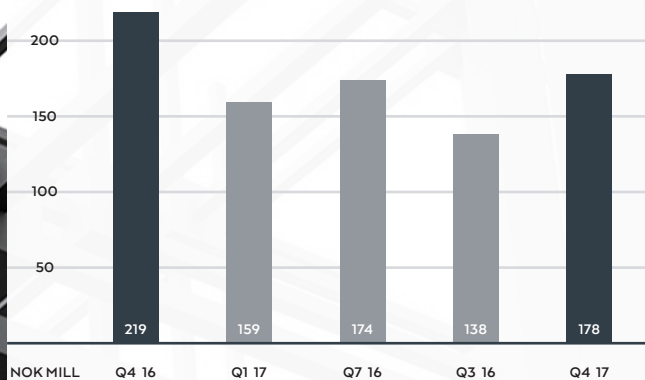


INNHold

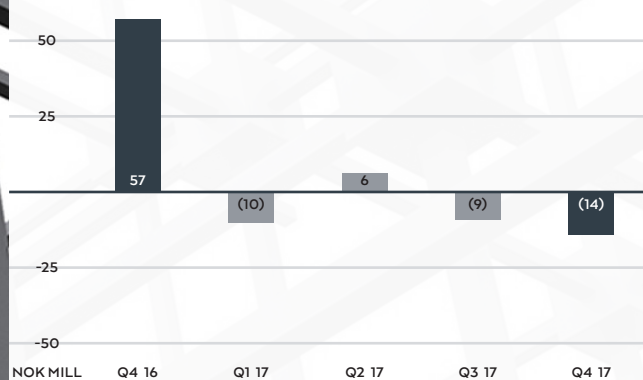
NØKKELTALL	3
KORT OM INCUS INVESTOR ASA	4
KOMMENTAR FRA CEO	5
PRESENTASJON AV PORTEFØLJEN	6
SCANA STEEL	7
SCANA PROPERTY	8
SCANA SKARPENORD	9
SCANA OFFSHORE	10
SCANA STEEL BOOFORGE	11
STYRETS BERETNING	13
ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG CEO	18
EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE	19
REGNSKAP TIL INCUS INVESTOR ASA KONSERN	23
NOTER	27
REGNSKAP TIL INCUS INVESTOR ASA	63
NOTER	66
REVISORS BERETNING	72
PRESENTASJON AV STYRET	76
PRESENTASJON AV LEDELSE	77
KONTAKTDETLJER	Baksiden

NØKKELTALL

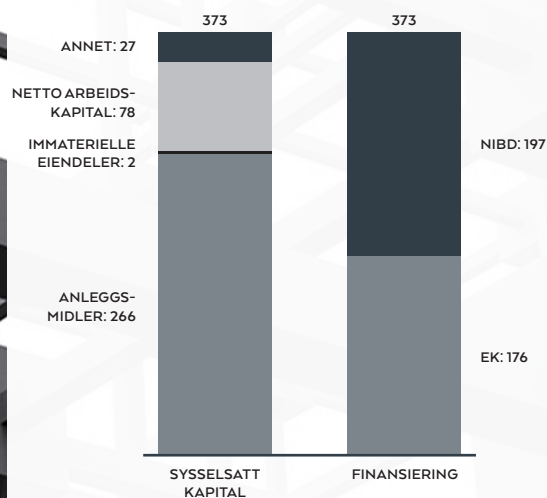
DRIFTSINNTEKTER - KVARTALSVIS



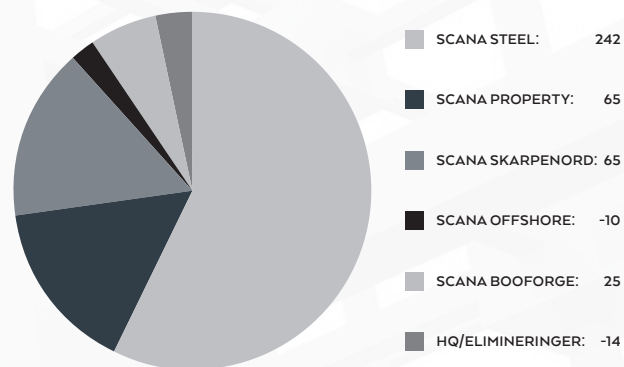
EBITDA - KVARTALSVIS



SYSSELSATT KAPITAL PR 31.12.2017



SYSSELSATT KAPITAL PR SELSKAP



NØKKELTALL

(NOK millioner)	2017	2016
SALG OG INNTJENING		
Ordreinngang	715	528
Ordreserver	275	207
Driftsinntekter	650	718
EBITDA	-26	25
EBIT	-75	-24
EBT	-84	-15
KAPITAL OG FINANSIERING		
Sum eiendeler	588	690
Egenkapitalandel	29,9 %	30,9 %
Netto rentebærende gjeld	197	187
AKSJE		
Aksjekurs per 31. desember	1,12	1,38
Resultat per aksje - videreført virksomhet	-0,74	0,01
ANSATTE		
Totalt antall ansatte (uten Propulsion) per 31. desember	346	344

KORT OM INCUS INVESTOR ASA

Incus Investor ASA er et industrielt investeringsselskap med målsetting å generere verdier gjennom profesjonelt og aktivt eierskap av eksisterende og fremtidige porteføljeselskaper.

Organisasjonen i Incus Investor ASA består av CEO og en finansavdeling ledet av CFO. Styret har fleksibilitet til å velge mellom å ansette eller å leie inn ressurser etter hva det anser som hensiktsmessig. Det er inngått en langsiktig avtale med rådgivingselskapet Converto AS som tilfører kompetanse og kapasitet inn mot hvert enkelt porteføljeselskap og mot hovedkontoret i Stavanger.

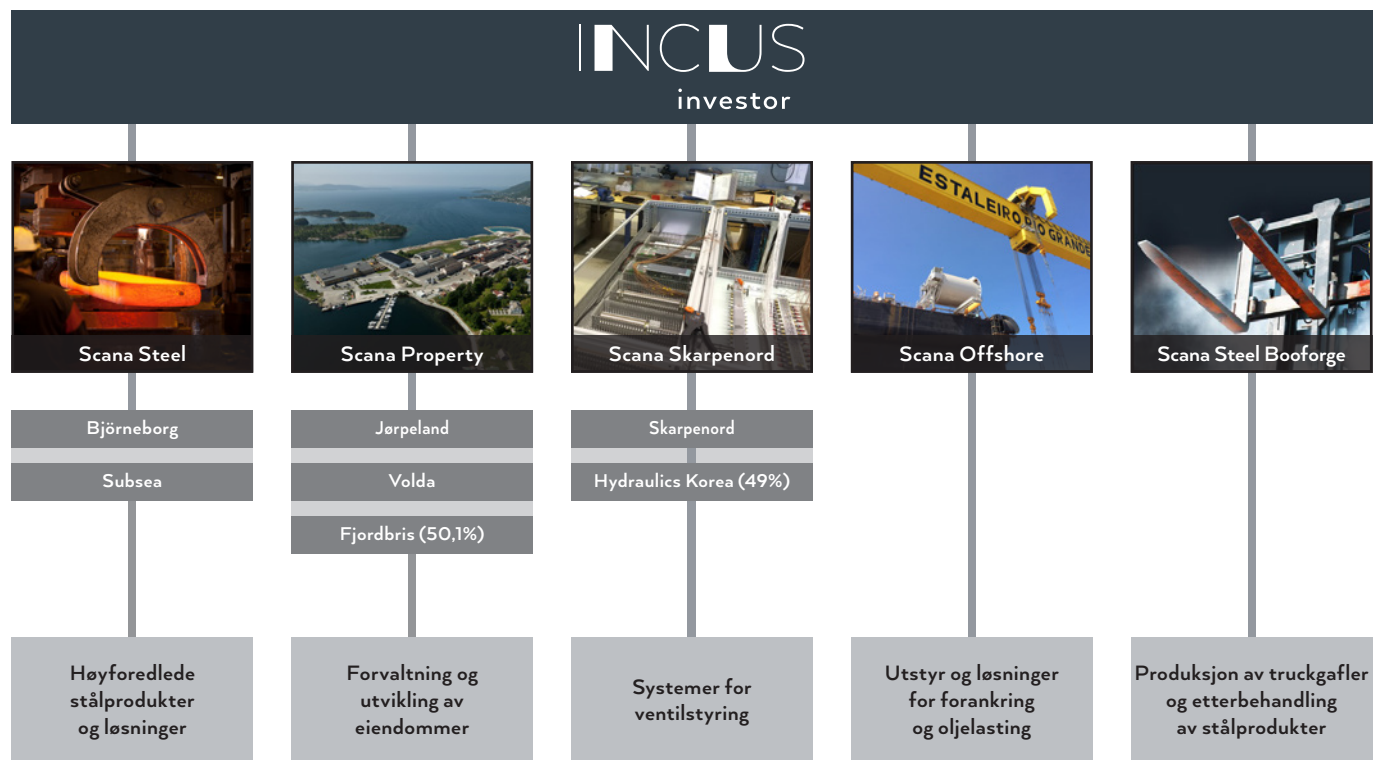
Det er en målsetting at hvert porteføljeselskap skal ha en

optimal styresammensetning ut fra sin virksomhet og sin strategiske og markedsmessige posisjon.

PORTEFØLJE

Ved utgangen av 2017 bestod porteføljen av fem porteføljeselskaper som til en viss grad fulgte den tidligere inndelingen i forretningsområder i Scana Industrier ASA som var det tidligere navnet på Incus Investor ASA:

Scana Steel
Scana Steel Booforge
Scana Property
Scana Offshore
Scana Skarpenord



KOMMENTAR FRA CEO

2017 ble et krevende år for Incus Investor. Vi gikk gjennom 2016 med utfordrende markedsforhold for de fleste av selskapene våre. Scana Steel rapporterte om svært lave marginer innen stål-segmentene, og kontrakter som ble inngått i denne perioden, preger resultatet for 2017. Også innen olje og gass opplevde Incus ordretørke grunnet den lave oljeprisen. Ved utløpet av 2016 kunne vi imidlertid se konturene av et marked i bedring, og i løpet av 2017 har markedet for våre stålprodukter bedret seg betydelig, samtidig som olje- og gassmarkedet er på vei tilbake. Gjennom året er det tegnet stålkontrakter for et vesentlig høyere beløp enn forrige år og med bedre marginer. Disse kontraktene vil bli produsert og levert utover i 2018.

Incus har i tråd med tidligere definert strategi, arbeidet videre med å restrukturere porteføljeselskapene og redusere gjeld. Scana Propulsion gjennomgikk et omfattende forbedringsprogram der kostnader ble redusert og ny salgsorganisasjon med fokus på service, ble utviklet. Etter en vellykket restrukturering, ble selskapet solgt i mars 2017. Øvrige selskaper har fått sterkere konkurransekraft gjennom kostnadskutt og optimalisering, og har nå et godt utgangspunkt for vekst i 2018.

Som en del av restrukturingsprosessen, er varmebehandlingseenheten ved Scana Booforge solgt til Scana Steel Björneborg. Dette gjør at stålverket i Björneborg ytterligere kan optimalisere produksjonen, samtidig som Scana Booforge i større grad er blitt strukturert for en mer fokusert drift og klargjort for et eventuelt fremtidig salg.

Våren 2017 fullførte Incus arbeidet med sin nye strategi. Etter hvert som arbeidet med å restrukturere eksisterende porteføljeselskaper fullføres, skal selskapet ta en ny og aktiv rolle innen M&A. Målsettingen er å identifisere små og mellomstore, nordiske industriselskaper som passer inn i Incus portefølje slik at selskapets erfaring innen industriutvikling og restrukturering kan gi verdiskapning for aksjonærene.

Våre medarbeidere har gjennom 2017 bidratt sterkt til å få gjennomført nødvendig restrukturering og forbedring i



selskapene. Som et resultat av dette er vi nå godt posisjonerte til å ta del i det forbedrede markedet som vi nå ser og som forhåpentligvis fortsetter. Jeg vil med dette rette en stor takk til alle som har bidratt gjennom et krevende 2017, og som har gitt oss et godt utgangspunkt for å generere verdier for våre aksjonærer.

Med vennlig hilsen

Bjørn Torkildsen
CEO

PRESENTASJON AV PORTEFØLJEN



SCANA STEEL

Omsetning: NOK 441 millioner

Ledes av: Sören Andersson

Antall ansatte: 210

Hovedkontor: Björneborg, Sverige

Andre lokasjoner: Representert i USA, Kina, Tyrkia, Italia, Frankrike og India.

Styreleder: Leif Rosén

Styremedlemmer: Jan Petter Hagen, Bjørn Torkildsen, Jarle Fjetland

Scana Steel består av Scana Steel Björneborg AB og Scana Subsea AB. Scana Machining AB ble i 2016 solgt til Motala Verkstad Group.

Scana Steel Björneborg AB og Scana Subsea AB er begge lokalisert i Sverige. Selskapene har hver for seg en lengre historie, og har spesialisert seg innenfor ulike produksjonsområder. Salg og omsetning skjer innenfor følgende fem industrielle områder: O&G, Marin, Powergen, Maskin og Verktøystål.

Scana Steel leverer høykvalitets stålprodukter, applikasjoner og komplette løsninger med ulike grader av ferdigstillelse i en rekke former og stålkvaliteter, alltid i henhold til kundens krav og spesifikasjoner.

Foruten smidde, rotasjonssymmetriske, lange og slanke komponenter med høyt teknisk innhold, leverer selskapet

også råsmidde og halvfabrikerte emner. De viktigste produktene er akslinger, rotor, stigerør og ledd, samt smidd stål for verktøyprodusenter. Størrelsene varierer fra noen få tonn opp til 45 tonn maskinert vekt. Selskapet legger vekt på forskning og utvikling for ytterligere å øke kvaliteten på sine produkter.

Produksjonen finner sted i Scana Steels egne produksjonsfasiliteter, som blant annet inkluderer smelteverk, smie, valseverk, varmebehandlings- og maskineringsutstyr. Produksjonen holder høy standard og er i tråd med ISO-sertifiserte kvalitetssikringssystemer. Virksomheten er preget av et høyt nivå på den metallurgiske ekspertisen og en sterk markedsposisjon.

Scana Steel leverer og tilbyr sine løsninger til det globale markedet.



SCANA PROPERTY

Omsetning: NOK 5 millioner
Ledes av: Raymond Gabrielsen
Antall ansatte: 1

Hovedkontor: Stavanger, Norge
Andre lokasjoner: Jørpeland (Norge) og
Volda (Norge).

Styreleder: Tom Ivar Sætremyr
Styremedlem: Kjetil Flesjø



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

I 2016 ble det utført to vesentlige eiendomssalg i Scana Property:

- 100 prosent av aksjene i det svenske datterselskapet Scana Property AB.
- Industrieiendommen tilknyttet stålverket på Jørpeland.

Etter dette består eiendomsporteføljen i Scana Property av en industrieiendom i Volda med ca. 9.000 kvadratmeter bygningsmasse og ca. 18 mål tomt samt tomteområder på Jørpeland i Strand kommune som beskrevet nedenfor.

Industrieiendommen i Volda er fullt utleid gjennom en langsiktig avtale med Brunvoll Volda AS, som er tidligere Scana Volda AS. I forbindelse med salgsavtalen for porteføljeselskapet Scana Propulsion til Brunvoll Holding AS i 2016, ble det inngått en avtale om et potensielt fremtidig salg av eiendomsselskapet Scana Eiendom Volda AS til Brunvoll Holding AS etter nærmere vilkår. Gjennomføring av dette salget er foreløpig ikke konkretisert.

UTVIKLINGSPOTENSIAL PÅ JØRPELAND

Scana Property eier gjennom datterselskapene Scana Eiendom Jørpeland AS, Scana Eiendom Fjordparken AS og

Scana Eiendom Grøtnes AS, en betydelig eiendomsmasse i Strand kommune. Eiendomsmassen består av ca. 70 mål sentrumsnært tomteområde på Jørpeland med ca. 400 meter sjølinje, ca. 2.000 mål utmark samt et hyttefelt med ca. 20 tomter ved Liarvatn, nordøst for Jørpeland.

Strand kommune vedtok i 2016 en ny reguleringsplan for Jørpeland. Denne definerer arealer til både industri-, nærings- og boligeiendommer og legger premisser for videre utvikling av Scana Property's tomteområde. Selskapet forventer fremover at det fergefrie veisambandet mellom Ryfylke og Jæren, «Ryfast», vil medføre at Jørpeland blir mer attraktiv både som nærings- og boligområde og at dette kan få positive følger for eiendomsmarkedet i Strand kommune. Scana Property's hovedfokus er å utvikle verdipotensialet som eiendomsmassen representerer.

BOLIGUTVIKLINGSPROSJEKT

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 Scana Property's øvrige eiendomsmasse og er på ca. fire mål tomt med sjølinje. Avhengig av tomtens utnyttelse og eventuelt utfylling vil det være mulig å etablere et boligprosjekt med 60-80 leiligheter. Detaljert prosjektering og planlegging av prosjektet er foreløpig ikke igangsatt.

SCANA SKARPENORD

Omsetning: NOK 90 millioner
Ledes av: Tony André Håvelsrud
Antall ansatte: 59

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

Styreleder: Kjetil Flesjø
Styremedlemmer: Tom Ivar Sætremyr, Dag Schjerven, Pål Lauluten (ansattrepresentant) og Stian Sætre (ansattrepresentant)



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

Selskapet holder til på Rjukan, og anvender en service-stasjon i Shanghai i Kina. Incus Investor ASA eier 49% av Scana Korea Hydraulic Ltd, som markedsfører Scana Skarpenords produkter til skipsbyggingsindustrien i Korea. Selskapet er også representert i Brasil og USA.



Fra M/T Tordis Knutsen. Foto: Che. eng. Ø.S. Bakke.

EGET DESIGN

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

Skreddersydde løsninger og kundetilpasning er selskapets spesialitet, gjerne med korte leveringstider. Den seneste tiden har selskapet også økt satsingen på servicetjenester til ettermarkedet i olje- og gassindustrien.

OMBYGGINGER

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

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

SCANA OFFSHORE

Omsetning: NOK 48 millioner

Ledes av: Torkjell Lisland

Antall ansatte: 19

Hovedkontor: Vestby, Norge

Andre lokasjoner: Representert i Brasil, Houston, Singapore, Kina og Korea.

Styreleder: Jan Petter Hagen

Styremedlem: Bjørn Torkildsen, Anders Holm

Kostnadseffektive løsninger er fellesnevneren for Scana Offshore sine leveranser av produkter og tjenester. Dette oppnås gjennom lave initiale investeringer, lave driftskostnader og høy fleksibilitet, uten at det går på bekostning av kvalitet, driftsstabilitet og sikkerhet. Scana Offshore leverer innovative systemløsninger innen offloading, forankring, svingler og annet turret-relatert utstyr. Dette er hovedsakelig rettet mot flytende produksjons- og lagringsskip for olje og gass, men selskapet er også involvert i prosjekter rettet mot LNG og havbruk.

HISTORIE

Scana Offshore sin historie strekker seg tilbake til 1953, da selskapet ble etablert som en mekanisk ingeniør- og

produksjonsbedrift under navnet Brødrene Johnsen AS. I 1990 startet selskapet å levere produksjons- og ingeniørtjenester til Marine Consulting Group, som senere ble til selskapene Hitec Marine og Advanced Production and Loading (APL).

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

I 2011 fikk Scana Offshore bestilling på 16 offloadings-systemer til Ecovix i Brasil. Systemene ble installert på 8 FPSOer for Petrobras. Etter dette har selskapet levert flere andre offloadings-systemer, blant annet til Teekay. Siden 2013 har selskapet introdusert flere nye produkter innenfor kategoriene forankringsvinsjer og kjettingstoppere. Slike produkter er blant annet levert til Yinson Production og Dana Petroleum.

TETT PÅ KUNDENE

Organisasjonen i Scana Offshore er liten og effektiv, og har fokus på å ha høy kompetanse og stor fleksibilitet. Selskapet har egne ressurser innen markedsføring og salg, engineering, innkjøp og prosjektledelse, samt ferdigstillelse og service. All produksjon gjøres hos godkjente leverandører i kostnadseffektive lokasjoner. Det er 18 ingeniører og sivilingeniører blant selskapets 19 ansatte. Disse har kompetanse innen struktur, mekanikk, hydraulikk, elektro og instrumentering.

Det arbeides kontinuerlig med å analysere markedet og å komme i posisjon hos kunder tidlig i prosjektfasen. I denne fasen er muligheten god for å komme med innspill som kan redusere kundenes kostnader gjennom å tilby enkle og robuste, tekniske løsninger.

MULIGHETER I ET UTFORDRENDE MARKED

Hovedstrategien til selskapet er å levere kostnadseffektive systemløsninger til flytende produksjonsenheter for tradisjonelle FPSOer og FSOer, samt produksjonsenheter for LNG.

I tillegg tilbys det relaterte produkter innen pull-in og hang-off for høyspentkabel og umbilical.

Dagens markedssituasjon med lave oljepriser og behov for alternative og kostnadseffektive løsninger gir Scana Offshore muligheter. Oljeselskapene og FPSO-operatørene er interesserte i løsninger som er innovative, effektive og kostnadsbesparende.



SCANA STEEL BOOFORGE

Omsetning: NOK 78 millioner
Ledes av: Anders Johansson
Antall ansatte: 51

Hovedkontor: Karlskoga, Sverige
Styreleder: Leif Rosén

Styremedlemmer: Jan Petter Hagen,
Bjørn Torkildsen, Jarle Fjetland

Scana Steel Booforge er en ledende produsent av større truckgaffler som kan løfte mer enn 10 tonn. Med sin ekspertise innen friformsmiing, kan selskapet produsere større gaffler og andre smidde produkter etter alle spesifikasjoner og med høye krav til styrke.

Booforge har også kunnskap og kapasitet til å produsere komplette løftevogner, og kan dermed levere større pakker med løftesystemer etter kundens ønske.

Selskapet har høy kompetanse og stor kapasitet innen varmebehandling av større stålkomponenter.

INTERNASJONALT MARKED

Selskapet retter seg i hovedsak inn mot leveranser til truck- og maskinprodusenter for både nybyggings- og ettermarkedet. I tillegg har selskapet også kunder i andre segmenter som olje og gass. Kundene er hovedsakelig lokalisert i Nord-Europa, men selskapet leverer også til det internasjonale markedet gjennom sitt distribusjonsnettverk.



VELETABLERT MERKEVARE

Scana Steel Booforge har en veletablert merkevare knyttet til løfteløsninger for tyngre gaffeltrucker. Selskapet har utviklet denne gjennom en mangeårig, sterk markedsposisjon og et vedvarende høyt fokus på produktkvalitet og leveransequalität. Selskapet har også et godt utviklet salgsnettverk.



STYRETS BERETNING

Incus Investor ASA er et nordisk industrielt investerings-selskap med en bred portefølje av virksomheter. Selskapet driftes av seks ansatte ved hovedkontoret i Stavanger. I tillegg til bruk av egne ressurser har selskapet inngått en langsiktig avtale med Convento AS som tilfører kompetanse og kapasitet.

Dagens portefølje av selskaper er et resultat av at det tidligere integrerte industrikonsernet Scana Industrier ASA, ble omorganisert til uavhengige selskaper. Porteføljen spenner fra svensk stålindustri til norsk industri rettet mot maritime næringer og offshoreindustrien. Den omfatter også en betydelig eiendomsportefølje.

Incus Investor har som målsetting å være en aktiv eier som bidrar til verdiutvikling i porteføljeselskapene gjennom aktivt eierskap. Dette innebærer tett involvering i spørsmål knyttet til strategi og områder som er vesentlige for verdiutvikling. Incus Investor fungerer i dag som bank for sine porteføljeselskaper, men styret har som mål å på sikt få en selvstendig finansiering av hvert enkelt porteføljeselskap. Selskapene er operativt selvstendige med egne styre og ledelse som har ansvar for drift og utvikling.

PORTEFØLJESELSKAP

- SCANA STEEL
- SCANA PROPERTY
- SCANA SKARPENORD
- SCANA OFFSHORE
- SCANA STEEL BOOFORGE

STRATEGI

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

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

Incus Investor har definert sine retningsgivende kjerneverdier til å være:

- Sette klare mål og forplikte oss til å nå disse.
- Basere beslutninger på fakta og kunnskap.
- Ha stor gjennomføringsevne.
- Være tydelig og åpen i vår kommunikasjon.

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

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

- Investerings-selskapet skal være en kostnadseffektiv, men kompetent organisasjon.

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

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

IFRS

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

FORTSATT DRIFT

Styret bekrefter 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.

Konsernet leverer i 2017 negative tall, men underliggende drift (justert for engangskostnader/-inntekter) viser forbedret lønnsomhet for året sammenlignet med 2016. Konsernet har påtatt seg et tap i 2017 på MNOK 34, konsernets egenkapital er per 31.12.17 MNOK 176 og konsernets likviditetsreserve er per 31. desember 2017 MNOK 82. Se også note 15 og 22. Det er i 2018 oppnådd enighet med bankene om nye covenants krav, som er viktig for å sikre fortsatt drift. Lånevilkårene er krevende, men selv om det fortsatt er usikkerhet knyttet til om konsernet vil være i stand til å oppnå den lønnsomheten i den underliggende driften som er nødvendig, mener ledelsen at de avtalte vilkårene er oppnåelige.

Til grunn for forutsetningen om fortsatt drift ligger imidlertid også en forutsetning om at resultater og kontantstrøm fra driften forbedres fremover, men det er fortsatt usikkert når markedet vil snu og hvor raskt de planlagte kostnadsbesparende tiltakene vil ha en positiv effekt på driften.

Scana Steel har gjennom 2017 økt ordreinngangen (økt med 52% i 2017 i forhold til 2016 og med 55% i fjerde kvartal 2017 i forhold til året før) og ordreserven er ved utgangen av 2017 40% høyere enn i 2016. Selskapet forventer at trenden fortsetter. Det er særlig innenfor det marine segmentet som har vist en positiv utvikling. Selskapet har nylig vunnet en større kontrakt tilsvarende MNOK 30 som bekrefter denne trenden. Selskapet opplever fortsatt lav etterspørsel fra olje- og gasssektoren, som i tillegg til en generell overkapasitet innenfor stålsektoren, bidrar til en utfordrende markedssituasjon.

Scana Offshore er tildelt to kontrakter til en samlet verdi på rundt MNOK 40 i første kvartal 2018. Den ene kontrakten er leveranse av offloadingsystem til produksjonsskipet på Johan Castberg-feltet. Den andre er en servicekontrakt knyttet til offloadingsystem Scana Offshore tidligere har levert til produksjonsskip på Tupifeltet på brasiliansk sokkel.

Ledelsen og styret vurderer at konsernet gradvis vil gjenvinne lønnsomhet i sine markedssegmenter gjennom pågående og gjennomførte strategiske og operasjonelle tiltak. I den forbindelse er salg av virksomhet og underliggende eiendeler med på å styrke konsernet sin kapitalstruktur. Av gjennomførte tiltak kan nevnes:

1. Selskapet har i første kvartal 2017 solgt aksjene i Scana Propulsion AS. Salgssummen er MNOK 84 (EV). Se omtale i note 27.
2. Det er fremforhandlet nye covenants krav i henhold til bankavtale og en oppnådde enighet med bankene i 2018. Dette er knyttet til krav til minimum likviditetsreserve tilsvarende MNOK 40 til enhver tid. I tillegg er det et krav knyttet til tre måneders rullerende EBITDA og et krav til akkumulert EBITDA fra 1. januar 2018. Se omtale note 17.
3. Scana Steel har startet en omstillingsplan for å bedre porteføljeselskapets sin lønnsomhet. Dette gjelder både prosjekter for å bedre marginen og kostnadsbesparingstiltak. Omstillingsplanen forventes å ha positiv effekt i løpet av 2018 tilsvarende MNOK 8. Kostnadsbesparing skal gjøres både på bemanning og produksjonskostnader. I tillegg vil en oppnå økt margin ved å erstatte de minst lønnsomme ordrene. Tiltakene forventes å ha effekt fra andre kvartal 2018.
4. Det er innført kostnadsbesparingstiltak i Skarpenord og i morselskapet Incus Investor. Disse tiltakene forventes å ha effekt ved utgangen av 2018 med MNOK 3. Når kostnadstiltakene i alle porteføljeselskapene inkludert morselskapet har full effekt er årseffekten MNOK 15.

RESULTAT

Konsolidert omsetning for 2017 er NOK 650 millioner. Dette er en reduksjon tilsvarende NOK 69 millioner sammenlignet med 2016.

Konsernet oppnådde et resultat før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) på NOK minus 26 millioner som er NOK 51 millioner lavere sammenlignet med 2016, og lavere enn forventet. I 2016 var EBITDA påvirket av salgsgvinster som utgjorde NOK 64 millioner. Justeres EBITDA i 2016 for salgsgvinster, har EBITDA utviklet seg positivt i 2017 med NOK 12 millioner.

I resultatregnskapet 2017 er det innarbeidet nedskrivninger på totalt NOK 21 millioner. Dette er knyttet til følgende balanseposter:

- Nedskrivninger av immaterielle eiendeler i Scana Steel med NOK 1 million.
- Nedskrivning av varige driftsmidler i Scana Steel med NOK 14 millioner.
- Nedskrivning av varige driftsmidler i Scana Steel Booforge med NOK 4 millioner.
- Nedskrivning av kundefordring i Scana Steel Booforge med NOK 2 millioner.

Konsernets rentekostnader utgjorde NOK 9 millioner i 2017 mot sammenlignet NOK 17 millioner i 2016.

Resultat før skatt fra videreført virksomhet, ble NOK -84 millioner.

Årets resultatførte skattekostnad fra videreført virksomhet, ble NOK minus 4 millioner. Resultat etter skatt fra avvirket virksomhet, ble NOK 46 millioner og er knyttet til salgsgvinst fra Scana Propulsion. Se ytterligere omtale i note 27.

Konsernets samlede årsresultat var NOK minus 33,8 millioner, hvorav NOK -0,3 millioner henføres til minoritetsinteresser. Dette utgjør et resultat per aksje på NOK -0,74 mot NOK 0,01 per aksje i 2016.

BALANSE

Totalbalansen var per 31.12.17 NOK 588 millioner som er redusert med NOK 102 millioner fra fjoråret. Konsernets netto rentebærende gjeld var ved utgangen av 2017 NOK 197 millioner, hensyntatt bankinnskudd og likvide midler. Brutto rentebærende gjeld var bokført til NOK 216 millioner som er en reduksjon med NOK 20 millioner fra samme tidspunkt i 2016.

Bokført egenkapital pr 31.12.17 er NOK 176 millioner som tilsvarer NOK 1,63 i egenkapital per aksje og en egenkapitalandel på 30 %. Egenkapital per aksje er beregnet med utgangspunkt i 107 511 831 aksjer, som er selskapets antall aksjer ved årsskiftet.

Immaterielle eiendeler er ved utgangen av 2017 bokført til NOK 2 millioner. Ikke balanseført utsatt skattefordel, utgjør NOK 90 millioner.

KONTANTSTRØM

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ble NOK minus 28 millioner. Avvik mellom driftsresultat og kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes hovedsakelig avskrivninger og nedskrivninger og endringer i arbeidskapitalen.

I løpet av 2017 er det foretatt ordinære investeringer med NOK 24 millioner. Det er solgt anleggsmidler for NOK 1 millioner. Det er solgt virksomhet for NOK 83 millioner (EV NOK 84 millioner) som er omtalt i note 27. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde netto NOK 36 millioner. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er NOK -40 millioner. Selskapet har nedbetalt gjeld med NOK 30 millioner i 2017. Konsernet har

betalt renter som utgjør NOK 9 millioner. Konsernets likviditetsbeholdning per 31.12.17 er NOK 82 millioner. Se note 15 og 22 for ytterligere omtale.

PORTEFØLJESELSKAP

SCANA STEEL

2017 var preget av kraftig nedgang i markedet første halvår og en viss gjeninnhenting i andre halvdel. Nedgangen var forventet og en nødvendig konsolidering av virksomheten med nedbemanning av organisasjonen fant sted i andre halvår. Scana Machining ble i 2016 solgt til Motala Verkstad Group. Overleveringen fant sted i mars måned.

På grunn av den svært lave aktiviteten innenfor energi, olje og gass, har selskapet fokusert på å utvide salget i andre segmenter. I tillegg er det arbeidet for å øke kundegrunnlaget i helt nye markedssegmenter. Tilbudet av stål er også utvidet innenfor visse applikasjoner og tilbudet fremstår nå mer komplett enn tidligere. Selskapet satser også på å utvikle markedet i USA og Europa ytterligere med salgskontorer og forhandlere. Etter flere tøffe år, begynte marinesegmentet å vise en positiv trendutvikling gjennom året. Selskapet skal det kommende året posisjonere seg for den videre positive utviklingen, både når det gjelder kapasitet og utrustning.

Bruttomarginen ble redusert fra 18% i 2016 til 15% i 2017. EBITDA var NOK -6 millioner i 2016 og NOK -9 millioner i 2017.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2017	2016
Driftsinntekter	441	409
EBITDA	(9)	(6)
EBIT	(45)	(45)
Ordreinngang	495	327
Ordrereserve	201	144

SCANA PROPERTY

Etter betydelige eiendomssalg i 2016, bestod driftsinntektene i Scana Property i 2017 i all hovedsak av leieinntekter i Scana Eiendom Volda AS, hvor Brunvoll Volda AS er eneste leietaker. Sammenligningstallene fra 2016 inneholder regnskapsmessige gevinster på til sammen NOK 59 millioner fra salg av aksjene i Scana Property AB og industrieiendommen i Scana Eiendom SSA AS. I tillegg inneholdt 2016-tallene ordinære driftsinntekter fra de avhendede eiendommene.

Samlet omsetning i datterselskapene under Scana Property AS ble i 2017 NOK 5 millioner mot NOK 76 millioner i 2016. Samlet EBITDA for året ble NOK 1 millioner mot NOK 66 millioner i 2016. Driftsresultatet etter avskrivninger ble null i 2017 mot NOK 63 millioner i 2016. Samlede leieinntekter fra etablerte avtaler forventes i 2018 å utgjøre ca. NOK 6 millioner.

Scana Property vurderer ulike alternativer for utvikling av eiendommene i Strand kommune, innenfor det mulighetsrommet som følger av gjeldende reguleringsplan. Strategiske alternativer kan omfatte å utvikle eiendommene i egen regi, samt å inngå strategiske eller finansielle partnerskap og å utføre salg av større eller mindre deler av eiendomsmassen.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2017	2016
Driftsinntekter	5	76
EBITDA	1	66
EBIT	0	63

SCANA SKARPENORD

Selskapets omsetning i 2017 ble NOK 90 millioner, en reduksjon på 17 prosent fra 2016.

EBITDA ble forbedret med NOK 1 millioner i forhold til 2016, og endte på NOK -1 millioner. Arbeidskapitalen var stabil i løpet av 2017 og lå på NOK 14 millioner ved årsslutt.

En betydelig del av omsetningen kommer historisk fra leveransene til to selskaper som leverer utstyrspakker til gassfrakt-markedet. Denne delen av omsetningen har hatt en kraftig nedgang i 2016 og 2017. Scana Skarpenord har oppnådd en solid posisjon i dette segmentet og har et tett og gjensidig godt forhold til begge kundene, men det er forventet en fortsatt lav aktivitet i dette segmentet i 2018.

Omsetningen innen reservedeler og servicetjenester til eksisterende kundemasse, utgjør over 20 prosent av omsetningen og dette er en relativt stabil og forutsigbar omsetning. Kanalene inn til dette markedet går enten direkte til rederier og skipsoperatører eller via agenter og samarbeidspartnere. Selskapet har økt salgspunktet mot disse i et forsøk på å øke omsetningen i dette markedet ytterligere.

En betydelig del av omsetningens gjeldersalg til det koreanske verftsmarkedet via selskapets søsterselskap i Korea, Scana Korea Hydraulic hvor Scanas eierandel er 49 prosent. Omsetningen i Scana Korea utgjorde NOK 85 millioner og selskapet oppnådde et årsresultat på NOK -0,6 millioner. Regnskapet ble innregnet etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet med en resultatandel på NOK -0,3 millioner i 2017. Som følge av en generell nedgang i skipsbyggingsmarkedet i Korea og finansielle utfordringer for de større verftene i dette markedet, har Skarpenord en nedgang i denne omsetningen i 2017. Skarpenord samarbeider tett med Scana Korea Hydraulic for å sikre nye ordrer og det er igangsatt kostnadseffektiverende tiltak for å styrke konkurransevnen til selskapene i dette markedet.

Selskapet har hatt en sterk økning i tilbudsaktiviteten mot det kinesiske markedet det siste året. Dette markedet er preget av høy konkurranse.

Det har vært en svak økning i omsetning innen offshore-segmentet. Det er igangsatt tiltak for å øke salget mot dette markedet og dette har resultert i en økning i antall forespørsler og leverte tilbud.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2017	2016
Driftsinntekter	90	108
EBITDA	(1)	(2)
EBIT	(3)	(4)
Ordreinnngang	117	90
Ordrereserve	38	11

SCANA OFFSHORE

Scana Offshore endte sin omsetning på NOK 48 millioner i 2017, en reduksjon på 20 prosent sammenlignet med 2016. Omsetningsreduksjonen er knyttet til at en rekke av selskapets større prosjekter nå er levert. Tilgangen på nye, større prosjekter har også igjennom 2017 vært svak som følge av den utfordrende markedssituasjonen som lav oljepris har medført. Selskapet har i de to siste årene arbeidet med å posisjonere selskapet mot flere større leveranser innen offloading- og forankringssystemer og signerte en større kontrakt innen offloading i starten av 2018 som et resultat av dette.

Selskapets EBITDA økte fra NOK -2 millioner i 2016 til NOK 3 millioner i 2017. Den positive utviklingen er knyttet til tilpasning av kapasitet og kostnadsnivå til den lave ordreinnngangen, samt forbedring av prosjektmarginene i enkelte av de større prosjektene.

Dagens markedssituasjon med lave oljepriser og industriens behov for alternative og kostnadseffektive løsninger, har gitt Scana Offshore flere muligheter enn i perioden med høy oljepris. Selskapet er med i flere tilbudsprosesser og har signert et par større kontrakter i løpet av første kvartal 2018. Oljeselskapene og FPSO-operatørene er svært interesserte i løsninger som er gode og kostnadsbesparende. Ved inngangen til 2018 er viljen til å sette i gang nye prosjekter blitt sterkere enn den har vært de seneste årene. Selskapets ordreinnngang var NOK 24 millioner i 2017 mot NOK 36 millioner i 2016. Selskapets ordrereserve ved utgangen av 2017 var NOK 20 millioner, mot NOK 43 millioner ved utgangen av 2017.

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

Ved utgangen av 2017 var det 18 årsverk ansatt i Scana

Offshore, sammenlignet med 21 årsverk ved utgangen av 2016. Selskapet har i 2017 ikke erstattet personell som har sluttet, men har fordelt arbeidsoppgavene innenfor rammen som det eksisterende personellet gir. I starten av 2018 ble det igangsatt en rekrutteringsprosess for å øke bemanningen i selskapet.

Selskapet legger til grunn at markedet også i 2018 vil bli utfordrende, men samtidig erfarer man en klar positiv tendens i markedet knyttet til igangsetting av nye prosjekter. Dette gir selskapet gode muligheter til å vinne nye kontrakter da våre kunder søker kostnadseffektive og robuste, tekniske løsninger.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2017	2016
Driftsinntekter	48	59
EBITDA	3	(2)
EBIT	2	(3)
Ordreinnngang	24	36
Ordrereserve	20	43

SCANA STEEL BOOFORGE

Omsetningen i Scana Steel Booforge falt med NOK 3 millioner i 2017 sammenlignet med året før og endte på NOK 78 millioner. Nedgangen i olje- og gassindustrien har påvirket ordreinnngangen for friformsmidde og varmebehandlede produkter negativt. Nedgangen har også skjedd for produktgruppen gafler og vogner hvor priskonkurransen har vært meget utfordrende. Salget av varmebehandlingsaktiviteten hadde virkning fra 2. halvår 2017.

EBITDA-marginen gikk fra -3,3% i 2016 til -2,5% i 2017. Samlet EBITDA ble NOK -2 millioner. Lønnsomheten har vært svakere grunnet det nevnte markedsklimaet.

Scana Steel Booforge vil i perioden fremover øke sin markedsaktivitet innenfor alle produktområder, med spesielt fokus på å vinne nye kunder og utvikle eksisterende kundeforhold.

Alle markedene hvor foretaket har produkter, står overfor betydelige utfordringer. Derfor søkes det spesielt nye muligheter innenfor ettermarkedet, også utenfor Norden.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2017	2016
Driftsinntekter	78	81
EBITDA	(2)	(3)
EBIT	(10)	(7)
Ordreinnngang	79	75
Ordrereserve	17	10

RISIKOHÅNDTERING

Konsernets viktigste risiko er knyttet til den real-økonomiske situasjonen og hvordan det globale markedet utvikler seg. Selskapene har gjennomført en rekke tiltak for å møte aktivitetsendringen som har vært de siste årene. Dette omfatter økt markeds- og salgsinnsats, bemannings- og kostnadsreduksjoner, restrukturering av virksomheter, samt salg og nedleggelse av virksomheter.

I tillegg til risiko knyttet til egne prosjektgjennomføringer, er flere av porteføljeselskapene eksponert for risiko knyttet til usikker prisutvikling for råvarer som stålskrap og metall-legeringer, samt usikker kostnadsutvikling for elektrisitet. Incus Investor ASA har valgt en markedsbasert og kontraktuell sikkerhet mot svingninger i deler av risikoområdene.

Selskapet er også eksponert for finansiell risiko:

Valutarisiko

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

Likviditetsrisiko

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

Konsernet har kontrollert likviditetssituasjonen på kort og lang sikt gjennom overvåkning og aktiv dialog med porteføljeselskapene. Konsernet har en bankbeholdning per 31.12.17 på NOK 20 millioner som inkluderer sperrede midler på NOK 9 millioner. Det henvises ellers til note 15 vedrørende bankinnskudd. Konsernet hadde ved utgangen av 2017 en ubenyttet trekkfasilitet som utgjør NOK 72 millioner.

Finansieringsavtalen med banksyndikatet inklusiv kassekreditt og garantifasilitet utløper 22. juni 2019.

Kredittrisiko

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

Konsernet anser sin største risikoeksponering å være

balanseført verdi av kundefordringer (se note 13) og andre fordringer (se note 14). Kundefordringer knyttet til factoringordningen i Sverige er kredittforsikret gjennom DNB. For øvrig er hovedtyngden av leveransene fra porteføljeselskapene Scana Steel, Scana Skarpenord og Scana Offshore til solide internasjonale kunder. I Kina og Korea har verftene stor grad av statlig eierskap. I porteføljeselskapene Scana Skarpenord og Scana Offshore utføres service og ettermarkedstjenester for større internasjonale selskaper, og kredittrisikoen anses å være begrenset. Innen nye prosjekter og utbygginger ventes på sikt en økt aktivitet. Historisk realiserte tap er begrenset.

Motparten i valutakontrakter er DNB. Kredittrisikoen knyttet til derivater anses å være liten.

SAMFUNNSANSVAR

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

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

Incus Investors retningslinjer innen samfunnsansvar har fem hovedprioriterte målområder:

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

Menneskerettigheter

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

Incus Investor med porteføljeselskaper har ikke hatt hendelser i 2017 som indikerer at disse verdier er brutt og vil i 2018 jobbe videre for å fremme ivaretagelse av gode menneskelige verdier og til enhver tid gjeldende rettigheter.

Korrupsjon

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

Diskriminering

Incus Investor med porteføljeselskaper arbeider aktivt for å fremme diskrimineringslovens formål. Dette arbeidet er rettet mot prosesser knyttet til rekruttering, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering, samt til arbeid med lønns- og arbeidsvilkår. Selskapene har også som mål å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av nedsatt funksjonsevne.

Helse og sikkerhet

Det er et uttalt mål for Incus Investor å sikre trygge arbeidsforhold og legge til rette for et godt arbeidsmiljø hvor ansatte trives og utvikler sine ferdigheter. Flere av investeringsselskapers porteføljeselskaper i Norge tilbyr lærlingordninger for å bidra til at unge arbeidstakere kommer inn i arbeidslivet og for å styrke oppbygging av fagkompetanse i samfunnet. Incus Investor støtter de ansattes rett til å organisere seg i fagforeninger og handelsorganisasjoner.

Medarbeidere

Incus Investor hadde 6 ansatte ved utgangen av 2017, derav en kvinne. Selskapet arbeider for å fremme like utviklingsmuligheter og for at det ikke skal forekomme diskriminering av noe slag. Dette arbeidet er beskrevet i selskapets etiske retningslinjer og påbudet gjelder også for alle Incus Investors porteføljeselskaper.

Incus Investor og porteføljeselskapene hadde 346 ansatte per 31. desember 2017, en reduksjon på 178 siden forrige årsskifte. 11 prosent av de ansatte er kvinner og 89 prosent er menn.

Forholdet mellom kvinner og menn, etter porteføljeselskap:

	Incus Investor	Scana Steel	Scana Property	Scana Offshore	Scana Skarpenord	Scana Steel Booforge
Kvinner	1	18	0	4	9	7
Menn	5	192	1	15	50	44

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

Sykefraværet i Incus Investor var 0,4 prosent i 2017. For Incus Investor og porteføljeselskapene var sykefraværet i 2017 totalt 5,0 prosent. Sykefraværet i de fleste porteføljeselskapene var lavt i 2017. Det var ingen dødsulykker i porteføljeselskapene i 2017.

Skade- og sykefraværstatistikk, etter porteføljeselskap:

	Incus Investor	Scana Steel	Scana Property	Scana Offshore	Scana Skarpenord	Scana Steel Booforge
H-verdi (TRIF)	0	18	0	0	34	10
Dødsulykker	0	0	0	0	0	0
Sykefravær	0,4%	4,1%	0%	3,0%	8,3%	5,5%

Miljø


Incus Investors porteføljeselskaper har konsesjoner for driften og påvirker ikke det ytre miljø utover de tildelte utslippstillatelser. Selskapene arbeider med å begrense utslipp, avfall til deponier og annen negativ miljøpåvirkning.

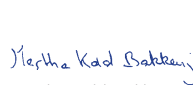
Restavfall fra produksjonen sorteres og håndteres forskriftsmessig, i tillegg til at deler av dette resirkuleres. Scana Steel er en betydelig mottaker av skrapstål som bearbeides til ferdige produkter gjennom smelteprosesser.

Stavanger, 6. april 2018


Per Anders Ravnestad
Styreleder


Dag Schjerven
Styremedlem


Sindre Ertvaag
Styremedlem


Martha Kold Bakkevig
Styremedlem


Marianne Lie
Styremedlem


Bjørn Torkildsen
CEO

ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG CEO

Styret og konsernsjefen har i dag behandlet og godkjent årsberetning og årsregnskap for Incus Investor ASA, konsern og morselskap for 2017.

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med EU-godkjente IFRS'er og tilhørende fortolkningsuttalelser, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven. Årsregnskapet for morselskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og norsk god regnskapsskikk per 31.12.2017.

Årsberetningen for konsern og morselskap er i samsvar med regnskapslovens krav og Norsk Regnskapsstandard 16 per 31.12.2017.

Etter vår beste overbevisning:

- Er årsregnskapet 2017 for konsern og morselskap utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder
- Gir opplysningene i regnskapet et rettviseende bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2017
- Gir årsberetning for konsernet og morselskapet en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til konsernet og morselskapet, samt de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet og selskapet står overfor.

Stavanger, 6. april 2018



Per Anders Ravnestad
Styreleder



Dag Schjerven
Styremedlem



Sindre Ertvaag
Styremedlem



Martha Kold Bakkevig
Styremedlem



Marianne Lie
Styremedlem



Bjørn Torkildsen
CEO

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

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

Incus Investor er notert på Oslo Børs og er underlagt norsk verdipapirlovgivning og børsreglement. Informasjon om gjeldende forskrifter for noterte selskaper finnes på www.oslobors.no

VIRKSOMHET

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

Incus Investor er et Nordisk Industrielt investeringselskap med en bred portefølje av virksomheter. Selskapet har som målsetting å generere verdi gjennom profesjonelt og aktivt eierskap av eksisterende og fremtidige porteføljeselskaper.

Dette innebærer tett involvering i spørsmål knyttet til strategi og andre områder som er vesentlige for verdiutvikling. Selskapene er operativt selvstendige med egne styrever og ledelser som hver for seg har ansvar for drift og utvikling.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Egenkapital

Styre og ledelse undersøker regelmessig om gruppens egenkapital er tilpasset selskapenes mål, strategier og risikoprofiler. Gruppens bokførte egenkapital per 31. desember 2017 var på NOK 176 millioner. Ytterligere informasjon om finansiell risiko er beskrevet i note 22 i konsernregnskapet.

Utbytte

Incus Investors aksjonærpolitikk er å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning i form av utbytte og kursstigning. Incus vil føre en konservativ emisjonspolitikk hvor hensynet til de eksisterende aksjonærene er fremtredende.

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

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

Generalforsamlingen fastsetter det årlige utbyttet etter forslag fra styret.

Emisjonsfullmakt

Fullmakt til styret til erverv av egne aksjer

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

Emisjonsfullmakt til styret

For å sikre fleksibilitet i forbindelse med

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

- Kapitalforhøyelse knyttet til gjennomføring av eventuelle oppkjøp.
- Kapitalforhøyelse knyttet til styrking av selskapets kapitalstruktur.
- Kapitalforhøyelse knyttet til rettede emisjoner mot selskapets ledende ansatte.
- Kapitalforhøyelse for å muliggjøre gjennomføring av aksjespleis.

Opsjonsprogram for ansatte

Rammer for opsjonsordninger og ordninger for tildelinger av aksjer til ansatte, skal behandles og godkjennes av generalforsamlingen. Per 31. desember 2017 foreligger det ikke et opsjonsprogram for ansatte.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

LIKEBEHANDLING AV AKSJEIEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

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

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

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

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:
Ingen.

FRI OMSETTELIGHET

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

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:
Ingen.

GENERALFORSAMLING

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

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

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

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

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:
Ingen.

VALGKOMITE

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

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

Medlemmene er:
Henning Stephansen
Bjørn Dahle
Hans Eide

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:
Ingen.

STYRETS SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Sammensetning

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

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

For tiden består styret av 5 personer. Av disse er Per Ravnestad (styreleder) og Sindre Ertvaag betydelige aksjonærer eller representerer selskap som er betydelige aksjonærer i Incus Investor ASA. En nærmere presentasjon av styremedlemmene finnes på side 76 i årsrapporten.

Uavhengighet

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

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

Videre heter det at minst halvparten av styret skal være uavhengig av selskapets ledelse eller betydelige forretningsforbindelser. Av styrets 5 medlemmer er Martha Kold Bakkevig, Marianne Lie og Dag Schjerven uavhengige

av selskapets betydelige aksjonærer. Hele styret anses uavhengig av selskapets ledelse og forretningsforbindelser. En oversikt over aksjer eid av styrets medlemmer og ledende ansatte fremkommer i note 24.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

STYRETS ARBEID

Styremøter

Styret skal normalt avholde 6-8 ordinære styremøter pr. år i henhold til en egen plan som fastsettes for hvert år. Styrets leder kan innkalle til ekstraordinære styremøter når det anses som påkrevd. CEO kan innkalle til ekstraordinært styremøte etter avtale med styrets leder. Styrets leder kan beslutte hvorvidt enkelte styresaker kan behandles i telefonmøte eller på annen måte. I 2017 ble det avholdt 9 styremøter.

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

Styreleder har ansvar for ledelse av styremøtene. Dersom han eller hun er fraværende, ledes møtet av styrets nestleder. Dersom begge er fraværende, velges møteleder i møtet.

Styrets oppgaver

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

CEO har ansvar for forberedelse og dokumentasjon av saker til behandling i styret. Det legges vekt på at saksforberedelsene er av god kvalitet og blir sendt til styremedlemmene minst 1 uke før styremøtet, slik at styret får et adekvat grunnlag for diskusjoner og vedtak.

Det skal føres protokoll for hvert styremøte, hvor det blant annet skal fremgå en beskrivelse av hver sak som er blitt behandlet, hvilken beslutning styret har fattet og på hvilket grunnlag beslutningene i hver enkelt sak er fattet.

Revisjonsutvalg

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

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

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

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

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

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

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

Porteføljeselskapene er, samlet og hver for seg, eksponert mot valutarisiko. Med porteføljeselskap i Norge og Sverige med tilhørende datterselskaper i flere land, har de ulike selskapene forskjellige valutaposisjoner og enkelte av disse

kan oppveie eller forsterke hverandre. Det er derfor etablert et felles system for sikring av valutarisiko på konsernnivå. Ansvar for rentesikring ligger også i investeringsselskapet som en del av den felles finansieringsløsningen. For ytterligere detaljer vises det til årsregnskapet.

Porteføljeselskapene horegnefinans- og økonomiavdelinger, unntatt Scana Property som kjøper disse tjenestene fra Incus Investor ASA. Økonomi- og finansavdelingen i Incus Investor ASA har ansvar for konsolidering av gruppens regnskaper og rapporter, samt rapportering til styre, banker, eiere og kapitalmarked. I tillegg yter avdelingen faglig bistand til porteføljeselskapene og utfører oppgaver knyttet til kontroll og risikostyring som ligger innenfor investeringsselskapets ansvarsområde.

Det er styrets oppfatning at Incus overordnede strategi, styringsprinsipper, organisasjonsstruktur og etiske retningslinjer, bidrar til et tilfredsstillende kontrollmiljø.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Godtgjørelse til styrets medlemmer vedtas av generalforsamlingen, etter innstilling fra valgkomiteen. Godtgjørelsen er ikke resultatavhengig, og det utstedes ikke opsjoner til styrets aksjonærvalgte representanter. All form for godtgjørelse til styrets medlemmer fremgår av note 10 til årsregnskapet.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

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

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Incus Investor skal gi aksjemarkedet relevant og utfyllende

informasjon som grunnlag for en balansert og korrekt verdisetting av aksjen. Selskapet legger vekt på en åpen dialog med aksjemarkedet og media.

Informasjonen formidles gjennom børsmeldinger, presse-meldinger, kvartalspresentasjoner og presentasjoner for analytikere og investorer. Selskapets hjemmeside (www.incusinvestor.com) har informasjon for investorer. Denne inneholder blant annet årsrapporter, kvartalsrapporter og selskapspresentasjoner.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

SELKSAPSOVERTAKELSE

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

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

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

REVISOR

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

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

Incus Investor har ikke en egen, intern revisjonsavdeling, men benytter ressurser fra eksternt revisjonsfirma hvis behov for slik revisjon skulle oppstå.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

INCUS INVESTOR ASA KONSERN – RESULTATREGNSKAP

Periode 1. januar – 31. desember (NOK 1000)	Note	2017	2016
Inntekter:			
Driftsinntekter	3/13	645 069	645 749
Andre inntekter	5	3 899	8 877
Gevinst ved salg av varige driftsmidler og virksomheter	9/27	695	63 670
Sum inntekter		649 663	718 296
Driftskostnader:			
Varekostnad	12/27	271 707	244 925
Beholdningsendringer varer i arbeid og ferdigvarer	12	-15 449	-16 499
Lønn og sosiale kostnader	10/11	222 487	235 485
Andre driftskostnader	5/13/20/27	197 132	229 851
Sum driftskostnader (uten avskrivninger)		675 877	693 762
EBITDA		-26 214	24 534
Avskrivninger og nedskrivninger	8/9	48 335	48 930
Driftsresultat		-74 549	-24 396
Finansinntekter og kostnader:			
Resultatandel tilknyttede selskap	17/22 4	-291	3 418
Renteinntekter		703	1 802
Rentekostnader	17	-8 581	-16 979
Netto valutagevinster / tap (-)		2 356	23 870
Andre finansinntekter / kostnader (-)	5	-3 518	-2 964
Netto finansposter		-9 331	9 147
Resultat før skatt fra videreført virksomhet		-83 880	-15 249
Skattekostnad	6	-3 970	-16 689
Årsresultat videreført virksomhet		-79 910	1 440
Årsresultat avvirket virksomhet (etter skatt)	27	46 071	27 026
Årsresultat		-33 839	28 466
Årsresultatet fordeler seg som følger:			
Eiere i morforetaket	7	-33 519	28 539
Minoritetsinteresser		-320	-73
Årsresultat		-33 839	28 466
Årsresultat pr aksje - videreført virksomhet	7	-0,74	0,01

INCUS INVESTOR ASA KONSERN – OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

Årsresultat		-33 839	28 466
Andre inntekter og kostnader (som kan bli reklassifisert til årsresultat i senere perioder)			
Endring i virkelig verdi av sikringsinstrumentet ved kontantstrømsikring (e. skatt)	6/23	224	8 321
Omregningsdifferanser sikring nettoinvestering (e. skatt)	6	-3 064	12 140
Omklassifisert omregningsdifferanser	27	-667	-10 437
Omregningsdifferanser valuta		-631	-7 319
Sum andre inntekter og kostnader		-4 138	2 705
Totalresultat		-37 977	31 171
Totalresultatet fordeler seg som følger:			
Eiere i morforetaket		-37 657	31 244
Minoritetsinteresser		-320	-73
Totalresultat		-37 977	31 171


INCUS INVESTOR ASA KONSERN – BALANSE


(NOK 1000)	Note	31.12.17	31.12.16
Anleggsmidler:			
Immaterielle eiendeler	8	2 218	1 314
Varige driftsmidler	9	266 258	281 841
Aksjer i tilknyttede selskap	4	28 062	28 452
Andre langsiktige eiendeler	14	1 210	4 508
Sum anleggsmidler		297 748	316 115
Omløpsmidler:			
Varelager	12/27	112 833	87 126
Kundefordringer	13/21	132 576	122 658
Derivater	22/23	0	102
Andre kortsiktige fordringer	14	24 896	23 428
Bankinnskudd og kontanter	15	19 450	49 281
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	27	0	91 026
Sum omløpsmidler		289 755	373 621
Sum eiendeler		587 503	689 736
Egenkapital:			
Innskutt egenkapital	16	704 404	704 404
Annen egenkapital		-528 721	-491 064
Egenkapital før minoritetsinteresser		175 683	213 340
Minoritetsinteresser		69	119
Sum egenkapital		175 752	213 459
Langsiktig gjeld:			
Gjeld til kredittinstitusjoner	17/20/22	119 708	177 702
Pensjonsforpliktelser	11	1 209	906
Utsatt skatt	6	0	7 364
Derivater	22/23	0	3 911
Sum langsiktig gjeld		120 917	189 883
Kortsiktig gjeld:			
Gjeld til kredittinstitusjoner	17/20/22	96 473	58 341
Leverandørgjeld	19/21	91 598	51 661
Forskudd fra kunder	13	13 028	21 017
Betalbar skatt	6	81	50
Derivater	22/23	2 539	274
Forpliktelser klassifisert som holdt for salg	27	0	80 241
Annen kortsiktig gjeld	18	87 115	74 810
Sum kortsiktig gjeld		290 834	286 394
Sum gjeld og egenkapital		587 503	689 736

Stavanger, 6. april 2018


Per Anders Ravnestad
Styreleder


Dag Schjerven
Styremedlem


Sindre Ertvaag
Styremedlem


Martha Kold Bakkevig
Styremedlem


Marianne Lie
Styremedlem


Bjørn Torkildsen
CEO

INCUS INVESTOR ASA KONSERN – KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(NOK 1000)	Note	2017	2016
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:			
Resultat før skatt - videreført virksomhet		-83 880	-15 249
Resultat før skatt - avviklet virksomhet	27	-1 885	16 347
Betalte skatter	6	-1 893	1 162
Gevinst (-) / tap anleggsmidler - videreført virksomhet	4/8/9/27	-403	-67 087
Gevinst (-) / tap anleggsmidler - avviklet virksomhet	27	0	273
Avskrivninger og nedskrivninger	8/9	49 279	55 150
Urealiserte verdiendringer, valutaposter		-6 198	24 408
Renteinntekter		-703	-1 802
Rentekostnader		8 589	16 827
Mottatte renter		703	1 802
Forskjell mellom kostnadsført og betalt pensjon		-136	68
Endring i kundefordringer / forskudd fra kunder	13	-30 067	24 899
Endring i varelager	12/27	-20 069	10 537
Endring i leverandørgjeld	19	41 101	-13 351
Endring i tidsavgrensingsposter	14/18	17 819	-24 987
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-27 743	28 997
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:			
Salg av anleggsmidler	8/9	694	71 399
Investering i anleggsmidler	8/9	-23 793	-16 426
Salg av virksomhet	27	82 561	27 219
Likviditets beholdning solgt virksomhet	27	-24 028	-9 119
Mottatt utbytte fra andre foretak	4	299	1 183
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		35 733	74 256
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:			
Opptak av ny langsiktig rentebærende gjeld	17	48	0
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld	17	-29 630	-82 092
Nedbetaling av kortsiktig rentebærende gjeld/Endring kassetrekk	17	-462	-63 581
Betaling til/fra minoritetsinteresser		270	0
Betalt andre finanskostnader		-1 584	-327
Betalte renter	17	-8 902	-17 271
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-40 260	-163 271
Netto kontantstrøm		-32 270	-60 018
Likviditetsbeholdning ved inngangen av perioden		51 293	112 607
Effekt av valutakursendringer på kontanter		427	-1 296
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden		19 450	51 293
Endring i likviditetsbeholdningen	15/27	-32 270	-60 018

INCUS INVESTOR ASA KONSERN – OPPSTILLING AV ENDRING I EGENKAPITAL

(NOK 1000)	Note	Innskutt egenkapital			Annen egenkapital			Sum	Minoritets- interesser	Sum egen- kapital
		Aksje- kapital	Egne aksjer	Innskutt egen- kapital	Annen egen- kapital	Fond for omreg- nings- differanser	Fond for verdi- endringer			
Egenkapital pr 01.01.16		107 512	-11	596 903	-541 578	28 417	-9 147	182 096	192	182 288
Årsresultat					28 539			28 539	-73	28 466
Andre inntekter og kostnader		0	0	0	0	-5 616	8 321	2 705		2 705
Totalresultat					28 539	-5 616	8 321	31 244	-73	31 171
Endring egne aksjer	16	0	11	-11				0	0	0
Egenkapital pr 31.12.16		107 512	0	596 892	-513 039	22 801	-826	213 340	119	213 459

(NOK 1000)	Innskutt egenkapital			Annen egenkapital			Sum	Minoritets- interesser	Sum egen- kapital
	Aksje- kapital	Egne aksjer	Innskutt egen- kapital	Annen egen- kapital	Fond for omreg- nings- differanser	Fond for verdi- endringer			
Egenkapital pr 01.01.17	107 512	0	596 892	-513 039	22 801	-826	213 340	119	213 459
Årsresultat				-33 519			-33 519	-320	-33 839
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	-4 362	224	-4 138		-4 138
Totalresultat				-33 519	-4 362	224	-37 657	-320	-37 977
Innskutt kapital fra minoritet	0	0	0				0	270	270
Egenkapital pr 31.12.17	107 512	0	596 892	-546 558	18 439	-602	175 683	69	175 752

INCUS INVESTOR ASA KONSERN – NOTER

NOTE 1. KONSERNREGNSKAPSPRINSIPPER 2017

Generell informasjon

Incus Investor ASA holder til i Strandkaiaen 2 i Stavanger. Selskapet er et allmennaksjeselskap notert på Oslo Børs. Virksomheten er beskrevet i note 3. Konsernregnskapet for Incus Investor ASA for 2017 ble godkjent av styret 6. april 2018.

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

Hovedprinsipper

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

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

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

- Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet, finansielle instrumenter tilgjengelig for salg som er regnskapsført til virkelig verdi.

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

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Incus Investor ASA og selskapene Incus Investor ASA har kontroll over. Kontroll oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet. Kontroll kan også oppnås der konsernet eier mindre enn 50 % av de stemmeberettigede aksjene gjennom avtale eller ved at konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Ikke-kontrollerende eierinteresser inngår i konsernets egenkapital.

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

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

Inntekter

Inntekter fra salg av varer resultatføres når levering finner sted i henhold til kontrakt, det vil si at risikoen og gevinstpotensialet knyttet til varen er overført til kjøperen og konsernet har etablert et krav mot kunden.

Leieinntekter inntektsføres lineært over leieperioden.

Inntekter i forbindelse med langsiktige tilvirkningskontrakter (prosjekter) resultatføres i takt med prosjektets fremdrift og når prosjektets resultat kan beregnes pålitelig. Fullføringsgraden beregnes på den mest egnede måten for den enkelte kontrakt, som normalt er påløpte kostnader som en prosent av forventede totale kostnader. Når prosjektets resultater ikke kan beregnes pålitelig, vil bare inntekter lik påløpte prosjektkostnader føres som inntekt. Eventuelle tap på en kontrakt resultatføres fullt ut i perioden når det fastslås at prosjektet vil medføre tap.

Forskudd på tilvirkningskontrakter klassifiseres i balansen under kortsiktig gjeld.

Utbytte resultatføres når rettighetene til å motta utbytte er fastsatt.

Renteinntekter resultatføres etter hvert som de påløper.

Valutaomregning

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

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

Immaterielle eiendeler

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

Goodwill

Goodwill oppstått ved oppkjøp verdsettes til anskaffelseskost. Denne utgjør den delen av total anskaffelseskost som overstiger netto virkelig verdi av identifiserbare eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser. Etter førstegangs balanseføring blir goodwill verdsatt til kostpris minus eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Konsernet vurderer goodwill for nedskrivning årlig, eller oftere dersom det er indikasjoner på verdifall. Nedskrivningsvurdering foretas for de kontantgenererende enhetene som har balanseført goodwill. Balanseført goodwill vurderes mot gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er den høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi.

Kostnader til forskning og utvikling

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

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

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

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

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

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

Varige driftsmidler

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

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

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

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

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

Større reservedeler og reserveutstyr vurderes som en del av driftsmidlene når konsernet forventer at de skal brukes i mer enn én regnskapsperiode. Tilsvarende, dersom reservedelene og reserveutstyret bare kan brukes i sammenheng med driftsmidlene, regnskapsføres de som en del av dette.

Nedskrivning av anleggsmidler

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

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

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

Aksjer i tilknyttede selskap

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

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

Finansielle instrument

Finansielle instrumenter klassifiseres i følgende kategorier: virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, holdt til forfall, utlån og fordringer, tilgjengelig for salg og andre forpliktelser.

Investeringer og andre finansielle instrumenter

Finansielle eiendeler klassifiseres enten som finansielle instrumenter med løpende resultatføring av endringer i virkelig verdi, eller som sikring. Konsernet bestemmer klassifiseringen av sine finansielle eiendeler ved førstegangsboekføring, og når det er tillatt og aktuelt, revurderes denne klassifiseringen ved utgangen av hvert regnskapsår.

Utlån og fordringer er ikke-derivative finansielle eiendeler med faste eller variable kontantstrømmer hvor det ikke løpende stilles markedspriser. Slike eiendeler bokføres til amortisert kost via effektiv rentemetode. Tap eller gevinst resultatføres når lånene og fordringene avhendes eller anses som tapet.

Finansielle eiendeler som ikke bokføres til virkelig verdi, vurderes på balansedagen for å avdekke eventuelt verdifall.

Finansielle instrumenter og sikring

Konsernet bruker og vurderer bruk av finansielle instrumenter som valutaterminkontrakter, rentebytteavtaler og el-derivater, for å sikre og styre risikoene forbundet med rentesatser, valuta og prissvingninger på elektrisitet. Slike finansielle instrumenter blir først bokført til virkelig verdi på datoen for inngåelse av kontrakten og vurderes i etterfølgende perioder til virkelig verdi. Derivater klassifiseres som eiendeler når den virkelige verdien er positiv og som gjeld når den virkelige verdien er negativ.

Det foretas en konkret vurdering om sikringsboekføring skal anvendes og konsernets kriterier for å klassifisere et derivat eller annet finansielt instrument som et sikringsinstrument er som følger:

- Sikringen er forventet å være svært effektiv ved at den motvirker endringer i virkelig verdi eller kontantstrømmer til et identifisert objekt – sikringseffektiviteten må forventes å være innenfor intervallet 80-125 %
- Effektiviteten til sikringen kan måles pålitelig
- Det er etablert tilfredsstillende dokumentasjon ved inngåelse av sikringen
- For kontantstrømsikring, at den forestående transaksjonen må være sannsynlig
- Sikringseffektiviteten evalueres løpende

Ved inngåelsen av et sikringsforhold dokumenterer konsernet hvilke eiendeler, gjeld eller fremtidige transaksjoner konsernet ønsker å anvende sikringsboekføring på, med tilhørende risikohåndteringsmål og -strategi. Dokumentasjonen inkluderer:

- Identifisering av sikringsinstrumentet,
- Den sikrede posten eller transaksjonen,
- Typen risiko som blir sikret
- Hvordan enheten vil vurdere sikringsinstrumentets effektivitet med hensyn på å utligne eksponeringen for endringer i den sikrede postens virkelige verdi eller kontantstrømmer tilknyttet den sikrede risiko.

Sikringene forventes å være effektive når det gjelder å utligne endringer i virkelig verdi eller kontantstrømmer og blir vurdert løpende for å avgjøre om de faktisk har vært effektive gjennom hele regnskapsperioden de er ment for.

Konsernet vurderer sikringsbokføring for kontantstrømsikringer knyttet til sikring av fremtidig strømpris og sikring av fremtidige rentebetalinger knyttet til eksternt lån gjennom rentebytteavtaler. I tillegg benyttes sikringsbokføring på sikring av valutaeffekter på nettoinvestering i svenske datterselskaper. Valutagevinst/tap på lån som inngår som sikringsinstrument i sikring av nettoinvestering bokføres mot totalresultatet.

Virkelige verdi på valutaterminkontrakter beregnes i henhold til terminkursen for valuta for kontrakter med liknende løpetid. Virkelige verdi på rentebytteavtaler og el-derivater fastsettes basert på verdsettingsinput som er observerbar i markedet, enten direkte eller indirekte (nivå 2 i verdsettingshierarkiet).

Endringer i verdien på finansielle instrumenter som kvalifiserer for kontantstrømsikring, føres som andre inntekter og kostnader som inngår i totalresultatet. Eventuell ineffektiv del av sikringen resultatføres løpende.

Gevinster eller tap som skyldes endringer i virkelig verdi på derivater som ikke kvalifiserer til sikringsbokføring, resultatføres løpende.

Rentebærende lån og lånekostnader

Ved første gangs innregning balanseføres rentebærende lån til virkelig verdi. Virkelig verdi er normalt transaksjonsprisen redusert med direkte tilknyttede transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder blir rentebærende lån regnskapsført til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemethode. Gevinst og tap føres i resultatregnskapet når gjeld fraregnes fra balansen samt via ordinær amortisering.

Fraregning av finansielle eiendeler og gjeld

En finansiell eiendel (eller eventuelt deler av en finansiell eiendel eller deler av en gruppe av likeartede finansielle eiendeler) fraregnes balansen dersom:

- Rettighetene til å motta kontantstrømmer fra eiendelen er utløpt,
- Konsernet har overført sine rettigheter til å motta kontantstrømmer fra eiendelen og har enten (a) overført stort sett alle risikoer og gevinstpotensiale knyttet til eiendelen, eller (b) verken overført eller beholdt de fleste risikoer og gevinstpotensiale knyttet til eiendelen, men har overført kontrollen av eiendelen.

En finansiell forpliktelse fraregnes når forpliktelsen er oppgjort, kansellert eller utløpt. Når en eksisterende finansiell forpliktelse erstattes med en annen fra samme långiver til vesentlig annerledes vilkår, eller vilkårene for en eksisterende forpliktelse blir vesentlig endret, blir et slikt skifte eller endring behandlet slik at den opprinnelige forpliktelsen føres ut av balansen og ny forpliktelse føres inn i balansen. Forskjellen i de respektive bokførte beløpene resultatføres.

Varelager

Varelager, som består av innkjøpte varer og egenproduserte produkter, verdsettes til den laveste av innkjøps-/tilvirkningskostnad og forventet netto salgsverdi. Netto salgsverdi er estimert salgpris ved ordinær drift fratrukket estimerte utgifter til ferdigstilling, markedsføring og distribusjon. Anskaffelseskost tilordnes ved bruk av FIFO-metoden og inkluderer utgifter påløpt ved anskaffelse av varene og kostnader for å bringe varene til nåværende tilstand og plassering. Egenproduserte varer inkluderer

råmaterialer, energi, direkte arbeid og en andel av de indirekte kostnadene, inkludert vedlikehold og avskrivning.

Kundefordringer

Kundefordringer innregnes til pålydende. Avsetning for tap gjennomføres etter en konkret vurdering av hver enkelt fordring. Opptjente, ikke mottatte, inntekter klassifiseres i balansen under kundefordringer.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter i balansen består av kontanter og bankinnskudd med en opprinnelig løpetid på tre måneder eller kortere. Bankinnskudd kan også inkludere spærrede midler som kan ha en bindingstid på over tre måneder men lavere enn tolv måneder. Det henvises til note 15.

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

Anleggsmidler holdt for salg og avvirket virksomhet

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

Anleggsmidler og grupper av anleggsmidler og gjeld klassifisert som holdt for salg måles til den laveste verdien av tidligere balanseført verdi og virkelig verdi fratrukket salgskostnader. Eiendeler presenteres separat i balansen som «Eiendeler klassifisert som holdt for salg» og forpliktelser presenteres som «Forpliktelser klassifisert som holdt for salg».

Avviklet virksomhet defineres som en foretaksdel som enten er avhendt eller klassifisert som holdt for salg og

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

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

Egenkapital

Egne aksjer

Egne aksjer regnskapsføres mot egenkapitalen til pålydende.

Leasing

Konsernet har inngått leasingavtaler som leietaker. Leasingavtaler blir klassifisert som finansielle eller operasjonelle leieavtaler på grunnlag av en spesifikk vurdering av hver avtale.

For finansielle leieavtaler innregnes ved leieperiodens begynnelse et beløp tilsvarende det laveste av virkelig verdi og minsteleiens nåverdi i balansen. Samme avskrivningstid benyttes som for konsernets øvrige avskrivbare eiendeler. Dersom det ikke foreligger en rimelig sikkerhet for at konsernet vil overta eierskapet ved utløpet av leieperioden, avskrives eiendelen over den korteste av periodene for leieavtalens løpetid og eiendelens økonomiske levetid.

Operasjonelle leieavtaler kostnadsføres lineært over kontraksperioden.

Pensjoner

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

For pensjonsordninger hvor avtalte utbetalinger blir foretatt av konsernet og hvor pensjonsordningens midler administreres separat (innskuddsbaserte pensjonsordninger), er årlige innbetalinger/tilskudd inkludert i personalkostnadene.

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

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

Skatt

Utsatt skattefordel

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

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

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

Betalbar skatt

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

Avsetninger

Avsetninger blir bokført når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som resultat av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at en må innfri forpliktelsen gjennom økonomiske ytelser og det kan foretas en pålitelig beregning av beløpet. Hvis effekten av

pengenes tidsverdi er vesentlig, blir avsetninger diskontert ved hjelp av en neddiskonteringsrate før skatt som gjenspeiler risikoene som er spesifikke for den aktuelle forpliktelsen. Ved diskontering resultatføres renteeffekten som finanskostnad.

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

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

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

Aksjebasert betaling

Det er inngått aksjebasert betaling (incentivordning) til ledelsen i Incus og Convento som blir gjort opp i kontanter, men Incus kan velge at opptil 50 % gjøres opp ved utstedelse av aksjer.

Verdien av tildelte opsjoner periodiseres over den avtalte perioden den ansatte innvinner retten til å motta opsjonene, eller ved kjøp av tjenester fra eksterne parter over den tjenesteperioden aksjevederlaget er avtalt å dekke. For fastsettelse av verdien av incentivavtalen benyttes Monte Carlo simulering.

Betingede forpliktelser og eiendeler

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

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

Måling av virkelig verdi

Konsernet måler enkelte finansielle instrumenter til virkelig verdi på balansedagen. Dette gjelder blant annet derivater som rentebytteavtaler og el-derivater. Det opplyses også om virkelig verdi på finansielle forpliktelser målt til amortisert kost.

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

Fortsatt drift

Årsregnskapet blir avlagt under forutsetningene om fortsatt drift og grunnlaget for vurderingen og en eventuell usikkerhet knyttet til dette blir omtalt i egen note. Henviser til note 28.

Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

Anvendte regnskapsprinsipper er konsistent med prinsippene anvendt i foregående regnskapsperiode, med unntak av de endringene i IFRS som har blitt implementert av konsernet i inneværende regnskapsperiode. Nedenfor er det listet hvilke endringer i IFRS som har vært relevant for konsernet med virkning for 2017 regnskapet, samt effekten dette har hatt på konsernets årsregnskap.

Følgende nye og endrede regnskapsstandardere og fortolkninger er første gang anvendt i 2017:

Endringer i IAS 7 Oppstilling over kontantstrømmer

IAS 7 er endret ved at det er innført et noteopplysningskrav knyttet til endringer i finansielle forpliktelser som oppstår som følge av finansieringsaktiviteter. Endringen medfører ingen endring i innregning og måling av finansielle forpliktelser.

Endringer i IAS 12 Inntektsskatt: Regnskapsføring av eiendeler ved utsatt skatt knyttet til urealiserte tap

Endringene klargjør om en skal regnskapsføre eiendeler ved utsatt skatt knyttet til gjeldsinstrumenter målt til virkelig verdi. Konkret klargjør endringene blant annet at urealiserte tap på gjeldsinstrumenter målt til virkelig verdi i regnskapet, og til kost skattemessig, resulterer i skattemeduserende midlertidige forskjeller uavhengig av hvordan eieren forventer å gjenvinne balanseført beløp.

Endringen har regnskapsmessig effekt fra 1. januar 2017 skal implementeres med tilbakevirkende kraft. Endringen har ikke hatt effekter på konsernregnskapet.

Endringer i IFRS 12 Opplysninger om interesser i andre foretak: Avklaring av omfanget av notekravene i standarden

Endringene avklarer at enkelte notekrav i standarden gjelder for et foretaks interesser i datterselskap, felleskontrollert virksomhet eller tilknyttede foretak (eller en andel av dens interesse i FKV eller TS) som er klassifisert som (eller inkludert i en avhendingsgruppe som er klassifisert som) holdt for salg. Endringen er implementert med tilbakevirkende kraft.

Fremtidige implementeringseffekter knyttet til endringer i standarder og fortolkninger

IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 innebærer endringer knyttet til klassifisering og måling, sikringsbokføring og nedskrivning. IFRS 9 vil erstatte IAS 39 Finansielle instrumenter - innregning og måling. De delene av IAS 39 som ikke er endret som ledd i dette prosjektet er overført og tatt inn i IFRS 9.

Kravene ved verdifall er basert på en «expected credit loss» modell som erstatter «incurred loss» modellen i IAS 39. Sikringsbokføring vil i henhold til IFRS 9 fortsatt være valgfritt, men med IFRS 9 vil et større omfang av instrumenter kunne kvalifisere som sikringsinstrumenter.

Standarden anvendes med tilbakevirkende kraft med noen unntak (for eksempel anvendes de fleste kravene til sikringsbokføring med fremadrettet virkning), men foretak trenger ikke å omarbeide tidligere perioder med tanke på klassifisering og måling (inkludert nedskrivning).

Standarden vil ha regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2018. Det forventes ikke at IFRS 9 vil ha noen vesentlige effekter for konsernet.

IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder

Det er vedtatt en ny regnskapsstandard IFRS 15 knyttet til inntektsføring. Regnskapsstandarden gjelder for regnskapsåret som starter 1. januar 2018 eller senere og skal anvendes retrospektivt, med enkelte unntak.

I IFRS 15 etableres et rammeverk for innregning og måling av inntekter. Med innregning menes når et beløp skal tas til inntekt, og med måling menes hvor mye som skal inntektsføres. Metoden som er benyttet er femstegsmodellen;

Steg 1: Identifisering av en kundekontrakt

Steg 2: Identifisering av separate leveringsforpliktelser

Steg 3: Fastsettelse av transaksjonsprisen

Steg 4: Allokering av transaksjonsprisen på separate leveringsforpliktelser

Steg 5: Inntektsføring ved oppfyllelsen av leveringsforpliktelser

I forbindelse innføringen av ny inntektsstandard er det et krav vedrørende å gjennomgå og dokumentere eventuelle implementeringseffekter. Hvert driftsselskap har utarbeidet dokumentasjon knyttet til implementeringseffektene. Basert på gjennomgang av eksisterende kundekontrakter per 31. desember 2017 er det ikke identifisert vesentlige effekter i konsernregnskapet fra 1. januar 2018.

IFRS 16 Leases

Det er vedtatt en ny regnskapsstandard IFRS 16 knyttet til leiekontrakter. Regnskapsstandarden gjelder for regnskapsåret som starter 1. januar 2019 og erstatter eksisterende IFRS-standard for leieavtaler, IAS 17 Leieavtaler. IFRS 16 angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om leieavtaler for begge parter i en leieavtale, dvs. kunden (leietager) og tilbyder (utleier). Den nye standarden krever at leietager innregner eiendeler og forpliktelser for de fleste leieavtaler, noe som er en vesentlig endring fra dagens prinsipper. For utleier viderefører IFRS 16 i det alt vesentlige eksisterende prinsipper i IAS 17.

Konsernet er i prosess med kartlegge omfanget av effekter av den nye standarden og vurderer hvilken implementeringsmetode som skal velges.

Endringer i IFRS 2 Aksjebasert betaling: Klassifisering og måling av aksjebaserte betalingstransaksjoner

Endringene har som formål å eliminere uensartet praksis i klassifiseringen og målingen av konkrete typer av aksjebaserte betalinger og adresserer tre områder:

- Effektene av innvinningsbetingelser på målingen av aksjebaserte betalingstransaksjoner som gjøres opp i kontanter.
- Klassifisering av aksjebaserte betalingstransaksjoner med nettooppgjør etter skatt
- Regnskapsføringen ved modifikasjoner som innebærer omklassifisering fra oppgjør i kontanter til oppgjør i egenkapital.

Ved førstegangsanvendelse skal foretak anvende endringene uten å omarbeide tidligere perioder, men det tillates å anvende endringene med tilbakevirkende kraft dersom dette velges for alle de tre endringene og enkelte andre kriterier er oppfylt.

Ikrafttredelsestidspunkt er 1. januar 2018. Det er ikke forventet at endringen vil ha effekter på konsernregnskapet.

Endringer i IFRS 10 Konsernregnskap og IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet: Overføring av eiendeler mellom en investor og dens tilknyttede foretak eller felleskontrollerte virksomhet

Endringen omhandler en inkonsistens mellom kravene i IFRS 10 og IAS 28 når det gjelder salg eller overføring av eiendeler mellom en investor og investorens tilknyttede foretak eller felleskontrollerte virksomhet. Den viktigste konsekvensen av endringen er at gevinst eller tap innregnes fullt ut når en transaksjon omfatter en virksomhet (uavhengig av om denne er lagt inn i et datterselskap eller ikke). Gevinst eller tap innregnes partielt når en transaksjon omfatter eiendeler som ikke utgjør en virksomhet, også når eiendelene er lagt inn i et datterselskap.

IASB utsatte ikrafttredelsesdatoen for denne endringen på ubestemt tid i påvente av utfallet av IASBs prosjekt om egenkapitalmetoden. Et selskap som likevel velger en tidliganvendelse av disse endringene må implementere disse prospektivt. Det er ikke forventet at konsernet vil tidlig implementere denne endringen.

NOTE 2. ESTIMATUSIKKERHET OG SKJØNNMESSIGE VURDERINGER

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

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

Områder hvor estimater har stor betydning vil være;

Regnskapspost	Note	Estimat/Forutsetninger	Bokført verdi
Utsatt skattefordel	6	Vurdering av evnen til å utnytte skatteposisjoner i fremtiden	0
Utviklingskostnader	8	Nåverdi fremtidig kontantstrøm	2 218
Varige driftsmidler	9	Gjennvinnbart beløp og estimering av korrekt gjenværende levetid	266 258
Varelager	12/27	Vurdering av ukurans	112 833
Kundefordringer	13	Vurdering av kredittrisiko	115 781
Tilvirkningskontrakter	13	Fullføringsgrad	16 795

Se beskrivelser knyttet til de ulike regnskapspostene nedenfor:

Utsatt skattefordel

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

Utsatt skattefordel er i hovedsak knyttet til skattereduserende midlertidige forskjeller og underskudd i Norge og Sverige. Deler av virksomheten i segmentet Scana Property har betydelige merverdier i underliggende eiendommer og er driftsmessig uavhengig av resterende virksomhet i Incus. Den resterende virksomheten i Norge har i flere år vist skattemessige negative resultater og har ikke tilsvarende underliggende merverdi. I tillegg har virksomhetene i Sverige levert skattemessige negative resultater i flere år. Totalt sett er det dermed knyttet vesentlig usikkerhet til fremtidig utnyttelse av de tilhørende skatteposisjonene i begge land og utsatt skattefordel er ikke balanseført.

Utviklingskostnader

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

Varige driftsmidler

Konsernet foretar nedskrivningstester for kontantstrømgenererende enheter (KGE) som har indikasjoner på verdifall. Ved indikasjoner på verdifall vurderes den bokførte verdien mot gjennvinnbart beløp. Nedskrivningstestene er basert på en bruksverdberegning. Vesentlige forutsetninger ved bruksverdberegningen er antagelse om fremtidige inntekter, vekst, kostnadsreducerende tiltak, marginer og diskonteringsrente. Det er i 2017 identifisert nedskrivningsindikatorer i flere KGEer, blant annet som følge av negative resultater over tid. De estimerte kontantstrømmene som er lagt til grunn i nedskrivningstestene av eiendelene forutsetter i flere av de underliggende datterselskapene en vesentlig resultatforbedring sammenlignet med hva som er rapportert siste år. De kontantstrømmer

som er lagt til grunn og forutsetningene for disse, er basert på ledelsen og styrets beste estimat. Endringer i disse forutsetningene kan føre til ytterligere nedskrivning som skal resultatføres.

Varelager

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

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer vurderes løpende, og nedskrivning av kundefordringene gjennomføres dersom det foreligger objektive kriterier på at det har inntruffet en tapsutløsende hendelse som kan måles pålitelig og vil påvirke betalingen av fordringen. Endringer i ledelsens grunnlag for vurderingen av kredittrisikoen vil kunne påvirke den estimerte tapsavsetningen. Likeledes kan endringer i markedsforhold, interne forhold hos våre kunder mv., gi et endelig utfall som avviker fra den gjennomførte avsetning for tap på kundefordringene.

Tilvirkningskontrakter

Ved regnskapsføring av tilvirkningskontrakter gjøres forutsetninger i forhold til estimerte kostnader og fortjeneste. Det gjøres også forutsetninger knyttet til definisjon og måling av fullføringsgrad. Endringer i forutsetningene kan føre til at resultatføring av inntekter og fortjeneste avviker fra den underliggende verdiskapning, relativt til prosjektets totale inntekter og fortjeneste. Fortjeneste kan dermed bli regnskapsført for tidlig eller for sent i prosjektet.

Garantiavsetninger

Ledelsen estimerer avsetninger for fremtidige garantiforpliktelser basert på informasjon om historiske garantikrav, sammen med annen informasjon for å beregne fremtidige garantiforpliktelse. Avsetningene omfatter også garantier gitt i forbindelse med salgstransaksjoner. Faktorer som kan påvirke estimerte forpliktelser inkluderer ukjente feil på utførte leveranser.

Holdt for salg / Avviklet virksomhet

I forbindelse med salgsprosess vurderes det løpende om salget er overveiende sannsynlig og vil bli realisert innen et år. Dersom kriteriene for holdt for salg oppfylles klassifiseres eiendelene og forpliktelsene som holdt for salg i balansen. I tillegg vurderes netto balanseførte verdier mot brutto salgssum fratrukket gjeld og transaksjonskostnader. Dersom netto

balanseførte verdier overstiger netto salgssum skrives balanseførte verdier ned. I tilfeller hvor virksomheten representerer en vesentlig del av konsernet og er en sær egen del som f.eks. leverer produkter som øvrig del av konsernet ikke gjør, omarbeides resultat med sammenlignbare tall på linjen for avviklet virksomhet i resultatoppstillingen.

NOTE 3. SEGMENT INFORMASJON

Segmentinndelingen består av porteføljeselskap og eventuelle datterselskap under disse;

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

Incus Investor ASA eier 100% av aksjene i Scana US Holding Inc.,
Scana Trading AS, Scana Property AS, Scana Valve Control AS og
Scana Offshore AS.

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

Hovedproduktene i porteføljeselskapet Scana Steel er smidde produkter til olje og gass-, energi-, marin-, maskin- og verktøyindustrien. Scana Property omfatter eiendomsselskapene i konsernet. Scana Skarpenord er en ledende leverandør av hydrauliske og pneumatiske ventilsystemer til olje-, gass- og skipsbyggingsindustrien. Scana Offshore leverer egne produkter og komponenter til olje- og gassindustrien. Scana Steel Booforge produserer større truck-gafler (i det tyngre segmentet) og andre smidde produkter. «Incus HQ» inkluderer investeringsselskapet 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.

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

2017 (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimi- neringer	Sum
Inntekter eksternt	433,5	4,3	89,8	47,6	74,3	0,2	0,0	649,7
Inntekter internt	7,3	1,2	0,1	0,0	3,9	2,8	-15,3	0,0
Sum inntekter	440,8	5,5	89,9	47,6	78,2	3,0	-15,3	649,7
Driftskostnader	449,8	4,2	90,8	44,9	80,2	21,3	-15,3	675,9
EBITDA	-9,0	1,3	-0,9	2,7	-2,0	-18,2	0,0	-26,2
Avskrivninger	21,2	1,2	2,3	0,2	3,3	0,7	0,0	28,9
Nedskrivninger	14,9	0,0	0,0	0,0	4,5	0,0	0,0	19,4
Driftsresultat (EBIT)	-45,1	0,1	-3,2	2,5	-9,8	-19,0	0,0	-74,5
EBIT margin	-10 %	2 %	-4 %	5 %	-13 %			-11 %
Netto finansposter								-9,3
Resultat før skatt fra videreført virksomhet								-83,9
Skatt								-4,0
Årsresultat fra videreført virksomhet								-79,9

	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimi- neringer	Sum
Balansetall:								
Eiendeler	373,3	93,1	94,8	54,5	43,2	307,2	-378,6	587,5
Langsiktig gjeld	50,0	22,9	2,5	0,0	1,3	110,5	-66,3	120,9
Kortsiktig gjeld	353,0	1,7	51,4	17,9	41,6	137,5	-312,3	290,8
Annen segment informasjon:								
Immaterielle eiendeler	0,0	0,0	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2
Utsatt skattefordel	-1,5	3,0	2,7	0,0	1,3	-5,5	0,0	0,0
Varige driftsmidler	179,7	57,4	18,8	0,2	10,6	-0,4	0,0	266,3
Varebeholdning	86,1	0,0	11,1	0,8	14,9	-0,1	0,0	112,8
Kundefordringer	92,3	0,2	26,3	6,0	10,4	6,1	-8,7	132,6
Kontantstrøm:								
Operasjonelle aktiviteter	-6,7	-1,4	-2,1	1,2	-4,8	-0,7	-13,2	-27,7
Investering i varige driftsmidler	-22,2	-0,3	-1,8	-0,1	-2,2	2,8	0,0	-23,8

2016 (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimi- neringer	Sum
Inntekter eksternt	406,5	70,6	107,1	59,2	74,9	0,0	0,0	718,3
Inntekter internt	2,2	5,8	0,6	0,2	6,3	6,7	-21,8	0,0
Sum inntekter	408,7	76,4	107,7	59,4	81,2	6,7	-21,8	718,3
Driftskostnader	415,2	10,6	109,7	61,8	83,9	34,4	-21,8	693,8
EBITDA	-6,5	65,8	-2,0	-2,4	-2,7	-27,7	0,0	24,5
Avskrivninger	23,3	3,3	2,1	0,5	4,0	0,9	0,0	34,1
Nedskrivninger	14,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,8
Driftsresultat (EBIT)	-44,6	62,5	-4,1	-2,9	-6,7	-28,6	0,0	-24,4
EBIT margin	-11 %	82 %	-4 %	-5 %	-8 %			-3 %
Netto finansposter								9,1
Resultat før skatt fra videreført virksomhet								-15,2
Skatt								-16,7
Årsresultat fra videreført virksomhet								1,4

	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimi- neringer	Sum
Balansetall:								
Eiendeler	346,2	97,3	63,7	57,7	44,5	545,2	-464,9	689,7
Langsiktig gjeld	48,4	24,1	3,4	0,0	1,3	215,2	-102,5	189,9
Kortsiktig gjeld	270,1	2,6	44,8	22,8	33,7	274,9	-362,5	286,4
Annen segment informasjon:								
Immaterielle eiendeler	0,0	0,0	1,0	0,0	0,3	0,0	0,0	1,3
Utsatt skattefordel	0,0	3,8	1,3	0,0	0,0	-5,1	0,0	0,0
Varige driftsmidler	184,4	58,2	20,5	0,3	17,0	1,4	0,0	281,8
Varebeholdning	58,3	0,0	15,2	1,1	12,5	0,0	0,0	87,1
Kundefordringer	78,3	1,4	23,4	9,3	10,7	6,9	-7,3	122,7
Kontantstrøm:								
Operasjonelle aktiviteter	-43,9	5,8	-0,5	-1,9	-3,4	92,6	-19,7	29,0
Investering i varige driftsmidler	-2,8	-2,2	-9,3	-0,1	-0,6	-1,4	0,0	-16,4

GEOGRAFISK OMRÅDE

Konsernselskapenes lokalisering er fordelt på følgende land; Norge, Sverige og Øvrige. Øvrige består av Brasil og USA.

2017 (NOK millioner)	Norge	Sverige	Øvrige/ Elimineringer	Sum
Inntekter eksternt	141,6	507,4	0,7	649,7
Inntekter internt	2,0	2,1	-4,1	0,0
Sum inntekter	143,6	509,5	-3,4	649,7
Driftskostnader	158,2	521,1	-3,4	675,9
EBITDA	-14,6	-11,7	0,1	-26,2
Avskrivninger	4,6	24,4	-0,1	28,9
Nedskrivninger	0,0	19,4	0,0	19,4
Driftsresultat (EBIT)	-19,2	-55,4	0,1	-74,5
EBIT margin	-13 %	-11 %	-3 %	-11 %
Netto finansposter				-9,3
Resultat før skatt fra videreført virksomhet				-83,9
Skatt				-4,0
Årsresultat fra videreført virksomhet				-79,9
Balansetall:				
Eiendeler	458,0	414,1	-284,6	587,5
Langsiktig gjeld	119,7	71,7	-70,5	120,9
Kortsiktig gjeld	109,5	393,4	-212,1	290,8
Annen segment informasjon:				
Immaterielle eiendeler	2,1	0,0	0,1	2,2
Utsatt skattefordel	0,0	0,0	0,0	0,0
Varige driftsmidler	77,0	189,2	0,1	266,3
Varebeholdning	11,9	100,2	0,7	112,8
Kundefordringer	37,9	102,1	-7,4	132,6
Kontantstrøm:				
Operasjonelle aktiviteter	0,3	-14,4	-13,6	-27,7
Investering i varige driftsmidler	-2,3	-21,5	0,0	-23,8
2016 (NOK millioner)	Norge	Sverige	Øvrige/ Elimineringer	Sum
Inntekter eksternt	221,0	497,2	0,1	718,3
Inntekter internt	4,6	0,0	-4,6	0,0
Sum inntekter	225,6	497,2	-4,5	718,3
Driftskostnader	208,7	493,3	-8,2	693,8
EBITDA	16,8	3,9	3,8	24,5
Avskrivninger	5,5	28,7	-0,1	34,1
Nedskrivninger	0,0	14,8	0,0	14,8
Driftsresultat (EBIT)	11,4	-39,6	3,8	-24,4
EBIT margin	5 %	-8 %	-84 %	-3 %
Netto finansposter				9,1
Resultat før skatt fra videreført virksomhet				-15,2
Skatt				-16,7
Årsresultat fra videreført virksomhet				1,4

Balansetall:	Norge	Sverige	Øvrige/ Elimineringer	Sum
Eiendeler	531,6	390,3	-232,2	689,7
Langsiktig gjeld	181,8	63,9	-55,8	189,9
Kortsiktig gjeld	144,6	307,0	-165,2	286,4
Annen segment informasjon:				
Immaterielle eiendeler	0,9	0,3	0,1	1,3
Utsatt skattefordel	0,0	0,0	0,0	0,0
Varige driftsmidler	80,4	201,4	0,0	281,8
Varebeholdning	16,3	70,8	0,0	87,1
Kundefordringer	39,2	88,7	-5,2	122,7
Kontantstrøm:				
Operasjonelle aktiviteter	82,5	-44,7	-8,8	29,0
Investering i varige driftsmidler	-13,0	-3,4	0,0	-16,4

DRIFTSINNTEKTER FORDELT PÅ LAND

Spesifikasjon av driftsinntektene er basert på kundens lokalisering.

Konsernets har ikke driftsinntekter fra enkeltkunder som overstiger 10% av konsernets driftsinntekter i 2017 og 2016.

(NOK millioner)	2017	2016
Danmark	21,3	9,6
Finland	14,5	18,1
Frankrike	7,5	6,4
Tyskland	109,5	88,2
Italia	10,8	17,3
Polen	5,7	0,9
Spania	0,3	0,6
Sverige	186,7	195,6
Nederland	18,9	15,8
Storbritannia	50,5	24,1
Øvrige EU land	1,2	4,5
Sum EU	426,9	381,1
Baltiske stater	9,9	2,2
Norge	46,4	89,6
Øvrige Europeiske land	8,1	16,2
Sum øvrige Europa:	64,4	108,0
Canada	1,6	1,7
Øvrige Sør - Amerika	2,3	0,2
Brasil	6,0	9,0
USA	24,9	19,5
Sum Amerika	34,8	30,4
Kina	72,5	59,6
Singapore	15,8	40,8
Sør Korea	18,1	19,9
Øvrige Asiatiske land	12,6	5,7
Sum Asia	119,0	126,0
Afrika og Oseania	0,0	0,2
Sum driftsinntekter	645,1	645,7

NOTE 4. INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER OG ANDRE SELSKAPER

Scana Korea Hydraulic Ltd.

Konsernet har en 49 % eierandel i Scana Korea Ltd, som er involvert i salg og produksjon av hydrauliske ventilkontrollsystemer. Selskapet er lokalisert i Busan i Sør Korea. Selskapet eies av Scana Valve Control AS og inngår i segmentet Skarpenord. Tidligere var selskapet eid av Scana Trading AS og inngikk i segmentet Incus HQ.

Tilknyttede selskap; finansiell informasjon 2017 (100% nivå):	Scana Korea Hydraulic Ltd.
Inntekter	84 916
Årsresultat	-593
Anleggsmidler	54 609
Omløpsmidler	62 712
Langsiktig gjeld	-4 074
Kortsiktig gjeld	-55 978
Egenkapital	57 269

Tilknyttede selskap; finansiell informasjon 2016 (100% nivå):	Scana Korea Hydraulic Ltd.
Inntekter	137 481
Årsresultat	6 976
Anleggsmidler	54 011
Omløpsmidler	55 268
Langsiktig gjeld	-4 282
Kortsiktig gjeld	-46 931
Egenkapital	58 066

Bokført verdi tilknyttede selskaper:	2017	2016
Pr 01.01.	28 452	27 482
Utbytte	-299	-1 183
Resultatandel for året	-291	3 418
Agioeffekter	200	-1 265
Sum bokført verdi aksjer i tilknyttede selskaper	28 062	28 452

NOTE 5. SPESIFIKASJON AV ANDRE INNTEKTER OG ANDRE KOSTNADER

	2017	2016
Andre inntekter:		
Leieinntekter	3 599	7 461
Andre inntekter	300	1 416
Sum	3 899	8 877
Andre driftskostnader:		
Drift og vedlikehold	43 638	44 835
Fremmedytelser	79 939	106 662
Leiekostnader	14 938	15 712
Honorarer og konsulenttjenester	19 068	29 167
Reise- og markedsføringskostnader	6 421	7 420
Kontor- og administrasjonskostnader	6 426	7 360
Forsikringskostnader	4 093	2 514
Andre driftskostnader	22 609	16 181
Sum	197 132	229 851

Revisjonshonorarer: *)	2017	2016
Lovpålagt revisjon Ernst & Young	1 462	1 763
Egenkapitaltransaksjon	0	25
Revisjonsrelatert bistand og annen bistand	540	558
Sum	2 002	2 346

*) Tallene er oppgitt uten merverdiavgift.

Andre finansinntekter/kostnader (-):	2017	2016
Amortiseringskostnader	-498	-434
Finansieringskostnader	-991	-1 057
Annet	-2 125	-1 478
Sum	-3 518	-2 964

NOTE 6. SKATT

	2017	2016
Årets skattekostnad fremkommer som følger:		
Betalbar skatt	191	738
Endring utsatt skatt	-4 161	-17 427
Årets skattekostnad	-3 970	-16 689
Utenlandsk skattekostnad utgjør	-7 485	-14 344
Effektiv skatteprosent	5 %	109 %
Avstemming skattekostnad mot ordinært resultat før skatt:		
Resultat før skatt - fra videreført virksomhet	-83 880	-15 249
Resultat før skatt - fra avviklet virksomhet	-1 885	16 347
Resultat før skatt - totalt	-85 765	1 098
24% av resultat før skatt (2016: 25%)	-20 584	275
Årets skattekostnad - fra videreført virksomhet	-3 970	-16 689
Årets skattekostnad - fra avviklet virksomhet	-517	877
Differansen; som skyldes	-16 097	16 087
Permanente forskjeller	555	-16 701
Endring ikke balanseført utsatt skattefordel	-14 591	28 046
Endring skattenivå i Norge	-187	-129
Effekt av utenlandsk aktivitet pga forskjellig skattenivå	-907	824
Skatt knyttet til nettoinvestering	-967	4 047
Sum	-16 097	16 087

Spesifikasjon av netto utsatt skattegjeld:	Balansekonsolidert	
	2017	2016
Anleggsmidler	4 044	16 991
Omløpsmidler	-18 202	-16 423
Gjeld	-811	75
Underskudd til fremføring	-74 554	-68 210
Ikke balanseført utsatt skattefordel	89 523	74 931
Netto utsatt skattegjeld	0	7 364
Utsatt skattefordel Norge 23% (24%)	76 406	74 931
Herav ikke balanseført	76 406	74 931
Netto utsatt skattefordel Norge 23% (24%)	0	0
Utsatt skattefordel Sverige 22%	13 117	0
Herav ikke balanseført	13 117	0
Netto utsatt skattefordel Sverige 22%	0	0
Netto utsatt skattefordel	0	0
Netto utsatt skatt Sverige 22%	0	7 364
Netto utsatt skatt	0	7 364
Netto utsatt skattegjeld	0	7 364

Avstemming netto utsatt skatt:	2017	2016
Åpningsbalanse, netto utsatt skatt	7 364	21 101
Endring skatt over resultatet	-6 710	-17 427
Agio	250	385
Utsatt skatt - avvirket virksomhet	0	-1 703
Skatt som inngår i andre inntekter og kostnader	-904	5 008
Utgående balanse, netto utsatt skatt	0	7 364

Skatt som inngår i andre inntekter og kostnader:	2017	2016
Sikringsbokføring nettoinvestering - inngår i linjen for omregningsdifferanser sikring nettoinvestering (e. skatt)	-967	4 047
El-derivater - inngår i linjen for endring i virkelig verdi av sikringsinstrumentet ved kontantstrømsikring (e. skatt)	63	961
Sum skatt som inngår i andre inntekter og kostnader	-904	5 008

Ikke balanseført utsatt skattefordel utgjør totalt MNOK 89,5 hvorav MNOK 76,4 er relatert til virksomheten i Norge og er knyttet til porteføljeselskapene Scana Offshore med MNOK 36,6, Incus HQ med MNOK 39,3, Scana Property med MNOK 0,3 og Scana Skarpenord med MNOK 0,2. Ikke balanseført utsatt skattefordel knyttet til virksomheten i Sverige utgjør MNOK 13,1 og er knyttet til Scana Steel med MNOK 9,8, Scana Steel Booforge med MNOK 2,7 og Incus HQ med MNOK 0,6.

Per 31.12.17 beløper underskudd til fremføring i Norge seg til MNOK 283,3 (2016: MNOK 283,2). I Sverige er underskudd til fremføring MNOK 42,7 per desember 2017. Det foreligger ikke begrensninger i fremføringsretten til skattemessig underskudd.

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

NOTE 7. RESULTAT PRAKSJE

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

	2017	2016
Årsresultat (knyttet til eiere i morforetaket)	-33 519	28 539
Vektet gjennomsnittlig antall aksjer ^{*)}	107 511 370	107 511 370
Effekt av utvanning:		
Opsjoner / Tegningsretter	0	0
Vektet gjennomsnittlig antall aksjer justert for effekt av utvanning	107 511 370	107 511 370
Resultat pr aksje - videreført virksomhet	-0,74	0,01
Resultat pr aksje - avvirket virksomhet	0,43	0,25
Resultat pr aksje	-0,31	0,27

Resultat per utvannet aksje er sammenfallende med resultat per aksje.

*) I vektet gjennomsnittlig antall aksjer er hensyntatt effekten av selskapets vektete beholdning av egne aksjer.

NOTE 8. IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler 31.12.17	Goodwill	Utviklings- kostnader	Totalt
Anskaffelseskost			
Akkumulert 01.01.	19 035	41 473	60 508
Tilgang i året	0	2 539	2 539
Omregningsdifferanser	0	939	939
Avgang avviklet virksomhet	0	-63	-63
Akkumulert 31.12.	19 035	44 888	63 923
Avskrivninger og nedskrivninger			
Akkumulert 01.01.	19 035	40 159	59 194
Årets avskrivninger videreført virksomhet	0	493	493
Årets nedskrivninger videreført virksomhet	0	1 090	1 090
Årets avskrivninger og nedskrivninger avviklet virksomhet	0	324	324
Omregningsdifferanser	0	928	928
Avgang avviklet virksomhet	0	-324	-324
Akkumulert 31.12.	19 035	42 670	61 705
Bokført verdi 31.12.	0	2 218	2 218
Avskrivningsperiode i antall år	ingen avskrivning	5	

Det er benyttet linær avskrivningsmetode.

Immaterielle eiendeler 31.12.16	Patenter og lisenser	Goodwill	Utviklings- kostnader	Totalt
Anskaffelseskost				
Akkumulert 01.01.	7 012	22 468	79 045	108 525
Tilgang i året	0	0	1 842	1 842
Omregningsdifferanser	0	0	-1 850	-1 850
Avgang avviklet virksomhet	-7 012	-3 433	-37 564	-48 009
Akkumulert 31.12.	0	19 035	41 473	60 508
Avskrivninger og nedskrivninger				
Akkumulert 01.01.	5 924	19 827	66 082	91 833
Årets avskrivninger videreført virksomhet	0	0	3 090	3 090
Årets nedskrivninger videreført virksomhet	0	1 565	2 545	4 110
Årets avskrivninger og nedskrivninger avviklet virksomhet	367	0	1 580	1 947
Omregningsdifferanser	0	0	-1 328	-1 328
Avgang avviklet virksomhet	-6 291	-2 357	-31 810	-40 458
Akkumulert 31.12.	0	19 035	40 159	59 194
Bokført verdi 31.12.	0	0	1 314	1 314
Avskrivningsperiode i antall år	10 - 40	ingen avskrivning	5	

Det er benyttet linær avskrivningsmetode.

Scana Skarpenord har balanseførte utviklingskostnader tilsvarende MNOK 2,2 i forbindelse med produktutvikling av aktuator. Utviklingskostnader avskrives over produktets forventede levetid. Det er foretatt nedskrivninger av utviklingskostnader i Scana Steel Booforge med MNOK 0,2 til MNOK 0 og Scana Steel med MNOK 0,9 til MNOK 0.

NOTE 9. VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler 31.12.17	Maskiner, inventar o.l.	Bygg og fast eiendom	Tomter	Totalt
Anskaffelseskost				
Akkumulert 01.01.	561 113	100 611	32 179	693 903
Tilgang i året	17 196	3 743	315	21 254
Omregningsdifferanser	25 282	3 329	470	29 081
Avgang avviklet virksomhet	10	0	0	10
Avgang videreført virksomhet	-4 494	0	0	-4 494
Akkumulert 31.12.	599 107	107 683	32 964	739 754
Avskrivninger				
Akkumulert 01.01.	375 867	27 453	8 742	412 062
Årets avskrivninger videreført virksomhet	22 056	6 360	14	28 430
Årets nedskrivninger videreført virksomhet	18 322	0	0	18 322
Årets avskrivninger og nedskrivninger avviklet virksomhet	507	113	0	620
Omregningsdifferanser	17 298	1 414	448	19 160
Avgang avviklet virksomhet	-490	-113	0	-603
Avgang videreført virksomhet	-4 493	0	-2	-4 495
Akkumulert 31.12.	429 067	35 227	9 202	473 496
Bokført verdi 31.12.	170 040	72 456	23 762	266 258
Avskrivningsperiode i antall år	5 - 40	40 - 50		
Det er benyttet linær avskrivningsmetode.				

Varige driftsmidler 31.12.16	Maskiner, inventar o.l.	Bygg og fast eiendom	Tomter	Totalt
Anskaffelseskost				
Akkumulert 01.01.	716 136	187 158	43 157	946 451
Tilgang i året	12 125	300	2 159	14 584
Omregningsdifferanser	-49 304	-10 558	-1 369	-61 231
Avgang avviklet virksomhet	-117 681	-58 778	-4 775	-181 234
Avgang videreført virksomhet	-163	-17 511	-6 993	-24 667
Akkumulert 31.12.	561 113	100 611	32 179	693 903
Avskrivninger				
Akkumulert 01.01.	467 702	71 037	9 851	548 590
Årets avskrivninger videreført virksomhet	25 292	5 188	567	31 047
Årets nedskrivninger videreført virksomhet	10 683	0	0	10 683
Årets avskrivninger og nedskrivninger avviklet virksomhet	3 593	680	0	4 273
Omregningsdifferanser	-30 280	-5 246	-937	-36 463
Avgang avviklet virksomhet	-100 960	-42 642	-739	-144 341
Avgang videreført virksomhet	-163	-1 564	0	-1 727
Akkumulert 31.12.	375 867	27 453	8 742	412 062
Bokført verdi 31.12.	185 246	73 158	23 437	281 841
Avskrivningsperiode i antall år	5 - 40	40 - 50		
Det er benyttet linær avskrivningsmetode.				

Avskrivningsperiode maskiner, inventar og lignende:

Avskrivningsperiode maskiner, inventar og lignende:

5 - 10 år benyttes for kontorutstyr, verktøy, transportmidler og trucker

15 - 20 år benyttes for laboratorie- og testutstyr samt mindre produksjonsutstyr

20 - 40 år benyttes for større produksjonsmaskiner, elektriske installasjoner og transformatorer

Inkludert i anleggsgruppen tomter er investeringer i deponi samt damanlegg som anvendes til kjøling i produksjonsanlegget ved Scana Steel. Investeringene avskrives over en periode på 5 år.

Det er foretatt nedskrivning av varige driftsmidler ved Scana Steel med MNOK 14,0 og ved Scana Steel Booforge med MNOK 4,3. Beregningen av gjenvinnbart beløp ved nedskrivningen er vurdert til nivå 3 i henhold til verdsettelseshierarkiet.

Varige driftsmidler er pantsatt slik at det foreligger begrensninger for avhendelse. Det gjelder selskaper i Norge og Sverige. Bokført verdi på pantsatte driftsmidler er MNOK 266,2 pr 31.12.17 (31.12.16: MNOK 281,6).

I varige driftsmidler inngår finansiell leasing av maskiner med MNOK 7,2 pr 31.12.17 (2016: MNOK 10,2)

Nedskrivningstester - beskrivelse av metode

Konsernet tester varige driftsmidler, per kontantstrømgenererende enhet ("KGE"), for nedskrivning årlig eller hyppigere ved indikasjoner på verdifall. Incus vurderer ulike nedskrivningsindikatorer herunder forholdet mellom markedsverdi på Oslo børs og bokført verdi av egenkapitalen, markedsutvikling, lavere inntjening enn forventet og endring i markedsrenter. Per 31. desember 2017 er markedsverdien av selskapet lavere enn bokført verdi av egenkapitalen, noe som indikerer et potensielt nedskrivningsbehov for immaterielle eiendeler, herunder goodwill, varige driftsmidler og andre eiendeler i de ulike KGE'ene. I tillegg har flere av segmentene og de kontantstrømgenererende enhetene opplevd nedgang i markedet over lengre tid.

I nedskrivningstestene beregnes bruksverdien basert på neddiskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer. Kontantstrømmene er basert på budsjett og forretningsplaner fastsatt av ledelsen for perioden 2018-2022. Estimatenes bygger på en tilnærming for budsjettering av de ulike kontantgenererende enhetene. For påfølgende periode bygger modellen på et terminalledd med en vekstrate som reflekterer langsiktige inflasjonsforventninger. Inntektene bygger på inngåtte kontrakter informasjon om potensialet for nye avtaler og en antagelse om utviklingen av prisen i markedet. Estimert driftsmargin i perioden øker basert på forventninger om en positiv markedsutvikling og at kostnadstiltakene har effekt. Konsernet innregner verdifall i resultatet dersom beregnet gjenvinnbart beløp er lavere enn bokførte eiendeler for den kontantstrømgenererende enheten. Det er identifisert nedskrivningsindikatorer for Scana Steel og Scana Steel Booforge.

Scana Steel

Porteføljeselskapet Scana Steel, som også er en kontantstrømgenererende enhet og består av Scana Steel AB, Scana Steel Björneborg AB og Scana Subsea AB, har med bakgrunn i sviktende resultat over flere perioder identifisert nedskrivningsindikator på balanseførte varige driftsmidler.

Nedskrivningstesten til Scana Steel er utarbeidet basert på omtalt metode og prinsipper i avsnitt ovenfor. Det er i beregningene lagt til grunn en gjennomsnittlig driftsmargin på 3,1%. Diskonteringsrenten er satt til 8,7% før skatt. Den gjennomsnittlige vekstraten er satt til 7,6% for perioden 2018-2022, der forventningen om vekst er størst i de første par årene. Vekstraten er beregnet til 2% i terminalleddet som reflekterer langsiktige inflasjonsforventninger i Sverige.

Scana Steel opplever redusert etterspørsel fra olje og gass markedet, som i tillegg til en generell overkapasitet innenfor stålsektoren, bidrar til en utfordrende markedsituasjon med prispress. Scana Steel har foretatt en nedjustering av kontantstrømmene. De estimerte kontantstrømmene som er lagt til grunn i nedskrivningstesten forutsetter at kostnadstiltakene og tiltakene knyttet til salgsorganisasjonen får forventet effekt, men det er knyttet usikkerhet til når de vil ha en positiv effekt på driften. Scana Steel forventer at markedet vil snu, men det er knyttet usikkerhet til når markedet vil snu og hvor høy fremtidig vekst vil bli. De kontantstrømmer som er lagt til grunn, er basert på ledelsen og styrets beste estimat.

Scana Steel Booforge

Porteføljeselskapet Scana Steel Booforge, som også er en kontantstrømgenererende enhet og består av juridisk enhet Scana Steel Booforge AB, har levert svake resultat over flere perioder. Med bakgrunn i dette er det identifisert nedskrivningsindikator på balanseførte varige driftsmidler.

Nedskrivningstesten til Scana Steel Booforge er utarbeidet basert på omtalt metode og prinsipper i avsnitt ovenfor. Det er i beregningene lagt til grunn en gjennomsnittlig driftsmargin på 2,8%. Diskonteringsrenten er satt til 8,5% før skatt. Den gjennomsnittlige vekstraten er satt til 4,0% for perioden 2018-2022, der forventningen om vekst er størst i de første par årene. Vekstraten er beregnet til 2% i terminalleddet som reflekterer langsiktige inflasjonsforventninger i Sverige.

Scana Steel Booforge opplever lav aktivitet knyttet til små gaffler, som bidrar til en utfordrende markedsituasjon med prispress. De estimerte kontantstrømmene som er lagt til grunn i nedskrivningstesten forutsetter at kostnadstiltakene og tiltakene knyttet til salgsorganisasjonen får forventet effekt. Det er knyttet usikkerhet til når tiltakene vil ha en positiv effekt på driften. Scana Steel Booforge forventer at markedet vil snu, men det er knyttet usikkerhet til når markedet vil snu og hvor høy fremtidig vekst vil bli. De kontantstrømmer som er lagt til grunn, er basert på ledelsen og styrets beste estimat.

Nøkkelforutsetninger	Scana Steel	Scana Steel Booforge
Driftsmargin	3,1 %	2,8 %
Diskonteringsrente (nominell før skatt)	8,7 %	8,5 %
Vekstrate 2018 - 2022	7,6 %	4,0 %
Vekstrate per år etter 2022 (nominell)	2,0 %	2,0 %
Funksjonell valuta	SEK	SEK
Gjennvinnbart beløp* (oppgitt i selskapets funksjonell valuta)	249 832	23 644
Varige driftsmidler og arbeidskapital per 31.12.17 (tall i funksjonelle valuta)	249 832	23 644

*Gjennvinnbart beløp inneholder arbeidskapital

Sensitivitetsanalyse

Sensitivitetsanalyser knyttet til nedskrivningstestene tester for rimelige endringer i nøkkelforutsetningene. For eksempel vil en nedgang i driftsmarginen (øvrige forutsetninger uendret) ved Scana Steel med 1,0% poeng medføre at gjennvinnbart beløp reduseres med MSEK 78,0. Dersom driftsmarginen øker med 1,0% poeng (øvrige forutsetninger uendret) vil gjennvinnbart beløp øke med MSEK 78,0. En økning i diskonteringsrenten med 1,0% poeng vil medføre at gjennvinnbart beløp reduseres med MSEK 46,7 tilsvarende en reduksjon med 1,0% poeng vil medføre en økning som utgjør MSEK 34,5.

	Endring	Scana Steel	Scana Steel Booforge
Driftsmargin de neste fem år	+1,0%	78 010	12 129
Driftsmargin de neste fem år	-1,0%	-78 010	-12 129
Vekstrate 2018 - 2022	+1,0%	5 436	218
Vekstrate i terminalledd	+1,0%	27 480	3 769
Diskonteringsrente (nominell før skatt)	+1,0%	-46 660	-4 136
Diskonteringsrente (nominell før skatt)	-1,0%	34 456	3 013
Fuksjonell valuta		SEK	SEK

NOTE 10. LØNSKOSTNADER

Lønnskostnader:	2017	2016
Lønnskostnader	155 626	165 293
Arbeidsgiveravgift	46 803	48 796
Pensjonskostnader	16 754	16 877
Forsikringer	912	435
Incentivordning	-541	1 805
Andre lønn- og personalkostnader	2 933	2 279
Sum lønnskostnader	222 487	235 485

Gjennomsnittlig antall årsverk:

Norge	90	97
Sverige	257	280
Øvrige	0	1
Sum gjennomsnittlig antall årsverk	347	378

GODTGJØRELSE TIL NØKKELPERSONELL (KONSERNLEDELSEN):

2017:

Navn	Stilling	Lønns- godtgjørelse	Andre naturalytelser	Innskuddspremie pensjon/pensjon	Totalt
Bjørn Torkildsen	CEO	3 084	10	242	3 336
Kjetil Flesjø	CFO	1 572	196	114	1 882
Sum godtgjørelse til nøkkelpersonell		4 656	206	356	5 218

2016:

Navn	Stilling	Lønns- godtgjørelse	Andre naturalytelser	Innskuddspremie pensjon/pensjon	Totalt
Bjørn Torkildsen	CEO	3 014	11	242	3 267
Kjetil Flesjå	CFO	1 572	192	112	1 876
Sum godtgjørelse til nøkkelpersonell		4 586	203	354	5 143

Pensjonsordningen til ledende ansatte er innskuddsbasert. Viser til note 11 for omtale av pensjon.

Oppsigelsestid for nøkkelpersonell er fra 3 - 6 måneder. Det er etablert etterlønsavtaler for konsernledelsen som innebærer lønn i 6 -10 måneder utover oppsigelsestid. Eventuell lønnsinntekt som mottas fra annet arbeid i perioden hvor etterlønn utbetales skal gå til fradrag i etterlønn.

Styrehonorar:

Til styret i Incus Investor ASA ble det utbetalt TNOK 1125 i honorarer i 2017 og TNOK 50 til valgkomiteen. Styrehonorar utbetales årlig etterskuddsvis og gjelder for perioden fra ordinær generalforsamling 2016 til ordinær generalforsamling 2017.

Honorar til styret er spesifisert nedenfor.

Per Ravnestad	Styreleder	300
Martha Kold Bakkevig	Nestleder	225
Sindre Ertvaag	Styremedlem	200
Christian Krefthing	Styremedlem	200
Marianne Lie	Styremedlem	200

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

Innledning

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

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

Lovens § 6-16a pålegger også styret å redegjøre for den lederlønnspolitikk som har vært ført i det foregående regnskapsår.

Ansatte som er dekket av retningslinjene

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

Hovedprinsippene for selskapets lederlønnspolitikk

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

Som ledende aktør innenfor sin næring, er Incus Investor ASA avhengig av å tilby lønninger som kan rekruttere de dyktigste ledere. Det er styrets politikk at man for å sikre seg et best mulig lederskap, må tilby lønninger på nivåer som den enkelte er fornøyd med, og som er konkurransedyktige i et internasjonalt marked.

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

Retningslinjer for lønn og andre godtgjørelser

4.1 Fast lønn

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

Fast lønn bestemmes ut fra følgende:

- Leders erfaring og kompetanse
- Selskapets størrelse
- Konkurransesituasjon

4.2 Variabel lønn

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

- Driftsmargin
- Ordreinngang
- Kapitalbinding
- Lederskap

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

4.3 Lønnsfastsettelse

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

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

4.4 Annen godtgjørelse til ledende ansatte

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

4.5 Pensjon og etterlønsordninger

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

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

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

Virkningene for selskapet og aksjonærene

Lederlønnspolitikken for regnskapsåret 2017 har vært gjennomført i tråd med retningslinjene over. Styret mener at virkningen av retningslinjene er positiv for selskapet og aksjonærene.

Incentivordning

Den incentivbaserte avlønnen gir rett til en samlet bonus for ledelsen i Incus og Converto på inntil 12 % av eventuell verdistigning på aksjene i selskapet over 3 år utover årlig verdistigning på 8 %.

- Bjørn Torkildsen (CEO) vil ha rett på inntil 4,8%
- Converto vil ha rett på inntil 4,8%
- Kjetil Flesjå (CFO) vil ha rett på inntil 1,2%
- Andre nøkkelpersoner som fastsettes av CEO vil kunne få rett på inntil 1,2 %.

Incentivordningen tar utgangspunkt i en aksjekurs for selskapet på NOK 1.

Ordningen gjelder i dag for Bjørn Torkildsen, Kjetil Flesjå og Converto fra 1. september 2015 og frem til 31. august 2018. Det er en forutsetning at CEO og CFO er ansatt i uoppsagt stilling ved utløpet av tidsperioden for at CEO og CFO skal ha krav på suksesshonorar. CEO og CFO har imidlertid fortsatt rett til suksesshonorar ved utløpet av tidsperioden dersom hans

ansettelsesforhold er avsluttet og dette skyldes at selskapet har sagt opp CEO og CFO, forutsatt at oppsigelsen ikke skyldes arbeidstakerens eget forhold som gir grunnlag for saklig oppsigelse. Avtalen gjelder tilsvarende for Converto.

Ordningen kan gjøres opp i kontanter, men selskapet kan velge å gjøre opp inntil 50% av suksesshonoraret i aksjer etter utløpstidspunktet 31. august 2018.

For fastsettelse av verdien av incentivavtalen er det benyttet Monte Carlo simulering, som er en stokastisk simulering metode som kan anvendes for å generere fremtidige aksjepriser.

Basert på simuleringer gir dette en indikativ opsjonsverdi på totalt MNOK 3,3 med følgende periodisering: Verdien av tildelte opsjoner periodiseres over den avtalte perioden den ansatte innviner retten til å motta opsjonene, eller ved kjøp av tjenester fra eksterne parter over den tjenesteperioden aksjevederlaget er avtalt å dekke. Det er per desember 2017 avsatt MNOK 2,5 knyttet til ordningen. I 2017 er det inntektsført MNOK 1,4 knyttet til incentivordningen.

NOTE 11. PENSJONSFORPLIKTELSE

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

Ytelsesplan i Norge

Konsernets norske selskaper er omfattet av en AFP-ordning. Antall ansatte som omfattes av ordningen er 85 personer pr 31.12.2017 (2016: 105 personer).

Regnskapsmessig er ordningen å anse som en ytelsesbasert flerforetaksordning. Konsernet er ikke i stand til å identifisere sin andel av ordningens underliggende økonomiske stilling og resultat med tilstrekkelig grad av pålitelighet, og på denne bakgrunn regnskapsføres ordningen som en innskuddsordning. Dette innebærer at forpliktelser fra AFP-ordningen ikke er balanseført. Premier til ordningen kostnadsføres når de påløper.

Innskuddsplan i Norge

Selskaper i Norge har innskuddsplaner. Innskuddsplanene omfatter alle ansatte over 20 år i mer enn 20% stilling. Innskuddene utgjør 4 - 5% av årslønn mellom 1 - 6G og 8% mellom 6G - 12G. Pensjonsmidlene er investert i fond, administreres av forsikringsselskap og forvaltes av den ansatte. Pr 31.12.2017 var det 92 medlemmer av ordningene (2016: 99 medlemmer).

Det finnes en supplerende innskuddspensjon for CEO og CFO i Incus Investor ASA. Forskuddsbetalt pensjonskostnad blir balanseført som langsiktig fordring og forpliktelsen blir balanseført som langsiktig forpliktelse. Per 31.12.2017 er det balanseført TNOK 1 209 i forskuddsbetalt pensjonskostnad/pensjonsforpliktelse (2016: TNOK 906).

Pensjonsordninger i Sverige

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

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

Konsernets forventede bidrag til ytelsesordningen i 2017 i Alecta er av Alecta estimert til MNOK 4,7 (estimat for 2016 var MNOK 4,6). Flerforetaksytelsesordningen omfatter 57 av 259 ansatte (2016: 61 av 258 ansatte).

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

I følge Alectas finansieringspolicy for ytelsespensjoner kan nivået på den kollektive finansieringsgraden variere mellom 125 og 155 prosent. Dersom nivået fraviker normalnivået skal tiltak iverksettes for å få finansieringsgraden tilbake til normalnivået. Ved lav finansieringsgrad kan et tiltak være å øke den avtalte prisen for nyttegninger og forlenge de eksisterende fordelene. Ved høy finansieringsgrad kan et tiltak være å innføre premiereduksjoner. Alectas finansieringsgrad ved utgangen av 2017 var 154% (2016: 142 %).

Oversikten nedenfor viser Incus deltakingsandel per:	31.12.17	31.12.16
Konsernets andel av total sparepremie for ITP 2 i Alecta *	0,00851 %	0,01126 %
Konsernets andel av total antall aktive forsikrede i ITP 2 **	0,01267 %	0,01288 %

* Refererer til gjennomsnitt for hele året

** Refererer til gjennomsnitt for siste måned

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

Oppsummering	2017	2016
Pensjonskostnader knyttet til ytelsesplaner og gammel AFP-ordning i Norge:	0	592
Pensjonskostnader knyttet til innskuddsplaner i Norge:	4 092	3 439
Pensjonskostnader knyttet til innskudds og multi-employeeer planer i Sverige:	12 662	12 846
Total pensjonskostnad	16 754	16 877

NOTE 12. VARELAGER

	2017	2016
Råvarer	33 434	27 005
Halvfabrikater og varer i arbeid	59 181	44 787
Ferdigvarer	20 218	15 334
Sum	112 833	87 126
Avsetning for ukurans pr 31.12.	24 720	23 620
Årets endring i avsetning for ukurans	1 100	-28 019
Totalt pantsatt varelager	112 802	87 093

I forbindelse med salget av Scana Propulsion ble ukuransavsetning på MNOK 23,7 klassifisert som holdt for salg per 31.12.16. Se note 27.

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

NOTE 13. KUNDEFORDRINGER

	2017	2016
Kundefordrings pålydende	113 853	107 890
Opptjente, ikke fakturerte inntekter	16 795	13 009
Kundefordringer tilknyttede selskaper	6 019	3 429
Avsetning for tap på fordringer	-4 091	-1 670
Sum	132 576	122 658
Årets konstaterte tap	189	3 073
Resultatført tap på fordringer, inklusiv endring i avsetning	2 576	1 409

Aldersfordeling:	2017	2016
Ikke forfalte fordringer	86 125	83 831
0 - 30 dager	28 620	15 538
31 - 60 dager	2 156	5 885
61 - 90 dager	300	3 330
over 90 dager	2 671	2 735
Kundefordringer	119 872	111 319

Avsetning til potensielle tap på fordringer baserer seg på individuelle vurderinger av hver enkel post.

Tilvirkningskontrakter:

Oppstilling nedenfor viser påløpte inntekter og kostnader knyttet til tilvirkningskontrakter som inngår i resultatregnskapet for regnskapsperioden. Det er i hovedsak Scana Skarpenord og Scana Offshore som har tilvirkningskontrakter.

	2017	2016
Inntekter knyttet til tilvirkningskontrakter i regnskapsåret	108 332	142 654
Kostnader knyttet til tilvirkningskontrakter i regnskapsåret	77 002	115 124
Bruttomargin i kroner	31 330	27 531
Bruttomargin i prosent	29	19

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

	2017	2016
Inntekter knyttet til tilvirkningskontrakter under arbeid	65 466	148 574
Kostnader knyttet til tilvirkningskontrakter under arbeid	45 355	120 691
Bruttomargin i kroner	20 112	27 883
Bruttomargin i prosent	31	19

	2017	2016
Fakturerte inntekter på tilvirkningskontrakter under arbeid (milepæler)	21 210	21 561
Forskudd fra kunder	13 028	21 017

NOTE 14. ANDRE EIENDELER OG FORDRINGER

Andre kortsiktige fordringer:	2017	2016
Fordringer ved salg av eiendom*	7 100	3 500
Forskuddsbetalte kostnader	5 463	8 555
Forskuddsbetalt til leverandører	5 786	4 252
Forskuddsbetalt skatt	2 815	1 036
Skattefunn	172	230
Andre skatter	893	622
Merverdiavgift	2 037	3 462
Andre kortsiktige fordringer	630	1 771
Sum	24 896	23 428

Andre langsiktige eiendeler:	2017	2016
Fordringer ved salg av eiendom	0	3 600
Forskuddsbetalt pensjonskostnad	1 209	906
Andre langsiktige eiendeler	1	2
Sum	1 210	4 508

*MNOK 3,5 gjelder selgerkreditt som er gitt i forbindelse med salg av eiendom fra Scana Eiendom SSA AS i 2016. MNOK 3,6 gjelder fordring på utviklingsvederlag i forbindelse med salg av eiendom fra Scana Eiendom Jørpeland AS i 2013.

NOTE 15. BANKINNSKUDD

Bankinnskudd:	2017	2016
Ordinære bankinnskudd	10 505	49 219
Sperrede midler	8 945	62
Sum	19 450	49 281

Avstemming mellom bankinnskudd og likviditetsbeholdning i kontantstrømoppstillingen:	2017	2016
Ordinære bankinnskudd	10 505	49 219
Sperrede midler	8 945	62
Bankbeholdning klassifisert som holdt for salg	0	2 012
Likviditetsbeholdning	19 450	51 293

Konsernet har en bankbeholdning per 31.12.17 som utgjør MNOK 19,5 hvor sperrede midler utgjør MNOK 8,9. De sperrede midlene er knyttet til salget av Propulsion med MNOK 5,0 og restrukturering av Scana do Brasil med MNOK 3,9.

Konsernet har ubenyttet kassekredittlimit på MNOK 71,7 per 31.12.17. Total likviditetsreserve som fritt kan benyttes av konsernet var per 31.12.17 MNOK 82,2.

Det er utstedt bankgarantier knyttet til skyldig skattetrekk, som per 31.12.2017 var på MNOK 4,6.

NOTE 16. AKSJEKAPITAL OG OVERKURS

	Antall aksjer	Aksjekapital	Overkurs
Antall utestående ordinære aksjer pr 31.12.16	107 511 831	107 512	214 921
Benyttet til dekning av udekket tap			-94 466
Antall utestående ordinære aksjer pr 31.12.17	107 511 831	107 512	120 455

Aksjenes pålydende er NOK 1,00 og består av en aksjeklasse med lik stemmerett. Det er ikke foretatt endringer i 2017 knyttet til kapitalforhøyelse. Incus Investor ASA har benyttet overkurs til dekning for utdekket tap. Det vises til note 26 for omtale av egne aksjer.

NOTE 17. RENTEBÆRENDE GJELD

2017:	Nominell rente	Kortsiktig	Langsiktig	Forfall
Finansielle leasingforpliktelser	3M NIBOR+5,0%/3M STIBOR+ 0%-3,25%	1 042	3 726	
Kassekreditt	NIBOR + 3,75%			
Factoring	STIBOR + 2,0%	57 603		
Syndikatlån SEK	STIBOR + 3,75%	36 785	111 028	22.06.19
Minoritetslån	3M NIBOR	0	4 954	31.12.19
Påløpte renter		1 043		
Sum		96 473	119 708	

2016:	Nominell rente	Kortsiktig	Langsiktig	Forfall
Finansielle leasingforpliktelser	3M NIBOR+5,0%/3M STIBOR+ 0%-3,25%	1 454	3 359	
Kassekreditt	NIBOR + 3,75%			
Factoring	STIBOR + 2,0%	55 531		
Syndikatlån SEK	STIBOR + 3,75%	0	169 437	22.06.19
Minoritetslån	3M NIBOR		4 906	31.12.19
Påløpte renter		1 356		
Sum		58 341	177 702	

Syndikatlån SEK

Konsernet signerte 10. juli 2015 en 3-årig forlengelse av finansieringspakken fra 2012. Forlengelsen ble gjennomført med et terminlån på MSEK 293 inkludert en rullerende trekkefasilitet (kassakreditt) på MNOK 110,0 og en bankgarantifasilitet på MNOK 90.

Syndikatlånet med MSEK 148,7 i hovedstol ved utgangen av året forfaller i sin helhet 22. juni 2019. Kassakreditt fasiliteten er MNOK 71,7 ved utgangen av 2017. Bankgarantirammen er pr 31.12.2017 på MNOK 60,0. Avdragsbetaling på syndikatlånet løper fra første kvartal 2018 med MSEK 9,2 og med tilsvarende avdrag frem til forfall på lånet.

Frem til og med 3. kvartal 2017 var det eneste finansielle lånevilkåret et krav om minimum likviditetsreserve på MNOK 20. Selskapet har overholdt dette lånevilkåret ved alle målepunkt i løpet av året.

I henhold til ordlyden i låneavtalen skulle det vært fremforhandlet nye lånevilkår innen utgangen av 2017 med virkning fra 31.12.2017. I følge låneavtalen anses det som et brudd på lånevilkårene dersom partene ikke kom til enighet innen den avtalte fristen. De svake resultatene de siste årene medførte at forhandlingene om nye lånevilkår ble vanskeliggjort, og konsernet har hatt behov for utsettelse av den avtalte fristen for å komme til enighet om nye lånevilkår. Selskapet fikk henstand (waiver) på dette bruddet innen utgangen av 2017 og gjelden er klassifisert som langsiktig på balansedagen. Selskapet har i 2018 kommet til enighet med bankene om nye lånevilkår (covenants). Disse vil gjelde fra og med første kvartal 2018 og frem til og med 31. desember 2018. Nye covenants som skal gjelde fra og med 1. januar 2019 og frem til forfall av gjelden skal forhandles innen 1. desember 2018.

I henhold til de nye lånevilkårene er det et krav til minimum likviditetsreserve tilsvarende MNOK 40 til enhver tid. I tillegg er det et resultatkrav knyttet til tre måneders rullerende EBITDA og et krav til akkumulert EBITDA fra 1. januar 2018. I hovedtrekk må konsernet oppnå styregodkjent budsjett, med noen lempinger, for å være i overholdelse med lånevilkårene. Lånevilkårene er krevende, men selv om det fortsatt er usikkerhet knyttet til om konsernet vil være i stand til å oppnå den lønnsomheten i den underliggende driften som er nødvendig, mener ledelsen at de avtalte vilkårene er oppnåelige.

Ved utgangen av 2017 er syndikatlånet nedkvittert med MNOK 29,3 til MSEK 148,7 (2016: 171).

Lånet løper i SEK og belastes med en rente på STIBOR + en margin på 3,75%. Renter betales kvartalsvis.

Lånekostnad

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

Factoring

Konsernet har ingen motregningsrett på factoring da kriteriene for fraregning ikke er oppfylt. Som en følge av dette, bokføres factoring brutto i balansen.

Minoritetslån

Fjordbris AS har inngått en låneavtale med minoritetsseier på MNOK 5,0.

Tabellen nedenfor viser endringen i rentebærende gjeld i 2017 og hvor endringene har effekt.

	31. des 16	Kontantstrøm	Resultat	Agio	31. des 17
Leasing	4 813	-76		31	4 768
Factoring	55 531	386		2 458	57 603
Syndikatlån	169 437	-29 630	429	7 577	147 813
Minoritetslån	4 906	48			4 954
Påløpte renter	1 356	-8 902	8 581	8	1 043
Sum rentebærende gjeld	236 043	-38 946	9 010	10 074	216 181

NOTE 18. ANNEN KORTSIKTIG GJELD

	2017	2016
Garantiavsetning	6 517	3 925
Skyldig lønn, feriepenge, mva. o.l.	46 781	42 478
Avsetning påløpte kostnader	17 031	16 116
Avsetning kostnader til deponi	11 860	11 286
Restruktureringskostnader	4 245	0
Annen kortsiktig gjeld	681	1 005
Sum	87 115	74 810

Restruktureringskostnader er knyttet til avvikling av aktiviteten i Brasil. Se omtale i note 27.

NOTE 19. LEVERANDØRGJELD

	2017	2016
Leverandørgjeld	91 277	51 640
Leverandørgjeld, tilknyttede selskaper	321	21
Sum	91 598	51 661

Aldersfordeling:	2017	2016
Ikke forfalt leverandørgjeld	36 391	37 850
0 - 30 dager	35 703	9 791
31 - 60 dager	14 631	2 744
61 - 90 dager	3 141	795
over 90 dager	1 732	481
Sum leverandørgjeld	91 598	51 661

NOTE 20. LEASINGFORPLIKTELSE

Operasjonelle leasingavtaler:

Konsernet har inngått flere leiekontrakter for maskiner, kontorer og andre fasiliteter med en gjenværende leieperiode på 1 - 10 år. Disse leiekontraktene er klassifisert som operasjonell leasing. Avtalene inneholder ikke restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter. Ingen av eiendelene som leies blir fremleid. Innregnet leasingkostnad i 2017 var MNOK 16,1 (2016: MNOK 13,3)

Tallene gjelder fremtidig minimumsleie.

Operasjonell leasing:	2017	2016
Innen ett år	11 818	11 832
Mer enn ett år og mindre enn fem år	25 602	21 786
Mer enn fem år	9 648	12 306
Sum	47 068	45 924

Konsernet som leietaker - finansielle leasingavtaler:

Konsernets eiendeler under finansielle leasingavtaler inkluderer maskiner og utstyr. I tillegg til leiebetalingene har konsernet forpliktelser til vedlikehold og forsikring av eiendelene. Gjenværende leieperiode varierer fra 4 - 5 år. Ingen av eiendelene som leies inn under ikke-kansellerbare finansielle leasingavtaler blir fremleid. Avtalene inneholder ingen restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter.

Finansiell leasing:	2017		2016	
	Bokført verdi	Minimums-betaling	Bokført verdi	Minimums-betaling
Innen ett år	1 042	1 170	1 454	1 454
Etter ett år men ikke mer enn fem år	3 726	3 221	3 359	2 884
Mer enn fem år	0	0	0	0
Bokført verdi av leasing	4 768	4 391	4 813	4 338

Frikjøpsbeløpet på de større finansielle og operasjonelle leieavtaler utgjør MNOK 45 (2016: MNOK 50). Minimumsbetaling er avdrag og renter i henhold til de respektive leasingavtaler.

NOTE 21. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Tilknyttet selskap:	Scana Korea Hydraulic Ltd	
	2017	2016
Salg	18 082	20 207
Kjøp	405	1 183
Fordring	6 019	3 429
Gjeld	321	21

Transaksjoner med nærstående parter er gjennomført til antatt markedspris. Utestående fordringer og gjeld er usikrede kortsiktig rentefrie poster. Oppgjør gjennomføres i kontanter. Konsernet har ikke utstedt noen garantier overfor sine nærstående parter. Det er ikke foretatt avsetning for usikre fordringer pr 31.12.17.

NOTE 22. FINANSIELL RISIKO

Sentralisert risikostyring

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

Finansiell risiko

Konsernets aktiviteter er utsatt for finansiell markedsrisiko, som i det vesentlige vedrører valutarisiko, renterisiko og prissvingninger på strøm. Videre er konsernet, og da først og fremst stålområdet, eksponert for utvikling i råvarepriser som stålskrap og legeringer. Incus søker å redusere risikoen knyttet til valuta, rente og elektrisitetspriser ved å benytte seg av sikringsinstrumenter. Konsernet har valgt å ikke sikre seg mot svingninger i andre råvarepriser, da det er Incus vurdering at eventuelle økninger i disse prisene i all hovedsak kan motsvares av økte salgspriser, riktignok med en viss tidsforskyvning.

Valutarisiko

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

Renterisiko

Konsernets renterisiko er hovedsakelig knyttet til konsernets gjeldsportefølje. Risikoen styres på konsernnivå. Konsernets målsetting er å motvirke større effekter knyttet til endringer i markedsrenten. Incus hadde derfor frem til oktober 2016 bundet deler av gjeldsporteføljen mot fastrente for å dempe kortsiktige svingninger i markedsrenten.

Incus har et fremtidig mål om at hvert porteføljeselskap skal finansieres separat, og har derfor valgt å ikke gjøre ny rentesikring.

Prisrisiko på elektrisitet

Konsernet har store elektrisitetskostnader relatert til produksjonen av sine varer hovedsakelig i stålsegmentet. Incus har tidligere sikret seg mot svingninger i elektrisitetsprisene ved å kjøpe el-derivater for porteføljeselskapene Scana Steel og Scana Steel Booforge. Konsernet har hatt avtale med Vattenfall AB / Vattenfall Energy Trading AB om forvaltning av selskapets el-derivater med det formål å sikre de fremtidige strømprisene som må betales i Sverige. Denne avtalen ble avsluttet etter første kvartal 2017.

Likviditetsrisiko

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

Konsernet har kontrollert likviditetssituasjonen på kort og lang sikt gjennom overvåkning og aktiv dialog med porteføljeselskapene. Konsernet har en bankbeholdning per 31.12.17 på MNOK 19,5 som inkluderer sperrede midler på MNOK 8,9. Det henvises ellers til note 15 vedrørende bankinnskudd. Konsernet hadde ved utgangen av 2017 ubenyttet trekkfasilitet som utgjør MNOK 71,7.

Finansieringsavtalen med banksyndikatet inklusiv kassekreditt og garantifasilitet utløper 22. juni 2019.

Kredittrisiko

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

Konsernet anser sin største risikoeksponering å være balanseført verdi av kundefordringer (se note 13) og andre fordringer (se note 14).

Kundefordringer knyttet til factoringordningen i Sverige er kredittforsikret gjennom DNB. For øvrig er hovedtyngden av leveransene fra porteføljeselskapene Scana Steel, Scana Skarpenord og Scana Offshore til solide internasjonale kunder. I Kina og Korea har verftene stor grad av statlig eierskap. I porteføljeselskapene Scana Skarpenord og Scana Offshore utføres service og ettermarkedstjenester for større internasjonale selskap, og kredittrisikoen anses å være begrenset. Innen nye prosjekter og utbygginger ventes på sikt en økt aktivitet. Historisk realisererte tap er begrenset.

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

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

Sensitivitetsanalyse

Valutarisiko

De balansepostene som har valutaeffekter er valutakontrakter, syndikatlån, kundefordringer, leverandørgjeld og bankinnskudd. Tabellen viser effekter av endringer i den norske krone mot utenlandsk valuta. Dersom den norske kronen styrkes med 5% mot utenlandsk valuta har dette en positiv resultateffekt knyttet til netto eiendeler med MNOK 20,4. Tilsvarende, dersom den norske kronen svekkes mot utenlandsk valuta, er resultateffekten negativ. En endring på 10%, vil gi MNOK 40,8 i effekt.

	Endring i NOK	Effekt resultat før skatt	Effekt mot andre inntekter og kostnader
2017	5 %	20 392	1 061
	-5 %	-20 392	-1 061
2016	5 %	18 805	1 527
	-5 %	-18 805	-1 527

Av den totale valutaeksponeringen per 31. desember 2017 består den av følgende: For kolonnene «Effekt resultat før skatt» utgjør NOK/SEK 95% av beløpet. Dette skyldes at konsernets finansiering i hovedsak er gjort i SEK. I tillegg utgjør NOK/EUR ca. 5% av valutaeksponeringen som i hovedsak er knyttet til drift.

Renterisiko

Sensitivitetsanalyse knyttet til konsernets renteeksponering basert på tolv måneder er følgende. En renteøkning med 1% poeng vil medføre en nedgang i resultat før skatt med MNOK 2,2 (2016: MNOK 2,4). Tilsvarende vil en rentereduksjon med 1% poeng øke resultat før skatt med MNOK 2,2 (2016: MNOK 2,4).

NOTE 23. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Sikring av valutarisiko

Konsernet har valutaeksponering i form av nettoinvestering i svenske datterselskaper. Nettoinvesteringen defineres som Incus sin andel av datterselskapenes egenkapital og langsiktige utlån til svenske virksomheter. For å sikre seg mot vesentlige valutakursendringer, har Incus tatt opp lån i svenske kroner. I henhold til reglene for sikringsbokføring av nettoinvestering bokføres valutagevinst / tap på dette lånet mot andre inntekter og kostnader i den grad lånet motsvares av nettoinvesteringen.

Ettersom en vesentlig andel av konsernets salg skjer i utenlandsk valuta, er Incus utsatt for svingninger i valutakurser i perioden fra salgskontrakt inngås frem til endelig innbetaling fra kunde. I tillegg er det risiko knyttet til fremtidige betalinger i utenlandsk valuta. For å sikre konsernets netto kontantstrøm i de enkelte valutaer inngås terminkontrakter som motsvarer en andel av forventede fremtidige inn-/utbetalinger. For 2017 er det oppført MNOK -3,1 i omregningsdifferanser sikring nettoinvestering (2016: MNOK +12,1) og MNOK -1,3 i omregningsdifferanser valuta (2016: MNOK -17,8). Omregningsdifferanser for avviklet virksomhet som er omklassifisert er omtalt i note 27.

Pr 31.12.17 hadde selskapet ingen åpne valutakontrakter.

Nedenfor listes en sammenfatning av åpne valutakontrakter pr 31.12.16:

Valuta	Netto	Pålydende	Forfallsperiode	Urealisert gevinst/tap (-)
EUR	Salg	1 000	2017	4
Sum				4

Sikring av renterisiko

Flytende rentebærende gjeld var frem til 25.10.2016 sikret mot endringer i rentenivået ved at det ble inngått rentebytteavtaler. Pr 31.12.17 er syndikatlånet ikke sikret med fast rente. Konsernet har valgt å ikke inngå ny rentebytteavtale.

Sikring av prisendringer på elektrisitet

Konsernet har store elektrisitetskostnader relatert til produksjonen av sine varer. Konsernet hadde avtale med Vattenfall AB / Vattenfall Energy Trading AB om forvaltning av Incus sine el-derivater med det formål å sikre de fremtidige strømprisene som må betales. Endring i virkelig verdi på el-derivatene bokføres mot andre inntekter og kostnader i den grad de tilfredsstiller effektivitetskravene for sikringsbokføring i henhold til IAS 39. Den ineffektive andelen av verdiendringene føres i resultatregnskapet.

Ved oppgjør av el-derivatene mottok Incus en avregning fra Vattenfall basert på differansen mellom avtalt pris i henhold til el-kontraktene og prisen Incus har betalt på sitt løpende strømforbruk. Denne avregningen ble bokført som annen driftskostnad, slik at kostnadsført strømforbruk til enhver tid ble basert på de sikrede strømpriser.

Tabellen nedenfor viser effekter i resultat og balanseoppstillingen. Tallene er oppgitt før skatt.

El-derivater	2017	2016
Virkelig verdi pr 31.12.	0	-176
Bokført mot andre inntekter og kostnader i perioden	0	98
Sikringsinstrumenter tatt ut av andre inntekter og kostnader i perioden	0	-274

Forfallstruktur - finansielle forpliktelser

Tabellen nedenfor viser forfallstruktur for finansielle forpliktelser per 31.12.17. Forfall de neste 12 måneder er brutt ned kvartalsvis og deretter på årlig basis. Viser til avsnittet relatert til likviditetsrisiko hvor bankbeholdningen på balansedagen er MNOK 19,5.

	Per 31.12.17	2018.1Q	2018.2Q	2018.3Q	2018.4Q	2019	2020	2 021
Finansiell leasing	-4 768	-261	-261	-261	-261	-1 251	-837	-1 636
Factoring	-57 603							
Syndikatlån	-147 813	-9 196	-9 196	-9 196	-9 196	-111 029		
Minorietslån	-4 954					-4 954		
Leverandørgjeld	-91 598	-91 598						
Terminkontrakter, derivater	-2 539							
Rentebetalinger	-1 043	-1 393	-1 307	-1 221	-1 135	-2 097		
Sum utbetalinger		-102 448	-10 764	-10 678	-10 592	-119 331	-837	-1 636

	Per 31.12.16	2017.1Q	2017.2Q	2017.3Q	2017.4Q	2018	2019	2020 <
Finansiell leasing	-4 813	-364	-364	-364	-364	-891	-939	-1 527
Factoring	-55 531							
Syndikatlån	-169 437					-34 624	-134 813	
Minorietslån	-4 906					-4 906		
Leverandørgjeld	-51 661	-51 661						
Terminkontrakter, derivater	-4 083							
Rentebetalinger	-1 356	-1 600	-1 600	-1 600	-1 600	-5 589	-2 226	
Sum utbetalinger		-53 625	-1 964	-1 964	-1 964	-46 009	-137 979	-1 527

Viser til note 27 knyttet til netto eiendeler holdt for salg.

Faktiske rentebetalinger knyttet til den eksisterende låneavtalen er inkludert i tabellen.

Fastsettelse av virkelig verdi:

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

Tabellen nedenfor viser hvordan de ulike finansielle instrumentene er kategorisert jfr. IFRS 7 pr 31.12.17.

		Virkelig verdi hierarki	Holdt for omsetning	Holdt for omsetning				2017	2016
	Note	Nivå	Verdi- endring over resultatet	Sikrings- instrument	Utlån og fordringer	Tilgjengelig for salg	Til amortisert kost	Totalt	Totalt
Finansielle eiendeler									
Bankinnskudd	15				19 450			19 450	49 281
Kundefordringer	13				132 576			132 576	122 658
Andre finansielle eiendeler	14				24 896			24 896	23 428
El-derivat		Nivå 2	0	0				0	98
Valutaterminkontrakter		Nivå 2	0					0	4
Sum			0	0	176 922	0	0	176 922	195 469
Finansiell gjeld									
Leverandørgjeld	19						91 598	91 598	51 661
Forskudd fra kunder	13						13 028	13 028	21 017
Kassekreditt	15/17						0	0	0
Finansiell leasing	17/20						4 768	4 768	4 812
Rentebærende lån	17						211 413	211 413	231 231
El-derivater		Nivå 2	0	0				0	274
Sum				0	0	0	320 807	320 807	308 995

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. 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.

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

Det har i 2017 ikke vært noen overføring mellom nivå 1 og nivå 2 i vurderingen av virkelig verdi, og ingen overføringer inn eller ut av nivå 3 i vurderingen av virkelig verdi.

Kapitalstruktur og egenkapital

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

Konsernet skal ha tilstrekkelige likvide midler og trekkmuligheter til finansiering av operasjonelle aktiviteter. Dette skjer gjennom ambisiøse mål for løpende drift og kapitalstyring. Konsernet forvalter kapitalstruktur og gjør nødvendige endringer basert på en løpende vurdering av markedsmessig og finansiell risiko og de økonomiske utsikter man ser på kort og mellomlang sikt ref. note 17.

NOTE 24. AKSJER OG AKSJONÆRFORHOLD

Incus Investor ASA hadde 1 524 aksjonærer pr 31.12.17. Utenlandske aksjonærer eide aksjer som til sammen utgjorde 3,5 % av aksjekapitalen.

Antall aksjer eid av styremedlemmer og ledende ansatte:

Sindre Ertvaag	(Eierskapet utøves gjennom selskapet Camar AS)	23 342 548
Per Ravnestad	(Eierskapet utøves gjennom selskapene International Oilfield Services AS og Panda AS)	7 198 852
Dag Schjerven		500 000
Bjørn Torkildsen	(Eierskapet utøves gjennom selskapet Invenius AS)	286 061
Kjetil Flesjå		106 501
Martha Kold Bakkevig	(Eierskapet utøves gjennom selskapet Kold Invest AS)	15 592

I tillegg besitter selskapet 461 egne aksjer.

De 20 største aksjonærene pr. 31.12.17:	Antall aksjer	Prosentandel
CAMAR A/S	23 342 548	21,7 %
KREFTING AS	10 220 796	9,5 %
STOLEN AS	7 354 248	6,8 %
INTERNATIONAL OILFIELD SERVICES AS	6 198 852	5,8 %
HØILAND HOLDING AS	4 561 438	4,2 %
SPECTATIO FINANS AS	4 200 000	3,9 %
LEIF INGE SLETHEI AS	3 010 054	2,8 %
KRISTIAN HODNE AS	3 000 000	2,8 %
CLEAN SHIP AS	2 622 496	2,4 %
SKÅLA BÆR AS	2 000 000	1,9 %
ARNE MORLAND	1 571 381	1,5 %
KJELL SIGVE LERVIK	1 390 000	1,3 %
LARS-KRISTIAN BRÅTEN	1 000 000	0,9 %
PANDA AS	1 000 000	0,9 %
KJETIL WERNER GULLIKSEN	1 000 000	0,9 %
HEDMANT INVEST AS	1 000 000	0,9 %
SPECTATIO INVEST AS	860 000	0,8 %
GUNNERS AS	830 000	0,8 %
BERNT HOLDING AS	817 086	0,8 %
GUNNAR ØIE	809 770	0,8 %
Total beholdning 20 største aksjonærer	76 788 669	71,4 %
Øvrige	30 723 162	28,6 %
Total antall aksjer	107 511 831	100,0 %

Fordeling av aksjeeiere etter beholdningsstørrelse:

Antall aksjer	Antall eiere	Antall aksjer	Beholdning
1 - 1000	898	155 369	0,14 %
1 001 - 10 000	314	1 345 636	1,25 %
10 001 - 100 000	214	7 570 382	7,04 %
100 001 - 1 000 000	86	28 968 631	26,94 %
over 1 000 000	12	69 471 813	64,62 %

Kursdata pr kvartal i 2017

Beløp i NOK	4. kvartal 2017	3. kvartal 2017	2. kvartal 2017	1. kvartal 2017
Startkurs	1,25	0,99	1,59	1,38
Sluttkurs	1,12	1,25	0,99	1,59
Avkastning i perioden	-10 %	26 %	-38 %	15 %
Høyeste sluttkurs	1,26	1,30	1,63	1,79
Laveste sluttkurs	1,06	0,89	0,99	1,06
Volum (i 1000 aksjer)	4 563	40 873	14 640	11 422

NOTE 25. PANTEHEFTELSE OG GARANTIANSVAR

	2017	2016
Pantheftelser		
Av konsernets bokførte gjeld var følgende sikret med pant	214 097	234 688
Sum pantsettelse	214 097	234 688
Bokført verdi av pantsatte objekter:		
Kundefordringer	119 657	108 817
Varelager	112 018	86 982
Maskiner, inventar	169 991	185 055
Bygninger, tomter	96 217	96 593
Sum	497 882	477 447
Garantiansvar		
Garanti - og kausjonsansvar	25 064	37 845

Morselskapsgarantiene utgjør MNOK 1 og nesten hele beløpet er betalingsgarantier på vegne av konsernets datterselskap.

Av bankgarantiene er ca. 81% er knyttet til Performance Garantier. Feil på leveranser og manglende evne til å utbedre feil vil gi kunde rett til å trekke på garantiene. Omkring 19% av garantiene er "on demand" garantier. Ved manglende betaling kan leverandøren trekke på garantien. Det henvises også til note 27 for omtale av morselskapsgarantier og bankgarantier knyttet til avviklet virksomhet.

NOTE 26. EGNE AKSJER

Selskapet har per 31.12.2017 461 egne aksjer, som er det samme som per 31.12.2016.

På ordinær generalforsamling 10. mai 2017 ble styret gitt fullmakt til erverv av selskapets egne aksjer for pålydende for inntil TNOK 10 751. Fullmakten er gyldig til ordinær generalforsamling 2018. Selskapet har i 2017 ikke handlet egne aksjer i medhold av nevnte fullmakt gitt av ordinær generalforsamling 2017.

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

1.0 AVVIKLET VIRKSOMHET

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

	Avviklet virksomhet	
	2017	2016
Avviklet virksomhet Scana Propulsion AS	46 071	15 470
Avviklet virksomhet Scana Steel Stavanger AS	0	11 556
Sum årsresultat fra avviklet virksomhet	46 071	27 026

1.1 Salg av virksomhet – Scana Propulsion

Incus Investor ASA signerte kontrakt for salg av Scana Propulsion den 19. desember 2016. Salget ble gjennomført mars 2017. Scana Propulsion (som representerte et segment) hadde en omsetning tilsvarende MNOK 47 i første kvartal 2017 (2016: MNOK 278) og hadde 164 ansatte (2016: 171) ved overdragelsestidspunktet.

19. desember 2016 ble det også inngått en opsjonsavtale om salg av Scana Eiendom Volda AS, som eier produksjons- og kontorfasilitetene i Volda. Opsjonen kan utøves av kjøper og selger når det foreligger en rettskraftig dom i en tvistesak. Avtalt salgssum er MNOK 30 basert på Enterprise Value (EV).

Scana Propulsion sine resultat for 2017 er vist i tabell nedenfor. Selskapet hadde i første kvartal 2017 et resultat før skatt på MNOK -1,9 (2016: MNOK 16,3). Virksomheten bidro i 2017 med kontantstrøm fra driften tilsvarende MNOK -11,0 (2016: MNOK 31,3). Se tabell i noten for øvrige kontantstrømplysninger. Per 31.12.16 ble eiendeler og gjeld knyttet til den solgte virksomheten presentert som holdt for salg, da salgssavtale var signert i forkant av balansedagen. I tillegg representerte virksomheten en vesentlig del og et eget segment i konsernets virksomhet. Basert på dette er resultatet vist som del av «netto resultat - avviklet virksomhet» i resultatoppstillingen.

Salgssummen var MNOK 84 basert på Enterprise Value (EV), med kontanter og gjeldfri balanse. Salgssum redusert for gjeld og transaksjonskostnader forsvarte eiendelene i balansen per 31. desember 2016. Salget gav en positiv likviditetseffekt for konsernet tilsvarende MNOK 58,5 og en regnskapsmessig gevinst på MNOK 47,4 i 2017. MNOK 5 av salgssummen står på sperret konto frem til mars 2019. I tillegg er det gitt garanti knyttet til en tvistesak som løper inntil det foreligger en rettskraftig dom. Selskapet har avsatt MNOK 4,9 knyttet til tvistesaken per desember 2017.

1.2 Tall avviklet virksomhet

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

(NOK 1000)	Scana Propulsion		Avviklet virksomhet	
	2017	2016	2017	2016
Driftsinntekter	46 572	277 884	46 572	277 884
Andre inntekter	26	103	26	103
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	0	0	0	0
Sum inntekter	46 598	277 987	46 598	277 987
Materialkostnader	20 667	97 422	20 667	97 422
Lønn og sosiale kostnader	23 825	130 596	23 825	130 596
Andre driftskostnader	3 551	25 963	3 551	25 963
Tap ved salg av varige driftsmidler	0	273	0	273
EBITDA	-1 445	23 733	-1 445	23 733
Avskrivninger/Nedskrivninger	944	6 220	944	6 220
Driftsresultat	-2 389	17 512	-2 389	17 512
Rentekostnader	8	-153	8	-153
Andre finansposter	496	-1 011	496	-1 011
Netto finans	504	-1 165	504	-1 165
Resultat før skatt fra avviklet virksomhet	-1 885	16 347	-1 885	16 347
Skatt	517	-877	517	-877
Resultat etter skatt fra avviklet virksomhet	-1 368	15 470	-1 368	15 470
Gevinst / tap - Stavanger	0	0	0	11 556
Gevinst / tap - Propulsion	47 439			
Årsresultat fra avviklet virksomhet	46 071	15 470	46 071	27 026

Regnskapstallene for 2016 gjelder for hele året, regnskapstallene for 2017 gjelder for første kvartal.

Gevinst ved salg av Propulsion er skattefri da salget har skjedd via salg av aksjer i et datterselskap i konsernet.

(NOK 1000)	Scana Propulsion		Avviklet virksomhet	
	2017	2016	2017	2016
Kontantstrøm				
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-11 041	31 290	-11 041	42 846
Netto ordinære investeringer	-73	93	-73	93
Likvidetsbeholdning avviklet virksomhet	-24 029	0	-24 029	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-24 102	93	-24 102	93
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-540	-3 285	-540	-3 285
Netto kontantstrøm	-35 683	28 098	-35 683	39 654

2.0 GEVINST/TAP VED SALG AV VIRKSOMHETER OG EIENDOMMER

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

(NOK 1000)	Gevinster / tap	
	2017	2016
Salg av Scana Machining AB		4 341
Salg av Scana Property AB		10 870
Salg av eiendommer		48 459
Salg av anleggsmidler	695	
Sum gevinst ved salg av varige driftsmidler og virksomheter	695	63 670

2.1 Oppbud - Scana Zamech Sp. Z o.o.

Selskapet begjærte oppbud i juni 2015. Skiftesamling skjedde 30. juli 2015 i Polen. Konkursboet er solgt. Konkursboet avsluttet behandlingen i 2017. Selskapet fikk oppgjør fra konkursboet som utgjør MNOK 2,4 i andre kvartal 2017. Denne posten er klassifisert på linjen for andre driftskostnader.

3.0 NETTO EIENDELER HOLDT FOR SALG

Med bakgrunn i signerte salgsvtale 19. desember 2016 knyttet til salget av aksjene i Scana Propulsion AS med alle tilhørende enheter i Scana Propulsion konsernet ble balansen klassifisert som eiendeler og forpliktelser holdt for salg per desember 2016 og frem til gjennomføringstidspunktet.

Balanser - holdt for salg	Scana Propulsion	
	2017	2016
Eiendeler:		
Immaterielle eiendeler		7 549
Varige driftsmidler		19 650
Andre langsiktige eiendeler		98
Varelager		33 052
Kundefordringer		22 688
Andre kortsiktige fordringer		5 978
Betalingsmidler		2 012
Eiendeler holdt for salg	0	91 026
Gjeld:		
Utsatt skatt		2 557
Rentebærende kortsiktig gjeld		0
Leverandørgjeld		20 992
Forskudd fra kunder		23 828
Betalbar skatt		39
Terminkontrakter, derivater		3
Annen kortsiktig gjeld		32 822
Gjeld holdt for salg	0	80 241
Netto eiendeler holdt for salg	0	10 785

I balanseoppstillingene er det ikke inkludert konserninterne poster.

4.0 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Andre inntekter og kostnader som inngår i totalresultatet.

Omregningsdifferanse omklassifisert til resultat - Scana Propulsion	667
Sum omregningsdifferanser omklassifisert til "Gevinst ved salg"	667

NOTE 28. FORTSATT DRIFT

Styret bekrefter 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.

Konsernet leverer i 2017 negative tall, men underliggende drift (justert for engangskostnader/-inntekter) viser forbedret lønnsomhet for året sammenlignet med 2016. Konsernet har påtatt seg et tap i 2017 på MNOK 34, konsernets egenkapital er per 31.12.17 MNOK 176 og konsernets likviditetsreserve er per 31. desember 2017 MNOK 82. Se også note 15 og 22. Det er i 2018 oppnådd enighet med bankene om nye covenants krav, som er viktig for å sikre fortsatt drift. Lånevilkårene er krevende, men selv om det fortsatt er usikkerhet knyttet til om konsernet vil være i stand til å oppnå den lønnsomheten i den underliggende driften som er nødvendig, mener ledelsen at de avtalte vilkårene er oppnåelige.

Til grunn for forutsetningen om fortsatt drift ligger imidlertid også en forutsetning om at resultater og kontantstrøm fra driften forbedres fremover, men det er fortsatt usikkert når markedet vil snu og hvor raskt de planlagte kostnadsbesparende tiltakene vil ha en positiv effekt på driften.

Scana Steel har gjennom 2017 økt ordreinngangen (økt med 52% i 2017 i forhold til 2016 og med 55% i fjerde kvartal 2017 i forhold til året før) og ordreservene er ved utgangen av 2017 40% høyere enn i 2016. Selskapet forventer at trenden fortsetter. Det er særlig innenfor det marine segmentet som har vist en positiv utvikling. Selskapet har nylig vunnet en større kontrakt tilsvarende MNOK 30 som bekrefter denne trenden. Selskapet opplever fortsatt lav etterspørsel fra olje- og gasssektoren, som i tillegg til en generell overkapasitet innenfor stålsektoren, bidrar til en utfordrende markedssituasjon.

Scana Offshore er tildelt to kontrakter til en samlet verdi på rundt MNOK 40 i første kvartal 2018. Den ene kontrakten er leveranse av

offloadingsystem til produksjonsskipet på Johan Castberg-feltet. Den andre er en servicekontrakt knyttet til offloadingsystem Scana Offshore tidligere har levert til produksjonsskip på Tupifeltet på brasiliansk sokkel.

Ledelsen og styret vurderer at konsernet gradvis vil gjenvinne lønnsomhet i sine markedssegmenter gjennom pågående og gjennomførte strategiske og operasjonelle tiltak. I den forbindelse er salg av virksomhet og underliggende eiendeler med på å styrke konsernet sin kapitalstruktur. Av gjennomførte tiltak kan nevnes:

1. Selskapet har i første kvartal 2017 solgt aksjene i Scana Propulsion AS. Salgssummen er MNOK 84 (EV). Se omtale i note 27.
2. Det er fremforhandlet nye covenants krav i henhold til bankavtale og en oppnådde enighet med bankene i 2018. Dette er knyttet til krav til minimum likviditetsreserve tilsvarende MNOK 40 til enhver tid. I tillegg er det et krav knyttet til tre måneders rullerende EBITDA og et krav til akkumulert EBITDA fra 1. januar 2018. Se omtale note 17.
3. Scana Steel har startet en omstillingsplan for å bedre porteføljeselskapets sin lønnsomhet. Dette gjelder både prosjekter for å bedre marginen og kostnadsbesparingstiltak. Omstillingsplanen forventes å ha positiv effekt i løpet av 2018 tilsvarende MNOK 8. Kostnadsbesparing skal gjøres både på bemanning og produksjonskostnader. I tillegg vil en oppnå økt margin ved å erstatte de minst lønnsomme ordrene. Tiltakene forventes å ha effekt fra andre kvartal 2018.
4. Det er innført kostnadsbesparingstiltak i Skarpenord og i morselskapet Incus Investor. Disse tiltakene forventes å ha effekt ved utgangen av 2018 med MNOK 3.
Når kostnadstiltakene i alle porteføljeselskapene inkludert morselskapet har full effekt er årseffekten MNOK 15.

NOTE 29. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det er fremforhandlet nye covenants krav i henhold til bankavtale og en oppnådde enighet med bankene i 2018.

Stavanger, 6. april 2018



Per Anders Ravnestad
Styreleder



Dag Schjerven
Styremedlem



Sindre Ertvaag
Styremedlem



Martha Kold Bakkevig
Styremedlem



Marianne Lie
Styremedlem



Bjørn Torkildsen
CEO

INCUS INVESTOR ASA – RESULTATREGNSKAP

Periode 1. januar - 31. desember (NOK 1000)	Note	2017	2016
Driftsinntekter	7	16 884	23 703
<i>Driftskostnader:</i>			
Lønn og sosiale kostnader	8/15	11 022	14 338
Avskrivninger	3	928	934
Andre driftskostnader	8/11/15	9 303	20 119
Sum driftskostnader		21 253	35 391
Driftsresultat		-4 369	-11 688
<i>Finansinntekter og kostnader:</i>			
Inntekt fra investering i datterselskaper	2	0	11 344
Renteinntekter		708	931
Renteinntekter fra konsernselskaper	7	14 210	18 463
Salg av aksjer (virksomhet)	2	-6 897	0
Nedskrivning aksjer/fordringer i datterselskaper	2/10	-92 302	-95 267
Rentekostnader		-6 082	-15 008
Rentekostnader til konsernselskaper	7	-68	-143
Andre finansinntekter (+) / andre finanskostnader (-)	17	334	17 920
Netto finansposter		-90 097	-61 760
Resultat før skattekostnad		-94 466	-73 448
Skattekostnad	4	967	-4 047
Årsresultat		-95 433	-69 401
<i>Disponering av årets resultat:</i>			
Overføring fra egenkapital		-95 433	-69 401
Sum		-95 433	-69 401


INCUS INVESTOR ASA – BALANSE


(NOK 1000)	Note	31.12.17	31.12.16
Anleggsmidler:			
<i>Varige driftsmidler:</i>			
Maskiner, inventar, bygninger etc.	3	580	1 431
<i>Finansielle anleggsmidler:</i>			
Aksjer i datterselskaper	2	183 731	321 319
Andre langsiktige fordringer	11	1 209	906
Lån til konsernselskaper	10	46 781	117 538
Sum anleggsmidler		232 301	441 194
Omløpsmidler:			
<i>Fordringer:</i>			
Fordringer til konsernselskaper	10	222 505	193 214
Andre kortsiktige fordringer	11	2 305	720
Sum fordringer		224 810	193 934
Bankinnskudd og kontanter	12	18 673	48 569
Sum omløpsmidler		243 483	242 503
Sum eiendeler		475 784	683 697
Egenkapital:			
<i>Innskutt egenkapital:</i>			
Aksjekapital	9	107 512	107 512
Egne aksjer		0	0
Overkurs		120 455	214 921
Sum innskutt egenkapital		227 967	322 433
Sum egenkapital	5	227 967	322 433
Gjeld:			
<i>Annen langsiktig gjeld:</i>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13/14	111 028	169 437
Pensjonsforpliktelser	8	1 209	906
Annen langsiktig gjeld	15	0	3 911
Sum annen langsiktig gjeld		112 237	174 254
<i>Kortsiktig gjeld:</i>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13/14	36 785	0
Leverandørgjeld		803	733
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper	10	84 701	179 046
Annen kortsiktig gjeld	15/16	13 291	7 231
Sum kortsiktig gjeld		135 580	187 010
Sum gjeld og egenkapital		475 784	683 697

Stavanger, 6. april 2018


Per Anders Ravnestad
Styreleder


Dag Schjerven
Styremedlem


Sindre Ertvaag
Styremedlem


Martha Kold Bakkevig
Styremedlem


Marianne Lie
Styremedlem


Bjørn Torkildsen
CEO

INCUS INVESTOR ASA – KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(NOK 1000)	2017	2016
<i>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:</i>		
Resultat før skattekostnad	-94 466	-73 448
Netto resultat fra investering i datterselskaper	99 199	98 479
Avsetning tap på fordring	146	1 554
Avskrivninger	928	934
Endring i kortsiktige fordringer	-1 585	-198
Endring i leverandørgjeld	70	-270
Endring i annen kortsiktig gjeld og andre tidsavgrensingsposter	3 733	-5 386
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	8 025	21 665
<i>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:</i>		
Endring kortsiktig og langsiktige fordringer / gjeld konsernselskap	-97 167	104 174
Investering i anleggsmidler	-77	-358
Netto innbetaling ved salg av aksjer	82 561	0
Investering i datterselskap	-30	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-14 713	103 816
Netto kontantstrøm før finansieringsaktiviteter	-6 688	125 481
<i>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:</i>		
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner	-29 630	-66 056
Netto rentebetaling/finanskostnader	-1 584	-328
Nedbetaling av kortsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner /endring kassetrekk	8 006	-106 332
Kapitalforhøyelse	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-23 208	-172 716
Netto kontantstrøm	-29 896	-47 235
Likviditetsbeholdning pr. 1. januar	48 569	95 804
Likviditetsbeholdning pr. 31. desember	18 673	48 569
Endring i likviditetsbeholdningen	-29 896	-47 235

INCUS INVESTOR ASA – NOTER

NOTE 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Det framlagte selskapsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk. Fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Alle tall i årsregnskapet er i hele 1.000 kroner med mindre annet er oppgitt.

1-1 Inntekter og kostnader

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

1-2 Kortsiktige fordringer og kortsiktig gjeld

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

1-3 Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

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

1-4 Kundefordringer

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

1-5 Aksjer i datterselskap

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

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

Der investering i datterselskaper finansiert ved langsiktig gjeld i datterselskapets funksjonelle valuta anses dette som sikring av nettoinvestering i utenlandsk valuta (knyttet til svenske virksomheter). Valutaeffekter knyttet til lånet regnskapsføres mot investering i datterselskap i balansen. Skatteeffekter knyttet til posten føres mot egenkapitalen.

1-6 Varige driftsmidler og avskrivninger

Varige driftsmidler er i balansen oppført til historisk anskaffelseskost og fratrukket avskrivninger og nedskrivninger. Varige driftsmidler avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Ved salg av anleggsmidler

medtas gevinster som driftsinntekter og tap som driftskostnader. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

1-7 Leasing

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

1-8 Skatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt.

Utsatt skatt/utsatt skattefordel i balansen er skatt beregnet med 23% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige balanseverdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

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

1-9 Pensjoner og pensjonsforpliktelser

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

1-10 Finansielle instrumenter

Selskapet benytter forskjellige finansielle instrumenter i styringen av konsernets valuta- og renteesponering.

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

Sikring av nettoinvestering behandles som sikringsbokføring. Urealisert valutagevinst eller -tap på lån som inngår som sikringsinstrument i sikring av nettoinvestering av svenske datterselskaper, blir initielt balanseført som en del av investering i datterselskaper, og vil først bli resultatført i det investeringen eventuelt avhendes.

1-11 Transaksjoner med nærstående parter

Transaksjoner med nærstående parter gjennomføres til antatt markedspris.

1-12 Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Likvider omfatter betalingsmidler (kontanter og bankinnskudd) og andre kortsiktige likvide plasseringer med mindre enn tre måneders løpetid.

NOTE 2. AKSJER

Aksjer i datterselskaper:	Ervervet	Eierandel	Stemmeandel	Antall aksjer	Bokført verdi NOK pr 31.12.17
Scana Trading AS (underkonsern), Stavanger, Norge	1987	100 %	100 %	78 000	50 309
Scana Property AS (underkonsern), Stavanger, Norge	2012	100 %	100 %	1 000 000	84 422
Scana Offshore AS, Vestby, Norge	2006	100 %	100 %	2 600	49 000
Scana USA Holdings Inc., Houston, Texas, USA	2011	100 %	100 %	1 000	0
Sum aksjer i datterselskaper					183 731

	Valuta	Ervrevet	Eierandel	Stemmeandel	Antall aksjer
Aksjer eiet av datterselskaper:					
Scana Energy Holding AB (underkonsern), Kristinehamn, Sverige	SEK	2013	100%	100%	100 000
Scana Steel Booforge AB, Karlskoga, Sverige	SEK	2013	100%	100%	100 000
Scana Steel AB (underkonsern), Kristinehamn, Sverige	SEK	2013	100%	100%	50 000
Scana Steel Björneborg AB, Kristinehamn, Sverige	SEK	1993	100%	100%	80 000
Scana Subsea AB, Kristinehamn, Sverige	SEK	2011	100%	100%	100
Scana Steel USA Inc, USA	USD	2016	60%	60%	60
Scana do Brasil Industrias Ltda, Rio de Janeiro, Brasil	BRL	2009	100%	100%	10 000
Scana Korea Hydraulic Ltd., Gyeongsangnam-do, Korea	KRW	2001	49%	49%	
Scana Valve Control AS, Stavanger, Norge (underkonsern)	NOK	2016	100%	100%	1 000
Scana Skarpenord AS, Rjukan, Norge	NOK	1989	100%	100%	7 000
Scana Eiendom SSA AS, Stavanger, Norge	NOK	2013	100%	100%	1 529
Scana Eiendom Jørpeland AS, Stavanger, Norge	NOK	2013	100%	100%	757
Scana Eiendom Fjordparken AS, Stavanger, Norge	NOK	2017	100%	100%	5 260
Scana Eiendom Grøtnes AS, Stavanger, Norge	NOK	2017	100%	100%	155
Scana Eiendom Volda AS, Volda, Norge	NOK	2014	100%	100%	300
Fjordbris AS, Tau, Norge	NOK	2013	50,1%	50,1%	1 000

Det er nedskrivningsindikator knyttet til investeringen i Scana Trading AS. Selskapet tester verdien av aksjene for verdifall ved indikasjon på verdifall. I verdsettelsen beregnes bruksverdien basert på neddiskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer. Bruksverdien er basert på budsjett og forretningsplaner fastsatt av ledelsen for perioden 2018 - 2022. Estimaten bygger på budsjett 2018 og prognoser for 2019 - 2022 for hver enkelt kontantgenerende enhet. For påfølgende periode bygger modellen på en vekstrate 2,5% som ligger innenfor langsiktige forventninger om inflasjonsmål i Norges Bank og 2,0% i Riksbanken i Sverige. Inntektene bygger på inngåtte kontrakter og ledelsesvurdering og ekstern informasjon om potensialet for nye avtaler. Estimert driftsmargin i perioden øker basert på forventninger om en positiv markedsutvikling. Selskapet innregner verdifall i resultatet dersom beregnet gjenvinnbart beløp er lavere enn bokførte eiendeler eller den kontantstrømgenerende enheten.

Det er foretatt nedskrivning av aksjene i Scana Trading AS med MNOK 52,2. Nedskrivningen blir gjort som følger av tap i de svenske virksomhetene.

I løpet av 2017 har selskapet bokført MNOK 4,0 knyttet til sikring nettoinvestering (sikring av egenkapitalen i svenske virksomheter) som øker aksjer i datterselskap (Trading).

I 2017 gjennomførte selskapet salget av Scana Propulsion AS som gav et tap tilsvarende MNOK 6,9.

For ytterligere omtale av nedskrivningstestene se note 9 varige driftsmidler og note 27 avviklet virksomhet, netto eiendeler holdt for salg og andre avhendelser i konsernregnskapet.

NOTE 3. VARIGE DRIFTSMIDLER

	Maskiner, inventar o.l.
Anskaffelseskost	
Akkumulert anskaffelseskost pr 01.01.17	7 268
Tilgang i året	77
Avgang i året	0
Akkumulert anskaffelseskost pr 31.12.17	7 345
Avskrivninger	
Akkumulert avskrivning pr 01.01.17	5 837
Årets avskrivninger	928
Avgang i året	0
Akkumulert avskrivning pr 31.12.17	6 765
Bokført verdi 31.12.17	580
Avskrivningsperiode i antall år	3 - 5

NOTE 4. SKATT

	2017	2016
Grunnlag for betalbar skatt:		
Resultat før skattekostnad	-94 467	-73 448
Permanente/Andre forskjeller	93 818	121 445
Endring midlertidige forskjeller	-5 434	-3 174
Endring midlertidige forskjeller skattemessig underskudd	6 083	-44 823
Grunnlag betalbar skatt	0	0
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Skatt ført mot egenkapitalen	967	-4 047
Årets skattekostnad	967	-4 047
Avstemming skattekostnad mot ordinært resultat før skatt:		
Årets skattekostnad	967	-4 047
23% av resultat før skatt (2016: 24%)	-22 672	-18 362
Differanse som skyldes:	23 639	14 315
Permanente forskjeller	22 516	30 361
Resultat investering datterselskap, skatt ført mot egenkapital	967	-4 047
Skatt emisjonskostnad regnskapsført rett mot egenkapitalen	0	0
Endring ikke balanseført/tilbakeført utsatt skattefordel	-1 375	-13 524
Endret skattesats	1 531	1 524
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:		
Anleggsmidler	-10	261
Fordringer	-73 378	-75 689
Derivater	2 640	-1 180
Gevinst og tapskonto	-33	-41
Annen gjeld	801	1 236
Skattemessig underskudd	-83 079	-76 996
Sum midlertidige forskjeller	-153 059	-152 409
23% utsatt skatt (2016: 24%)	-35 204	-36 578
Herav balanseført utsatt skattefordel	0	0
Ikke balanseført utsatt skattefordel	-35 204	-36 578
Utsatt skattefordel er ikke balanseført da det er usikkerhet knyttet til fremtidig utnyttelse. Det er ingen tidsbegrensing for fremføringsretten av underskudd til fremføring.		
Skatt som er regnskapsført mot egenkapitalen:		
Nettoinvestering	967	-4 047
Sum skatt som er regnskapsført mot egenkapitalen	967	-4 047

NOTE 5. EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Overkurs	Egenkapital
Egenkapital 31. desember 2016	107 512	214 921	322 433
Årets resultat		-95 433	-95 433
Nettoinvestering		967	967
Egenkapital 31. desember 2017	107 512	120 455	227 967

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

NOTE 6. GARANTI- OG KAUSJONSANSVAR

	2017	2016
Morselskapsgarantier og kausjonsansvar	25 064	37 845

Morselskapsgarantiene utgjør MNOK 1 og nesten hele beløpet er performancegarantier som er knyttet til produkt og tjenesteleveranser til konsernets videreførte virksomheter.

I forbindelse med salget av Scana Propulsion AS garanterer Incus Investor ASA for å holde kjøper skadesløs for alle tap knyttet til tvistesak. Det er knyttet usikkerhet til utfallet i saken. Se omtale note i 16.

NOTE 7. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Driftsinntekter er i all hovedsak knyttet til viderebelastning av management fee/ konsernassistanse til datterselskap. Av årets netto finansposter utgjør MNOK 14,2 renter fra konsernselskap og MNOK 0,1 renter til konsernselskap. Det er i løpet av 2017 ikke gjennomført andre transaksjoner med nærstående parter. Viser til konsernregnskapet note 21 vedrørende nærstående parter.

NOTE 8. GODTGJØRELSER OG HONORAR

	2017	2016
Lønnskostnader	9 423	9 562
Arbeidsgiveravgift	1 420	2 076
Pensjonskostnader	602	739
Incentivordning	-544	1 805
Andre lønn- og personalkostnader	121	156
Sum lønnskostnader	11 022	14 338

Incus Investor ASA hadde 6 ansatte ved årsskiftet, hvorav 1 kvinne. Gjennomsnittlig antall ansatte i 2017 var 6 personer. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenstepensjon. Det henvises til note 10 i konsernregnskapet for omtale av godtgjørelse til ledende ansatte samt note 11 i konsernregnskapet vedrørende pensjon.

Revisjonshonorarer:*	2017	2016
Lovpålagt revisjon	440	465
Andre attestasjonstjenester	0	25
Revisjonsrelatert bistand og annen bistand	351	533
Sum	791	1 023

*Tallene er oppgitt uten merverdiavgift

NOTE 9. AKSJEKAPITAL

Per 31. desember 2017 utgjorde Incus Investor ASAs aksjekapital NOK 107 511 831 fordelt på 107 511 831 aksjer á NOK 1,00. Aksjene består av en aksjeklasse med lik stemmerett. Det er i løpet av 2017 ikke foretatt endringer i aksjekapitalen.

I 2017 er overkurs endret knyttet til dekning av årsresultat som utgjør MNOK 94,5. Se note 5 vedørende egenkapital. Det vises til note 24 i konsernregnskapet vedørende aksjonærforhold.

NOTE 10. UTLÅN, INNLÅN OG FORDRINGER TIL KONSERNSELSKAP

Selskapet har utlånsavtaler og innlånsavtaler med datterselskaper. I tillegg har selskapet kortsiktig gjeld mot datterselskaper som i hovedsak er knyttet til konsernkontoordningen. Konserninterne lån forfaller i perioden 2018 og frem til 22. juni 2019.

Det er foretatt nedskrivning knyttet til utlån til Scana Energy Holding AB med MNOK 40,0. Det er foretatt nedskrivning knyttet til rentefordringer Scana do Brasil Industrias Ltda med MNOK 0,1.

NOTE 11. ANDRE FORDRINGER

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

Scana Zamech begjærte oppbud i juni 2015. Skiftesamling skjedde 30. juli 2015 i Polen. Konkursboet er solgt. Konkursboet avsluttet behandlingen i 2017. Selskapet fikk oppgjør fra konkursboet som utgjør MNOK 2,4 i andre kvartal 2017. Denne posten er klassifisert på linjen for andre driftskostnader.

Kostnadsført leie av kontorlokaler var TNOK 920 i 2017 (2016: TNOK 820). Leieavtalen anses som en operasjonell leieavtale.

Den langsiktige fordringen på TNOK 1209 vedrører pensjon.

NOTE 12. BANKINNSKUDD

Bankinnskudd og kontanter utgjør MNOK 18,7, herav MNOK 8,9 er sperrede midler. De sperrede midlene er knyttet til salget av Propulsion med MNOK 5,0 og restrukturering av Scana do Brasil med MNOK 3,9.

Selskapet har utstedt garanti knyttet til skyldig skattetrekk.

NOTE 13. KORTSIKTIG OG LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD

	2017	2016
Kassekreditt	0	0
Syndikatlån, avdrag som forfaller til betalingen innen 12 måneder	36 785	0
Sum kortsiktig rentebærende gjeld	36 785	0

	2017	2016
Syndikatlån	111 028	169 437
Sum langsiktig rentebærende gjeld	111 028	169 437

Syndikatlånet forfaller i sin helhet 22. juni 2019. Det vises til note 17 i konsernregnskapet for ytterligere omtale av rentebærende gjeld.

NOTE 14. PANTEHEFTELSE

	2017	2016
Av selskapets rentebærende gjeld var følgende sikret med pant	147 813	169 437
<i>Bokført verdi av pantsatte objekter:</i>		
Aksjer	183 731	321 319
Maskiner, inventar	580	1 431
Sum	184 311	322 750

NOTE 15. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Valutakontrakter:

Nedenfor listes en sammenstilling av samtlige valutakontrakter per 31.12.17.

Valuta	Netto	Forfallsperiode	Urealisert gevinst/tap(-)
USD	Kjøp	2018	129
EUR	Kjøp	2018	1 325
GBP	Kjøp	2018	6
Sum verdi åpne valutakontrakter pr. 31.12.17			1 460

Terminkontraktene inngår som en del av konsernet styring av valutarisiko. I balansen inngår terminkontraktene på linjen for andre kortsiktige fordringer og kortsiktig gjeld til konsenselskap. Se note 22 i konsernregnskapet for ytterligere omtale.

Incentivordning:

Den incentivbaserte avlønnen gir rett til en samlet bonus for ledelsen i Incus og Convento på 12 % av eventuell verdistigning på aksjene i selskapet over 3 år utover årlig verdistigning på 8 %

- Bjørn Torkildsen vil ha rett på inntil 4,8%
- Convento vil ha rett på inntil 4,8%
- Kjetil Flesjå vil ha rett på inntil 1,2%

Det er per desember 2017 avsatt MNOK 2,5 knyttet til ordningen (31.12.16: MNOK 3,9). I 2017 er MNOK 1,4 inntektsført (2016: MNOK kostnadsført 3,6) og inngår på linjen for lønn og andre driftskostnader. Se ytterligere omtale i note 10 i konsernregnskapet.

NOTE 16. ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Av annen kortsiktig gjeld utgjør skyldig offentlig avgifter TNOK 879.

I forbindelse med salget av Scana Propulsion AS (herunder alle aksjene i Scana Volda AS) plikter Incus Investor ASA å holde kjøper skadesløs for alle tap knyttet til en pågående tvistesak. Tvistesaken oppstod i forbindelse med at Scana Volda AS ble stevnet i Frankrike etter svikt i et gir i 2010. Saksøker, som er fartøyeiers forsikringsgiver, mener at Scana Volda AS sitt valg av komponenter til giret har forårsaket at giret brøt sammen.

Det samlede kravet utgjør MNOK 45 for skadeserstatning og økonomisk følgeskade. Scana Volda AS mener at den opprinnelige leveransen ble gjort i henhold til bestillers spesifikasjoner, og at andre forhold har forårsaket skaden. Det foreligger en dom fra 10. februar 2017 i saken som foreløpig ikke er rettskraftig, men som konkluderer med en eksponering for Incus Investor ASA på MNOK 4,9. Eksponeringen knyttet til tvistesaken er hensyntatt i gevinstoppgjøret ved salg av aksjene. Selskapet har en avsetning på MNOK 4,9 per 31. desember 2017, som er i samsvar med den foreløpige dommen.

NOTE 17. ANDRE FINANSINTEKTER / KOSTNADER

Netto andre finansinntekter utgjør MNOK 0,3 (2016: MNOK 17,9), herav agioinntekt MNOK 20,8 (2016: MNOK 73,6), agiotap MNOK 17,2 (2016: MNOK 54) og finanskostnad MNOK 3,3 (2016: MNOK 1,7).


NOTE 18. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN OG FORTSATT DRIFT


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

Stavanger, 6. april 2018


Per Anders Ravnestad
Styreleder


Dag Schjerven
Styremedlem


Sindre Ertvaag
Styremedlem


Martha Kold Bakkevig
Styremedlem


Marianne Lie
Styremedlem


Bjørn Torkildsen
CEO



Vassbotnen 11a Forus, NO-4313 Sandnes
Postboks 8015, NO-4068 Stavanger

Foretaksregisteret:
Tlf: +47 24 00 24 00
Fax:
www.ey.no

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Incus Investor ASA

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Incus Investor ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling av endringer i egenkapitalen og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening

- ▶ er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- ▶ gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- ▶ gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2017 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

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

Vesentlig usikkerhet knyttet til fortsatt drift

Konsernet opplyser i note 28 og i årsberetningen at konsernet har pådratt seg et tap på 34 millioner kroner i regnskapsåret 2017. Det er usikkerhet knyttet til om konsernet vil være i stand til å oppnå tilstrekkelig lønnsomhet i den underliggende driften til å kunne overholde lånevilkårene i 2018. Dette vil kunne få betydning for finansieringen av konsernet. Disse forholdene og andre omstendigheter som er beskrevet i note 17, note 28 og i årsberetningen, indikerer at det foreligger en vesentlig usikkerhet som kan skape tvil av betydning om konsernets evne til fortsatt drift. Vår konklusjon er ikke modifisert som følge av dette forholdet.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2017. I tillegg til forholdet som er beskrevet i avsnittet *Vesentlig usikkerhet knyttet til fortsatt drift*, har vi vurdert forholdene nedenfor til å være sentrale i revisjonen. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet, og vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene. Vår beskrivelse av hvordan vi revisjonsmessig håndterte hvert forhold omtalt nedenfor, er gitt på den bakgrunnen.

Vi har også oppfylt våre forpliktelser beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet* når det gjelder disse forholdene. Vår revisjon omfattet følgende handlinger utformet for å håndtere vår vurdering av risiko for vesentlige feil i årsregnskapet. Resultatet av våre revisjonshandlinger, inkludert handlingene rettet mot forholdene omtalt nedenfor, utgjør grunnlaget for vår konklusjon på revisjonen av årsregnskapet.

Nedskrivningsvurdering varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Konsernet har rapportert negative resultater i flere år og det er identifisert indikatorer på verdifall for eiendelene i de kontantstrømgenererende enhetene (KGE) Scana Steel og Scana Steel Booforge hvorav varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjør 32,3 % av totale eiendeler på kr 588 millioner. I 2017 er det innregnet nedskrivninger på kr 14,9 millioner for Scana Steel og kr 4,5 millioner for Scana Steel Booforge. Nedskrivninger har vært innregnet i tidligere perioder på Scana Steel og vedvarende utfordringer knyttet til overkapasitet i markedet og lave priser øker risikoen for at det foreligger ytterligere verdifall for disse kontantstrømgenererende enhetene. Nedskrivningsvurderingene var et sentralt forhold i revisjonen da balanseført verdi av eiendelene knyttet til disse to KGE-ene utgjør en vesentlig del av anleggsmidlene i konsernregnskapet, og vurderingene innebærer en utstrakt bruk av skjønn fra ledelsen knyttet til forutsetninger om fremtidige kontantstrømmer, herunder forutsetninger knyttet til inntektsvekst og marginer på fremtidige leveranser.

Gjennom vår revisjon kartla vi konsernets kontroller knyttet til bruksverdberegningene. Våre revisjonshandlinger inkluderte vurdering av konsernets treffsikkerhet i tidligere estimater ved sammenligning mot faktiske resultater. Vi vurderte de viktigste forutsetningene i kontantstrømmene ved sammenligning av fremtidig estimert margin mot historisk margin. Vi sammenlignet også de viktigste forutsetningene mot styregodkjente budsjetter. Vi involverte verdsettelsesspesialister i teamet for å bistå oss med å teste matematisk nøyaktighet i bruksverdi- og sensitivitetsberegningene, samt vurdering av diskonteringsrenten. Vi vurderte også konsernets noteopplysninger.

Vi viser til note 1 Konsernregnskapsprinsipper 2017, note 2 Estimatusikkerhet og skjønnsmessige vurderinger, note 8 Immaterielle eiendeler og note 9 Varige driftsmidler til konsernregnskapet med hensyn til verdsettelsesmetode, hovedforutsetninger og sensitiviteter.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og CEO (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde;
- ▶ innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udelte ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

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

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

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

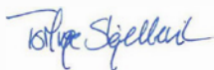
Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Stavanger, 6. april 2018
ERNST & YOUNG AS



Tor Inge Skjellevik
statsautorisert revisor

PRESENTASJON AV STYRET



PER ANDERS RAVNESTAD, STYRETS LEDER

Per Ravnestad (f. 1952) har over 30 års erfaring fra olje- og gassindustrien. Ravnestad var frem til 2010 konserndirektør for forretningsutvikling i Scana. Tidligere var han partner og administrerende direktør i International Oilfield Services AS (IOS). Ravnestad har videre innehatt flere styreverv innen oljeservice globalt, både hos utstyrsp produsenter og tjenesteleverandører. Ravnestad er blant selskapets største aksjonærer.



DAG SCHJERVEN, STYREMEDLEM

Dag Schjerven (f. 1954) har mer enn 35 års ledererfaring fra tre forskjellige globale selskaper, Dyno Industrier, Vingcard Group og Wilhelmsen Maritime Services. Fra juli 2017 har han gått ned fra sin ledende stilling i Wilhelmsen og tatt en tidlig pensjon i kombinasjon med styreverv i selskaper innenfor sitt fagområde.



MARTHA KOLD BAKKEVIG, STYREMEDLEM

Martha Kold Bakkevig (f. 1962) har lang erfaring innen ledelse, strategi, forretningsutvikling, samt styrearbeid. Hun har en doktorgrad (dr.scient.) fra NTNU (1995) og en doktorgrad (dr.oecon.) fra Handelshøyskolen BI (2007).



MARIANNE LIE, STYREMEDLEM

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



SINDRE ERTVAAG, STYREMEDLEM

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

PRESENTASJON AV LEDELSEN



BJØRN TORKILDSSEN, CEO

Bjørn Torkildsen (f. 1962) har bred erfaring innen ledelse og strategi, herunder 30 års erfaring fra olje- og gass-industrien. Han var President i StoltLNGaz Ltd. fra 2014 til 2015, administrerende direktør i Skangass fra 2009 til 2013 og administrerende direktør i Lyse Infra fra 2005 til 2008. Torkildsen er utdannet sivilingeniør fra NTH med tilleggstudanning innen økonomi og ledelse.



KJETIL FLESJÅ, CFO

Kjetil Flesjå (f. 1967) er siviløkonom (Cand merc.), og kom til Incus Investor fra Danske Bank i 2011. Flesjå har bred faglig bakgrunn, herunder erfaring fra corporate finance-prosesser, M&A, finansiell risikoanalyse, samt arbeid i forbindelse med balanse og gjeldsstrategier, IFRS (internasjonalt regnskapsregelverk), og børser.



JAN PETTER HAGEN, CRO

Jan Petter Hagen er styreleder i Scana Offshore, Chief Restructuring Officer (CRO) og styremedlem i Scana Skarpenord og Scana Steel. Hagen er også daglig leder i Convento AS og oppgavenesom styreleder, styremedlem og CRO inngår i Convertos mandatavtale med Incus Investor ASA. Han har vært ansatt i Convento siden november 2017, og kom fra stillingen som omstillingsdirektør i Rolls-Royce Marine. Hagen har tidligere vært CFO i Stokke AS, samt finansdirektør og verftsdirektør innen Offshore- og Spesialskipsegmentet i Aker Yards og STX. Han har også jobbet innen olje- og gassdivisjonen i Norsk Hydro. Han sitter som styreleder eller styremedlem i en rekke selskaper i og utenfor Convento-sfæren. Hagen har en Mastergrad fra Handelshøyskolen BI, og har også gjennomført management-programmer ved blant annet Insead, IMD og Oxford.

INCUS INVESTOR ASA

Strandkaaien 2, Postboks 878
N-4004 Stavanger, Norge
Tel: +47 5186 9400
Web: www.incusinvestor.com

SCANA STEEL

Scana Steel AB

Kristinehamnsvegen 2
SE-680 Björneborg, Sverige
Tel: +46 550 251 00

Scana Steel Björneborg AB

Kristinehamnsvägen 2
SE-680 71 Björneborg, Sverige
Tel: +46 550 251 00

Scana Subsea AB

Kristinehamnsvägen 2
SE-680 71 Björneborg, Sverige
Tel: +46 550 253 90

Scana Steel USA Inc.

P.O.Box 97, East Dundee
IL 60118-0097 USA
Tel: +1 224 277 2020

SCANA PROPERTY

Scana Property AS

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

Scana Eiendom SSA AS

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

Scana Eiendom Jørpeland AS

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

Scana Eiendom Volda AS

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

Scana Eiendom Fjordparken AS

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

Scana Eiendom Grøtnes AS

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

Fjordbris AS

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

SCANA SKARPENORD

Scana Skarpenord AS

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

Scana Korea Hydraulic Ltd.

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

SCANA OFFSHORE

Scana Offshore AS

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

SCANA STEEL BOOFORGE

Scana Steel Booforge AB

Oackarvägen 32, Postboks 55
SE-691 21 Karlskoga, Sverige
Tel: +46 586 820 00