



Rapport 4. kvartal og foreløpig helår 2019

Stavanger, 28. februar 2020

Delårsrapport for 4. kvartal og helår 2019

Inntekt og resultat vesentlig forbedret i 2019

Den positive utviklingen i Scana Offshore, Scana Skarpenord og Scana Subsea fortsetter, med kraftig vekst i både omsetning og resultat sammenlignet med fjoråret.

Inntektene i 2019 er 63 % høyere enn i 2018 og konsernet rapporterer en EBITDA på NOK 11 millioner som er en forbedring på NOK 23 millioner. Konsernet leverer i kvartalet et resultat før skatt knyttet til videreført virksomhet på NOK -2 millioner (sammenlignet med NOK - 11 millioner i 2018).

Incus gjennomgår for tiden en grundig strategiprosess for å sette kursen videre, dette inkluderer vurderinger for hva som skal være selskapets kjernevirksomhet fremover.

Dagens låne- og kredittfasiliteter har forfall i april 2020 og det arbeides med flere finansieringsalternativer til dette. Dialogen med bankene vurderes som konstruktiv og regnskapet avgis under forutsetning om fortsatt drift.

Styret vurderer at reell egenkapital overstiger bokført egenkapital for konsernet.

ORDREINNGANG

Ordreinngangen for kvartalet var NOK 49 millioner sammenlignet med NOK 98 millioner for samme periode i 2018. Konsernets ordresreserve var ved utgangen av kvartalet NOK 167 millioner mot NOK 253 millioner i fjerde kvartal 2018 (som var sterkt påvirket av en stor enkelt-ordre). Til tross for fallende ordresreserve opplever konsernet at de relevante offshore- og maritime markedene forbedres og porteføljeselskapene rapporterer om tilfredsstillende markedsutsikter i tiden fremover. Scana Subsea har etter balansedagen inngått nye kontrakter for MSEK 59 hittil i 2020.

INNTEKTER OG RESULTAT

Konsoliderte inntekter for konsernet ble i fjerde kvartal 2019 NOK 85 millioner som er 21 % høyere enn sammenlignbar periode i fjor. For 2019 var inntektene NOK 364 millioner mot NOK 223 millioner i 2018 (+ 63 %). EBITDA i kvartalet ble NOK -5 millioner mot NOK 6 millioner i samme kvartal i 2018. EBITDA for kvartalet er påvirket negativt med spesielle poster (ref. tabell side 10) med totalt NOK 7,4 millioner. Justert for disse spesielle effektene er EBITDA i fjerde kvartal NOK 2,1 million sammenlignet med justert EBITDA i fjerde kvartal 2018 NOK 4,6 millioner.

For helår 2019 ble EBITDA NOK 11 millioner mot NOK – 13 millioner i 2018. EBITDA er påvirket negativt i 2019 med spesielle poster (ref. tabell side 10) med totalt NOK 14,2 millioner. Justert EBITDA for helår 2019 ble NOK 25 millioner sammenlignet med justert EBITDA for 2018 på NOK -12 millioner.

FINANSIELL SITUASJON

Incus sin likviditetsreserve var ved utgangen av kvartalet NOK 39 millioner. Frie bankinnskudd utgjorde NOK 14 millioner og ikke benyttet trekkfasilitet utgjorde NOK 25 millioner. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av kvartalet NOK 76 millioner. Term loan til banksyndikatet er i løpet av 2019 redusert med NOK 69 millioner, hvorav nedbetaling utgjør NOK 65 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 7 millioner ved årsslutt, og det er i fjerde kvartal mottatt deloppgjør på NOK 12 millioner knyttet til denne fordringen.

AKSJEKURS

Aksjekursen har hatt en negativ utvikling gjennom kvartalet med en sluttkurs på kr 0,80 (1,06) per aksje. Dette tilsvarer en nedgang på 24,5 %. Oslo børs hovedindeks hadde i samme periode økt med 5,1% (OSEBX).

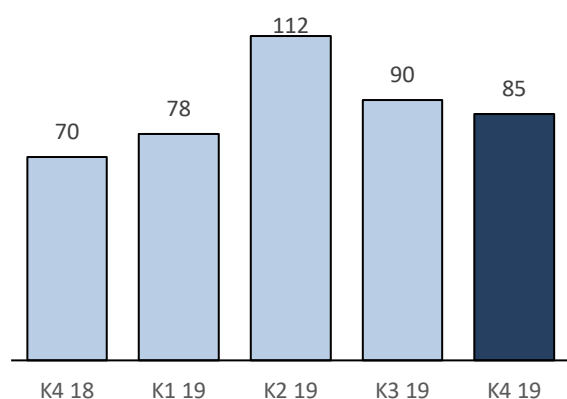
NØKKELTALL KONSERN

(NOK millioner)	Kvartal		Helår	
	K4 19	K4 18	2019	2018
Inntekter	85	70	364	223
Resultat (EBITDA)	-5	6	11	-13
Ordreinngang	49	98	290	362
Netto rentebærende gjeld	76	168	76	168

Nøkkeltall konsern

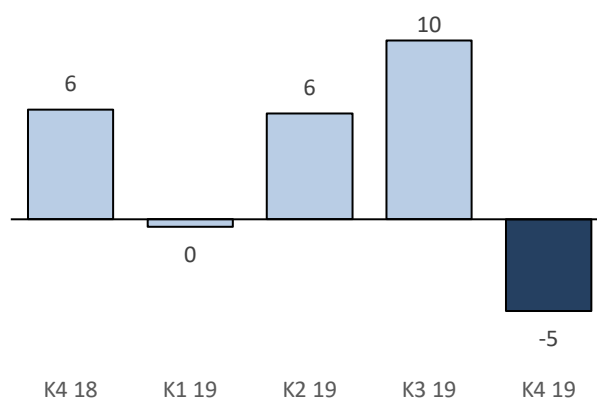
INNETEKTER

NOK millioner



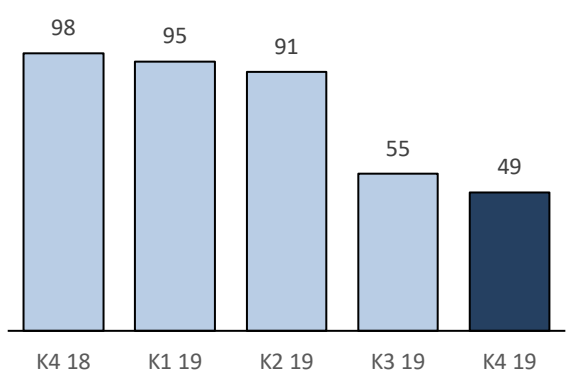
EBITDA

NOK millioner



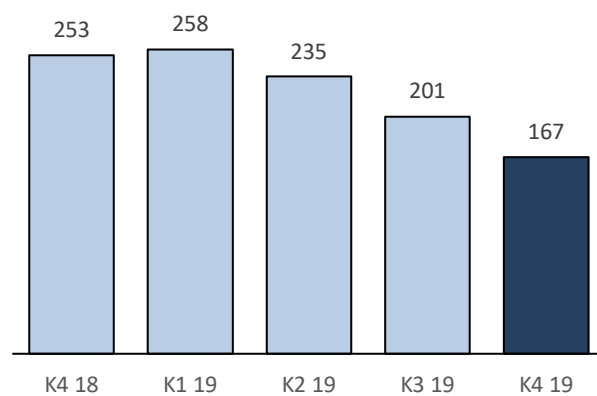
ORDREINNGANG

NOK millioner



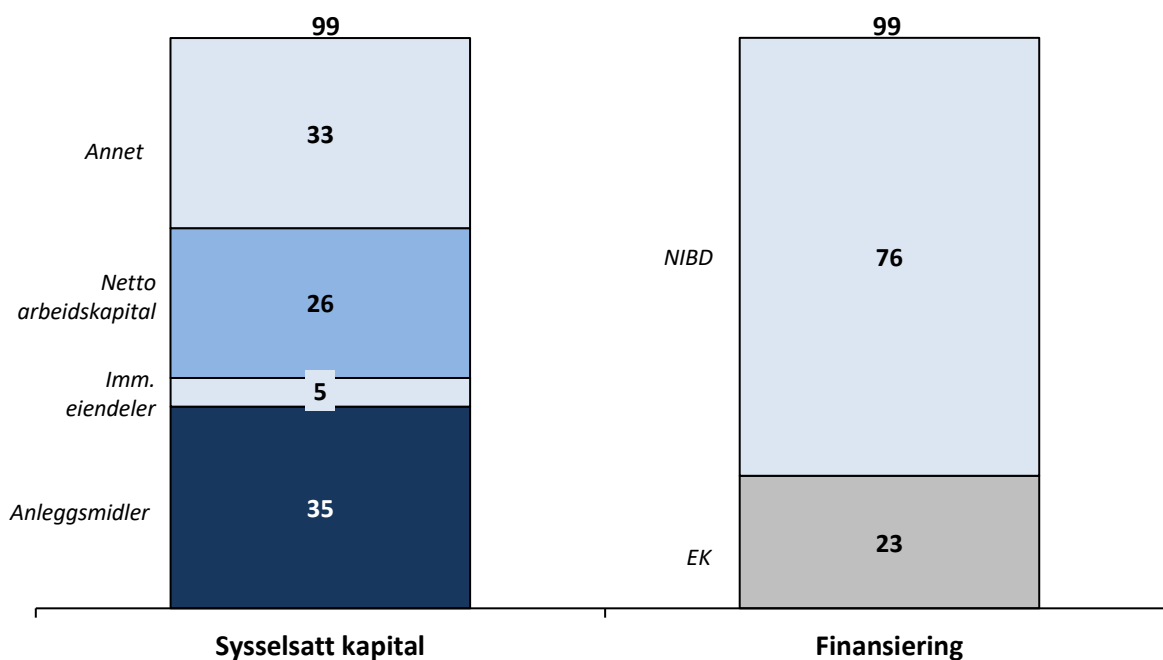
ORDRERESERVE

NOK millioner



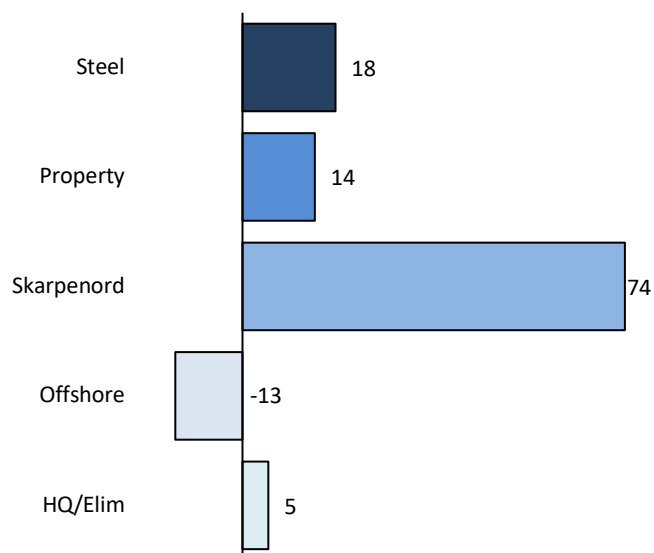
SYSELSATT KAPITAL - PER DESEMBER 2019

NOK millioner



SYSELSATT KAPITAL - FORDELT PER PORTEFØLJESELSKAP

NOK millioner



Oversikt over porteføljeselskapene

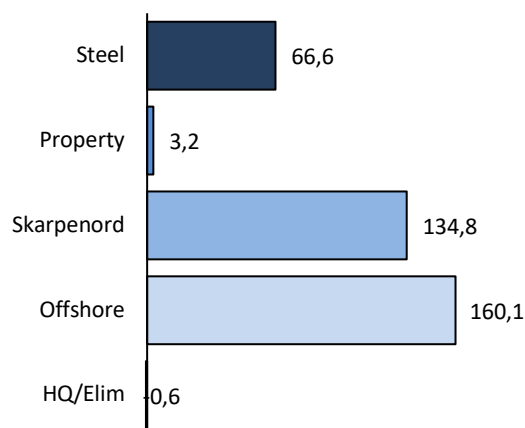
Incus Investor ASA er et industrielt investeringselskap som genererer verdier gjennom profesjonelt og aktivt eierskap i sine porteføljeselskap. Investeringselskapet har hovedkontor i Stavanger og fire porteføljeselskap.

- Scana Steel / Scana Subsea
- Scana Property
- Scana Skarpenord
- Scana Offshore

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.

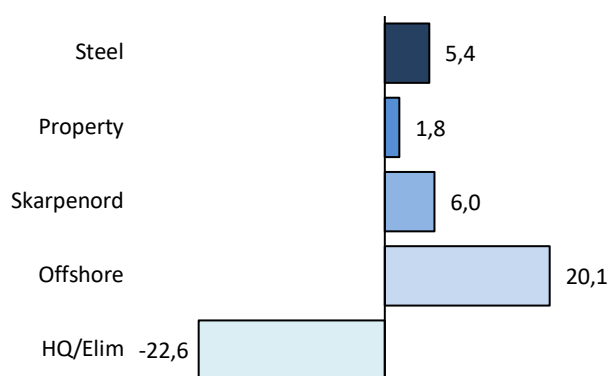
DRIFTSINNTEKTER HELÅR 2019

NOK millioner



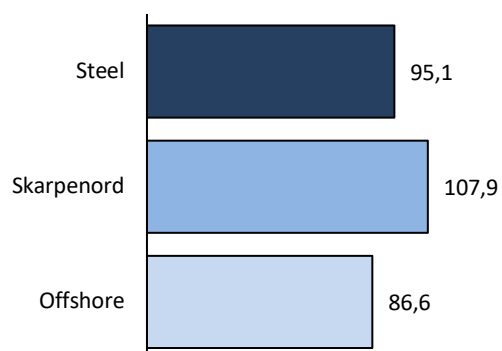
EBITDA HELÅR 2019

NOK millioner



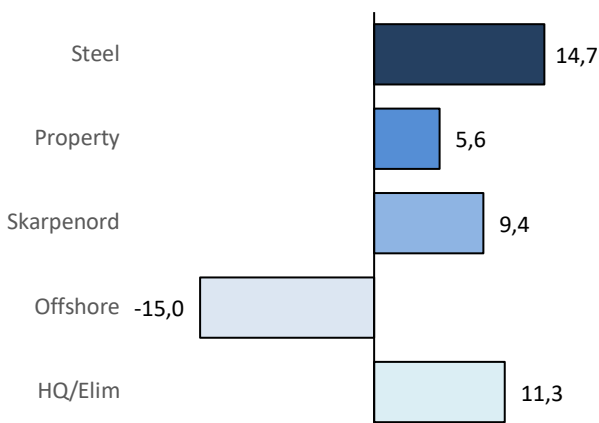
ORDREINNGANG HELÅR 2019

NOK millioner



ARBEIDSKAPITAL PER FJERDE KVARTAL 2019

NOK millioner



Scana Steel / Scana Subsea



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 ordreinnngang som bidrar til en høyere ordresreserve ved utgangen av fjerde kvartal 2019 på NOK 67,9 millioner mot NOK 54,4 på tilsvarende tidspunkt i 2018. Resultatene i selskapet viser en positiv trend gjennom året. Selskapet har etter balansedagen inngått nye kontrakter på SEK 59 millioner.

Driftsinntektene i fjerde kvartal 2019 var NOK 23,0 millioner mot NOK 20,6 millioner i 2018, EBITDA var NOK 1,0 million mot NOK 1,5 millioner i 2018. Driftsinntektene hittil i år var NOK 66,6 millioner mot NOK 60,2 millioner i tilsvarende periode i 2018. EBITDA for 2019 var NOK 5,4 millioner sammenlignet med 2018 på NOK -4,7 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 ordreinnngang fra kvartal til kvartal. Selskapet har etter balansedagen vunnet flere viktige kontrakter.

NOK millioner	KVARTAL		HELÅR	
	K4 19	K4 18	2019	2018
Inntekter	23,0	20,6	66,6	60,2
EBITDA	1,0	1,5	5,4	(4,7)
EBIT	0,8	1,5	4,8	(4,9)
EBT	0,6	0,8	1,4	(2,4)
Investeringer	0,2	0,0	0,4	(0,0)
Sysselsatt kapital	18,4	4,0	18,4	4,0
Ordreinnngang	17,3	27,7	95,1	76,1
Ordresreserve	67,9	54,4	67,9	54,4

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 eies av Scana Property AS og Strand Eiendomsutvikling AS med henholdsvis 50,1% og 49,9%. Det er inngått avtale om salg av Incus sine eiendeler i selskapet for NOK 1,75 millioner med forventet gjennomføring i løpet av første kvartal 2020. Fjordbris sin balanse er derfor klassifisert som holdt for salg.

Samlet omsetning i kvartalet var NOK 0,2 million mot NOK 11,6 millioner tilsvarende kvartal i 2018. EBITDA i kvartalet var NOK -0,2 million mot NOK 10,3 millioner i tilsvarende kvartal i 2018. Inntektene og EBITDA for i 2019 var NOK 3,2 millioner og NOK 1,8 millioner sammenlignet med 19,5 og 16,2 millioner i 2018.

Kostnadsbasen er kraftig redusert som følge av at store deler av porteføljen har blitt solgt de siste årene. Selskapet har ingen ansatte.

NOK millioner	KVARTAL		HELÅR	
	K4 19	K4 18	2019	2018
Inntekter	0,2	11,6	3,2	19,5
EBITDA	(0,2)	10,3	1,8	16,2
EBIT	(0,9)	11,9	(0,9)	13,8
EBT	(1,0)	10,5	(2,9)	10,0
Investeringer	(0,0)	0,0	0,0	0,1
Sysselsatt kapital	14,4	61,9	14,4	61,9

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. Økt fokus på reservedelssalg og service har bidratt til marginforbedringen gjennom året.

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 og det er i den forbindelse etablert et større forbedringsprosjekt på dette område.

Selskapet har i fjerde kvartal tilfredsstillende ordreinngang og stor aktivitet på salg av reservedeler og på ettermarkedet.

Driftsinntektene i kvartalet ble NOK 35,9 millioner sammenlignet med NOK 24,6 millioner i fjerde kvartal 2018, EBITDA i kvartalet ble NOK –0,4 millioner mot NOK –3,7 millioner i fjerde kvartal 2018. Driftsinntektene for 2019 ble NOK 134,8 millioner mot NOK 91,2 millioner 2018 (+48 %). EBITDA ble NOK 6,0 millioner, som representerer en betydelig forbedring, sammenlignet med fjoråret, da EBITDA for 2018 endte på NOK –9,9 millioner. Selskapet har foretatt en lagernedskrivning på NOK 1,5 millioner i kvartalet. I tillegg er resultat belastet med NOK 0,6 millioner i kvartalet og NOK 0,8 million for helår 2019 for et lønnsomhets-forbedringsprosjekt. Ordreserven ved utgangen av kvartalet er NOK 39,4 millioner mot NOK 66,2 millioner ved utgangen av 2018. Nedgangen i bokført ordreserve kompenseres noe av økt andel ettermarked- og reservedelssalg som er kortsiktige i sin natur og ikke legger seg i ordreserven.

NOK millioner	KVARTAL		HELÅR	
	K4 19	K4 18	2019	2018
Inntekter	35,9	24,6	134,8	91,2
EBITDA	(0,4)	(3,7)	6,0	(9,9)
EBIT	(1,6)	(4,3)	0,9	(12,6)
EBT	(0,3)	(4,9)	(1,9)	(20,3)
Investeringer	10,1	0,4	10,9	2,1
Sysselsatt kapital	74,2	54,3	74,2	54,3
Ordreinngang	27,4	49,9	107,9	119,5
Ordreserver	39,4	66,2	39,4	66,2

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 markedssegmenter, offshore havbruk, flytende vindkraft og flytende produksjon av olje og gass. Produktene er knyttet til 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 fjerde kvartal 2019 var NOK 3,9 millioner, sammenlignet med NOK 20,0 millioner i samme kvartal 2018.

Ordreserven ved utgangen av fjerde kvartal 2019 var NOK 59,4 millioner sammenlignet med NOK 132,3 millioner på samme tidspunkt i 2018.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 25,7 millioner mot NOK 13,9 millioner i 2018, EBITDA var NOK 1,0 millioner mot NOK 2,2 millioner i fjerde kvartal 2018. Selskapet har i kvartalet tapsført NOK 2,5 millioner knyttet til et pågående prosjekt. Driftsinntektene for 2019 ble NOK 160,1 millioner mot NOK 55,4 millioner 2018 (+189 %). EBITDA ble NOK 20,1 millioner, sammenlignet med fjoråret på NOK 6,6 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		HELÅR	
	K4 19	K4 18	2019	2018
Inntekter	25,7	13,9	160,1	55,4
EBITDA	1,0	2,3	20,1	6,6
EBIT	0,8	2,3	19,1	6,5
EBT	(0,0)	(2,3)	16,7	1,6
Investeringer	0,1	0,1	0,4	0,1
Sysselsatt kapital	(13,1)	(22,3)	(13,1)	(22,3)
Ordreinngang	3,9	20,0	86,6	166,5
Ordreservert	59,4	132,3	59,4	132,3

FINANSIELT RESULTAT 4. KVARTAL OG FORELØPIG HELÅR 2019

FJERDE KVARTAL 2019

Gruppens inntekter i fjerde kvartal 2019 ble NOK 85 millioner, som representerer en økning på NOK 15 millioner (+21 %) i forhold til samme kvartal i 2018. EBITDA for konsernet var NOK -5 millioner i kvartalet mot NOK 6 millioner i tilsvarende periode i fjor. Justert for spesielle poster er EBITDA i kvartalet NOK 2 millioner sammenlignet med NOK 5 millioner samme kvartal i fjor (se tabell nedenfor).

HELÅR 2019

Inntektene i 2019 var NOK 364 millioner, en økning på 63 % i forhold til 2018 (223). EBITDA var på NOK 11 millioner mot NOK -13 millioner i 2018. Driftsresultatet for konsernet ble NOK 0 mot NOK -18 millioner i 2018. Netto finansposter var NOK -1 millioner mot NOK 8 millioner mot sammenlignbar periode 2018. Spesielle poster belaster EBITDA med NOK 14 millioner. Justert EBITDA i 2019 ble NOK 25 millioner sammenlignet med justert EBITDA i 2018 med NOK -12 millioner (se tabell nedenfor).

SPESIELLE POSTER

EBITDA er preget av spesielle poster og nedenfor vises en oppbrytning av disse. Underliggende drift viser positive tall både for kvartalet og helår 2019.

NOK millioner	KVARTAL		HELÅR	
	K4 19	K4 18	2019	2018
EBITDA	(5,3)	6,3	10,6	(12,7)
Strategiutvikling	1,7	0,0	4,4	0,0
Foretningsutvikling	0,4	0,0	0,7	0,0
Opsjon/Incentiv	0,4	0,0	0,8	(2,2)
Avgang CEO	0,0	0,7	0,0	6,5
Salgsgevinster	(0,0)	(9,2)	(3,0)	(10,1)
Engangsposter	2,5	(8,5)	3,0	(5,8)
EBITDA just. for engangsposter	(2,8)	(2,2)	13,6	(18,5)
Nedskrivning lager	1,5	1,6	1,5	1,6
Forbedringsprosjekt	0,6	0,9	0,8	0,9
IKT-kostnader	0,6	0,0	1,1	0,0
Prosjekt-tap	2,2	4,3	7,9	4,3
Driftsposter	4,9	6,8	11,2	6,8
EBITDA just. for engangsposter og driftsposter	2,1	4,6	24,8	(11,8)

FINANSIELL POSISJON

Kontantstrøm fra drift ble i fjerde kvartal 2019 NOK -5 million mot NOK -33 millioner i samme kvartal i 2018.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter ble i fjerde kvartal NOK -1 million sammenlignet med NOK 21 millioner tilsvarende periode 2018. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter utgjorde i kvartalet NOK -14 millioner, mens den i samme kvartal 2018 utgjorde NOK 7 millioner.

For året 2019 var kontantstrøm fra drift NOK 57 millioner mot NOK -58 millioner for 2018. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter for 2019 var NOK 43 millioner mot NOK 6 millioner for 2018. Kontantstrøm for finansieringsaktiviteter NOK -47 millioner mot NOK -6 millioner for 2018. Netto kontantstrøm for konsernet var NOK 53 millioner for 2019 sammenlignet med NOK -57 millioner i 2018.

Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av året var NOK 76 millioner mot NOK 168 millioner på samme tidspunkt i fjor. Bokført egenkapital ved utgangen av fjerde kvartal 2019 var NOK 23 millioner som utgjorde 10,0 % 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 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. Styret tar refinansieringsrisikoen alvorlig og det arbeides konstruktivt langs flere løsningskisser. Det vises forøvrig til note 11.

INCUS AKSJEN

Incus sin egenkapital hadde en markedsverdi på NOK 96 millioner ved utgangen av kvartalet. Selskapet eide 461 egne aksjer på samme tidspunkt. Resultatene for første kvartal 2020 planlegges fremlagt den 8. mai 2020.

KONTAKTINFORMASJON

Kjetil Flesjå, CFO

Mobil: +47 900 41 213

E-mail: kjetil.flesja@incusinvestor.com

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

KONSERNREGNSKAP FJERDE KVARTAL 2019

Resultatregnskap - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HELÅR	
		K4 19	K4 18	2019	2018
Inntekter	2	85	70	364	223
Vareforbruk		52	(32)	222	37
Beholdningsendringer varer i arbeid og ferdigvarer		1	64	2	72
Lønn og sosiale kostnader	14	26	22	94	93
Andre driftskostnader		11	9	35	35
EBITDA	2	(5)	6	11	(13)
Avskrivninger / nedskrivninger	2/7/12	3	(1)	10	6
Driftsresultat	2	(8)	7	0	(18)
Renteinntekter		0	1	1	1
Rentekostnader		(2)	(1)	(7)	(6)
Netto valutagevinster / tap (-)		(1)	21	4	23
Andre finansposter		4	(4)	1	(11)
Netto finansposter		1	16	(1)	8
Resultat før skatt - videreført virksomhet		(7)	23	(1)	(11)
Beregnet skattekostnad	9	(3)	3	(4)	3
Netto resultat knyttet til videreført virksomhet	2	(3)	21	3	(13)
Netto resultat - avviklet virksomhet		0	(99)	6	(131)
Netto resultat		(3)	(78)	9	(144)
Henføres til:					
Eiere i morselskapet		(3)	(78)	9	(143)
Minoritetsinteresser		0	0	0	(1)
Resultat pr. aksje	10	(0,03)	(0,73)	0,09	(1,34)
Andre inntekter og kostnader	8				
Endring ved sikring nettoinvestering		0	(19)	0	(12)
Omregningsdifferanser		(1)	(11)	(0)	(7)
Sum andre inntekter og kostnader		(1)	(30)	(0)	(19)
Totalresultat		(5)	(108)	9	(164)

Balanse - Konsern

NOK millioner	Note	31.12.19	31.12.18
Utsatt skattefordel	9	3	0
Immaterielle eiendeler	7	3	3
Bruksretteeiendeler	7/12	20	0
Varige driftsmidler	7	15	40
Aksjer i tilknyttede selskap		28	24
Andre langsiktige eiendeler	5	5	5
Sum anleggsmidler		74	72
Varelager		23	28
Kundefordringer	4/5	44	34
Kontraktseiendeler	13	46	24
Andre kortsiktige fordringer	5/6	18	92
Betalingsmidler	6	14	7
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	15	7	30
Sum omløpsmidler		152	214
Sum eiendeler	2	226	286
Innskutt egenkapital		704	704
Opp tjent egenkapital		-682	-692
Egenkapital		23	13
Leieforpliktelser langsiktig	4/5	10	2
Annen langsiktig gjeld		2	1
Sum langsiktig gjeld	2	11	4
Rentebærende kortsiktig gjeld	3/4/5/6	75	171
Leieforpliktelser kortsiktig	4/5	6	1
Leverandørgjeld	4/5	41	39
Kontraktforpliktelser		35	20
Derivater	4/5	1	0
Forpliktelser klassifisert som holdt for salg	15	5	1
Annen kortsiktig gjeld	5	29	38
Sum kortsiktig gjeld	2	192	270
Sum gjeld og egenkapital		226	286

Kontantstrømpoppstilling - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HELÅR	
		K4 19	K4 18	2019	2018
Resultat før skatt - videreført virksomhet		(7)	23	(1)	(11)
Resultat før skatt - avviklet virksomhet		0	5	1	(28)
Betalte skatter		0	0	(0)	(2)
Gevinst / tap - videreført virksomhet		(4)	(10)	(8)	(9)
Urealiserte verdiendringer og valutaposter	5	(3)	(16)	4	0
Avskrivninger og nedskrivninger	7	3	1	12	29
Renteinntekter og rentekostnader		2	1	6	8
Mottatte renter		0	1	1	1
Endring i arbeidskapital		2	(39)	42	(45)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		(5)	(33)	57	(58)
Salg av anleggsmidler		(0)	22	3	42
Investeringer i anleggsmidler		(1)	(2)	(3)	(38)
Salg av eierandel		0	2	43	2
Kjøp av virksomhet / Mottatt utbytte		0	0	0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(1)	21	43	6
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner	3	(12)	(7)	(65)	(32)
Opptak av leieforpliktelser		0	0	0	16
Nedbetaling av leieforpliktelser (2018: betaling av fin. leieforpliktelser)		(1)	(0)	(6)	(1)
Opptak av aksjonærlån		0	0	30	0
Netto endring i kortsiktig rentebærende gjeld	3	0	17	(0)	23
Netto betaling minoritetsinteresser		0	0	0	1
Betalt andre finanskostnader		(0)	(1)	(2)	(2)
Betalte renter		(1)	(2)	(4)	(10)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(14)	7	(47)	(6)
Netto kontantstrøm		(20)	(5)	53	(57)
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse		34	(34)	(39)	19
Valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		0	0	(0)	(1)
Kontantbeholdning ved periodens slutt	6	14	(39)	14	(39)

Oppstilling av endring egenkapital - Konsern

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)
Egenkapital pr 31.12.18	108	597	(692)	13	0	13

NOK millioner	Aksjekapital	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
Pr 01.01.19	108	597	(692)	13	0	13
Totalresultat for perioden			9	9	(0)	9
Opsjonsprogram			1	1		1
Egenkapital pr 31.12.19	108	597	(682)	23	(0)	23

NOTE 1 – OVERORDNET INFORMASJON

Konsernregnskapet for Incus Investor ASA for fjerde kvartal 2019 ble godkjent av styret 28. februar 2020. 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.

Varekostnaden inkluderer kostnader fra underleverandørene, som tidligere er presentert på linjen for andre driftskostnader. I tillegg er kassetrekket presentert som en del av likviditetsbeholdningen i kontantstrømpoppstillingen. Tall for tidligere perioder er sammenlignbare.

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 er en 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.

2019 hittil i år (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
Inntekter eksternt	66,6	3,2	134,8	159,5	0,0	0,0	364,1
Inntekter internt	0,0	0,0	0,0	0,6	1,3	(1,9)	0,0
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 %		1 %	12 %			0 %
Netto finansposter							(1,1)
Resultat før skatt fra videreført virksomhet							(0,8)
Skatt							(4,1)
Årsresultat fra videreført virksomhet							3,3
Balansetall:							
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
Nøkkeltall:							
Ordreinngang	95,1	0,0	107,9	86,6	0,0	0,0	289,6
Ordreservert	67,9	0,0	39,4	59,4	0,0	0,0	166,7

2018 helår (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
Inntekter eksternt	58,8	19,5	91,2	54,0	(0,0)	0,0	223,5
Inntekter internt	1,4	0,0	0,0	1,4	24,3	(27,1)	0,0
Sum inntekter	60,2	19,5	91,2	55,4	24,3	(27,1)	223,5
Driftskostnader	65,0	3,3	101,1	48,8	45,1	(27,1)	236,2
EBITDA	(4,8)	16,2	(9,9)	6,6	(20,8)	0,0	(12,7)
Avskrivninger	0,1	1,2	2,7	0,1	0,3	0,0	4,4
Nedskrivninger	0,0	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2
Driftsresultat (EBIT)	(4,9)	13,8	(12,6)	6,5	(21,1)	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)
Balansetall:							
Eiendeler	34,9	88,1	89,6	67,1	221,9	(215,3)	286,3
Langsiktig gjeld	0,0	0,5	1,5	0,0	1,8	0,0	3,8
Kortsiktig gjeld	73,4	11,5	63,8	28,9	307,4	(215,3)	269,7
Nøkkeltall:							
Ordreinngang	76,1	0,0	119,5	166,4	0,0	0,0	362,0
Ordrereserve	54,4	0,0	66,2	132,3	0,0	0,0	252,9

NOTE 3 – RENTEBÆRENDE GJELD

Per. 31.12.19	Kortsiktig	Langsiktig
Syndikatlån SEK	42,1	
Aksjonærlån	30,0	
Påløpte renter	3,3	
Sum rentebærende gjeld	75,4	0,0

Per. 31.12.18	Kortsiktig	Langsiktig
Kassekreditt	45,3	
Annet kortsikt lån	1,8	
Factoring	7,6	
Syndikatlån SEK	111,3	
Minoritetslån	5,0	
Påløpte renter	0,2	
Sum rentebærende gjeld	171,2	0,0

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

Det er i fjerde kvartal nedbetalt gjeld med MNOK 11,8. Syndikatlånet er revaluert til SEK/NOK 0,9442. For ytterligere omtale av rentebærende gjeld se årsregnskapet 2018. Selskapet er ikke i brudd med lånevilkårene i fjerde kvartal 2019. Se også note 11 fortsatt drift.

NOTE 4 – FORFALLSANALYSE – FINANSIELLE FORPLIKTELSER

Tabellen nedenfor viser forfallstruktur for finansielle forpliktelser per 31. desember 2019. Fremtidige forfall de neste 12 måneder er brutt ned kvartalsvis og deretter på årlig basis. Kolonne 2021 og 2022 gjelder helår.

	Per. 31.12.19	2020.1K	2020.2K	2020.3K	2020.4K	2021	2022	2023
Leieforpliktelser	-15,2	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-4,3	-2,6	-2,1
Syndikatlån SEK	-42,1		-42,1					
Aksjonærlån	-30,0		-30,0					
Derivater	-0,6							
Rentebetalinger	-3,3	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-7,3	-7,3	-7,3
Leverandørgjeld	-41,1	-41,1						
Sum utbetalinger		-44,3	-75,3	-3,2	-3,2	-11,6	-9,9	-9,4

Konsernet hadde per 31. desember 2019 totalt utestående kundefordringer på MNOK 44,7 som forfaller og forventes innbetalt i løpet av første kvartal 2020. Konsernets rentebetalinger er basert på eksisterende finansieringsløsning og vilkår.

Konsernets likviditetsreserve var per 31. desember 2019 MNOK 39. 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 korrigeret for rentedifferansen mellom de respektive valutaer. Amortisert kost av kundefordringer, kontraktseideler 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 forpliktelses holdt for salg.

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

		Virkelig verdi hierarki				31.12.19	31.12.18
	Note	Nivå	Verdi- endring over resultatet	Verdi- endring over total- resultatet	Til amortisert kost	Totalt	Totalt
Finansielle eiendeler							
Langsiktige eiendeler					3,5	3,5	3,5
Kundefordringer	4				44,5	44,5	33,8
Andre fordringer					13,3	13,3	77,6
Forskuddsbetalinger					4,6	4,6	14,3
Valutaterminkontrakter	4	Nivå 2	0,2			0,2	0,0
Bankinnskudd	6				14,1	14,1	6,8
Eiendeler holdt for salg	13		6,8			6,8	29,9
Sum			7,0	0,0	76,4	86,9	165,8
Finansiell gjeld							
Kassekreditt	3/4				0,0	0,0	45,3
Leieforpliktelser	4				15,2	15,2	3,6
Rentebærende og rentefri gjeld	3/4				75,4	75,4	125,9
Leverandørgjeld	4				41,1	41,1	39,2
Valutaterminkontrakter	4	Nivå 2	0,8			0,8	0,0
Forpliktelser holdt for salg	13		5,1			5,1	0,8
Annen kortsiktig gjeld					29,4	29,4	37,7
Sum			5,9	0,0	161,0	167,0	252,5

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 åpne valutakontrakter hentes fra Norges Bank på balansedagen.

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

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

NOTE 6 - BANKBEHOLDNING

Konsernets bankbeholdning per 31. desember 2019 utgjorde MNOK 14. Total likviditetsreserve var per 31. desember 2019 MNOK 39 som bestod av ubenyttet kassekreditt ramme på MNOK 25 og bankbeholdning på MNOK 14. 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 11 for helår 2019. Det er gjennomført nedskrivningsvurderinger i konsernet med bakgrunn i identifiserte nedskrivningsindikatorer knyttet til kontantstrømgenererende enhet Scana Skarpenord.

Scana Skarpenord leverer positivt driftsresultat i 2019. Det er i fjerde kvartal utarbeidet ny nedskrivningstest for Scana Skarpenord. De estimerte kontantstrømmene som er lagt til grunn i nedskrivningstesten forutsetter at tiltakene og knyttet til forbedringsprosjektet får forventet effekt. Det forutsettes at fremtidig inntjening forbedres gjennom økt salg av reservedeler og service. De kontantstrømmer som er lagt til grunn, er basert på ledelsen og styrets beste estimat. Det er ikke foretatt nedskrivning i fjerde kvartal 2019.

I Scana Property er det foretatt nedskrivning knyttet til anleggsmidler som utgjør MNOK 2,7 i fjerde kvartal. Nedskrivningen er knyttet til et høyst sannsynlig salg av Fjordbris AS.

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 31.12.2019 er underskudd til fremføring i Norge MNOK 273,5. Virksomhetene i Sverige har skattemessig underskudd til fremføring tilsvarende MNOK 21,5 ved utgangen av 2019.

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

NOTE 10 – RESULTAT PER AKSJE

NOK	KVARTAL		HELÅR	
	K4 19	K4 18	2019	2018
Resultat pr. aksje - videreført virksomhet	(0,03)	0,19	0,03	(0,12)
Resultat pr. aksje - avviklet virksomhet	0,00	(0,92)	0,06	(1,22)
Resultat pr. aksje	(0,03)	(0,73)	0,09	(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 23 og konsernets likviditetsreserve er MNOK 39 på balansedagen. Selskapet er ikke i brudd med lånevilkårene på balansedagen.

Selskapet tar situasjonen på alvor med hensyn til å finne en finansieringsløsning med bankene og øvrige långivere. Det er for tidlig å konkludere med hensyn til hva utfallet av den pågående dialogen med bankene vil ende ut i, men konsernet arbeider med alternative løsninger hvor flere elementer inngår. Dette vil styret og ledelsen vurdere sammen med sine rådgivere og fortsette dialogen for å finne en løsning som er akseptabel.

Styret bekrefter på denne bakgrunn at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede i henhold til regnskapsloven § 3-3 og at konsernregnskapet og selskapsregnskapet til Incus Investor ASA er utarbeidet i samsvar med dette. Ledelsen og styret mener at tiltakene som er kommentert nedenfor samt øvrige prosesser vil bidra til å oppnå og sikre lønnsomhet i virksomhetene. Men det er fortsatt usikkerhet knyttet til de underliggende kontantstrømmene både fordi det er usikkerhet knyttet til markedsutvikling, samt hva resultatet vil bli av salgsfremmende tiltak som gjennomføres.

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:

- Det er foretatt endringer i organisasjonen på toppnivå som forventes vil ha effekt.
- 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 og en likviditetseffekt med MNOK 1,3.
- Totalt har selskapet nedbetalt MNOK 65,3 i rentebærende gjeld i løpet av 2019 knyttet til transaksjoner og oppgjør av selgerkreditter.
- Etablering av et aksjonærlån på MNOK 30.

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

- Konsernet har en ordresreserve ved utgangen av 2019 på MNOK 167. Dette representerer en vesentlig del av forventet omsetning i 2020.
- Scana Steel har økt ordresreserven 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.
- Scana Skarpenord har gjennom 2019 økt omsetningen sammenlignet med fjoråret vesentlig. 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 ordresreserve som utgjør MNOK 39.

- Scana Offshore oppnådde ordreinngang på MNOK 87 helår 2019 og har per 31. desember 2019 ordreserven med MNOK 59. Selskapet er godt posisjonert til å vinne kontrakter innenfor sine markedsområder.

NOTE 12 – LEIEFORPLIKTELSE

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 refereres det til årsregnskapet for 2018. Leiekostnadene som tidligere er klassifisert som driftskostnad er i 2019 omklassifisert til avskrivninger og utgjør MNOK 4,6 knyttet til videreført virksomhet.

Per desember 2019 utgjør bruksrettseiendeler MNOK 19,9 som består av; lokaler MNOK 12,3, maskiner MNOK 7,2 og biler MNOK 0,4. Scana Skarpenord har i fjerde kvartal inngått ny leieavtale knyttet til lokaler som har økt leieforpliktelsene med MNOK 9.

NOTE 13 – TAPSAVSETNING - PROSJEKTER

Det foretas løpende vurderinger knyttet til tapsavsetninger i prosjektene. Ved utgangen av fjerde kvartal 2019 er det bokført tapsavsetninger som utgjør MNOK 2,2, hvorav MNOK 1,6 er knyttet til Scana Offshore og MNOK 0,6 er knyttet til Scana Steel som reduserer kontraktseiendeler og kostnadsføres i resultatet. Tapsavsetningen er basert på oppdaterte kalkyler og ledelsens vurdering.

NOTE 14 – OPSJONSPROGRAM

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 fjerde kvartal 2019 er resultatet belastet med MNOK 0,4 knyttet til opsjonsprogrammet og med MNOK 0,8 for helår 2019.

NOTE 15 – HOLDT FOR SALG

Selskapet vurderer at det er høyst sannsynlig at Fjordbris AS blir solgt innen de neste tolv månedene. Eiendelene og forpliktelsene (som inkluderer minoritetslånet med MNOK 5) er av den grunn klassifisert som holdt for salg.

NOTE 16 – HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Etter balansedagen har følgende vesentlig hendelser inntruffet;

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