedskrivning knyttet til utlån overfor Scana Energy Holding AB med MNOK 7,9. Nedskrivningen av aksjer og reversering av nedskrivning er knyttet til virksomhetene i Sverige.

Selskapet har vurdert aksjene i Scana Offshore AS som har over flere perioder levert positive resultater. Tidligere perioders nedskrivninger knyttet til aksjene ble reversert med MNOK 54,1.

Scana Property AS har solgt flere eiendommer og betalt utbytte. Dette danner grunnlag for å gjøre en verdivurdering. Aksjene er nedskrevet med MNOK 24,3.

Scana Property AS har i 2019 tildelt og betalt utbytte som utgjør MNOK 44. Scana Offshore AS besluttet utbytte på MNOK 25 som ble betalt i 2019.

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

### NOTE 3. VARIGE DRIFTSMIDLER

	Maskiner, inventar o.l.
<b>Anskaffelseskost</b>	
Akkumulert anskaffelseskost per 01.01.19	6 839
Tilgang i året	91
Avgang i året	0
<b>Akkumulert anskaffelseskost per 31.12.19</b>	<b>6 930</b>
<b>Avskrivninger</b>	
Akkumulert avskrivning per 01.01.19	6 595
Årets avskrivninger	116
Avgang i året	0
<b>Akkumulert avskrivning per 31.12.19</b>	<b>6 711</b>
<b>Bokført verdi per 31.12.19</b>	<b>219</b>
Avskrivningsperiode i antall år	3 - 5

Årlig leie av kontorlokaler (som ikke er balanseført) i 2019 var TNOK 847 (2018: TNOK 788).

#### NOTE 4. SKATT

	2019	2018
<b>Grunnlag for betalbar skatt:</b>		
Resultat før skattekostnad	41 368	-131 572
Permanente/Andre forskjeller	-50 812	133 985
Endring midlertidige forskjeller	6 325	-1 753
Endring midlertidige forskjeller skattemessig underskudd	3 119	-660
<b>Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets skattekostnad:</b>		
Skatt ført mot egenkapitalen	0	3 600
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>3 600</b>
<b>Avstemming skattekostnad mot ordinært resultat før skatt:</b>		
Årets skattekostnad	0	3 600
22% av resultat før skatt (2018: 23%)	9 101	-30 262
<b>Differanse som skyldes:</b>	<b>-9 101</b>	<b>33 862</b>
Permanente/Andre forskjeller	-11 179	30 817
Resultat investering datterselskap, skatt ført mot egenkapital	0	3 600
Endring ikke balanseført/tilbakeført utsatt skattefordel	2 077	-2 061
Endret skattesats	0	1 506
<b>Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Anleggsmidler	-179	-199
Fordringer	-73 378	-73 378
Derivater	-974	5 376
Gevinst og tapskonto	-21	-26
Annen gjeld	0	0
Skattemessig underskudd	-85 538	-82 420
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-160 090</b>	<b>-150 647</b>
22% utsatt skatt	-35 220	-33 142
Herav balanseført utsatt skattefordel	0	0
Ikke balanseført utsatt skattefordel	35 220	33 142
Utsatt skattefordel er ikke balanseført da det er usikkerhet knyttet til fremtidig utnyttelse. Det er ingen tidsbegrensning for fremføringsretten av underskudd til fremføring.		
<b>Skatt som er regnskapsført mot egenkapitalen:</b>		
Sikring	0	3 600
<b>Sum skatt som er regnskapsført mot egenkapitalen</b>	<b>0</b>	<b>3 600</b>

#### NOTE 5. EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Udekket tap	Egenkapital
Egenkapital per 31. desember 2018	107 512	0	-11 117	96 395
Årets resultat		30 251	11 117	41 368
Opsjonsprogram		830		830
<b>Egenkapital per 31. desember 2019</b>	<b>107 512</b>	<b>31 081</b>	<b>0</b>	<b>138 593</b>

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

## NOTE 6. GARANTI- OG KAUSJONSANSVAR

	2019	2018
Morselskapsgarantier og kausjonsansvar	40 941	32 503

Morselskapsgarantiene utgjør MNOK 16,6 på balansedagen, hvorav MNOK 16,2 utløper 31.12.19. Av bankgarantiene er ca. 81% knyttet til gjennomføringsgarantier (performancegarantier) som er knyttet til produkt og tjenesteleveranser til konsernets videreførte virksomheter. Se omtale i konsernregnskapet note i 25.

## NOTE 7. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Av årets driftsinntekter på MNOK 10,0 gjelder viderebelastning til datterselskap inkludert konsernassistanse. Av årets netto finansposter utgjør MNOK 6,5 renteinntekter fra konsernselskap og MNOK 0,6 renter til konsernselskap. Det er i løpet av 2019 ikke gjennomført transaksjoner med nærstående parter. Viser til konsernregnskapet note 21 for omtale av nærstående parter.

I første kvartal 2019 ble det inngått avtale om aksjonærlån på MNOK 30 som ble trukket opp i april 2019. Aksjonærlånet forfaller april 2021.

## NOTE 8. GODTGJØRELSER OG HONORAR

	2019	2018
Lønnskostnader	8 530	11 218
Styrehonorar	1 175	1 175
Arbeidsgiveravgift	1 493	1 855
Pensjonskostnader	498	587
Opsjonsprogram (Incentivordning 2018)	830	-1 412
Andre lønn- og personalkostnader	278	278
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>12 804</b>	<b>13 701</b>

Incus Investor ASA hadde 7 ansatte ved årsskiftet, hvorav 2 kvinner. Gjennomsnittlig ansatte i 2019 var 5,8 personer. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Det henvises til note 10 i konsernregnskapet for omtale av godtgjørelse til ledende ansatte.

Revisjonshonorarer:*	2019	2018
Lovpålagt revisjon	720	480
Andre attestasjonstjenester	0	0
Revisjonsrelatert bistand og annen bistand	74	825
<b>Sum</b>	<b>794</b>	<b>1 305</b>

\*Tallene er oppgitt uten merverdiavgift.

## NOTE 9. AKSJEKAPITAL

Per 31. desember 2019 utgjorde Incus Investor ASAs aksjekapital NOK 107 511 831 fordelt på 107 511 831 aksjer á NOK 1,00. Aksjene består av en aksjeklasse med lik stemmerett.

Det er i løpet av 2019 ikke foretatt endringer i aksjekapitalen.

I 2019 ble resultatet benyttet til å dekke udekket tap med MNOK 11,1. Øvrig resultat er overført annen egenkapital. Se note 5 vedørende egenkapital.

Det vises til note 24 i konsernregnskapet vedørende aksjonærforhold.

## NOTE 10. UTLÅN, INNLÅN OG FORDRINGER TIL KONSERNSELSKAP

Selskapet har utlåns- og innlånsavtaler med datterselskaper. I tillegg har selskapet kortsiktig gjeld mot datterselskaper som i hovedsak er knyttet til konsernkonto-ordningen. Konserninterne lån forfaller 1. april 2021. Se omtale i note 2 knyttet til reversering av tidligere nedskrivning av utlån.

## NOTE 11. ANDRE FORDRINGER

Andre kortsiktige fordringer vedrører salget av Leshan Scana Machinery Ltd. som ble nedskrevet til null med MNOK 73,4 i 2014. Selskapet har en pågående juridisk prosess for å inndrive fordringen mot Leshan Scana Machinery Ltd.

Scana Steel Björneborg AB meldte oppbud desember 2018. Per 31. desember 2019 har selskapet en fordring mot konkursboet på MNOK 6,6. Konkursboet har i løpet av 2019 betalt MSEK 53 som er presentert som endring i kortsiktige fordringer i kontantstrømoppstillingen. For ytterligere omtale se konsernregnskapet note 14, 2 og 27.

Den langsiktige fordringen på TNOK 1644 vedrører pensjon.

## NOTE 12. BANKINNSKUDD

Bankinnskudd og kontanter utgjør MNOK 9,9. Selskapet har utstedt garanti knyttet til skyldig skattetrekk.

## NOTE 13. KORTSIKTIG OG LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD

	2019	2018
Kassekreditt	0	45 333
Påløpte renter	2 506	0
Syndikatlån, avdrag som forfaller til betalingen innen 12 måneder	0	14 182
<b>Sum kortsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>2 506</b>	<b>59 515</b>

	2019	2018
Aksjonærlån	30 000	
Syndikatlån	42 097	97 098
<b>Sum langsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>72 097</b>	<b>97 098</b>

Syndikatlånet har hovedforfall 1. april 2021 og aksjonærlånet har hovedforfall 2. april 2021. Det vises til note 17 i konsernregnskapet for ytterligere omtale av rentebærende gjeld.

## NOTE 14. PANTEHEFTELSE

	2019	2018
Av selskapets rentebærende gjeld var følgende sikret med pant	74 603	156 613
Bokført verdi av pantsatte objekter:		
Aksjer	164 778	188 325
Maskiner, inventar	219	244
<b>Sum</b>	<b>164 997</b>	<b>188 569</b>

## NOTE 15. FINANSIELLE INSTRUMENTER

### Valutakontrakter:

Nedenfor listes en sammenstilling av samtlige valutakontrakter per 31.12.19.

Valuta	Netto	Forfallsperiode	Urealisert gevinst/tap(-)
EUR	Salg	2020	126
EUR	Kjøp	2020	-235
USD	Salg	2020	-633
USD	Kjøp	2020	-232
<b>Sum verdi åpne valutakontrakter per 31.12.19</b>			<b>-974</b>

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

### Opsjonsprogram:

Ledende ansatte er blitt tildelt et opsjonsprogram som ble godkjent av styret. Opsjonsprogrammet er betinget av at selskaps generalforsamling godkjenner programmet. Opsjonsprogrammet er verdsatt med en binomisk opsjonsprisinde modell. Basert på gitte forutsetninger og simuleringer er opsjonsverdien estimert til MNOK 5,0. Det er i 2019 kostnadsført TNOK 830 som lønnskostnad knyttet til opsjonsprogrammet. Se ytterligere omtale i note 10 i konsernregnskapet.

## NOTE 16. ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Av annen kortsiktig gjeld utgjør skyldig offentlig avgifter TNOK 854 (2018: TNOK 843).

## NOTE 17. ANDRE FINANSINNTEKTER / KOSTNADER


Netto andre finansinntekter utgjør MNOK 2,7 (2018: MNOK 22,0), herav agioinntekt MNOK 0,0 (2018: MNOK 15,7) knyttet til endring sikring, agioinntekt MNOK 29,4 (2018: MNOK 21,9), agiotap MNOK 23,9 (2018: MNOK 11,8) og finanskostnad MNOK 2,8 (2018: MNOK 3,8).


## NOTE 18. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN OG FORTSATT DRIFT


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


Stavanger, 30. mars 2020

  
Dag Schjerven  
Styrets leder

  
Sindre Ertvaag  
Styrets nestleder

  
Marianne Lie  
Styremedlem

  
Margaret E. Hystad  
Styremedlem

  
Olav Kristian Falnes  
Styremedlem

  
Styrk Bekkenes  
CEO





Deloitte AS  
Strandsvingen 14 A  
Postboks 287 Forus  
NO-4066 Stavanger  
Norway

Tel: +47 51 81 56 00  
Fax: +47 51 81 56 01  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Incus Investor ASA

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

Vi har revidert Incus Investors ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap, oppstilling av totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter.
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Incus Investor ASA per 31. desember 2019 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Incus Investor ASA per 31. desember 2019 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2019. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Sentralt forhold identifisert i revisjonen er:

- Likviditet og finansiering

## Likviditet og finansiering

Beskrivelse av sentrale forhold	Hvordan revisjonen adresserte sentrale forhold
<p>Konsernet har over lengre tid hatt en krevende likviditetsmessig situasjon. Ledelsen har også i 2019 arbeidet med å få til en løsning for å sikre likviditet for videre drift. I første kvartal 2020 har de største eierne forpliktet seg til fortsatt å bidra med et avdragsfritt aksjonærlån på totalt MNOK 30 som løper frem til april 2021. I tillegg forlenger bankene sine låne- og kredittfasiliteter frem til april 2021.</p> <p>Se årsberetningen under avsnittene «fortsett drift» og «hendelser etter balansedagen», omtale i note 17 «rentebærende og rentefri gjeld», note 22 «finansiell risiko» og note 28 «fortsett drift» til årsregnskapet.</p> <p>På bakgrunn av selskapets likviditets- og finansieringssituasjon, er likviditet og finansiering vurdert å være et sentralt forhold i revisjonen.</p>	<p>Vi har vurdert konsernets budsjettprosess.</p> <p>Vi har vurdert og utfordret grunnlagene som ligger til grunn for likviditetsbudsjettet. Vi har vurdert sentrale forutsetninger, herunder budsjettetert salg sammenholdt med ordrerreserve, benyttede marginer og forutsetninger.</p> <p>Vi har innhentet låneavtalene som ligger til grunn for finansiering frem til april 2021 og vurdert disse mot informasjon i årsberetning og noter.</p> <p>Vi har vurdert tilstrekkeligheten av selskapets informasjon om likviditet og finansiering i noter og årsberetning.</p>

## Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsrapporten, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

*Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet*

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

*Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

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

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet og konsernregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet og konsernregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

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

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

#### **Uttalelse om øvrige lovmessige krav**

##### *Konklusjon om årsberetningen*

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

##### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

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

Stavanger 30. mars 2020  
Deloitte AS



**Johan K. Enoksen**  
statsautorisert revisor

## PRESENTASJON AV STYRET



### **DAG SCHJERVEN, STYRETS LEDER**

Dag Schjerven (f. 1954) har mer enn 30 års internasjonal CEO erfaring fra tre globale selskaper; Dyno Industrier, VingCard og Wilhelmsen Maritime Services. Etter tidlig pensjonering fra Wilhelmsen i 2017, arbeider Schjerven nå som rådgiver og innehar styreverv i forskjellige selskaper innenfor sitt erfaringsområde, hovedsaklig som styreleder.



### **KRISTIAN FALNES, STYREMEDLEM**

Kristian Falnes (f. 1963) er utdannet siviløkonom/autorisert finansanalytiker. Han har lang yrkeserfaring innen finans, bl.a. som porteføljeforvalter i Skagen A/S i 17 år. I fire av disse årene var han også investeringsdirektør. De siste fire årene har han drevet egen investeringsvirksomhet. Han er også styremedlem i Skagen A/S, Fjord Line A/S og Source Energy A/S.



### **SINDRE ERTVAAG, STYREMEDLEM**

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



### **MARGARET HYSTAD, STYREMEDLEM**

Margaret Hystad (f. 1969) har lang erfaring innen ledelse og forretningsutvikling blant annet innen maritim virksomhet, eiendomsutvikling og kapitalforvaltning. Hun har bred erfaring fra styrearbeid i flere store selskap – innen energi (Gassco, Haugaland Kraft), finans og helse med flere. Hystad er økonom med spesialisering i strategi og endringsledelse fra BI og driver i dag eget investeringskonsern Karmsund Kapital AS.



### **MARIANNE LIE, STYREMEDLEM**

Marianne Lie (f. 1962) har lang erfaring i ledelse, spesielt innen maritim sektor og energisektorene, blant annet har hun vært administrerende direktør i Norges Rederiforbund. Hun har styreverv i flere større selskap innenfor ulike sektorer og er Executive Vice Chair i Nordic American Offshore. Lie har studert jus og statsvitenskap ved Universitetet i Oslo og driver eget konsulentfirma.

## PRESENTASJON AV LEDELSEN



### **KJETIL FLESJÅ, CFO**

Kjetil Flesjå (f. 1967) har vært CFO i selskapet siden 2011. Han har omfattende internasjonal erfaring fra styrearbeid-, generell- og finansiell ledelse. Flesjå innehar bred faglig bakgrunn fra bl.a internasjonal M&A, finansiell restrukturering/-omstilling, balanse og gjeldsstrategier (bl.a emisjoner, refinansiering), IFRS (internasjonalt regnskapsregelverk), og børs og strategiarbeid. Før han kom til Incus har han lang internasjonal bakgrunn fra DNB og Danske bank. Han holder en Cand. Merc. grad (M.Sc) fra Aalborg Universitet med spesialisering i finans. Kjetil Flesjå har i tillegg fungert som adminstrerende direktør i selskapet fra 1. august 2018 til 15. mars 2019.



### **STYRK BEKKENES, CEO**

Styrk Bekkenes (f. 1974) tiltrådte som adm. dir. i Incus Investor ASA 15. mars 2019, Bekkenes har lang erfaring i den maritime industrien. Bekkenes er fagutdannet som industrimekaniker, og har opparbeidet seg lang erfaring som gründer og leder av globale organisasjoner – med fartstid som leder i selskaper som Palfinger Marine, Harding og Noreq. Han var blant annet den sentrale drivkraften da Noreq i 2014 slo seg sammen med Umoe Schat-Harding og dannet Harding, en av verdens største leverandører av maritimt livredningsutstyr. Som direktør i Harding var han også pådriver i salget av selskapet til den østerrikske industrigiganten Palfinger i 2016, og tok deretter plass i ledelsen i Palfinger Marine Safety fram til han søkte nye utfordringer i 2017.



**INCUS INVESTOR ASA**

Strandkaien 2, Postboks 878  
N-4004 Stavanger, Norge  
Tel: +47 5186 9400  
Web: [www.incusinvestor.com](http://www.incusinvestor.com)

**SCANA STEEL / SCANA SUBSEA**

**Scana Steel AB**

Dalavägen 232  
SE-681 30 Kristinehamn, Sverige Tel:  
+46 70 668 29 21

**Scana Subsea AB**

Dalavägen 232  
SE-681 30 Kristinehamn, Sverige  
Tel: +46 70 668 29 21

**SCANA PROPERTY**

**Scana Property AS**

Strandkaien 2, Postboks 878  
N-4004 Stavanger, Norge  
Tel: +47 5186 9400

**Scana Eiendom SSA AS**

Strandkaien 2, Postboks 878  
N-4004 Stavanger, Norge  
Tel: +47 5186 9400

**Scana Eiendom Jørpeland AS**

Strandkaien 2, Postboks 878  
N-4004 Stavanger, Norge  
Tel: +47 5186 9400

**Scana Eiendom Fjordparken AS**

Strandkaien 2, Postboks 878  
N-4004 Stavanger, Norge  
Tel: +47 5186 9400

**Scana Eiendom Venture AS**

Strandkaien 2, Postboks 878  
N-4004 Stavanger, Norge  
Tel: +47 5186 9400

**SCANA SKARPENORD**

**Scana Valve Control AS**

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

**Scana Skarpenord AS**

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

**Scana Korea Hydraulic Ltd.**

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

**SCANA OFFSHORE**

**Scana Offshore AS**

Deliveien 10, Postboks 24  
1541 Vestby, Norge  
Tel: +47 6495 6500