



## Rapport 2. kvartal og første halvår 2019

Stavanger, 23. august 2019

Delårsrapport for 2. kvartal og første halvår 2019

## Resultatforbedring og ytterligere gjeldsnedbygging

Incus leverte høyere inntekter og betydelig resultatfremgang for andre kvartal isolert og første halvår totalt, sammenlignet med samme perioder i 2018.

Driftsselskapene arbeider systematisk med gjennomføringen av forbedringsprogrammene som skal sikre lønnsomhet, og den positive utviklingen i Scana Offshore, Scana Skarpenord (Valve Control) og Scana Subsea fortsetter gjennom kvartalet og 1. halvår, med vekst i både omsetning og resultat sammenlignet med fjoråret. Den underliggende ordreinngangen er tilfredsstillende for alle selskapene og markedsutsiktene ser bedre ut i tiden fremover, enn det en har sett de siste par årene. Konsernet leverer positivt driftsresultat og resultat før skatt i kvartalet og for første halvår 2019.

Konsernets gjeldsreduksjon har fortsatt gjennom perioden, hvor salgsprovenyer sammen med overføring fra konkursboet fra Scana Steel Bjørneborg, er gått til en betydelig nedregulering av bankengasjementene. For å sikre robusthet ble aksjonærlånet på NOK 30 millioner effektivt i kvartalet.

Selskapet Scana Steel Booforge AB ble solgt i kvartalet og regnskapet er omarbeidet som følge av transaksjonen.

Incus gjennomgår for tiden en grundig strategiprosess for å sette kursen videre, dette inkluderer vurderinger for hva som skal være selskapets kjernevirksomhet og eventuelle justeringer i selskapets gjenværende eiendelsportefølje.

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

### ORDREINNGANG

Ordreinngangen for kvartalet var NOK 91 millioner som er NOK 39 millioner lavere enn sammenlignbar periode i 2018, som var påvirket av en ekstrasordinær stor ordre på NOK 101 millioner. Konsernets ordresreserve var ved utgangen av kvartalet NOK 235 millioner mot NOK 188 millioner i andre kvartal 2018 (+ 25 %). Konsernet opplever at de relevante offshore- og maritime markedene forbedres.

### INNTEKTER OG RESULTAT

Konsoliderte inntekter for konsernet ble i andre kvartal 2019 NOK 112 millioner som er NOK 45 millioner høyere enn sammenlignbar periode i fjor (+ 67 %). For første halvår 2019 var inntektene NOK 190 millioner mot NOK 109 millioner i samme periode i 2018 (+ 74 %).

EBITDA i kvartalet ble NOK 6 millioner mot NOK -4 millioner i samme kvartal i 2018 og tilsvarende NOK 6 millioner mot NOK - 15 millioner for henholdsvis første halvår 2019 og 2018. EBITDA for kvartalet og første halvår er påvirket positivt med netto engangseffekt på NOK 2 millioner, primært som følge av eiendomssalg.

### FINANSIELL SITUASJON

Incus sin likviditetsreserve var ved utgangen av kvartalet NOK 70 millioner. Bankinnskudd utgjorde NOK 38 millioner og ikke benyttet trekkfasilitet utgjorde NOK 32 millioner. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av kvartalet NOK 58 millioner. Termloan til banksyndikatet er i første halvår 2019 redusert med NOK 58 millioner, hvorav nedbetaling utgjør NOK 54 millioner og revaluering med NOK 4 millioner. Ytterligere innbetalinger fra konkursboet til Bjørneborg forventes og vil gå til nedregulering av rentebærende gjeld. Bokført verdi på denne fordringen er NOK 21 millioner i konsernets balanse.

### AKSJEKURS

Aksjekursen har hatt en positiv utvikling gjennom kvartalet med en sluttkurs på kr 0,92 (0,73) per aksje. Dette tilsvarer en oppgang på 26 %. Oslo børs hovedindeks hadde i samme periode en flat utvikling (OSEBX).

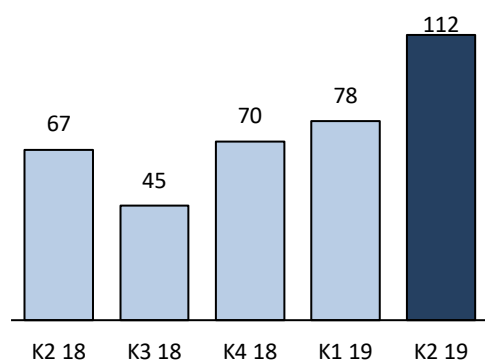
## NØKKELTALL KONSERN

(NOK millioner)	Kvartal		Hittil i år	
	K2 19	K2 18	2019	2018
Inntekter	112	67	190	109
Resultat (EBITDA)	6	-4	6	-16
Ordreinnngang	91	130	186	207
Netto rentebærende gjeld	58	205	58	205

## Nøkkeltall konsern

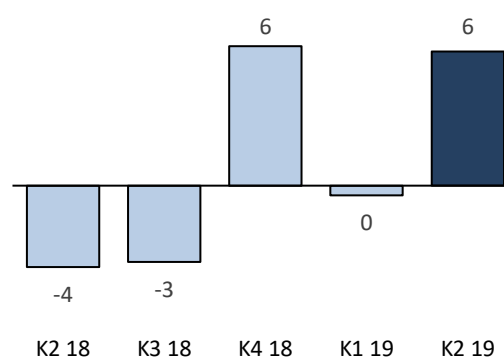
### INNTEKTER

NOK millioner



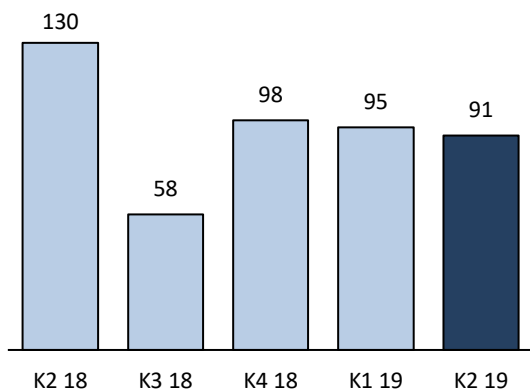
### EBITDA

NOK millioner



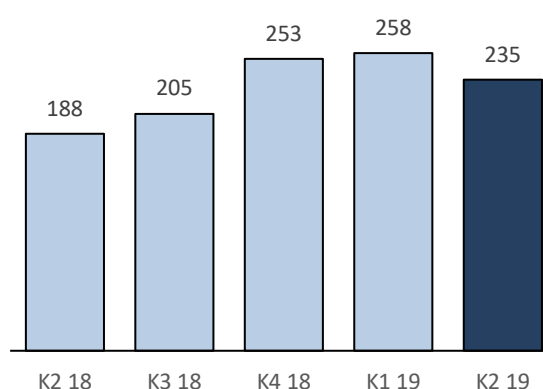
### ORDREINNGANG

NOK millioner



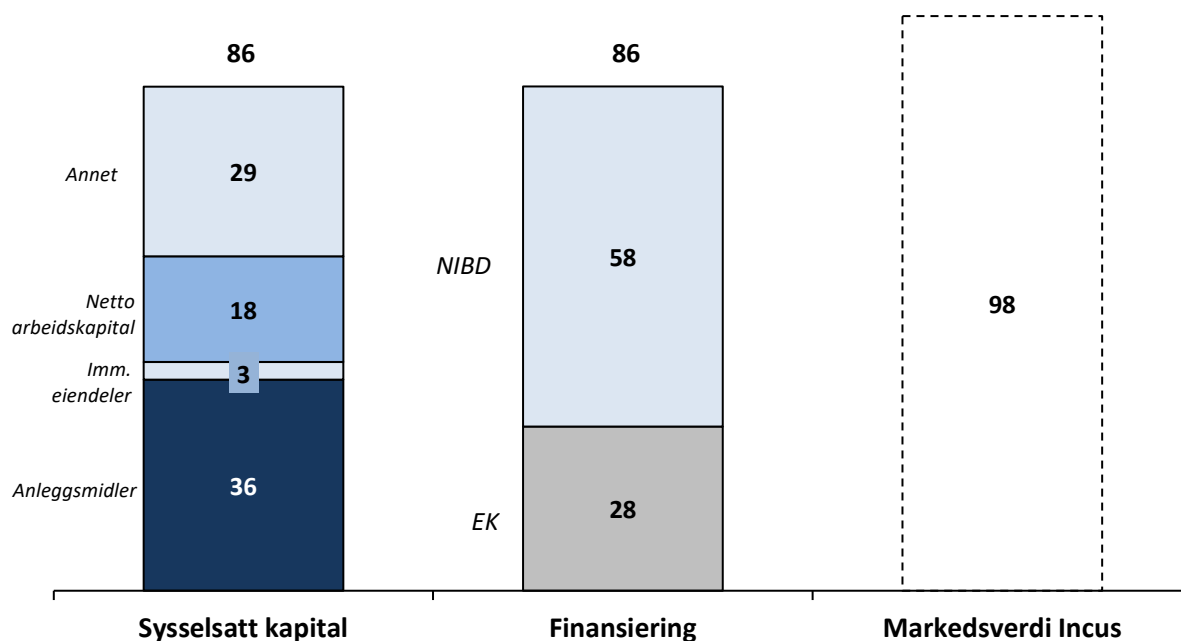
### ORDRERESERVE

NOK millioner



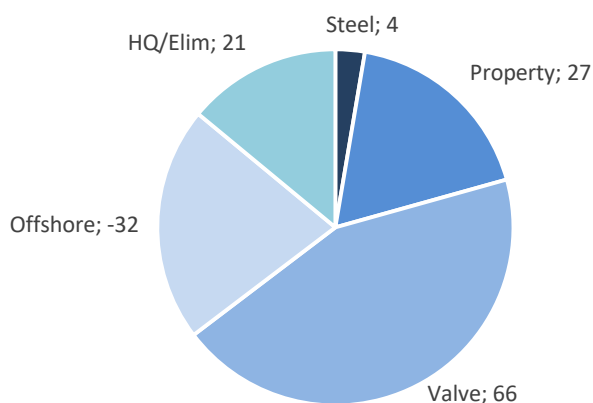
**SYSELSATT KAPITAL - PER JUNI 2019**

NOK millioner



**SYSELSATT KAPITAL - FORDELT PER PORTEFØLJESKAP**

NOK millioner



**Oversikt over porteføljeselskapene**

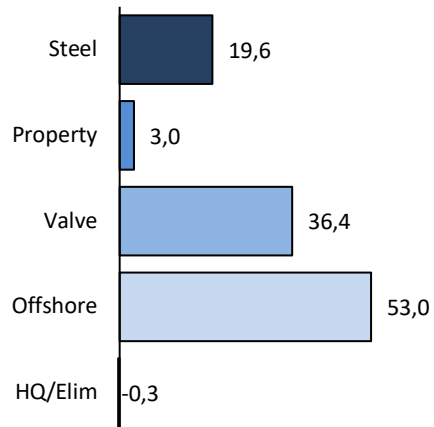
Incus Investor ASA er et industrielt investeringselskap som genererer verdier gjennom profesjonelt og aktivt eierskap i sine porteføljeselskap. Investeringselskapet har hovedkontor i Stavanger og fire porteføljeselskap.

- Scana Steel
- Scana Property
- Scana Offshore
- Scana Valve Control / Scana Skarpenord

Porteføljeselskapene har egne organisasjoner, ledelse og styre med fullt ansvar for egen drift og utvikling. Investeringselskapet Incus Investor ASA har fokus på sin rolle som aktiv eier, med verdioptimalisering av porteføljen som viktigste målsetting.

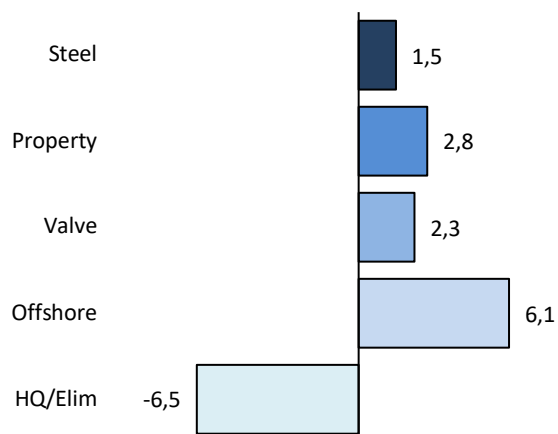
### DRIFTSINNTEKTER ANDRE KVARTAL 2019

NOK millioner



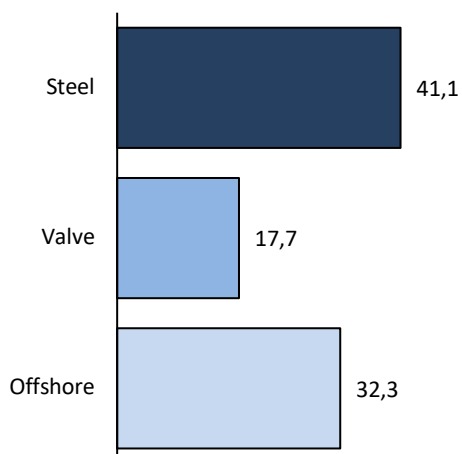
### EBITDA ANDRE KVARTAL 2019

NOK millioner



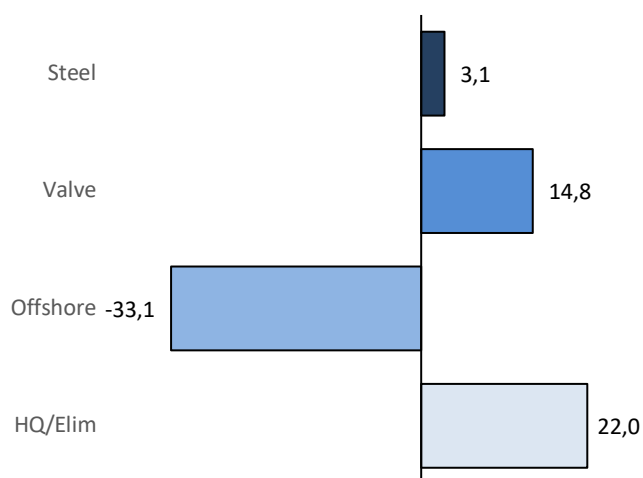
### ORDREINNGANG ANDRE KVARTAL 2019

NOK millioner



### ARBEIDSKAPITAL ANDRE KVARTAL 2019

NOK millioner



## Scana Steel



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

*Steel opererer i det globale markedet innenfor olje & gassindustrien.*

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

*Chief Executive Officer:  
**Peter Jansson***

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

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

Selskapet har hatt en god ordreinngang som bidrar til en betydelig høyere ordresreserve ved utgangen av andre kvartal 2019 mot tilsvarende periode i 2018. Resultatene i selskapet viser en positiv trend.

Driftsinntektene i andre kvartal 2019 var NOK 19,6 millioner mot NOK 19,7 millioner i 2018, EBITDA var NOK 1,5 millioner mot NOK 0,7 million i 2018. Driftsinntektene for første halvår 2019 var NOK 27,6 millioner mot NOK 26,8 millioner i tilsvarende periode i 2018. EBITDA var NOK 0,6 millioner, en betydelig forbedring sammenlignet med 1. halvår 2018 på NOK -2,9 millioner.

Selskapets virksomhet, med få og relativt store kontrakter, medfører i seg selv betydelige svingninger i omsetning og ordreinngang fra kvartal til kvartal.

NOK millioner	KVARTAL		HITIL I ÅR	
	K2 19	K2 18	2019	2018
Inntekter	19,6	19,7	27,6	26,8
EBITDA	1,5	0,7	0,6	(2,9)
EBIT	1,4	0,6	0,4	(3,0)
EBT	1,0	1,2	(0,8)	(1,8)
Investeringer	0,0	0,0	0,2	(0,0)
Sysselsatt kapital	4,3	4,9	4,3	4,9
Ordreinngang	41,1	4,7	55,4	26,5
Ordresreserve	65,2	26,0	65,2	26,0

## Scana Property



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

*Chief Executive Officer:*

**Inge Kvalvik**

Scana Property består av morselskapet Scana Property AS med datterselskapene Scana Eiendom Jørpeland AS, Scana Eiendom Fjordparken AS, Scana Eiendom Venture AS, Scana Eiendom SSA AS og Fjordbris AS (50,1%). Scana Eiendom Fjordparken AS eier de sentrumsnære tomtearealene i Jørpeland. Scana Eiendom Jørpeland AS eier etter salg til Strand kommune et område regulert til hyttefelt ved Liarvatn.

I desember 2018 ble det inngått avtale om salg av aksjene i Scana Eiendom Volda AS. Salget ble gjennomført 9. januar 2019 til en netto salgpris som utgjorde NOK 29 millioner. Salget hadde ikke resultatmessig effekt.

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

Fjordbris AS er det eneste selskapet i porteføljen som kun er rettet mot boligformål, og eies av Scana Property AS og Strand Eiendomsutvikling AS med henholdsvis 50,1% og 49,9%. Selskapets eiendom ligger på Jørpeland, i nær tilknytning til tomteområdet eid av Scana Eiendom Fjordparken AS og er på ca. fire mål tomt med sjølinje. Det vurderes som noe krevende å realisere et større boligprosjekt uten utfylling i sjøen. Detaljert prosjektering og planlegging av prosjektet er foreløpig ikke igangsatt, og alternative løp for selskapet evalueres.

Samlet omsetning i kvartalet var NOK 3,0 millioner mot NOK 5,5 millioner tilsvarende kvartal i 2018. EBITDA i kvartalet var NOK 2,8 mot NOK 4,9 millioner tilsvarende kvartal i 2018. Inntektene og EBITDA for første halvår var NOK 3,0 millioner og NOK 2,3 millioner. Inntektene er knyttet til salgstransaksjoner. Kostnadsbasen er kraftig redusert som følge av lavere aktivitet fremover.

NOK millioner	KVARTAL		HITIL I ÅR	
	K2 19	K2 18	2019	2018
Inntekter	3,0	5,5	3,0	6,7
EBITDA	2,8	4,9	2,3	5,3
EBIT	2,8	4,6	2,3	4,7
EBT	2,1	3,8	1,2	3,1
Investeringer	0,0	0,0	0,0	0,1
Sysselsatt kapital	27,2	68,8	27,2	68,8

## Scana Valve Control/Scana Skarpenord



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

*Chief Executive Officer:  
Egil Kjeldsen*

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

Selskapet har også i andre kvartal en sterk vekst i ordreinngang for reservedeler og ettermarked. Økt fokus på offshoresegmentet har resultert i flere forespørsler og større ordrer for levering i 2019, noe som sammen med salg av reservedeler og ettermarked har løftet omsetningen og resultatet i periodene.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 36,4 millioner mot NOK 23,2 millioner i 2018, EBITDA i kvartalet var NOK 2,3 millioner mot NOK -1,3 millioner i andre kvartal 2018. Driftsinntektene for første halvår 2019 var NOK 70,6 millioner mot NOK 45,6 millioner i tilsvarende periode i 2018 (+55 %). EBITDA var NOK 4,8 millioner, en betydelig forbedring sammenlignet med 1. halvår 2018 på NOK -5,1.

Ordreserven ved utgangen av kvartalet er med sine NOK 56,7 millioner 41 % høyere enn tilsvarende tidspunkt i fjor.

For å ytterligere styrke selskapets posisjon og lønnsomhet er det i august startet et større forbedringsprosjekt.

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K2 19	K2 18	2019	2018
Inntekter	36,4	23,2	70,6	45,6
EBITDA	2,3	(1,3)	4,8	(5,1)
EBIT	1,0	(2,0)	2,2	(6,4)
EBT	(0,1)	(3,0)	0,6	(7,7)
Investeringer	0,1	0,5	0,3	1,2
Sysselsatt kapital	66,0	61,2	66,0	61,2
Ordreinngang	17,7	24,8	61,0	48,0
Ordreserver	56,7	40,3	56,7	40,3



## Scana Offshore



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

*Chief Executive Officer:  
**Torkjell Lisland***

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

Ordreinngangen i andre kvartal 2019 var NOK 32,3 millioner, sammenlignet med NOK 100,9 millioner i samme kvartal 2018. 2018 tallene var preget av ordreinngangen knyttet til «Havfarm prosjektet».

Orderreserven ved utgangen av andre kvartal 2019 var NOK 113,1 millioner sammenlignet med NOK 121,5 millioner på samme tidspunkt i 2018.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 53,0 millioner mot NOK 18,9 millioner i 2018, EBITDA var NOK 6,1 millioner mot NOK 2,4 millioner i andre kvartal 2018.

Driftsinntektene for første halvår 2019 var NOK 89,1 millioner mot NOK 30,5 millioner i tilsvarende periode i 2018. EBITDA var NOK 8,1 millioner, en betydelig forbedring sammenlignet med 1. halvår 2018 på NOK 3,3 millioner.

Selskapets virksomhet, med få og relativt store kontrakter, medfører i seg selv betydelige svingninger i omsetning og ordreinngang fra kvartal til kvartal.

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K2 19	K2 18	2019	2018
Inntekter	53,0	18,9	89,1	30,5
EBITDA	6,1	2,4	8,1	3,3
EBIT	5,9	2,4	7,6	3,2
EBT	5,6	2,3	7,7	2,7
Investeringer	0,2	0,0	0,3	0,0
Sysselsatt kapital	(31,9)	(12,2)	(31,9)	(12,2)
Ordreinngang	32,3	100,9	69,2	132,2
Orderreserve	113,1	121,5	113,1	121,5

## FINANSIELT RESULTAT ANDRE KVARTAL OG FØRSTE HALVÅR 2019

### ANDRE KVARTAL 2019

Gruppens inntekter i andre kvartal 2019 ble NOK 112 millioner, som representerer en økning på NOK 45 millioner i forhold til samme kvartal i 2018. EBITDA for konsernet var NOK 6 millioner i kvartalet mot NOK -4 millioner i tilsvarende periode i fjor. I forbindelse med salg av eiendommer har konsernet resultatført gevinst i kvartalet med NOK 3 millioner som var NOK 4 millioner i andre kvartal 2018. Salg av selskapet Scana Steel Booforge AB ble gjennomført i 2. kvartal. Transaksjonen hadde en positiv resultateffekt på NOK 5 millioner under posten Netto resultat - avvirket virksomhet. For ytterligere omtale se note 12.

### FØRSTE HALVÅR 2019

Pr første halvår 2019 var konsernets inntekter NOK 190 millioner mot NOK 109 millioner i tilsvarende periode i 2018. EBITDA pr 1. halvår 2019 var NOK 6 millioner, en forbedring på NOK 22 millioner fra samme periode i 2018. Netto finansposter for første halvår NOK 5 millioner mot NOK -1 million i første halvår 2018.

Resultat etter skatt fra videreført virksomhet var NOK 8 millioner i andre kvartal 2019 mot NOK -19 millioner for samme periode 2018.

### FINANSIELL POSISJON

Følgende engangshendelser påvirker den finansielle posisjonen i kvartalet:

- Oppgjør av selgerkreditt knyttet til salget av Scana Eiendom Fjordparken AS på NOK 8 millioner er mottatt.
- Salget av utmarken til Strand kommune med NOK 3 millioner er gjennomført i kvartalet.
- Oppgjør fra konkursboet til Björneborg med SEK 40 millioner er gått til nedkvikting på banklån.
- Salg av selskapet Scana Steel Booforge er gjennomført i kvartaler, netto proveny er gått til gjeldsreduksjon.
- Aksjonærlånet på NOK 30 millioner er trukket opp i 2 kvartal 2019.

Kontantstrøm fra drift ble i andre kvartal 2019 NOK 60 millioner mot NOK 1 millioner i samme kvartal i 2018. Endring i likviditetsbinding knyttet til arbeidskapital var på NOK -55 millioner i kvartalet som er knyttet til delbetalingen fra konkursboet i Björneborg og økte skyldige avgifter.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter ble i andre kvartal NOK 17 millioner sammenlignet med NOK -5 millioner tilsvarende periode 2018.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter utgjorde i kvartalet NOK -49 millioner, hvorav NOK 39 millioner er knyttet til nedkvikting av langsiktig gjeld, MNOK 38 er knyttet til redusert kortsiktig gjeld samt opptrekk av aksjonærlån med MNOK 30, mens den i samme kvartal 2018 utgjorde NOK 5 millioner.

Netto rentebærende gjeld ved utgangen av andre kvartal utgjorde NOK 58 millioner mot NOK 205 millioner på samme tidspunkt i fjor. Bokført egenkapital ved utgangen andre kvartal 2019 var NOK 28 millioner som utgjorde 10,6 % av bokførte eiendeler.

### RISIKO OG USIKKERHET

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

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

### INCUS AKSJEN

Incus sin egenkapital hadde en markedsverdi på NOK 98 millioner ved utgangen av kvartalet. Selskapet eide 461 egne aksjer på samme tidspunkt. Resultatene for tredje kvartal 2019 planlegges fremlagt den 1. november 2019.

### KONTAKTINFORMASJON

Kjetil Flesjå, CFO

Mobil: +47 900 41 213

E-mail: [kjetil.flesja@incusinvestor.com](mailto:kjetil.flesja@incusinvestor.com)

For ytterligere informasjon vennligst se [www.incusinvestor.com/investor](http://www.incusinvestor.com/investor)

## KONSERNREGNSKAP ANDRE KVARTAL OG FØRSTE HALVÅR 2019

### Resultatregnskap - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HITTL I ÅR		HELÅR
		K2 19	K2 18	2019	2018	2018
<b>Inntekter</b>	2	<b>112</b>	<b>67</b>	<b>190</b>	<b>109</b>	<b>223</b>
Vareforbruk		33	18	57	37	(0)
Beholdningsendringer varer i arbeid og ferdigvarer		(5)	5	(3)	2	72
Lønn og sosiale kostnader		26	29	49	54	93
Andre driftskostnader		52	19	80	31	72
<b>EBITDA</b>	2	<b>6</b>	<b>(4)</b>	<b>6</b>	<b>(16)</b>	<b>(13)</b>
Avskrivninger / nedskrivninger	2/7/13	2	1	4	2	6
<b>Driftsresultat</b>	2	<b>4</b>	<b>(5)</b>	<b>2</b>	<b>(18)</b>	<b>(18)</b>
Renteinntekter		0	0	1	0	1
Rentekostnader		(1)	(1)	(3)	(3)	(6)
Netto valutagevinster / tap (-)		2	2	9	3	23
Andre finansposter		(0)	(0)	(2)	(2)	(11)
Netto finansposter		0	(0)	5	(1)	8
<b>Resultat før skatt - videreført virksomhet</b>		<b>5</b>	<b>(5)</b>	<b>7</b>	<b>(19)</b>	<b>(11)</b>
Beregnet skattekostnad	9	(1)	(0)	(1)	(0)	3
<b>Netto resultat knyttet til videreført virksomh</b>	2	<b>5</b>	<b>(5)</b>	<b>8</b>	<b>(19)</b>	<b>(13)</b>
Netto resultat - avviklet virksomhet	12	5	(6)	6	(13)	(131)
<b>Netto resultat</b>		<b>10</b>	<b>(11)</b>	<b>13</b>	<b>(32)</b>	<b>(144)</b>
Henføres til:						
Eiere i morselskapet		10	(11)	13	(32)	(143)
Minoritetsinteresser		0	0	0	0	(1)
Resultat pr. aksje	10	0,09	(0,10)	0,12	(0,30)	(1,34)
<b>Andre inntekter og kostnader</b>	8					
Endring ved sikring nettoinvestering		0	2	0	7	(12)
Omregningsdifferanser		(2)	0	2	4	(7)
Sum andre inntekter og kostnader		(2)	2	2	11	(19)
<b>Totalresultat</b>		<b>8</b>	<b>(9)</b>	<b>15</b>	<b>(22)</b>	<b>(164)</b>

### Balanse - Konsern

NOK millioner	Note	30.06.19	30.06.18	31.12.18
Utsatt skattefordel	9	0	0	0
Immaterielle eiendeler	7	3	3	3
Driftsmidler - leide	7/13	6	0	0
Varige driftsmidler	7	30	246	40
Aksjer i tilknyttede selskap		24	28	24
Andre langsiktige eiendeler	5	5	1	5
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>68</b>	<b>279</b>	<b>72</b>
Varelager		17	108	28
Kundefordringer	4/5	52	114	34
Kontrakteiendeler	5/14	42	26	24
Andre kortsiktige fordringer	5	41	27	92
Betalingsmidler	6	38	10	7
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	12	0	0	30
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>191</b>	<b>287</b>	<b>214</b>
<b>Sum eiendeler</b>	2	<b>260</b>	<b>565</b>	<b>286</b>
Innskutt egenkapital		704	704	704
Opptjent egenkapital		-677	-550	-692
<b>Egenkapital</b>		<b>28</b>	<b>154</b>	<b>13</b>
Rentebærende langsiktig gjeld	3/4/5	4	8	2
Utsatt skatt	9	0	0	0
Derivater	4/5	0	0	0
Annen langsiktig gjeld		1	1	1
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>5</b>	<b>9</b>	<b>4</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	3/4/5	92	208	172
Leverandørgjeld	4/5	40	83	39
Kontraktforpliktelser	5	44	3	20
Derivater	4/5	0	3	0
Forpliktelser klassifisert som holdt for salg	12	0	0	1
Annen kortsiktig gjeld	5	50	105	38
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	2	<b>227</b>	<b>402</b>	<b>270</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>260</b>	<b>565</b>	<b>286</b>

## Kontantstrømoppstilling - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HITIL I ÅR		HELÅR
		K2 19	K2 18	2019	2018	2018
Resultat før skatt - videreført virksomhet		5	(5)	7	(19)	(11)
Resultat før skatt - avviklet virksomhet		(1)	(6)	1	(13)	(28)
Betalte skatter		(0)	(1)	(0)	(1)	(2)
Gevinst / tap - videreført virksomhet		(3)	(5)	(3)	(5)	(9)
Gevinst / tap - avviklet virksomhet		0	0	0	0	(0)
Urealiserte verdiendringer og valutaposter	5	1	5	1	18	0
Avskrivninger og nedskrivninger	7	2	8	5	15	29
Renteinntekter og rentekostnader		1	2	2	4	8
Mottatte renter		0	0	1	0	1
Endring i arbeidskapital		55	2	50	(12)	(45)
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>60</b>	<b>1</b>	<b>63</b>	<b>(12)</b>	<b>(58)</b>
Salg av anleggsmidler		3	4	3	4	42
Investeringer i anleggsmidler		(1)	(9)	(1)	(13)	(38)
Salg av eierandel	12	14	0	43	0	2
Kjøp av virksomhet / Mottatt utbytte		0	0	0	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>17</b>	<b>(5)</b>	<b>45</b>	<b>(9)</b>	<b>6</b>
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld t	3	(39)	(8)	(54)	(17)	(16)
Opptak av ny kortsiktig rentebærende gjeld til kr	3	30	0	30	0	0
Netto endring i kortsiktig rentebærende gjeld	3	(38)	16	(49)	36	67
Netto betaling minoritetsinteresser		0	0	0	0	1
Betalt andre finanskostnader		(1)	(0)	(1)	(1)	(2)
Betalte renter		(1)	(2)	(2)	(5)	(10)
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>(49)</b>	<b>5</b>	<b>(76)</b>	<b>12</b>	<b>40</b>
<b>Netto kontantstrøm</b>		<b>28</b>	<b>1</b>	<b>32</b>	<b>(8)</b>	<b>(12)</b>
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse		11	10	7	19	19
Valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		(0)	(0)	(0)	(1)	(1)
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b>	6	<b>38</b>	<b>10</b>	<b>38</b>	<b>10</b>	<b>7</b>

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

NOK millioner	Aksjekapital	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
Pr 01.01.19	108	597	(692)	13	0	13
Totalresultat for perioden			15	15	(0)	15
<b>Egenkapital pr 30.06.19</b>	<b>108</b>	<b>597</b>	<b>(677)</b>	<b>28</b>	<b>(0)</b>	<b>28</b>

### NOTE 1 – OVERORDNET INFORMASJON

Konsernregnskapet for Incus Investor ASA for andre kvartal 2019 ble godkjent av styret 23. august 2019. Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Delårsrapportering. Den sammendratte delårsrapporten inkluderer ikke all noteinformasjon som kreves i årsregnskapet. Delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet 2018 som inneholder full oversikt over anvendte regnskapsprinsipper. Konsernet har benyttet samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som ved siste årsregnskap. Alle tall er oppgitt i NOK millioner. Regnskapstallene er ikke reviderte.

Fra 1. januar 2019 er IFRS 16 knyttet til leieforpliktelser implementert. Viser til note 14 for ytterligere omtale.

## NOTE 2 – SEGMENT

Porteføljeselskapene rapporteres som egne segment og består av Scana Steel, Scana Property, Scana Valve Control og Scana Offshore.

Hovedproduktene i porteføljeselskapet Scana Steel er smidde produkter til olje og gassindustrien. Scana Property omfatter eiendomsselskapene i konsernet. Scana Valve Control er en ledende leverandør av hydrauliske og pneumatiske ventilsystemer til olje-, gass- og skipsbyggingsindustrien. Scana Offshore leverer innovative systemløsninger innen offloading, forankring og turret til flytende produksjons -og lagringsskip og havbruksenheter. «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 selskapets kjernevirksomhet.

2019 hittil i år (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Valve Control	Scana Offshore	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
Inntekter eksternt	27,6	3,0	70,6	88,5	0,0	0,0	189,6
Inntekter internt	0,0	0,0	0,0	0,6	0,2	(0,9)	0,0
Sum inntekter	27,6	3,0	70,6	89,1	0,2	(0,9)	189,6
Driftskostnader	27,0	0,7	65,8	81,0	10,4	(0,9)	184,0
EBITDA	0,6	2,3	4,8	8,1	(10,2)	0,0	5,6
Avskrivninger	0,2	0,0	2,6	0,5	0,4	0,0	3,8
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftsresultat (EBIT)	0,4	2,3	2,2	7,6	(10,6)	0,0	1,8
EBIT margin	1 %		3 %	9 %			1 %
Netto finansposter							5,1
Resultat før skatt fra videreført virksomhet							6,9
Skatt							(0,6)
Årsresultat fra videreført virksomhet							7,5
<b>Balansetall:</b>							
Eiendeler	41,7	41,4	106,5	104,1	151,2	(185,3)	259,6
Langsiktig gjeld	38,9	1,3	2,5	1,2	0,5	(38,9)	5,5
Kortsiktig gjeld	37,7	6,9	79,9	57,0	191,4	(146,4)	226,5
<b>Nøkkeltall:</b>							
Ordreinngang	55,4	0,0	61,0	69,3	0,0	0,0	185,7
Ordrereserve	65,2	0,0	56,7	113,1	0,0	0,0	235,0

2018 hittil i år (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Valve Control	Scana Offshore	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
Inntekter eksternt	25,9	6,7	45,6	30,5	0,0	0,0	108,7
Inntekter internt	0,9	0,0	0,0	0,0	15,5	(16,4)	0,0
Sum inntekter	26,8	6,7	45,6	30,5	15,5	(16,4)	108,7
Driftskostnader	29,6	1,4	50,7	27,2	31,7	(16,4)	124,2
EBITDA	(2,8)	5,3	(5,1)	3,3	(16,2)	0,0	(15,5)
Avskrivninger	0,1	0,6	1,4	0,1	0,2	0,0	2,3
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftsresultat (EBIT)	(2,9)	4,7	(6,4)	3,2	(16,4)	0,0	(17,9)
EBIT margin	-11 %	70 %	-14 %	10 %			-16 %
Netto finansposter							(1,2)
Resultat før skatt fra videreført virksomhet							(19,1)
Skatt							0,0
Årsresultat fra videreført virksomhet							(19,1)
<b>Balansetall:</b>							
Eiendeler	31,0	96,6	94,2	54,9	616,2	(327,5)	565,4
Langsiktig gjeld	0,0	7,6	2,0	0,0	(0,5)	0,0	9,1
Kortsiktig gjeld	67,5	17,4	58,8	15,6	570,0	(327,5)	401,8
<b>Nøkkeltall:</b>							
Ordreinngang	26,5	0,0	48,0	132,3	0,0	0,0	206,8
Ordrereserve	26,0	0,0	40,3	121,5	0,0	0,0	187,8

### NOTE 3 – RENTEBÆRENDE GJELD

<i>Per. 30.06.19</i>	Kortsiktig	Langsiktig
Finansielle leasing	4,0	4,2
Syndikatlån SEK	52,5	
Aksjonærlån	30,0	
Minoritetslån	5,0	
Påløpte renter	0,8	
Sum rentebærende gjeld	92,3	4,2
<b>Per. 30.06.18</b>		
Finansielle leasing	1,1	2,9
Kassekreditt	25,3	
Annet kortsikt lån	1,7	
Factoring	61,6	
Syndikatlån SEK	117,9	
Minoritetslån		5,0
Påløpte renter	0,2	
Sum rentebærende gjeld	207,8	7,9

Det ble 29. mars 2019 avtalt nytt hovedforfall knyttet til eksisterende banklån og bankfasiliteter til 1. april 2020 (fra 22. juni 2019). Nye lånevilkår stiller krav til minimums likviditetsreserve tilsvarende MNOK 10 til enhver tid. Syndikatlånet løper med avdragsfrihet fra første kvartal 2019 og frem til hovedforfall. Salgssummer fra eventuelle transaksjoner vil bli benyttet til nedkutting av bankgjelden. I andre kvartal ble det betalt avdrag knyttet til salg som utgjør MNOK 39,3. Syndikatlånet er revaluert til SEK/NOK 0,9177. Selskapet er ikke i brudd med lånevilkårene i andre kvartal 2019. Se også note 11 Fortsatt drift. For ytterligere omtale av rentebærende gjeld se årsregnskapet 2018.

Aksjonærlånet på MNOK 30 ble trukket opp i april 2019.

## NOTE 4 – FORFALLSANALYSE – FINANSIELLE FORPLIKTELSE

Tabellen nedenfor viser forfallstruktur for finansielle forpliktelser per 30. juni 2019. Fremtidige forfall de neste 12 måneder er brutt ned kvartalsvis og deretter på årlig basis. Kolonne 2020 og 2021 gjelder helår.

	Per. 30.06.19	2019.3K	2019.4K	2020.1K	2020.2K	2019	2020	2021 <
Finansiell leasing	-8,2	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-2,0	-4,0	-0,2
Syndikatlån SEK	-52,5				-52,5		-52,5	
Aksjonærlån	-30,0				-30,0		-30,0	
Minoritetslån	-5,0		-5,0					
Derivater	0,4							
Rentebetalinger	-0,8	-1,7	-2,0	-2,0	-2,0	-3,8	-8,2	-8,2
Leverandørgjeld	-2,2	-2,2						
Sum utbetalinger		-4,9	-8,1	-3,0	-85,5	-5,8	-94,7	-8,4

Konsernet hadde per 30. juni 2019 totalt utestående kundefordringer på MNOK 52 som forfaller og forventes innbetalt i løpet av tredje kvartal 2019.

Konsernets likviditetsreserve var per 30. juni 2019 MNOK 70. Se note 6 og note 11 for ytterligere omtale.

## NOTE 5 – FINANSIELLE INSTRUMENTER

Virkelig verdi på valutaterminkontrakter er fastsatt ved å benytte sluttkurs på balansedagen korrigert for rentedifferansen mellom de respektive valutaer. Amortisert kost av kundefordringer, kontraktseiendeler kontanter, kassekreditt og annen rentebærende gjeld m.m. anses å være tilnærmet lik balanseført verdi, ettersom disse har kort forfallstid og dermed gir flytende rente som justeres i takt med endringer i det generelle rentenivået. Tilsvarende er virkelig verdi av eiendeler holdt for salg og forpliktelser holdt for salg.

Nedenfor vises en oppstilling av bokført verdi og virkelig verdi for konsernets finansielle instrumenter. Virkelig verdi anses å være tilnærmet lik bokført verdi som følger av kort forfallstid på alle postene, og verdiene er vist i kolonnen for juni 2019 i tabellen nedenfor. I tillegg viser tabellen verdsettelseshierarkiet for eiendeler og forpliktelser sammen med hvordan de ulike finansielle instrumentene er kategorisert.

		Virkelig verdi hierarki				30.06.19	30.06.18
	Note	Nivå	Verdi- endring over totalresultatet	Verdi- endring over totalresultat et	Til amortisert kost	Totalt	Totalt
<b>Finansielle eiendeler</b>							
Langsiktige eiendeler					3,5	3,5	0,0
Kundefordringer	4				52,2	52,2	114,5
Kontraktseiendeler					42,4	42,4	26,3
Andre fordringer					34,8	34,8	11,5
Forskuddsbetalinger					6,4	6,4	15,5
Valutaterminkontrakter	4	Nivå 2	0,7			0,7	0,0
Bankinnskudd	6				38,4	38,4	10,4
Sum			0,7	0,0	174,1	174,8	178,2
<b>Finansiell gjeld</b>							
Kassekreditt	3/4				0,0	0,0	1,1
Finansiell leasing	3/4				8,2	8,2	4,0
Rentebærende og rentefri gjeld	3/4				88,3	88,3	210,6
Leverandørgjeld	4				39,8	39,8	83,1
Kontraktsforpliktelse					44,2	44,2	2,7
Valutaterminkontrakter	4	Nivå 2	0,3			0,3	0,3
El-derivater	4	Nivå 2	0,0			0,0	0,3
Annen kortsiktig gjeld					49,7	49,7	104,9
Sum			0,3	0,0	230,2	230,5	406,8



**VIRKELIG VERDI - VERDIHIERARKI**

Incus anvender følgende hierarki ved vurdering og presentasjon av virkelig verdi av de finansielle instrumenter.

Nivå 1: Noterte priser (ujustert) i aktive markeder for identiske eiendeler og forpliktelser.

Nivå 2: Annen input enn noterte priser fra aktive markeder som inkluderes i nivå 1, som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (som priser) eller indirekte (utledet fra priser). For å beregne verdien av el-derivatene hentes prisene fra Nord Pool og valutakursene for å beregne verdien av åpne valutakontrakter hentes fra Norges Bank på balansedagen.

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

Det er i andre kvartal 2019 ikke gjennomført overføringer mellom de ulike verdihierarkivåene eller endring i vurderingen av virkelig verdi.

**NOTE 6 - BANKBEHOLDNING**

Konsernets bankbeholdning per 30. juni 2019 utgjorde MNOK 38. Total likviditetsreserve var per 30. juni 2019 MNOK 70 som bestod av ubenyttet kassekreditt ramme på MNOK 32 og frie midler på MNOK 38. Det vises forøvrig til note 4 knyttet til omtale av finansielle forpliktelser.

**NOTE 7 – VERDIVURDERING KNYTTET TIL VERDIFALL**

Det vises til årsregnskapet 2018 note 1, 8 og 9 knyttet til prinsipper og metoder for verddivurderinger av immaterielle eiendeler og anleggsmidler.

Konsernet viser EBITDA på MNOK 6 for første halvår 2019. Det er gjennomført nedskrivningsvurderinger i konsernet med bakgrunn i identifiserte nedskrivningsindikatorer knyttet til kontantstrømgenererende enhet Scana Valve Control.

Scana Valve Control leverer bedre resultater enn tidligere perioder. De estimerte kontantstrømmene som er lagt til grunn i nedskrivningstesten forutsetter at kostnadstiltakene og tiltakene knyttet til salgsorganisasjonen får forventet effekt, men det er knyttet usikkerhet når de vil ha en positiv effekt på driften. Scana Valve Control opplever nå at markedet er i ferd med å snu, men det er fortsatt usikkerhet knyttet til hvor mye og hvor høy fremtidig vekst vil bli. De kontantstrømmer som er lagt til grunn, er basert på ledelsen og styrets beste estimat. Porteføljeselskapet Scana Valve Control, har levert bedre resultat i første halvår 2019 enn estimatene i nedskrivningstesten utarbeidet i forbindelse med årsoppgjøret 2018. Det er ikke foretatt nedskrivninger i andre kvartal 2019.

**NOTE 8 - ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER UNDER OPPSTILLINGEN AV TOTALRESULTATET**

Oppstillingen viser endringer knyttet til omregningsdifferanser. Det er i kvartalet omklassifisert omregningsdifferanse knyttet til salget av Scana Steel Booforge som utgjør MNOK 2,4 til linjen for avvirket virksomhet. Øvrige poster knyttet til andre inntekter og kostnader kan bli reklassifisert over resultatet i senere perioder.

**NOTE 9 - SKATT**

Virksomhetene i Norge har i flere år vist negative skattemessige resultater. Det foreligger usikkerhet knyttet til fremtidig utnyttelse av underskuddene og utsatt skattefordel er følgelig ikke balanseført. Per 31.12.2018 er underskudd til fremføring i Norge MNOK 266. Virksomhetene i Sverige har skattemessig underskudd til fremføring tilsvarende MNOK 40 ved utgangen av 2018. Det foreligger usikkerhet knyttet til fremtidig utnyttelse

av underskuddene og utsatt skattefordel er følgelig ikke balanseført. For ytterligere omtale vises det til note 6 i årsregnskapet for 2018.

## NOTE 10 – RESULTAT PER AKSJE

NOK	KVARTAL		HITTIL I ÅR		HELÅR
	K2 19	K2 18	2019	2018	2018
Resultat pr. aksje - videreført virksomhet	0,05	(0,05)	0,07	(0,18)	(0,12)
Resultat pr. aksje - avviklet virksomhet	0,04	(0,06)	0,05	(0,12)	(1,22)
Resultat pr. aksje	0,09	(0,10)	0,12	(0,30)	(1,34)

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

## NOTE 11 – FORTSATT DRIFT

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

Konsernets egenkapital er MNOK 28 og konsernets likviditetsreserve er MNOK 70 på balansedagen. Selskapet er ikke i brudd med lånevilkårene på balansedagen.

Ledelsen og styret har i første halvår 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. Det ble fremforhandlet forlenget forfall knyttet til syndikatlånet til 1. april 2020. I tillegg har de største aksjonærene bidratt med aksjonærlån tilsvarende MNOK 30 med forfall 2. april 2020 som ble trukket opp april 2019.
2. Scana Steel Booforge AB ble solgt mai 2019. Gjennomføring av transaksjonen ble gjennomført andre kvartal 2019 og bidrog til å redusere netto rentebærende gjeld med MNOK 34.
3. Scana Property har gjennomført salg av utmarkseiendommer på Jørpeland på MNOK 3.
4. Scana Steel Bjørneborg AB begjærte oppbud desember 2018. Dette har eliminert risikoen for ytterligere driftstap. Det ble overført MSEK 40 fra konkursboet i april 2019. Det forventes ytterligere overføringer fra konkursboet som vil bli benyttet til nedkvikting av rentebærende gjeld. Ved utgangen av andre kvartal er balanseført fordring mot konkursboet MNOK 21,2.
5. Salget av Scana Eiendom Volda AS ble gjennomført januar 2019 hvor netto salgssum var MNOK 29. Salgssummen ble benyttet til nedkvikting av rentebærende gjeld.

Til grunn for forutsetningen om fortsatt drift ligger imidlertid også en forutsetning om at resultat og kontantstrøm fra driften forbedres fremover. De operative selskapene i konsernet rapporterer om betydelig forbedring i markedene, noe som reflekteres av en betydelig økt ordresreserve gjennom 2018. I andre kvartal har ordreserven redusert noe, men på et vesentlig høyere nivå enn utgangen av andre kvartal 2018. Det forventes at lønnsomheten gradvis vil forbedres i markedssegmentene porteføljeselskapene opererer i.

Totalt for hele konsernet har ordreserven ved utgangen av andre kvartal 2019 er ordreserven MNOK 235 som er økt fra MNOK 188 per 30. juni 2018.

## NOTE 12 – SOLGT VIRKSOMHET

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

	Avviklet virksomhet	
	2019	2018
Avviklet virksomhet Scana Steel Booforge	5,8	-0,6
Avviklet virksomhet Scana Steel Björneborg	0,0	-12,4
<b>Sum årsresultat fra avviklet virksomhet</b>	<b>5,8</b>	<b>-13,0</b>

Konsernet signerte kontrakt for salg av Scana Steel Booforge AB den 16. mai 2019. Salget ble gjennomført 23. mai 2019. Selskapet hadde en omsetning tilsvarende MNOK 80 i 2018 (2017: MNOK 78) og hadde 53 ansatte per desember 2018.

Scana Steel Booforge AB (Booforge) sine resultater for første halvår 2019 og 2018 er vist i tabell nedenfor. Selskapet hadde i første halvår 2019 et resultat før skatt på MNOK 0,4 (2018.1H: MNOK -0,6). Virksomheten bidro i første halvår 2019 med kontantstrøm fra driften tilsvarende MNOK 3,4 (2018.1H: MNOK -0,8). Se tabell i noten for øvrige kontantstrømmopplysninger.

Booforge representerte en vesentlig del og var et eget segment i konsernets virksomhet. Basert på dette er resultat vist som del av «netto resultat – avviklet virksomhet» i resultatoppstillingen. Sammenlignbare tall er omarbeidet tilsvarende i første halvår 2019 og 2018 samt helår 2018.

Salgssummen var MUSD 2 basert på Enterprise Value (EV), med kontanter og gjeldfri balanse (med unntak av factoring og leasing). Basert på foreløpige beregninger har salget en positiv regnskapsmessig gevinst på MNOK 5,4. Likviditetseffekten knyttet til transaksjonen før nedkvikting av gjeld utgjorde MNOK 14.

Tabellen nedenfor viser resultatene for 2019 og 2018 for første halvår;

(NOK millioner)	Booforge		Björneborg		Avviklet virksomhet	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter	30,7	43,2	0,0	231,0	30,7	274,1
Andre inntekter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Sum inntekter</b>	<b>30,7</b>	<b>43,2</b>	<b>0,0</b>	<b>231,0</b>	<b>30,7</b>	<b>274,1</b>
Materialkostnader	15,5	21,4	0,0	135,8	15,5	157,2
Lønn og sosiale kostnader	10,5	15,4	0,0	61,9	10,5	77,3
Andre driftskostnader	2,4	6,6	0,0	32,0	2,4	38,6
Tap ved salg av varige driftsmidler	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBITDA</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>2,4</b>	<b>1,1</b>
Avskrivninger/Nedskrivninger	1,6	1,6	0,0	11,6	1,6	13,2
<b>Driftsresultat</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-10,3</b>	<b>0,8</b>	<b>-12,0</b>
Rentekostnader	0,1	0,2	0,0	1,2	0,1	1,5
Andre finansposter	-0,4	-38,7	0,0	-4,0	-0,4	-42,7
<b>Netto finans</b>	<b>-0,2</b>	<b>-38,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-41,2</b>
Resultat før skatt fra avviklet virksomhet	0,6	-40,2	0,0	-13,0	0,6	-53,2
Skatt	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
Resultat etter skatt fra avviklet virksomhet	0,4	-0,6	0,0	-12,4	0,4	-13,0
Gevinst / tap - Booforge	5,4	0,0			5,4	0,0
Gevinst / tap - Björneborg			0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Årsresultat fra avviklet virksomhet</b>	<b>5,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-12,4</b>	<b>5,8</b>	<b>-13,0</b>

Kontantstrøm (NOK millioner)	Booforge		Björneborg		Awiklet virksomhet	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	3,4	-0,8	0,0	0,0	3,4	-0,8
Netto ordinære investeringer	-0,5	-0,4	0,0	-91,4	-0,5	-91,8
Likvidetsbeholdning awiklet virksomhet	0,0	0,0	0,0	-11,7	0,0	-11,7
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-0,5	-0,4	0,0	0,0	-0,5	-0,4
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-2,9	1,2	0,0	-11,7	-2,9	-10,4
<b>Netto kontantstrøm</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>29,3</b>	<b>0,0</b>	<b>29,4</b>

Ved utgangen av 2018 ble det inngått salgavtale for Scana Eiendom Volda AS. Salget ble gjennomført januar 2019 til en netto salgspris på MNOK 29. Resultateffekten i konsernregnskapet er tilsvarende null. Av netto salgspris er MNOK 14,2 benyttet til nedkvikting av syndikatlånet. Eiendeler og forpliktelser knyttet til Scana Eiendom Volda AS ble per 31.12.18 klassifisert som holdt for salg.

### NOTE 13 – LEIEFORPLIKTELSER

I forbindelse med implementeringen av IFRS 16 1. januar 2019 har anleggsmidlene og leieforpliktelsene økt med MNOK 19,8. Selskapet har benyttet modifisert metode knyttet til implementeringen. For ytterligere omtale av implementeringen av IFRS 16 se årsregnskapet for 2018. Leiekostnadene som tidligere er klassifisert som driftskostnad er i første halvår 2019 omklassifisert til avskrivninger og utgjør MNOK 2,1. Ved utgangen av første halvår 2019 utgjør anleggsmidler som konsernet har rett til å benytte gjennom leieavtaler MNOK 6,2 som består av leieavtaler knyttet til lokaler som utgjør MNOK 5,6, leieavtaler knyttet til maskiner utgjør MNOK 0,2 og leieavtaler knyttet til biler og trucker som utgjør MNOK 0,4. Leieforpliktelsen var tilsvarende MNOK 6,5 høyere ved utgangen av første halvår på grunn av implementeringen av IFRS 16.

### NOTE 14 – TAPSAVSETNING - PROSJEKTER

Det foretas løpende vurderinger knyttet til tapsavsetninger i prosjektene. Ved utgangen av første halvår 2019 er det foretatt tapsavsetninger som utgjør MNOK 2,8, hvorav MNOK 2,7 er knyttet til Scana Offshore som reduserer kontraktseiendeler og kostnadsføres i resultatet. Et prosjekt i Scana Offshore er belastet med MNOK 3,0 i første halvår som knytter seg til høyere produksjonskostnader og høyere timeforbruk til prosjektledelse. Tapsavsetningen er basert på oppdaterte kalkyler og ledelsens vurdering.

### NOTE 15 – OPSJONSPROGRAM

Selskapet offentliggjorde et opsjonsprogram til ledende ansatte 24. juni. Det ble tildelt 8 820 000 opsjoner, hvorav 6 300 000 er tildelt administrerende direktør Styrk Bekkenes, 420 000 opsjoner er tildelt finansdirektør Kjetil Flesjø og 1 260 000 opsjoner er tildelt styreleder Dag Schjerven.

Opsjonene kan på opsjonsavtalenes nærmere vilkår utøves med inntil 1/3 etter rapporteringen for andre kvartal 2020, 1/3 etter rapporteringen for andre kvartal 2021 og 1/3 etter rapporteringen for andre kvartal 2022. Alle opsjonene kan utøves på et senere tidspunkt, men ikke senere enn i etterkant av rapporteringen for andre kvartal 2023. 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 godkjenning fra generalforsamlingen.

Opsjonsprogrammet viser en estimert verdi på totalt MNOK 5. For fastsettelse av verdien er det blitt benyttet en binomisk opsjonsprisindemodell. Beregningen er basert på oppgjør i aksjer. Verdien av tildelte opsjoner periodiseres over den avtalte perioden de ansatte innvinner retten til å motta opsjonene. Periodiseringen av kostnaden forutsetter at ordningen godkjennes av selskapets generalforsamling. Per juni 2019 er effekten knyttet til opsjonsprogrammet uvesentlig og dermed ikke innregnet i resultatoppstillingen som lønnskostnad

## ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Styret og daglig leder har i dag behandlet og vedtatt halvårsrapporten og sammendratt konsolidert halvårsregnskap for Incus Investor ASA pr. 30. juni 2019 og første halvår 2019, med konsoliderte sammenligningstall pr. 30. juni 2018 og for 1. halvår 2018.

Halvårsrapporten er utarbeidet i samsvar med IFRS (inkludert i IAS 34 Delårsrapportering) som godkjent av EU samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styret og daglig leders beste overbevisning er halvårsregnskapet 2019 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eierandeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet pr. 30. juni 2019.

Etter styret og daglig leders beste overbevisning gir halvårsrapporten en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet.

Etter styret og daglig leders beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelse av nærstående vesentlige transaksjoner.

Stavanger, 23. august 2019

Dag Schjerven  
Styrets leder

Sindre Ertvaag  
Nestleder

Marianne Lie  
Styremedlem

Margaret Elin Hystad  
Styremedlem

Olav Kristian Falnes  
Styremedlem

Styrk Bekkenes  
CEO