



## Rapport 3. kvartal 2019

Stavanger, 31. oktober 2019

## Kraftig forbedring av drift og lønnsomhet

Driftsselskapene arbeider systematisk med gjennomføringen av forbedringsprogrammene som skal sikre lønnsomhet, og den positive utviklingen i Scana Offshore, Scana Skarpenord og Scana Subsea fortsetter gjennom kvartalet og året, med vekst i både omsetning og resultat sammenlignet med fjoråret.

Inntektene hittil i år er 82 % høyere enn samme periode i 2018 og konsernet rapporterer en EBITDA som er forbedret med NOK 35 millioner. Konsernet leverer i kvartalet et positivt resultat før skatt på NOK 6 millioner (sammenlignet med NOK - 34 millioner i tilsvarende periode 2018).

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 portefølje. 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 55 millioner som er NOK 3 millioner lavere enn sammenlignbar periode i 2018. Konsernets ordresreserve var ved utgangen av kvartalet NOK 201 millioner mot NOK 205 millioner i tredje kvartal 2018. Konsernet opplever at de relevante offshore- og maritime markedene forbedres og porteføljeselskapene rapporterer om tilfredsstillende markedsutsikter i tiden fremover.

### INNTEKTER OG RESULTAT

Konsoliderte inntekter for konsernet ble i tredje kvartal 2019 NOK 90 millioner som er NOK 45 millioner høyere enn sammenlignbar periode i fjor (+ 100 %). Hittil i år 2019 var inntektene NOK 279 millioner mot NOK 153 millioner i samme periode i 2018 (+ 82 %).

EBITDA i kvartalet ble NOK 10 millioner mot NOK -3 millioner i samme kvartal i 2018. EBITDA for kvartalet er påvirket negativt med engangseffekter på NOK 2 millioner knyttet til opsjonsprogram og strategiarbeid. Hittil i år er EBITDA NOK 16 millioner mot NOK - 19 millioner for sammenlignbar periode i 2018.

### FINANSIELL SITUASJON

Incus sin likviditetsreserve var ved utgangen av kvartalet NOK 63 millioner. Frie bankinnskudd utgjorde NOK 31 millioner og ikke benyttet trekkfasilitet utgjorde NOK 32 millioner. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av kvartalet NOK 63 millioner. Termloan til banksyndikatet er i løpet av 2019 redusert med NOK 58 millioner, hvorav nedbetaling utgjør NOK 54 millioner og revaluering med NOK 4 millioner. Ytterligere innbetalinger fra konkursboet til Bjørneborg vil gå til nedregulering av rentebærende gjeld. Bokført verdi knyttet til denne fordringen er NOK 21 millioner. Det er etter balansedagen mottatt deloppgjør på SEK 13 millioner knyttet til denne fordringen.

### AKSJEKURS

Aksjekursen har hatt en positiv utvikling gjennom kvartalet med en sluttkurs på kr 1,00 (0,92) per aksje. Dette tilsvarer en oppgang på 8,7 %. Oslo børs hovedindeks hadde i samme periode økt med 2,5% (OSEBX).

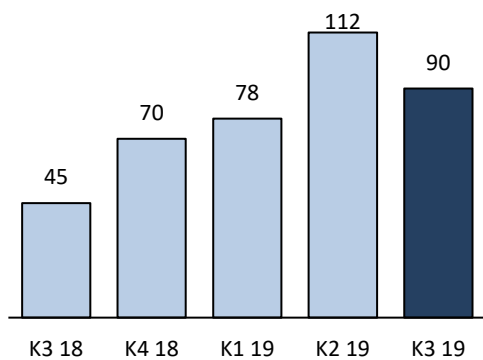
### NØKKELTALL KONSERN

(NOK millioner)	Kvartal		Hittil i år	
	K3 19	K3 18	2019	2018
Inntekter	90	45	279	153
Resultat (EBITDA)	10	-3	16	-19
Ordreinngang	55	58	241	264
Netto rentebærende gjeld	63	229	63	229

## Nøkkeltall konsern

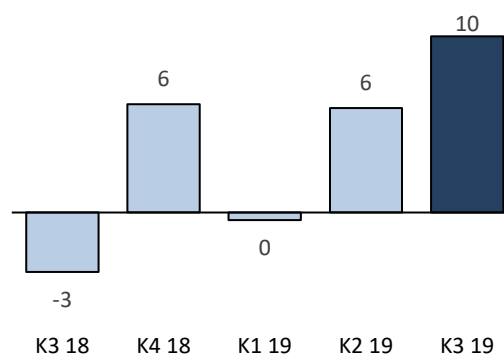
### INNTEKTER

NOK millioner



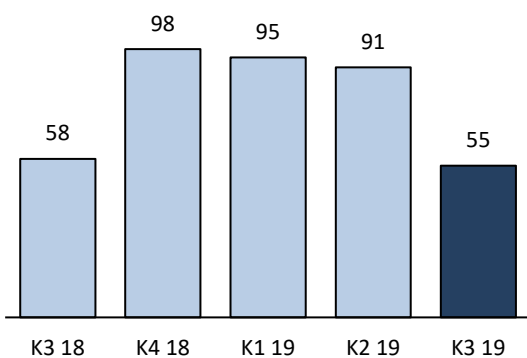
### EBITDA

NOK millioner



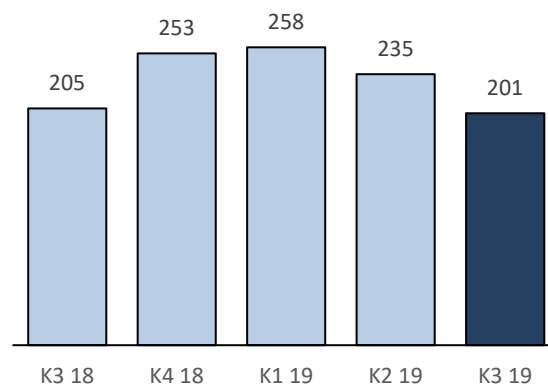
### ORDREINNGANG

NOK millioner

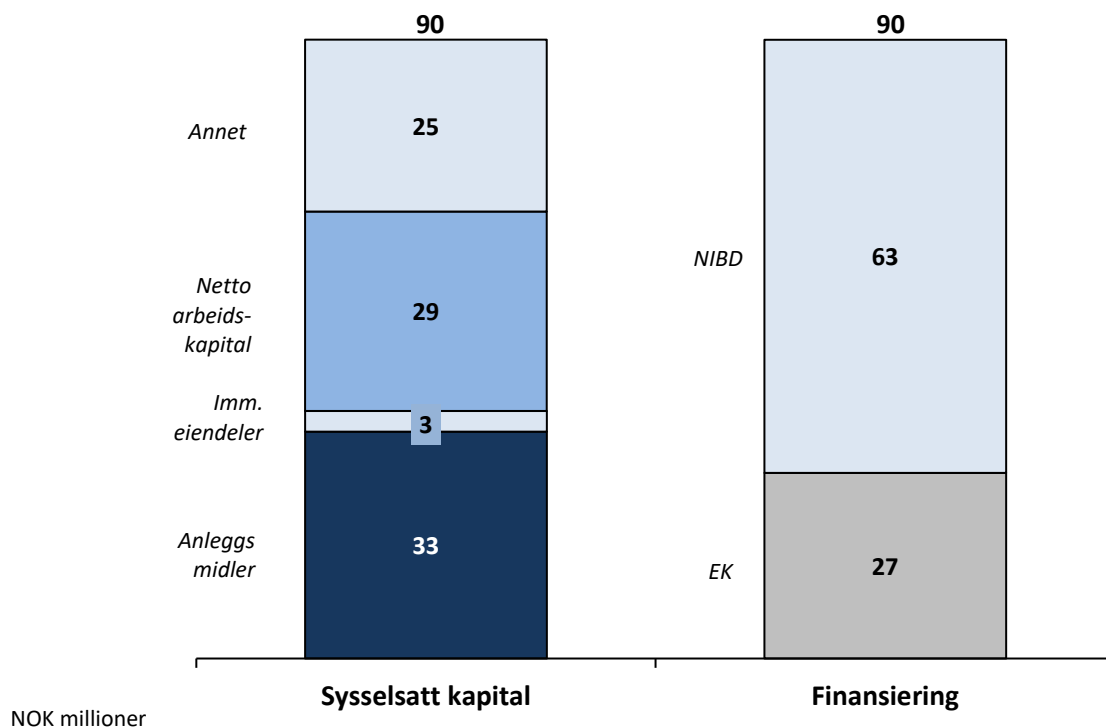


### ORDRERESERVE

NOK millioner

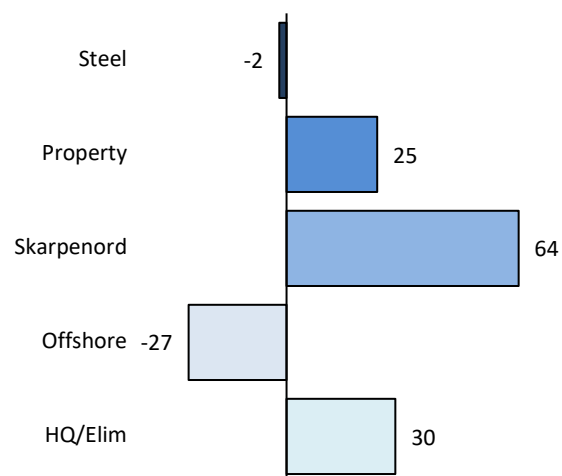


**SYSELSATT KAPITAL - PER SEPTEMBER 2019**



**SYSELSATT KAPITAL - FORDELT PER PORTEFØLJESELSKAP**

NOK millioner



## Oversikt over porteføljeselskapene

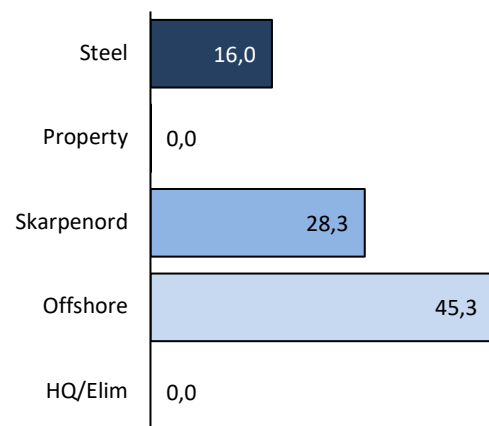
Incus Investor ASA er et industrielt investeringsselskap som genererer verdier gjennom profesjonelt og aktivt eierskap i sine porteføljeselskap. Investeringsselskapet har hovedkontor i Stavanger og fire porteføljeselskap.

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

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

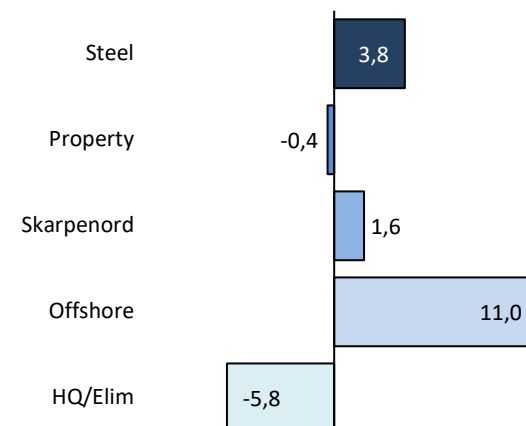
### DRIFTSINNTEKTER TREDJE KVARTAL 2019

NOK millioner



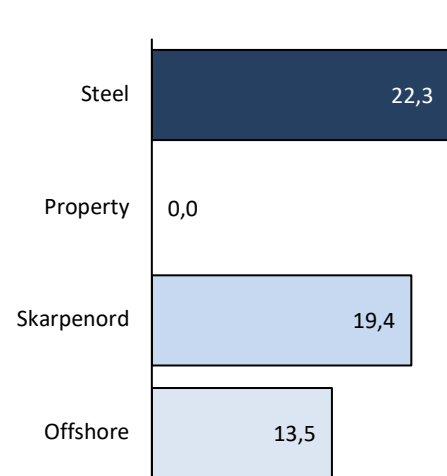
### EBITDA TREDJE KVARTAL 2019

NOK millioner



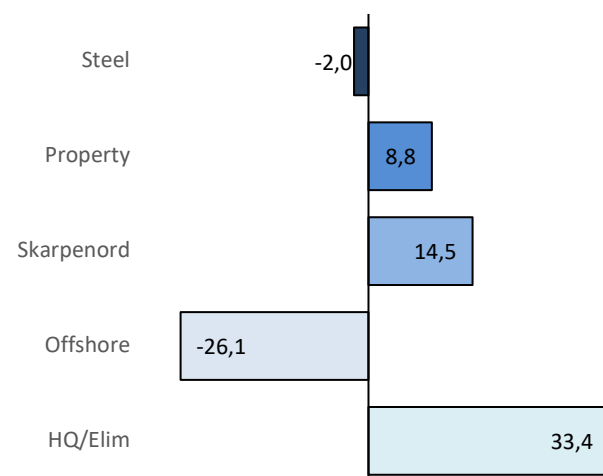
### ORDREINNGANG TREDJE KVARTAL 2019

NOK millioner



### ARBEIDSKAPITAL TREDJE 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 fortsetter med en god ordreinngang som bidrar til en betydelig høyere ordresreserve ved utgangen av tredje kvartal 2019 på NOK 72 millioner mot NOK 38,8 i tilsvarende tidspunkt i 2018. Resultatene i selskapet viser en positiv trend.

Driftsinntektene i tredje kvartal 2019 var NOK 16,0 millioner mot NOK 12,7 millioner i 2018, EBITDA var NOK 3,8 millioner mot NOK -3,4 millioner i 2018. Driftsinntektene hittil i år var NOK 43,6 millioner mot NOK 39,6 millioner i tilsvarende periode i 2018. EBITDA var NOK 4,4 millioner, en betydelig forbedring sammenlignet med tilsvarende periode i 2018 på NOK -6,3 millioner. Forbedringen er knyttet til bedre lønnsomhet i prosjektene.

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	
	K3 19	K3 18	2019	2018
Inntekter	16,0	12,7	43,6	39,6
EBITDA	3,8	(3,4)	4,4	(6,3)
EBIT	3,7	(3,4)	4,0	(6,4)
EBT	1,7	(1,3)	0,9	(3,2)
Investeringer	(0,0)	0,0	0,2	(0,0)
Sysselsatt kapital	(2,1)	(1,1)	(2,1)	(1,1)
Ordreinngang	22,3	21,9	77,7	48,4
Ordresreserve	72,0	38,8	72,0	38,8

## 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 et område regulert til hyttefelt ved Liarvatn.

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 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 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 0 millioner mot NOK 1,2 millioner tilsvarende kvartal i 2018. EBITDA i kvartalet var NOK -0,4 mot NOK 0,6 millioner i tilsvarende kvartal i 2018. Inntektene og EBITDA hittil i år var NOK 3,0 millioner i år og NOK 2,0 millioner i 2018. Kostnadsbasen er kraftig redusert som følge av at store deler av porteføljen har blitt solgt ut de siste årene.

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K3 19	K3 18	2019	2018
Inntekter	0,0	1,2	3,0	7,9
EBITDA	(0,4)	0,6	2,0	5,9
EBIT	(2,3)	(2,7)	(0,0)	2,0
EBT	(3,1)	(3,5)	(2,0)	(0,5)
Investeringer	0,0	0,1	0,0	0,1
Sysselsatt kapital	25,4	65,4	25,4	65,4

## Scana Skarpenord



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

*Chief Executive Officer:  
Egil Kjeldsen*

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

Selskapet har gjort organisasjonsendringer der salgsområdet er blitt styrket. Analysering av markedet med tilpasning av selskapets ressurser med fokus på de riktige strategiske satsningsområder er iverksatt.

Det fokuseres for å bedre selskapets leveringsdyktighet og fortjeneste, det er i den forbindelse etablert et større forbedringsprosjekt på dette område.

Selskapet har i tredje kvartal tilfredsstillende ordreinngang og stor aktivitet på salg av reservedeler og på ettermarked.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 28,3 millioner mot NOK 21,0 millioner i 2018, EBITDA i kvartalet var NOK 1,6 millioner mot NOK -1,2 millioner i tredje kvartal 2018. Driftsinntektene hittil i år var NOK 98,9 millioner mot NOK 66,6 millioner i tilsvarende periode i 2018 (+49 %). EBITDA var NOK 6,4 millioner, en betydelig forbedring sammenlignet med fjoråret på NOK -6,2 millioner. Resultatforbedringen er i all hovedsak knyttet til høyere aktivitet innenfor reservedelssalg og kontraktsleveranser.

Ordreserven ved utgangen av kvartalet er med sine NOK 47,9 millioner 17 % høyere enn tilsvarende tidspunkt i fjor.

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K3 19	K3 18	2019	2018
Inntekter	28,3	21,0	98,9	66,6
EBITDA	1,6	(1,2)	6,4	(6,2)
EBIT	0,3	(1,8)	2,5	(8,2)
EBT	(2,1)	(7,6)	(1,5)	(15,3)
Investeringer	0,5	0,5	0,8	1,6
Sysselsatt kapital	63,9	53,8	63,9	53,8
Ordreinngang	19,4	21,6	80,5	69,6
Ordreserve	47,9	40,8	47,9	40,8



## Scana Offshore



*Scana Offshore er en norsk internasjonal leverandør av forankringsutstyr til offshore havbruk, flytende vindkraft og flytende produksjon i tillegg til oljelastingsutstyr.*

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

Scana Offshore AS jobber innen 3 markeds segmenter, offshore havbruk, flytende vindkraft og flytende produksjon av olje og gass. Produktene er forankrings løsninger samt systemer for overføring av olje og gass mellom flytende enheter. Selskapet jobber ut fra Norge med internasjonale kunder og prosjekter.

Ordreinngangen i tredje kvartal 2019 var NOK 13,5 millioner, sammenlignet med NOK 14,2 millioner i samme kvartal 2018.

Ordreserven ved utgangen av tredje kvartal 2019 var NOK 81,2 millioner sammenlignet med NOK 125,7 millioner på samme tidspunkt i 2018.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 45,3 millioner mot NOK 11,0 millioner i 2018, EBITDA var NOK 11,0 millioner mot NOK 1,0 millioner i tredje kvartal 2018. Selskapet har i kvartalet tapsført NOK 2 millioner på et pågående prosjekt.

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	
	K3 19	K3 18	2019	2018
Inntekter	45,3	11,0	134,4	41,5
EBITDA	11,0	1,0	19,0	4,3
EBIT	10,7	1,0	18,3	4,2
EBT	9,1	1,2	16,7	3,9
Investeringer	0,1	0,0	0,3	0,0
Sysselsatt kapital	(27,0)	(9,0)	(27,0)	(9,0)
Ordreinngang	13,5	14,2	82,7	146,5
Ordreserve	81,2	125,7	81,2	125,7

## FINANSIELT RESULTAT TREDJE KVARTAL 2019

### TREDJE KVARTAL 2019

Gruppens inntekter i tredje kvartal 2019 ble NOK 90 millioner, som representerer en økning på NOK 45 millioner (+100 %) i forhold til samme kvartal i 2018. EBITDA for konsernet var NOK 10 millioner i kvartalet mot NOK -3 millioner i tilsvarende periode i fjor.

### FINANSIELL POSISJON

Kontantstrøm fra drift ble i tredje kvartal 2019 NOK -1 million mot NOK -13 millioner i samme kvartal i 2018. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter ble i tredje kvartal NOK -1 million sammenlignet med NOK -7 millioner tilsvarende periode 2018.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter utgjorde i kvartalet NOK -3 millioner, mens den i samme kvartal 2018 utgjorde NOK 21 millioner.

Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av kvartalet var NOK 63 millioner mot NOK 229 millioner på samme tidspunkt i fjor. Bokført egenkapital ved utgangen av tredje kvartal 2019 var NOK 27 millioner som utgjorde 11,7 % av bokførte eiendeler.

Følgende hendelser påvirker den finansielle posisjonen etter balansedagen:

- Det er mottatt SEK 13 millioner fra konkursboet i Bjørneborg i oktober, som er gått til nedregulering av bankengasjementet.
- Det er i oktober motatt NOK 3,8 millioner knyttet til restoppgjør av et tidligere eiendomssalg, som er gått til nedregulering av bankengasjementet.

### 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 betalingsevne. Incus og porteføljeselskapene er også jevnlig involvert i transaksjoner som kan utsette selskapene for ikke operasjonell risiko som eksempelvis krav under garantier og prisjusteringsmekanismer.

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

### INCUS AKSJEN

Incus sin egenkapital hadde en markedsverdi på NOK 107 millioner ved utgangen av kvartalet. Selskapet eide 461 egne aksjer på samme tidspunkt. Resultatene for fjerde kvartal 2019 planlegges fremlagt den 28. februar 2020.

### KONTAKTINFORMASJON

Kjetil Flesja, 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 TREDJE KVARTAL 2019**
**Resultatregnskap - Konsern**

NOK millioner	Note	KVARTAL		HITTIL I ÅR		HELÅR
		K3 19	K3 18	2019	2018	2018
<b>Inntekter</b>	2	<b>90</b>	<b>45</b>	<b>279</b>	<b>153</b>	<b>223</b>
Vareforbruk		18	12	75	49	(0)
Beholdningsendringer varer i arbeid og ferdigvarer		4	5	1	7	72
Lønn og sosiale kostnader	14	19	17	69	70	93
Andre driftskostnader		39	15	119	46	72
<b>EBITDA</b>	2	<b>10</b>	<b>(3)</b>	<b>16</b>	<b>(19)</b>	<b>(13)</b>
Avskrivninger / nedskrivninger	2/7/12	4	4	8	7	6
<b>Driftsresultat</b>	2	<b>6</b>	<b>(8)</b>	<b>8</b>	<b>(26)</b>	<b>(18)</b>
Renteinntekter		0	0	1	0	1
Rentekostnader		(2)	(1)	(4)	(4)	(6)
Netto valutagevinster / tap (-)		(5)	(1)	5	3	23
Andre finansposter		(1)	(6)	(3)	(7)	(11)
Netto finansposter		(7)	(7)	(2)	(9)	8
<b>Resultat før skatt - videreført virksomhet</b>		<b>(1)</b>	<b>(15)</b>	<b>6</b>	<b>(34)</b>	<b>(11)</b>
Beregnet skattekostnad	9	0	(0)	(1)	(0)	3
<b>Netto resultat knyttet til videreført virksomhet</b>	2	<b>(1)</b>	<b>(15)</b>	<b>7</b>	<b>(34)</b>	<b>(13)</b>
Netto resultat - avviklet virksomhet		0	(19)	6	(32)	(131)
<b>Netto resultat</b>		<b>(1)</b>	<b>(34)</b>	<b>13</b>	<b>(66)</b>	<b>(144)</b>
Henføres til:						
Eiere i morselskapet		(1)	(34)	13	(65)	(143)
Minoritetsinteresser		0	0	0	(1)	(1)
Resultat pr. aksje	10	(0,01)	(0,31)	0,12	(0,61)	(1,34)
<b>Andre inntekter og kostnader</b>	8					
Endring ved sikring nettoinvestering		0	(0)	0	7	(12)
Omregningsdifferanser		(1)	0	1	4	(7)
Sum andre inntekter og kostnader		(1)	0	1	11	(19)
<b>Totalresultat</b>		<b>(1)</b>	<b>(34)</b>	<b>14</b>	<b>(56)</b>	<b>(164)</b>

NOK millioner	Note	30.09.19	30.09.18	31.12.18
Utsatt skattefordel	9	0	0	0
Immaterielle eiendeler	7	3	4	3
Bruksretteieendeler	7/12	5	0	0
Varige driftsmidler	7	28	242	40
Aksjer i tilknyttede selskap		24	23	24
Andre langsiktige eiendeler	5	5	1	5
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>65</b>	<b>270</b>	<b>72</b>
Varelager		16	99	28
Kundefordringer	4/5	31	104	34
Kontraktseiendeler	5/13	41	31	24
Andre kortsiktige fordringer	5/6	41	36	92
Betalingsmidler	6	34	12	7
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	13	0	0	30
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>164</b>	<b>282</b>	<b>214</b>
<b>Sum eiendeler</b>	2	<b>229</b>	<b>552</b>	<b>286</b>
Innskutt egenkapital		705	704	704
Opptjent egenkapital		-678	-584	-692
<b>Egenkapital</b>		<b>27</b>	<b>121</b>	<b>13</b>
Rentebærende langsiktig gjeld	3/4/5/6	3	21	2
Derivater	4/5	0	0	0
Annen langsiktig gjeld		1	1	1
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	2	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>4</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	3/4/5/6	93	219	172
Leverandørgjeld	4/5	40	91	39
Kontraktforpliktelsler	5	32	8	20
Derivater	4/5	3	0	0
Forpliktelsler klassifisert som holdt for salg		0	0	1
Annen kortsiktig gjeld	5	29	90	38
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	2	<b>197</b>	<b>410</b>	<b>270</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>229</b>	<b>552</b>	<b>286</b>

## Kontantstrømoppstilling - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HITTIL I ÅR		HELÅR
		K3 19	K3 18	2019	2018	2018
Resultat før skatt - videreført virksomhet		(1)	(15)	6	(34)	(11)
Resultat før skatt - avviklet virksomhet		0	(21)	1	(33)	(28)
Betalte skatter		(0)	(1)	(0)	(2)	(2)
Gevinst / tap - videreført virksomhet		(1)	5	(4)	1	(9)
Gevinst / tap - avviklet virksomhet		0	(0)	0	(0)	(0)
Urealiserte verdiendringer og valutaposter	5	6	(3)	6	16	0
Avskrivninger og nedskrivninger	7	4	12	9	28	29
Renteinntekter og rentekostnader		2	2	4	6	8
Mottatte renter		0	0	1	0	1
Endring i arbeidskapital		(10)	6	39	(6)	(45)
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>(1)</b>	<b>(13)</b>	<b>62</b>	<b>(25)</b>	<b>(58)</b>
Salg av anleggsmidler		(0)	16	3	20	42
Investeringer i anleggsmidler		(1)	(22)	(2)	(36)	(38)
Salg av eierandel		0	0	43	0	2
Kjøp av virksomhet / Mottatt utbytte		0	0	0	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>(1)</b>	<b>(7)</b>	<b>44</b>	<b>(15)</b>	<b>6</b>
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld til kre	3	0	8	(54)	(9)	(16)
Opptak av ny kortsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner		0	0	30	0	0
Netto endring i kortsiktig rentebærende gjeld	3	(1)	15	(50)	51	67
Netto betaling minoritetsinteresser		0	0	0	1	1
Betalt andre finanskostnader		(1)	(0)	(2)	(1)	(2)
Betalte renter		(1)	(2)	(3)	(8)	(10)
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>(3)</b>	<b>21</b>	<b>(79)</b>	<b>33</b>	<b>40</b>
<b>Netto kontantstrøm</b>		<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>28</b>	<b>(7)</b>	<b>(12)</b>
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse		38	10	7	19	19
Valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		(0)	0	(0)	(1)	(1)
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b>	6	<b>34</b>	<b>12</b>	<b>34</b>	<b>12</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			14	14	(0)	14
<b>Egenkapital pr 30.09.19</b>	<b>108</b>	<b>597</b>	<b>(678)</b>	<b>27</b>	<b>(0)</b>	<b>27</b>

### NOTE 1 – OVERORDNET INFORMASJON

Konsernregnskapet for Incus Investor ASA for tredje kvartal 2019 ble godkjent av styret 1. november 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 12 for ytterligere omtale.

### NOTE 2 – SEGMENT

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

Hovedproduktene i porteføljeselskapet Scana Steel er smidde produkter til olje og gassindustrien. Scana Property omfatter eiendomsselskapene i konsernet. Scana Skarpenord (tidligere 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, 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 selskapets kjernevirksomhet.

<b>2019 hittil i år (NOK millioner)</b>	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
Inntekter eksternt	43,6	3,0	98,9	133,8	0,0	0,0	279,3
Inntekter internt	0,0	0,0	0,0	0,6	1,1	(1,7)	0,0
Sum inntekter	43,6	3,0	98,9	134,4	1,1	(1,7)	279,3
Driftskostnader	39,2	1,0	92,5	115,4	17,0	(1,7)	263,4
EBITDA	4,4	2,0	6,4	19,0	(15,9)	0,0	15,9
Avskrivninger	0,4	0,0	3,9	0,7	0,7	0,0	5,7
Nedskrivninger	0,0	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0
Driftsresultat (EBIT)	4,0	0,0	2,5	18,3	(16,6)	0,0	8,2
EBIT margin	9 %		3 %	14 %			3 %
Netto finansposter							(2,1)
Resultat før skatt fra videreført virksomhet							6,1
Skatt							(0,6)
Årsresultat fra videreført virksomhet							6,8
<b>Balansetall:</b>							
Eiendeler	39,9	38,0	97,2	107,1	151,6	(205,0)	228,8
Langsiktig gjeld	39,8	1,3	2,0	1,0	3,4	(42,9)	4,6
Kortsiktig gjeld	33,6	6,6	73,2	51,1	195,1	(162,2)	197,4
<b>Nøkkeltall:</b>							
Ordreinngang	77,7	0,0	80,5	82,7	0,0	0,0	240,9
Ordrereserve	72,0	0,0	47,9	81,1	0,0	0,0	201,0

2018 hittil i år (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
Inntekter eksternt	38,4	7,9	66,6	40,6	0,0	0,0	153,5
Inntekter internt	1,2	0,0	0,0	0,9	20,5	(22,6)	0,0
Sum inntekter	39,6	7,9	66,6	41,5	20,5	(22,6)	153,5
Driftskostnader	45,9	2,0	72,8	37,2	37,2	(22,6)	172,5
EBITDA	(6,3)	5,9	(6,2)	4,3	(16,7)	0,0	(19,0)
Avskrivninger	0,1	0,9	2,0	0,1	0,3	0,0	3,4
Nedskrivninger	0,0	3,0	0,0	0,0	0,1	0,0	3,1
Driftsresultat (EBIT)	(6,4)	2,0	(8,2)	4,2	(17,1)	0,0	(25,5)
EBIT margin	-16 %	25 %	-12 %	10 %			-17 %
Netto finansposter							(8,6)
Resultat før skatt fra videreført virksomhet							(34,1)
Skatt							0,0
Årsresultat fra videreført virksomhet							(34,1)
<b>Balansetall:</b>							
Eiendeler	31,7	94,6	91,3	59,1	614,2	(338,6)	552,3
Langsiktig gjeld	0,0	7,6	1,8	0,0	12,7	0,0	22,1
Kortsiktig gjeld	69,6	18,9	63,7	18,6	577,3	(338,6)	409,5
<b>Nøkkeltall:</b>							
Ordreinngang	48,4	0,0	69,6	146,5	0,0	0,0	264,5
Ordrereserve	38,8	0,0	40,8	125,7	0,0	0,0	205,3

### NOTE 3 – RENTEBÆRENDE GJELD

Per. 30.09.19	Kortsiktig	Langsiktig
Finansielle leasing	3,6	3,3
Syndikatlån SEK	52,9	
Aksjonærlån	30,0	
Minoritetsslån	5,0	
Påløpte renter	1,8	
Sum rentebærende gjeld	93,4	3,3
<b>Per. 30.09.18</b>		
Finansielle leasing	3,4	15,9
Kassekreditt	45,8	
Annet kortsikt lån	1,7	
Factoring	57,4	
Syndikatlån SEK	111,0	
Minoritetsslån		5,0
Påløpte renter	0,1	
Sum rentebærende gjeld	219,4	20,9

Forfall knyttet til eksisterende banklån og bankfasiliteter er 1. april 2020. Lånevilkår stiller krav til minimums likviditetsreserve tilsvarende MNOK 10 til enhver tid. Syndikatlånet løper med avdragsfrihet. Salgssummer fra eventuelle transaksjoner vil bli benyttet til nedkvikting av bankgjelden. Syndikatlånet er revaluert til SEK/NOK 0,9252. For ytterligere omtale av rentebærende gjeld se årsregnskapet 2018.

Selskapet er ikke i brudd med lånevilkårene i tredje kvartal 2019. Se også note 11 Fortsatt drift.

Aksjonærlånet på MNOK 30 ble trukket opp i april 2019 og forfaller 2. april 2020.

### NOTE 4 – FORFALLSANALYSE – FINANSIELLE FORPLIKTELSER

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

	Per. 30.09.19	2019.4K	2020.1K	2020.2K	2020.3K	2019	2020	2021 <
Finansiell leasing	-6,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-3,6	-2,4
Syndikatlån SEK	-52,9			-52,9			-52,9	
Aksjonærlån	-30,0			-30,0			-30,0	
Minoritetslån	-5,0	-5,0						
Derivater	-2,5							
Rentebetalinger	-1,8	-2,1	-2,1	-2,1	-2,1	-2,1	-8,2	-8,2
Leverandørgjeld	-40,1	-40,1						
Sum utbetalinger		-48,1	-3,0	-85,9	-3,0	-3,0	-94,8	-10,6

Konsernet hadde per 30. september 2019 totalt utestående kundefordringer på MNOK 31,6 som forfaller og forventes innbetalt i løpet av fjerde kvartal 2019. Konsernets rentebetalinger er basert på eksisterende finansieringsløsning og vilkår.

Konsernets likviditetsreserve var per 30. september 2019 MNOK 63. 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 september 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				30.09.19	30.09.18
Note	Nivå	Verdi- endring over resultatet	Verdi- endring over totalresultat et	Til amortisert kost	Totalt	Totalt	
<b>Finansielle eiendeler</b>							
				3,5	3,5	0,0	
	4			31,4	31,4	104,2	
				41,4	41,4	31,3	
				31,5	31,5	11,5	
				9,5	9,5	24,7	
	4	Nivå 2	0,0		0,0	0,2	
	6			34,1	34,1	11,8	
			0,0	0,0	147,9	147,9	183,6
<b>Finansiell gjeld</b>							
	3/4			0,0	0,0	3,4	
	3/4			6,9	6,9	19,3	
	3/4			89,7	89,7	217,6	
	4			40,1	40,1	91,3	
				32,0	32,0	8,3	
	4	Nivå 2	2,1		2,1	0,0	
				29,3	29,3	90,2	
			2,1	0,0	198,1	200,2	430,0

#### VIRKELIG VERDI - VERDIHIERARKI

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

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

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

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

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

#### **NOTE 6 - BANKBEHOLDNING**

Konsernets bankbeholdning per 30. september 2019 utgjorde MNOK 34. Total likviditetsreserve var per 30. september 2019 MNOK 63 som bestod av ubenyttet kassekreditt ramme på MNOK 32, bankbeholdning på MNOK 34 og bundne midler på MNOK 3. 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 16 hittil i år 2019. Det er gjennomført nedskrivningsvurderinger i konsernet med bakgrunn i identifiserte nedskrivningsindikatorer knyttet til kontantstrømgenererende enhet Scana Skarpenord.

Scana Skarpenord leverer positive driftsresultater. De estimerte kontantstrømmene som er lagt til grunn i nedskrivningstesten forutsetter at kostnadstiltakene og tiltakene knyttet til salgsorganisasjonen får forventet effekt. De kontantstrømmer som er lagt til grunn, er basert på ledelsen og styrets beste estimat. Porteføljeselskapet Scana Skarpenord, har levert bedre resultat i hittil i år enn estimatene i nedskrivningstesten utarbeidet i forbindelse med årsoppgjøret 2018. Det er ikke foretatt nedskrivninger i tredje kvartal 2019.

I Scana Property er det fortsatt nedskrivning knyttet til prosjektkostnader som utgjør MNOK 2 i tredje kvartal. Det vurderes som krevende å realisere et større boligprosjekt uten utfylling i sjøen. Beslutningen om å igangsette detaljert prosjektering og planlegging av prosjektet er usikker.

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

Oppstillingen viser endringer knyttet til omregningsdifferanser. Det er i kvartalet ikke omklassifisert poster fra andre inntekter og kostnader. 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 26 (justert for transaksjon) 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
	K3 19	K3 18	2019	2018	2018
Resultat pr. aksje - videreført virksomhet	(0,01)	(0,14)	0,06	(0,31)	(0,12)
Resultat pr. aksje - avviklet virksomhet	0,00	(0,18)	0,05	(0,30)	(1,22)
Resultat pr. aksje	(0,01)	(0,31)	0,12	(0,61)	(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 27 og konsernets likviditetsreserve er MNOK 63 på balansedagen. Selskapet er ikke i brudd med lånevilkårene på balansedagen.

Ledelsen og styret har igjennom 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:

- 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.
- Hendelser som har redusert rentebærende gjeld hittil i år;
  - a. Konkursboet i Björneborg gjennomført delbetaling på MSEK 13 i oktober 2019 som ble benyttet til å nedkvitte rentebærende gjeld. Det forventes ytterligere overføringer fra konkursboet. Ved utgangen av tredje kvartal var balanseført fordring mot konkursboet MNOK 21,2.
  - b. Scana Property har mottatt deloppgjør knyttet til salg av eiendom med MNOK 3,9 i oktober 2019 og benyttet til å redusere rentebærende gjeld.
  - c. Scana Steel Booforge AB ble solgt og gjennomført mai 2019. Transaksjonen reduserte netto rentebærende gjeld med MNOK 34.
  - d. Scana Property solgte utmarkseiendommer på Jørpeland for MNOK 3 i andre kvartal som reduserte rentebærende gjeld.
  - e. Konkursboet i Björneborg overførte MSEK 40 i april 2019. Oppgjøret reduserte rentebærende gjeld.
  - f. Salget av Scana Eiendom Volda AS ble gjennomført januar 2019 hvor netto salgssum var MNOK 29. Salgssummen ble benyttet til nedkvitte rentebærende gjeld.
- Finansieringsløsningen har hovedforfall 1. og 2. april 2020. Konsernet er i konstruktiv dialog med bankene, og konsernet arbeider for en omforent løsning hvor flere elementer inngår. Styret bekrefter på denne bakgrunn at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede i henhold til regnskapsloven § 3-3 og at konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Incus Investor ASA er utarbeidet i samsvar med dette. Ledelsen og styret mener at konsernets nivå på netto rentebærende gjeld reduserer refinansieringsrisikoen.
- Til grunn for forutsetningen om fortsatt drift ligger også en forutsetning om at resultat og kontantstrøm fra driften opprettholdes og forbedres fremover. De operative selskapene i konsernet rapporterer om forbedring i markedene. Det forventes at lønnsomheten vil forbedres i markedssegmentene porteføljeselskapene opererer i. I tredje kvartal har ordreserven redusert noe, men er på samme nivå som utgangen av tredje kvartal 2018.

**NOTE 12 – 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 2019 omklassifisert til avskrivninger og utgjør MNOK 3,1.

Per september 2019 utgjør bruksrettseiendeler MNOK 5,2 som består av; lokaler MNOK 4,7, maskiner MNOK 0,2 og biler MNOK 0,3. Leieforpliktelsen har i løpet av 2019 endret seg vesentlig som følge av salget av Scana Steel Booforge og utgjør MNOK 11,8.

**NOTE 13 – TAPSAVSETNING - PROSJEKTER**

Det foretas løpende vurderinger knyttet til tapsavsetninger i prosjektene. Ved utgangen av tredje kvartal 2019 er det tapsavsetninger som utgjør MNOK 2,7, hvorav MNOK 1,9 er knyttet til Scana Offshore som reduserer kontraktseiendeler og kostnadsføres i resultatet. Tapsavsetningen er basert på oppdaterte kalkyler og ledelsens vurdering.

**NOTE 14 – 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 av andre kvartal 2020, 1/3 etter rapporteringen av andre kvartal 2021 og 1/3 etter rapporteringen av andre kvartal 2022. Alle opsjonene kan utøves på et senere tidspunkt, men ikke senere enn i etterkant av rapporteringen av 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. I tredje kvartal 2019 er resultatet belastet med MNOK 0,4 knyttet til opsjonsprogrammet.

**NOTE 15 – HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

Etter balansedagen har følgende vesentlig hendelser inntruffet;

- Konkursboet i Björneborg har foretatt utbetaling tilsvarende MSEK 13 som er benyttet til gjeldsreduksjon.
- Scana Property har mottatt deloppgjør knyttet til salg av eiendom med MNOK 3,9.