

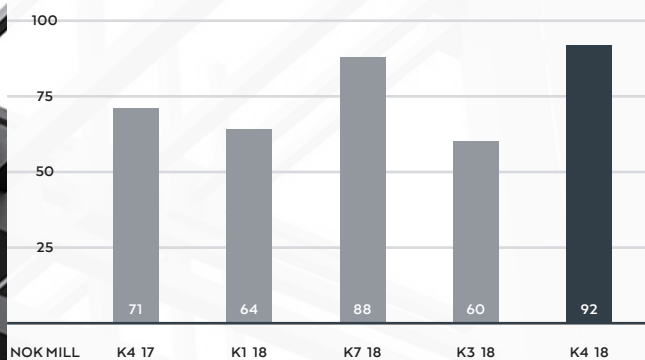


# INNHold

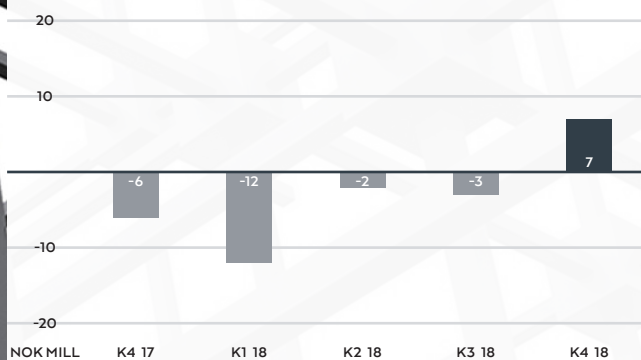
NØKKELTALL	3
KORT OM INCUS INVESTOR ASA	4
PRESENTASJON AV PORTEFØLJEN	5
SCANA STEEL AB	6
SCANA PROPERTY AS	7
SCANA VALVE CONTROL	8
SCANA OFFSHORE AS	9
SCANA STEEL BOOFORGE AB	10
STYRETS BERETNING	11
ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG CEO	18
EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE	19
REGNSKAP TIL INCUS INVESTOR ASA KONSERN	23
NOTER	27
REGNSKAP TIL INCUS INVESTOR ASA	65
NOTER	68
REVISORS BERETNING	74
PRESENTASJON AV STYRET	79
PRESENTASJON AV LEDELSE	80
KONTAKTDETALJER	Baksiden

# NØKKELTALL

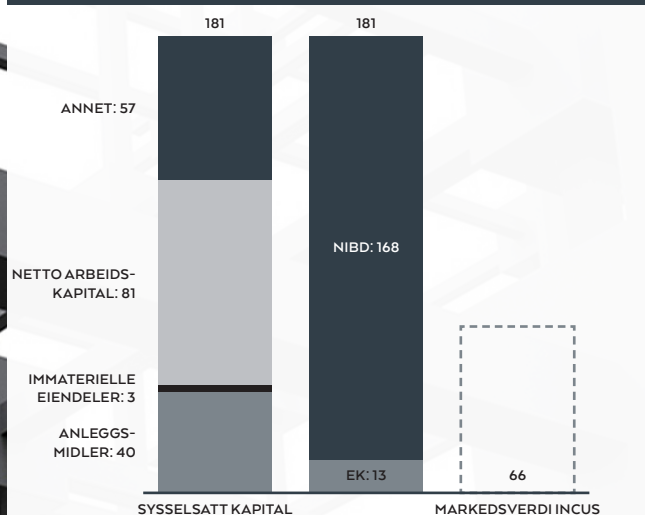
## DRIFTSINNTEKTER - KVARTALSVIS



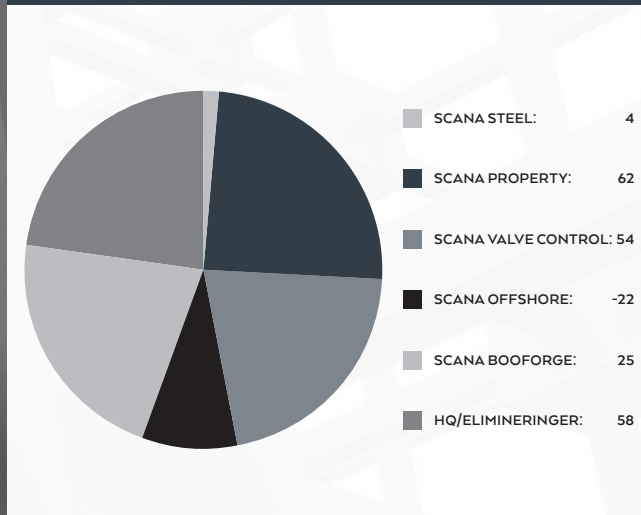
## EBITDA - KVARTALSVIS



## SYSSELSATT KAPITAL PR 31.12.2018



## SYSSELSATT KAPITAL PR SELSKAP



## NØKKELTALL - VIDEREFØRT VIRKSOMHET

(NOK millioner)	2018	2017
<b>SALG OG INNTJENING</b>		
Ordreinngang	443	252
Ordreserver	273	98
Driftsinntekter	303	258
EBITDA	-10	-20
EBIT	-18	-33
EBT	-14	-44
<b>KAPITAL OG FINANSIERING</b>		
Sum eiendeler	286	588
Egenkapitalandel	4,5 %	29,9 %
Netto rentebærende gjeld	168	197
<b>AKSJE</b>		
Aksjekurs per 31. desember	0,61	1,12
Resultat per aksje - videreført virksomhet	-0,12	-0,41
<b>ANSATTE</b>		
Totalt antall ansatte per 31. desember - videreført virksomhet	152	148

# KORT OM INCUS INVESTOR ASA

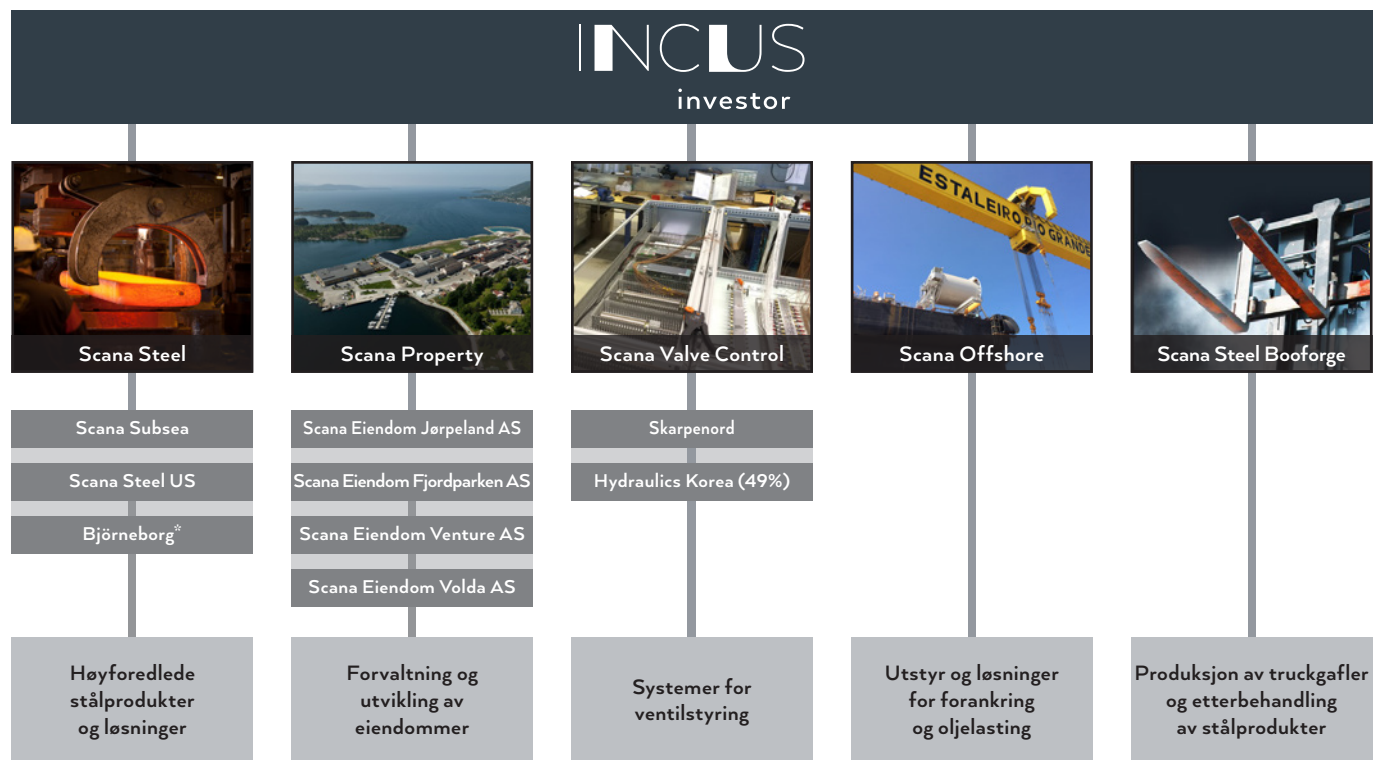
Incus Investor ASA er et industrielt investeringsselskap med målsetting om å skape verdier gjennom profesjonelt og aktivt eierskap av eksisterende og fremtidige porteføljeselskaper. Organisasjonen i Incus Investor ASA består av CEO og en finansavdeling ledet av CFO. Styret har fleksibilitet til å velge mellom å ansette eller å leie inn ressurser etter hva det anser som hensiktsmessig. I tillegg til bruk av egne ressurser har selskapet gjennom 2018 benyttet Convento AS, som har tilført 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 strategiske og markedsmessige posisjon.

## PORTEFØLJE

Ved utgangen av 2018 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 Valve Control



\*Scana Steel Björneborg AB begjærte oppbud desember 2018.

## PRESENTASJON AV PORTEFØLJEN



# SCANA STEEL

**Omsetning:** NOK 60 millioner

**Ledes av:** Peter Jansson

**Antall ansatte:** 9

**Hovedkontor:** Björneborg, Sverige

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

**Styreleder:** Peter Jansson

**Styremedlemmer:** Dag Schjerven og Jan Petter Hagen

Scana Steel har tradisjonelt bestått av Scana Steel Björneborg AB og Scana Subsea AB. Begge selskapene er 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 inkluderer blant annet 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.

Styret i Scana Steel Björneborg AB valgte å begjære oppbud den 4. desember 2018, etter mange år med økonomiske utfordringer og gjentatte forsøk på å skape lønnsom drift.



**Omsetning:** NOK 19 millioner  
**Ledes av:** Raymond Gabrielsen  
**Antall ansatte:** 1

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

**Styreleder:** Tom Ivar Sætremyr  
**Styremedlem:** Kjetil Flesjø

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

Etter at aksjene i det svenske datterselskapet Scana Property AB, som eide industrieiendommer i Karlskoga, samt en stålverkseiendom på Jørpeland ble solgt i 2016, har Scana Property hovedfokus vært å utvikle verdier og legge til rette for realisering av den øvrige eiendomsporteføljen i konsernet. Arbeidet har omfattet både reguleringsmessige forhold og selskapsmessige tilpasninger.

Ved inngangen av 2018 bestod eiendomsporteføljen i Scana Property av følgende eiendommer:

- En industrieiendom i Volda med ca. 9.000 kvadratmeter bygningsmasse og ca. 18 mål tomt, utleid til Brunvoll Volda AS, tidligere Scana Volda AS.
- Et 70 mål stort, sentrumsnært tomteområde med 400 meter sjølinje på Jørpeland i Strand kommune. Hjemmelshavere: Scana Eiendom Grøtnes AS og Scana Eiendom Fjordparken AS.
- 2000 mål utmark, samt et hyttefelt med ca. 20 tomter ved Liarvatn som ligger nordøst for Jørpeland i Strand kommune. Hjemmelshaver: Scana Eiendom Jørpeland AS.
- 50,1 % av aksjene i selskapet Fjordbris AS som er nærmere beskrevet nedenfor.

## TRANSAKSJONER I 2018

Scana Property AS har i 2018 gjennomført salg av flere eiendommer i porteføljen. I september 2018 ble det inngått avtale om salg av tomteområder og deponier tilstøtende til stålverket på Jørpeland. Samlet utgjorde dette 35 mål. Transaksjonen omfattet aksjene i Scana Eiendom Grøtnes AS samt deler av tomteområdene til Scana Eiendom Fjordparken AS. Kjøper var selskapet MT Grøtnes AS og salgssummen NOK 21 millioner. Salget ble gjennomført 22. oktober og ga en regnskapsmessig gevinst på NOK 10,5 millioner.

I desember 2018 ble det inngått avtale om salg av aksjene i Scana Eiendom Volda AS. I forbindelse med salget av Scana Propulsion AS til Brunvoll AS i 2016 ble det inngått en opsjonsavtale med Brunvoll Holding AS om kjøp av industrieiendommen i Volda. Etter at Brunvoll Holding AS erklærte opsjonen, ble salgavtalen

inngått i desember 2018 og salget gjennomført 9. januar 2019. Prisen som var regulert i opsjonsavtalen, var basert på en eiendomsverdi på NOK 30 millioner på kontant- og gjeldfri basis. Salget hadde ikke vesentlig regnskapsmessig effekt.

## GJENVÆRENDE VIRKSOMHET OG EIENDOMMER

Etter ovennevnte eiendomssalg sitter Scana Eiendom Fjordparken AS igjen med et område som utgjør ca. 25 mål med 300 meter sjølinje og har beliggenhet nedenfor stålverket på Jørpeland. Dette vurderes som et attraktivt tomteområde med betydelig utviklingspotensial. I gjeldende områdeplan for Jørpeland er området regulert til kontor og tjenesteyting. Scana Property AS er av den oppfatning at området, med sjølinje og gode utsiktsforhold, også er særdeles velegnet for boligformål, spesielt med tanke på at Ryfast-sambandet vil knytte området tettere sammen med Stavangerregionen når det åpnes mot slutten av året. Scana Property AS vil fokusere på videre utvikling og realisering av verdiene knyttet til dette arealet.

Scana Eiendom Jørpeland AS disponerer betydelige utmarksarealer i Strand kommune. Arealene anses ikke å ha strategisk verdi for Incus Investor og man vil derfor undersøke muligheter for å avhende disse eiendommene, enten samlet eller i flere deler.

Fjordbris AS er det eneste selskapet i porteføljen som kun er rettet mot boligformål, og eies av Scana Property AS og Strand Eiendomsutvikling AS med henholdsvis 50,1% og 49,9%. Selskapets eiendom ligger på Jørpeland, i nær tilknytning til tomteområdet eid av Scana Eiendom Fjordparken AS og utgjør ca. fire mål tomt med sjølinje. Avhengig av tomtens utnyttelse og eventuelt utfylling vil det være mulig å etablere et boligprosjekt som kan romme 60-80 leiligheter. Detaljert prosjektering og planlegging av prosjektet er foreløpig ikke igangsatt, men vil bli vurdert i løpet av inneværende år.

## LEDELSE

Som følge av at aktiviteten i Scana Property AS ble betydelig redusert i 2018, er det avtalt at Raymond Gabrielsen fratrer som administrerende direktør og går til en ny stilling i et selskap utenfor Incus. Administrasjonen av Scana Property AS blir etter dette ivarettatt av konsernstaben i Incus Investor ASA.

# SCANA VALVE CONTROL

**Omsetning:** NOK 91 millioner

**Ledes av:** Egil Kjeldsen

**Antall ansatte:** 62

**Hovedkontor:** Rjukan, Norge

**Andre lokasjoner:** Korea, Kina (Shanghai)

**Styreleder:** Dag Schjerven

**Styremedlem:** Jan Petter Hagen



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

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



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.

Å tilby skreddersydde løsninger og tilpasninger etter kundens ønske er Scana Skarpenords spesialitet, gjerne i kombinasjon med korte leveringstider. Den seneste tiden har selskapet også økt satsingen på servicetjenester til ettermarkedet i olje- og gassindustrien.

## OMBYGGINGER

Operatørselskaper, ventilleverandører 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 offshoreinstallasjoner befinner seg i dag i Korea, Kina og Singapore, men selskapet leverer også utstyr til kunder i Europa, Russland og Nord-Amerika. Hydrauliske aktuatorer og tilhørende styresystemer leveres i tillegg til ventilprodusenter og leverandører av gasshåndterings-systemer for LPG- og LNG-skip.



# SCANA OFFSHORE

**Omsetning:** NOK 55 millioner

**Ledes av:** Torkjell Lisland

**Antall ansatte:** 20

**Hovedkontor:** Vestby, Norge

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

**Styreleder:** Jan Petter Hagen

**Styremedlem:** Dag Schjerven og Anders Holm

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

Innen fiskeoppdrett hadde det nylig blitt etablert en offentlig ordning hvor aktører i bransjen kunne få tildeelt utviklingskonsesjoner etter søknad. På dette feltet var det et betydelig behov for Scana Offshore sin kompetanse. Etter to års jobbing i dette markedet, vant selskapet den første kontrakten og pr. i dag utgjør dette feltet det største markedet målt i kontraktsverdi. Fremover ser dette markedet ut til å ha mange muligheter.

Innen flytende vindkraft er markedet tyngre, men potensialet vurderes likevel som stort. Hovedutfordringen er pr. i dag at vindkraft ikke er økonomisk lønnsomt og krever investorer som har et langt tidsperspektiv. Scana Offshore jobber med å etablere seg i dette markedet og vurderer det til å ha betydelige muligheter.



Innen olje og gass leveres det fortsatt forankrings- og offloadingsprodukter. Det forventes at dette markedet vil bli utfordrende fremover grunnet lav oljepris som gjør at nye prosjekter vil være krevende å finansiere.

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

## HISTORIE

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

På 90-tallet leverte selskapet bauglastemanifolder, linenærvinsjer 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 2018 fikk Scana Offshore en kontrakt på turret-forankringssystemet til Nordlaks sin Havfarm 1. Dette inkluderte alt fra forankringsanalyser til komplett leveranse av turret, inntrekkingssystem, kjetting og ankere samt installasjons-engineering. Dette prosjektet er et vesentlig gjennombrudd for Scana Offshore som systemleverandør.

## TETT PÅ KUNDENE

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

## MULIGHETER I ET UTFORDRENDE MARKED

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

# SCANA STEEL BOOFORGE

**Omsetning:** NOK 80 millioner

**Ledes av:** Anders Johansson

**Antall ansatte:** 53

**Hovedkontor:** Karlskoga, Sverige

**Styreleder:** Anders Johansson

**Styremedlemmer:** Dag Schjerven, Jan Petter Hagen, Kjetil Flesjø samt Ulf Eriksson og Arne P. Haraldsrud (ansattrepresentanter)

Scana Steel Booforge er en ledende produsent av større truckgaffler som kan løfte mellom 8 og 150 tonn. Med sin ekspertise innen friformsmiing, kan selskapet også produsere større gaffler og andre smidde produkter etter alle spesifikasjoner og med høye krav til styrke.

Booforge har også kunnskap og kapasitet til å levere større pakker av løftesystemer etter kundens spesifikasjoner.

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 innen både nybyggings- og ettermarkedet. I tillegg har selskapet kunder i andre segmenter som olje og gass. Kundene er hovedsakelig lokalisert i Nord-Europa, men selskapet leverer også til det øvrige internasjonale markedet gjennom sitt distribusjonsnettverk.



## VELETABLERT MERKEVARE

Scana Steel Booforge er en veletablert merkevare innen løfteløsninger for tynge 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 fem ansatte ved hovedkontoret i Stavanger. I tillegg til bruk av egne ressurser har selskapet gjennom 2018 benyttet Convento AS som har tilført kompetanse og kapasitet.

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

Incus Investor ASA 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 ASA fungerer i dag som bank for sine porteføljeselskap, men styret har som mål på sikt å 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 VALVE CONTROL
- SCANA OFFSHORE
- SCANA STEEL BOOFORGE

## ÅRET SOM GIKK

I løpet av 2018 har det skjedd større endringer i selskapet.

- Scana Steel Bjørneborg AB begjærte oppbud i desember 2018, noe som samlet påførte konsernet NOK 132 millioner i tap. Dette er omtalt i note 27. Scana Steel Bjørneborg har over flere år slitt med lønnsomheten og er over tid blitt tilført betydelig likviditet fra Incus Investor ASA. Da det i fjerde kvartal oppsto et akutt og vesentlig likviditetsbehov, ble det etter en grundig prosess besluttet å begjære oppbud.
- Rentebærende gjeld er gjennom året betydelig redusert som følge av oppbudet i Bjørneborg med NOK 82 millioner, salg av eiendeler med NOK 14 millioner og ordinære avdrag med NOK 17 millioner.
- Det ble foretatt endringer i ledelsen i Incus Investor ASA sommeren 2018 hvor Kjetil Flesjå gikk inn som fungerende CEO i Incus Investor ASA frem til Styrk Bekkenes som ny CEO tiltrådte i mars 2019.
- Sommeren 2018 tiltrådte ny CEO i Scana Skarpenord AS.
- Ordreinngangen og ordreservene har økt vesentlig sammenlignet med fjoråret og gir grunnlag for vekst i 2019.
- Scana Offshore har i 2018 lyktes med sin strategiske satsning knyttet til produktleveranser til havfarmnæringen.

## 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 2018 negative tall, men viser en forbedret lønnsomhet for året sammenlignet med 2017. Konsernets egenkapital er per 31.12.18 NOK 13 millioner og konsernets likviditetsreserve er per 31. desember 2018 NOK 21 millioner. Se også note 15 og 22.

Ledelsen og styret har gjennom 2018 arbeidet med tiltak for å bedre likviditeten. I den forbindelse er salg av virksomheter og underliggende eiendeler med på å styrke konsernet sin kapitalstruktur. Av gjennomførte tiltak kan nevnes:

1. De største aksjonærene har bidratt med et aksjonærlån på NOK 30 millioner signert 29. mars 2019 som løper frem til 2. april 2020.
2. Det er 29. mars 2019 fremforhandlet nytt hovedforfall knyttet til eksisterende banklån og bankfasiliteter til 1. april 2020. Nye lånevilkår stiller krav til minimums likviditetsreserve tilsvarende NOK 10 millioner til enhver tid. Syndikatlånet løper med avdragsfrihet fra første kvartal 2019 og frem til hovedforfall. Salgssummer fra eventuelle transaksjoner vil bli benyttet til nedkvikting av bankgjelden. I forbindelse med endring av låneavtalen med bankene vil NOK 5,6 millioner av sperrede midler (knyttet til salget av Scana Eiendom Volda AS) bli tilgjengelig for selskapet.
3. Punkt 1 og 2 sikrer forsvarlig likviditetsreserve gjennom de neste 12 månedene. Fortsatt drift er dermed sikret. Selskapet er avhengig av refinansiering innen april 2020.
4. Scana Steel Bjørneborg AB begjærte oppbud desember 2018. Dette reduserer risikoen for ytterligere tap. Tapet knyttet til oppbudet er NOK minus 103 millioner og underskuddet fra virksomheten ble NOK minus 29 millioner, er presentert på linjen for avvirket virksomhet. Rentebærende gjeld ble redusert med NOK 82 millioner knyttet til factoring og relatert til leieforpliktelser som følge av konkursen. Det er forventet ytterligere reduksjon av rentebærende gjeld med minimum NOK 58 millioner frem til konkursboet er avsluttet.
5. Det ble inngått avtale om salg av aksjene i Scana Eiendom Volda AS i desember 2018 hvor salgssummen er NOK 29 millioner. Avtalen ble gjennomført januar 2019. Se note 27 punkt 3.0.

6. Hoveddelen av salgssummen knyttet til salget av Scana Eiendom Volda AS og betalinger fra konkursboet i Bjørneborg ble/vil bli benyttet til nedkvikting av rentebærende gjeld.

Til grunn for forutsetningen om fortsatt drift ligger imidlertid også en forutsetning om at resultat og kontantstrøm fra driften forbedres fremover. De operative selskapene i konsernet rapporterer om betydelig forbedring i markedene gjennom 2018, noe som reflekteres av en betydelig økt ordresreserve gjennom året. Det forventes at lønnsomheten gradvis vil forbedres i markedssegmentene porteføljeselskapene opererer i. Det er som alltid usikkert hvor «sterkt og langt» markedene vil gå og hvor raskt de vil ha en positiv effekt på driften.

Totalt for hele konsernet har ordreserven økt fra NOK 98 millioner per 31.12.17 til NOK 272 millioner ved utgangen av 2018 (+177 %).

1. Scana Steel har gjennom 2018 økt ordreserven med NOK 31 millioner (133%) til NOK 54 millioner ved utgangen av 2018 (2017: NOK 23 millioner).
2. Scana Valve Control opplever økt etterspørsel hvor ordreserven har økt med NOK 28 millioner (74%) til NOK 66 millioner ved utgangen 2018 (2017: NOK 38 millioner).
3. Scana Offshore ble i 2018 tildelt kontrakter innenfor havbruksnæringen på NOK 100 millioner. I tillegg opplever Scana Offshore økt etterspørsel innenfor godt etablerte produkter og løsninger. Dette har medført at ordreserven har økt med NOK 112 millioner (560%) fra inngangen til 2018 til utgangen av 2018 til NOK 132 millioner (2017: NOK 20 millioner).
4. Scana Steel Booforge har økt ordreserven med NOK 3 millioner (17%) til NOK 20 millioner per 31.12.18 (2017: NOK 17 millioner).

Ledelsen og styret vurderer at konsernet gradvis vil gjenvinne lønnsomheten gjennom økt aktivitet og sterkt kostnadsfokus. I tillegg vil rentebærende gjeld reduseres ytterligere når konkursboet i Bjørneborg har gjennomført salget av driftsselskapet. Basert på budsjett for 2019 (uten transaksjoner) forventer konsernet et positivt driftsresultat som sammen med tilgjengelig likviditetsreserve vil gjøre konsernet i stand til å betjene rentebærende gjeld med nye lånevilkår. Konsolidert budsjett bygger på porteføljeselskapene sin markedskunnskap som er reflektert i budsjettforutsetningene. Porteføljeselskapene sine budsjetter har blitt gjennomgått og utfordret av konsernledelsen. De kontantstrømmer som er lagt til grunn, er basert på ledelsen og styrets beste estimat. Ledelsen og styret mener at budsjettet er realistisk og oppnåelig.

## STRATEGI

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

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

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

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

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

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

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

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

## IFRS

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

## RESULTAT

Konsoliderte inntekter for 2018 er NOK 303 millioner. Inntektene har økt med NOK 45 millioner sammenlignet med 2017.

Konsernet oppnådde et resultat før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) på NOK minus 10 millioner som er NOK 10 millioner høyere sammenlignet med 2017. EBITDA er påvirket av salgsgevinster som utgjorde NOK 15 millioner i 2018, som er NOK 13 millioner høyere enn 2017. Justert for salgsgevinster, har EBITDA utviklet seg negativt i 2018 med NOK 3 millioner. Dette er svakere enn forventet og skyldes i stor grad restruktureringskostnader som utgjorde NOK 9,0 millioner og tap i kontraktleveranser med NOK 4,3 millioner. Incentivordningen har gitt en positiv effekt med NOK 2,5 millioner gjennom 2018. I tillegg er det bokført gevinster knyttet til salg av eiendeler med NOK 14,6 millioner.

I resultatregnskapet 2018 er det innarbeidet nedskrivninger på totalt NOK 0,2 millioner. Dette er knyttet til følgende balanseposter:

- Nedskrivning av varige driftsmidler i Scana Property med NOK 1,2 millioner.
- Reversert nedskrivning av varige driftsmidler i Scana Steel Booforge med NOK 1,2 millioner.
- Nedskrivning av varige driftsmidler i Scana Steel Booforge med NOK 0,2 millioner.

Konsernets rentekostnader utgjorde NOK 6 millioner i 2018 mot NOK 7 millioner i 2017. Resultat før skatt fra videreført virksomhet, ble NOK minus 10 millioner.

Årets resultatførte skattekostnad fra videreført virksomhet ble NOK 3 millioner. Resultat etter skatt fra videreført virksomhet ble NOK minus 14 millioner. Resultat etter skatt fra avvirket virksomhet ble NOK minus 131 millioner og er knyttet til oppbudet av Scana Steel Bjørneborg. Se ytterligere omtale i note 27.

Konsernets samlede årsresultat var NOK minus 143,8 millioner, hvorav NOK minus 0,6 millioner henføres til minoritetsinteresser. Dette utgjør et resultat per aksje på NOK -1,34 mot NOK -0,31 per aksje i 2017.

## BALANSE

Totalbalansen var per 31.12.18 NOK 286 millioner som er redusert med NOK 301 millioner fra fjoråret. Konsernets netto rentebærende gjeld var ved utgangen av 2018 NOK 168 millioner, hensyntatt bankinnskudd og likvide midler. Brutto rentebærende gjeld var bokført til NOK 175 millioner som er en reduksjon med NOK 41 millioner fra samme tidspunkt i 2017.

Bokført egenkapital pr 31.12.18 er NOK 12,7 millioner som tilsvarer NOK 0,12 i egenkapital per aksje og en egenkapitalandel på 4,4 %. 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 2018 bokført til NOK 3,4 millioner. Ikke balanseført utsatt skattefordel, utgjør NOK 82 millioner.

## KONTANTSTRØM

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ble NOK minus 58 millioner. Avvik mellom driftsresultat og kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes hovedsakelig avskrivninger og nedskrivninger og endringer i arbeidskapitalen. I forbindelse med at Scana Steel Bjørneborg AB meldte oppbud er det innregnet en fordring mot konkursboet basert på beste estimat med NOK 58,5 millioner. Dette datterselskapet påvirker kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter med NOK minus 36 millioner (presentert i note 27).

I løpet av 2018 er det foretatt ordinære investeringer med NOK 38 millioner. Det er solgt anleggsmidler for NOK 42 millioner. Det er solgt virksomhet for NOK 2 millioner som er omtalt i note 27. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde NOK 6 millioner.

Kontantstrøm etter investeringsaktiviteter i 2018 er NOK minus 51,9 millioner, justert for effektene av oppbudet er netto kontantstrøm etter investeringsaktiviteter på NOK 3,4 millioner. Konsernets evne til å betjene investeringene er avhengig av forbedret fremtidig lønnsomhet og salg av eiendeler. Selskapet har nedbetalt gjeld med NOK 31 millioner i 2018. Konsernet har betalt renter med NOK 10 millioner. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er NOK 40 millioner. Konsernets likviditetsreserve per 31.12.18 er NOK 21 millioner. Se note 15 og 22 for ytterligere omtale.

Kontantstrømmen inkluderer tall fra avvirket virksomhet.

## HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Etter balansedagen har det skjedd viktig hendelser. Kortfattet er disse;

- Styrk Bekkenes tiltrådte som ny CEO i Incus Investor ASA 15. mars 2019. Han har lang erfaring fra den maritime industrien. Se omtale side 79.
- Finansieringsavtalene med bankene er forlenget til 1. april 2020.
- Aksjonærene bidratt med aksjonærlån på NOK 30 millioner som løper til 2. april 2020.

## PORTEFØLJESELSKAP

### SCANA STEEL

2018 var preget av en viss bedring av markedet for Scana Steel, i tillegg ble det arbeidet for å øke kundegrnlaget i helt nye markedssegmenter. Tilbudet av stål ble utvidet innenfor visse applikasjoner. Omsetningen økte fra 42 til 60 millioner NOK, mens EBITDA for 2018 var på NOK minus 5 millioner mot NOK minus 4 millioner i 2017.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2018	2017
Driftsinntekter	60	42
EBITDA	(5)	(4)
EBIT	(5)	(4)
Ordreinngang	76	31
Ordreservere	54	23

### SCANA PROPERTY

Driftsinntektene i Scana Property bestod i 2018 av leieinntekter i Scana Eiendom Volda AS, hvor Brunvoll Volda AS er eneste leietaker, samt salgsgevinster fra salg av eiendommer på Jørpeland. Salget av Scana Eiendom Volda AS ble gjennomført i januar 2019. Scana Property vil etter dette ha minimale løpende leieinntekter.

Samlet omsetning i datterselskapene under Scana Property AS ble i 2018 NOK 19 millioner mot NOK 5 millioner i 2017. Samlet EBITDA for året ble NOK 16 millioner mot NOK 1 millioner i 2017. Driftsresultatet etter avskrivninger ble NOK 14 millioner i 2017 mot null i 2017. Regnskapsmessige salgsgevinster utgjorde NOK 10,5 millioner i regnskapsåret 2018. Sammenligningstallene fra 2017 inneholder ingen salgsgevinster.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2018	2017
Driftsinntekter	19	5
EBITDA	16	1
EBIT	14	0

### SCANA VALVE CONTROL

Selskapets ordreservere har gjennom 2018 økt gradvis innenfor marine, henholdsvis LNG- og LPG-segmentet, samt innenfor modifisering av eksisterende offshore-installasjoner. Selskapet har også opplevd en betydelig ordreinngang innen reservedeler og service.

Selskapet vurderer å etablere et joint-venturesamarbeid i Kina for å styrke sin tilstedeværelse og få tilgang til lavprismarkedet, et markedssegment hvor selskapet ikke har posisjon i dag. Denne strategiske tilnærmingen har tidligere vært drøftet og formulert, men satt på hold inntil videre. En ny «lean businessmodell» er under utarbeidelse.

Det økte fokuset på offshoresegmentet har resultert i flere forespørsler og større, mottatte ordrer for levering i 2019. Den største kontrakten er inngått med Kværner på Njord «A» og har en ordreverdi på NOK 17 millioner.

Omsetningen i Scana Korea Hydraulics har hatt en liten økning i 2018 sammenlignet med 2017. Den positive utviklingen innenfor LNG- og LPG-markedet har styrket ordreinngangen til verftene i Korea. Selskapet forventer økt aktivitet i 2019 i Scana Korea Hydraulics.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2018	2017
Driftsinntekter	91	90
EBITDA	(10)	(1)
EBIT	(13)	(3)
Ordreinngang	120	117
Ordreservere	66	38

### SCANA OFFSHORE

Scana Offshore endte sin omsetning på NOK 55,4 millioner i 2018, en økning på 17 prosent sammenlignet med 2017. Økningen i omsetningen er knyttet til en større ordreinngang og flere leveranser. Tilgangen på nye og større prosjekter har bedret seg betydelig i 2018, og selskapet har sikret seg vesentlige oppdrag fra havfarmsektoren, i tillegg til olje og gass og da spesielt for igangkjøring av tidligere levert utstyr. Selskapet har i de to siste årene arbeidet fokusert med å posisjonere selskapet mot større leveranser innen oppdrett.

Selskapets EBITDA økte fra NOK 3 millioner i 2017 til NOK 7 millioner i 2018. Den positive utviklingen er knyttet til tilpasning av kapasitet og kostnadsnivå, samt forbedring av prosjektmarginene i enkelte av de større pågående prosjektene.

Den strategiske satsningen på forankringsutstyr til oppdrett og flytende vind har gitt resultater. Innen havoppdrett har selskapet fått godt fotfeste med leveranser til både Nordlaks og Midt-Norsk Havbruk. Totalt utgjør dette ca. NOK 100 millioner av den totale ordreinngangen. Innen flytende vind jobbes det med betalte studier for en av de største aktørene i denne næringen. Olje- og gass-sektoren tar seg også betydelig opp og selskapet ser flere muligheter her.

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

Scana Offshore hadde 20 årsverk i 2018 mot 19 ved utgangen av 2017. Selskapet har i 2018 erstattet personell som har sluttet, og det er i tillegg ansatt en ny «engineering-leder» for å styrke denne delen av prosessen. Basert på den observerte aktivitetsøkningen i selskapets markeder, forventes det nye ansettelser da belastningen på enkeltressurser antas å øke.

Selskapet legger til grunn at markedet i 2019 vil bli betydelig bedre, men at prisene fortsatt vil være lave. Dette setter krav til økt standardisering av løsninger og gode gjennomføringsmodeller, noe det jobbes kontinuerlig med internt.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2018	2017
Driftsinntekter	55	48
EBITDA	7	3
EBIT	6	2
Ordreinngang	166	24
Ordrereserve	132	20

#### SCANA STEEL BOOFORGE

Inntektene i Scana Steel Booforge har økt med NOK 2 millioner i 2018 sammenlignet med året før og endte på NOK 80 millioner. Nedgangen i olje- og gassindustrien har fortsatt negativ påvirkning på ordreinngangen for friformsmidde og varmebehandlede produkter. Nedgangen har også skjedd for produktgruppen gafler og vogner hvor priskonkurransen har vært meget utfordrende. Gjennom året har det likevel vært en sterk etterspørsel etter gafler, noe som gir håp om å snu den negative pristrenden.

Selskapet vil i den kommende perioden øke sin markedsaktivitet innenfor alle produktområder.

Selskapet ser økte muligheter i ettermarkedet.

NØKKELTALL (NOK millioner)	2018	2017
Driftsinntekter	80	78
EBITDA	3	(2)
EBIT	1	(10)
Ordreinngang	81	79
Ordrereserve	20	17

#### RISIKOHÅNDTERING

Konsernets viktigste risiko er knyttet til den real-økonomiske situasjonen og hvordan de globale markedene utvikler seg. Selskapene har gjennomført en rekke tiltak for å møte aktivitetsendringen som har vært de siste årene. Dette omfatter økt markeds- og salgssinnsats, 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 og energi. 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 salgsinnbetalinger, samt konsernets eiendeler i utenlandske datterselskaper.

#### Likviditetsrisiko

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

Konsernet har kontrollert likviditetssituasjonen på kort og lang sikt gjennom overvåkning og aktiv dialog med porteføljeselskapene. Konsernet har en bankbeholdning per 31.12.18 på NOK 6,8 millioner som inkluderer sperrede midler på NOK 3,9 millioner. Det henvises ellers til note 15 vedrørende bankinnskudd. Konsernet hadde ved utgangen av 2018 en ubenyttet trekkfasilitet som utgjør NOK 17,7 millioner.

Finansieringsavtalene med banksyndikatet inklusiv kassekreditt og garantifasilitet er forlenget til 1. april 2020. Selskapet var i brudd med lånevilkårene i fjerde kvartal 2018, men hadde mottatt waiver for dette forholdet.

#### Kredittrisiko

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

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

kredittforsikring for en andel av kundefordringene med DNB Kredittforsikring og GIEK Kredittforsikring for å dekke eksponeringen mot kredittrisiko. Kundefordringer knyttet til factoringordningen i Sverige er kredittforsikret gjennom DNB. For øvrig er hovedtyngden av leveransene fra porteføljeselskapene Scana Steel, Scana Valve Control og Scana Offshore til internasjonale kunder. I Kina har verftene stor grad av statlig eierskap. I porteføljeselskapene Scana Valve Control 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 realiserte tap er lave.

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

## **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 retningslinjer tilpasset de aktiviteter og den bransjen hvor selskapet opererer.

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

Incus Investor ASAs retningslinjer innen samfunnsansvar har fem hovedprioriterte målområder:

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

### **Menneskerettigheter**

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

Incus Investor ASA med porteføljeselskaper har ikke hatt hendelser i 2018 som indikerer at disse verdier er brutt og vil i 2019 jobbe videre for å fremme ivaretagelse av

gode menneskelige verdier og til enhver tid gjeldende rettigheter.

### **Korrupsjon**

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

### **Diskriminering**

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

### **Arbeidsmiljø, helse og sikkerhet**

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

### **Medarbeidere**

Incus Investor ASA hadde 5 ansatte ved utgangen av 2018, 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 Investor ASAs porteføljeselskaper.

Incus Investor ASA og porteføljeselskapene hadde 154 ansatte per 31. desember 2018, en reduksjon på 192 siden forrige årsskifte. 16 prosent av de ansatte er kvinner og 84 prosent er menn. Datterselskapet til Scana Steel AB, Scana Steel Björneborg AB, hadde 199 ansatte på konkurstidspunktet i desember 2018. Disse tallene er ikke med i statistikkene nedenfor.



Forholdet mellom kvinner og menn, etter porteføljeselskap:

	Incus Investor	Scana Steel	Scana Property	Scana Offshore	Scana Valve Control	Scana Steel Booforge
Kvinner	1	2	0	3	12	7
Menn	4	8	1	19	50	46

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 én ansatt. Incus Investor ASA oppfyller også allmennaksjelovens krav om kjønnsrepresentasjon ved at to av fem styremedlemmer er kvinner.

Det var ikke sykefravær i Incus Investor ASA i 2018. For Incus Investor ASA og porteføljeselskapene var sykefraværet i 2018 totalt 5,1 prosent. Sykefraværet i de fleste porteføljebedriftene var lavt i 2018. Det var ingen dødsulykker i porteføljeselskapene i 2018. Det var det heller ikke i Scana Steel Bjørneborg AB.

Skade- og sykefraværstatistikk, etter porteføljeselskap:

	Incus Investor	Scana Steel	Scana Property	Scana Offshore	Scana Valve Control	Scana Steel Booforge
H-verdi (TRIF)	0	0	0	0	10,5	10
Dødsulykker	0	0	0	0	0	0
Sykefravær	0%	1,0%	0%	1,7%	6,1%	6,4%

**Miljø**

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

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

Stavanger, 29. mars 2019



Dag Schjerve  
Styremedlem



Sindre Ertvaag  
Styremedlem



Marianne Lie  
Styremedlem



Margaret Elin Hystad  
Styremedlem



Olav Kristian Falnes  
Styremedlem



Styrk Bekkenes  
CEO

# ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG CEO

Styret og konsernsjefen har i dag behandlet og godkjent årsberetning og årsregnskap for Incus Investor ASA, konsern og morselskap for 2018.

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 31.12.2018.

Årsberetningen for konsern og morselskap er i samsvar med regnskapslovens krav og Norsk Regnskapsstandard 16 per 31.12.2018.

Etter vår beste overbevisning:

- Er årsregnskapet 2018 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 2018
- 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, 29. mars 2019



Dag Schjerven  
Styreleder



Sindre Ertvaag  
Styremedlem



Marianne Lie  
Styremedlem



Margaret Elin Hystad  
Styremedlem



Olav Kristian Falnes  
Styremedlem



Styrk Bekkenes  
CEO

# EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

## REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

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

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

## VIRKSOMHET

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

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

Dette innebærer tett involvering i spørsmål knyttet til mål, strategier, risikoprofil og andre områder som er vesentlige for verdiutvikling. 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.

## SELKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

### Egenkapital

Styre og ledelse undersøker regelmessig om gruppens egenkapital er tilpasset selskapenes mål, strategier og risikoprofiler. Gruppens bokførte egenkapital per 31. desember 2018 var på NOK 13 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.

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

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

### Opsjonsprogram for ansatte

Rammer for opsjonsordninger og ordninger for tildelinger av aksjer til ansatte, skal behandles og godkjennes av generalforsamlingen. Per 31. desember 2018 foreligger det ikke et opsjonsprogram for ansatte.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

## LIKEBEHANDLING AV AKSJEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Incus Investor ASA har én aksjeklasse, og hver aksje gir én stemme på generalforsamlingen. Aksjens pålydende verdi er kr. 1,00. Selskapets transaksjoner i egne aksjer skal normalt skje over børs eller til børskurs. Ved transaksjoner med andre der Incus 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 forhåndsgodkjenning 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](http://www.incusinvestor.com) under «Aksjonærer og aksjonærforhold».

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

Påmelding til generalforsamling kan skje per post, telefaks eller 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, fullmaktsskjema 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 åpnes av styrets leder. Ved valg av styre eller andre organer i selskapet, legges det opp til at det kan stemmes over enkeltkandidater. Utfallet av avstemningene på generalforsamlingen offentliggjøres umiddelbart etter at generalforsamlingen er avholdt.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen.

### **VALGKOMITE**

Selskapet skal ha en valgkomité bestående av minst 3 medlemmer og velges av generalforsamlingen. Valgkomiteen skal forberede generalforsamlingens valg av

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

Medlemmer av valgkomiteen:

Per A. Ravnstad

John Arild Ertvaag

Marthe Kold Bakkevig

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 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, markeds kunnskap, samt erfaring fra økonomi, finans og kapitalmarked.

For tiden består styret av 5 personer. Av disse representerer Sindre Ertvaag (styrets nestleder) et selskap som er en betydelig aksjonær i Incus Investor. En nærmere presentasjon av styremedlemmene finnes på side 78 i årsrapporten.

#### **Uavhengighet**

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

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

Videre heter det at minst halyparten av styret skal være uavhengig av selskapets ledelse eller betydelige forretningsforbindelser. Av styrets 5 medlemmer er Margaret E. Hystad, Marianne Lie, Olav Kristian Falnes 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 årlig. Styrets leder kan innkalle til ekstraordinære styremøter når det anses som påkrevd. CEO kan innkalle til ekstraordinært styremøte etter avtale med styrets leder. Styrets leder kan beslutte hvorvidt enkelte styresaker kan behandles i telefonmøte eller på annen måte. I 2018 ble det avholdt 23 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.

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

### **Styrets oppgaver**

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

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

### **Revisjonsutvalg**

Hele selskapets styre fungerer som revisjonsutvalg, fordi dette sikrer en bredest mulig kompetanse i utvalget. Denne sammensetningen avviker fra NUES og ble 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 hvor også risikoområdene i de enkelte porteføljeselskapene innbefattes. Risikostyringen følges således opp av både CEO og styret i Incus Investor og av porteføljeselskapenes styre og ledelser.

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

Styre og ledelse i Incus Investor 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 og porteføljeselskapene. Det innebærer at hovedansvaret for finansiell risikostyring ligger i investeringsselskapet. Det er også etablert et system hvor hvert porteføljeselskap får allokert en viss andel av de samlede tilgjengelige likviditetsrammene, tilpasset sitt forventede kapitalbehov. I tillegg beholder Incus Investor 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 i investeringsselskapet som en del av den felles finansieringsløsningen. For ytterligere detaljer vises det til årsregnskapet.

Porteføljeselskapene har egne finans- og økonomi-avdelinger, unntatt Scana Property som kjøper disse tjenestene fra Incus Investor. 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 styretsmedlemmer. 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, pressemeldinger, kvartalsrapporter 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.

### **SELSKAPSOVERTAKELSE**

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 Investor 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	2018	2017
<b>Inntekter:</b>			
Driftsinntekter	3/13	283 760	252 404
Andre inntekter	5	5 013	3 829
Gevinst ved salg av varige driftsmidler og virksomheter	9/27	14 585	1 903
<b>Sum inntekter</b>		<b>303 358</b>	<b>258 136</b>
<b>Driftskostnader:</b>			
Varekostnader	12	32 832	91 206
Beholdningsendringer varer i arbeid og ferdigvarer	12	70 702	-15 449
Lønn og sosiale kostnader	10/11	121 835	109 733
Andre driftskostnader	5/13/20	88 164	92 978
<b>Sum driftskostnader (uten avskrivninger)</b>		<b>313 533</b>	<b>278 468</b>
<b>EBITDA</b>		<b>-10 175</b>	<b>-20 332</b>
Avskrivninger og nedskrivninger	8/9	7 390	12 499
<b>Driftsresultat</b>		<b>-17 565</b>	<b>-32 831</b>
<b>Finansinntekter og -kostnader</b>			
Resultatandel tilknyttede selskap	4	-5 593	-291
Renteinntekter		1 053	703
Rentekostnader	17	-5 992	-6 597
Netto valutagevinster / tap ( - )	22/23	23 176	3 025
Andre finanskostnader	5	-5 308	-3 597
<b>Netto finansposter</b>		<b>7 336</b>	<b>-6 757</b>
<b>Resultat før skatt fra videreført virksomhet</b>		<b>-10 229</b>	<b>-39 588</b>
Skattekostnad	6	3 352	4 639
<b>Årsresultat videreført virksomhet</b>		<b>-13 581</b>	<b>-44 227</b>
Årsresultat avvirket virksomhet (etter skatt)	27	-130 796	10 388
<b>Årsresultat</b>		<b>-144 377</b>	<b>-33 839</b>
<b>Årsresultatet fordeler seg som følger:</b>			
Eiere i morforetaket	7	-143 774	-33 519
Minoritetsinteresser		-603	-320
<b>Årsresultat</b>		<b>-144 377</b>	<b>-33 839</b>
Årsresultat pr aksje - videreført virksomhet	7	-0,12	-0,41
Årsresultat pr aksje	7	-1,34	-0,31

## INCUS INVESTOR ASA KONSERN – OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT


<b>Årsresultat</b>		<b>-144 377</b>	<b>-33 839</b>
<b>Andre inntekter og kostnader (som kan bli reklassifisert til årsresultat i senere perioder)</b>			
Endring i virkelig verdi av sikringsinstrumentet ved kontantstrømsikring (e. skatt)	6/23	1	224
Omregningsdifferanser sikring nettoinvestering (e. skatt)	6	-12 055	-3 064
Omklassifisert omregningsdifferanser	27	-10 024	-667
Omregningsdifferanser valuta		2 904	-631
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>		<b>-19 174</b>	<b>-4 138</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-163 551</b>	<b>-37 977</b>
<b>Totalresultatet fordeler seg som følger:</b>			
Eiere i morforetaket		-162 948	-37 657
Minoritetsinteresser		-603	-320
<b>Totalresultat</b>		<b>-163 551</b>	<b>-37 977</b>

# INCUS INVESTOR ASA KONSERN – BALANSE

(NOK 1000)	Note	31.12.18	31.12.17
<b>Anleggsmidler:</b>			
Immaterielle eiendeler	8	3 403	2 218
Varige driftsmidler	9/25	39 774	266 258
Aksjer i tilknyttede selskap	4	24 169	28 062
Andre langsiktige eiendeler	11/14	4 849	1 210
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>72 195</b>	<b>297 748</b>
<b>Omløpsmidler:</b>			
Varelager	12/25	28 229	112 833
Kundefordringer	13/21/25	33 817	115 781
Kontraktseiendeler	13/25	23 565	16 795
Andre kortsiktige fordringer	14	77 558	7 393
Forskuddsbetalinger	14	14 274	17 503
Bankinnskudd og kontanter	15	6 756	19 450
Eiendeler holdt for salg	27	29 860	0
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>214 059</b>	<b>289 755</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>286 254</b>	<b>587 503</b>
<b>Egenkapital:</b>			
Innskutt egenkapital	16/24	704 404	704 404
Annen egenkapital		-691 669	-528 721
<b>Egenkapital før minoritetsinteresser</b>		<b>12 735</b>	<b>175 683</b>
Minoritetsinteresser		9	69
<b>Sum egenkapital</b>		<b>12 744</b>	<b>175 752</b>
<b>Langsiktig gjeld:</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	17/20/22/25	2 418	119 708
Pensjonsforpliktelser	11	1 350	1 209
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>3 768</b>	<b>120 917</b>
<b>Kortsiktig gjeld:</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	17/20/22/25	172 425	96 473
Leverandørgjeld	19/21	39 179	91 598
Kontraktsforpliktelser	13	19 577	13 028
Betalbar skatt	6	80	81
Derivater	10/22/23	2	2 539
Forpliktelser holdt for salg	27	826	0
Annen kortsiktig gjeld	18	37 653	87 115
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>269 742</b>	<b>290 834</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>286 254</b>	<b>587 503</b>

Stavanger, 29. mars 2019

  
Dag Schjerven  
Styreleder

  
Sindre Ertvaag  
Styremedlem

  
Marianne Lie  
Styremedlem

  
Margaret Elin Hystad  
Styremedlem

  
Olav Kristian Falnes  
Styremedlem

  
Styrk Bekkenes  
CEO



# INCUS INVESTOR ASA KONSERN – KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(NOK 1000)	Note	2018	2017
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:</b>			
Resultat før skatt - videreført virksomhet		-10 229	-39 588
Resultat før skatt - avviklet virksomhet	27	-28 829	-46 177
Betalte skatter	6	-2 053	-1 893
Gevinst (-) / tap anleggsmidler - videreført virksomhet	4/8/9	-9 095	-1 541
Gevinst (-) / tap anleggsmidler - avviklet virksomhet	27	-429	1 138
Avskrivninger og nedskrivninger	8/9/27	28 715	49 279
Urealiserte verdiendringer, valutaposter		665	-6 198
Renteinntekter		-1 053	-703
Rentekostnader		8 618	8 589
Mottatte renter		1 053	703
Forskjell mellom kostnadsført og betalt pensjon		0	-136
Endring i kundefordringer / forskudd fra kunder	13	-14 268	-30 067
Endring i varelager	12/27	-1 996	-20 069
Endring i leverandørgjeld	19	18 376	41 101
Endring i tidsavgrensingsposter	14/18	-47 360	17 819
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-57 885</b>	<b>-27 743</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:</b>			
Salg av anleggsmidler	8/9/27	41 536	694
Investering i anleggsmidler	8/9	-37 658	-23 793
Salg av virksomhet	27	1 956	82 561
Likviditets beholdning solgt virksomhet	27	-57	-24 028
Mottatt utbytte fra andre foretak	4	240	299
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>6 017</b>	<b>35 733</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:</b>			
Opptak av ny langsiktig rentebærende gjeld	17	78	48
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld	17	-31 573	-29 630
Opptak av finansiell leasing	17	15 754	0
Nedbetaling av kortsiktig rentebærende gjeld/Endring kassetrekk	17	66 676	-462
Betaling til/fra minoritetsinteresser		543	270
Betalt andre finanskostnader		-2 097	-1 584
Betalte renter	17	-9 609	-8 902
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>39 772</b>	<b>-40 260</b>
<b>Netto kontantstrøm</b>		<b>-12 096</b>	<b>-32 270</b>
Likviditetsbeholdning ved inngangen av perioden		19 450	51 293
Effekt av valutakursendringer på kontanter		-598	427
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden		6 756	19 450
<b>Endring i likviditetsbeholdningen</b>	<b>15/27</b>	<b>-12 096</b>	<b>-32 270</b>

# INCUS INVESTOR ASA KONSERN – OPPSTILLING AV ENDRING I EGENKAPITAL

(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

(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 01.01.18	107 512	0	596 892	-546 558	18 439	-602	175 683	69	175 752
Årsresultat				-143 774			-143 774	-603	-144 377
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	-19 175	1	-19 174		-19 174
Totalresultat				-143 774	-19 175	1	-162 948	-603	-163 551
Innskutt kapital fra minoritet	0	0	0				0	543	543
Egenkapital pr 31.12.18	107 512	0	596 892	-690 332	-736	-601	12 735	9	12 744

# INCUS INVESTOR ASA KONSERN – NOTER

## NOTE 1. KONSERNREGNSKAPSPRINSIPPER 2018

### 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 2018 ble godkjent av styret 29. mars 2019.

Konsernregnskapet er omarbeidet for 2018 og 2017 som følge av at Scana Steel Bjørneborg AB begjærte oppbud desember 2018. Inntekter og kostnader til nevnte selskap er omklassifisert fra videreført virksomhet til avviklet virksomhet. Se ytterligere omtale i note 27.

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 godkjent er av EU.

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

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

- Finansielle instrumenter (derivater) som måles til virkelig verdi over resultatet.
- Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost over resultatet.
- Finansielle forpliktelser som måles til amortisert kost over resultatet.
- Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader.
- Egenkapitalinstrumenter som måles til virkelig verdi over resultatet eller andre inntekter og kostnader.
- Forpliktelser knyttet til aksjebaserte ordninger og ordninger med kontantoppgjør måles til virkelig verdi over resultatet.
- Netto eiendeler klassifisert som holdt for salg måles til virkelig verdi over resultatet.

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

### Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

### Konsolideringsprinsipper

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

De identifiserbare anskaffede eiendelene og de overtatte forpliktelsene, inklusive betingede forpliktelser, måles til deres virkelige verdi på overtakelsestidspunktet. Ikke kontrollerende interesser (minoritetsinteresser) i det overtatte selskapet måles enten til virkelig verdi eller til forholdsmessig andel av det overtatte selskapets identifiserbare nettoeiendeler. Overført vederlag måles til virkelig verdi. Overskytende av den samlede summen av overført vederlag, beløp innregnet for minoritetsinteresser og virkelig verdi av eventuelle tidligere holdte egenkapitalinteresser i det overtatte selskapet i forhold til nettoverdien av identifiserbare anskaffede eiendeler og overtatte forpliktelser, innregnes som goodwill. Utgifter som påløper i

tilknytning til overtakelsen, utover de som er knyttet til gjeld og egenkapital, kostnadsføres. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

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

### Inntekter

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

#### Steg 1: Identifisering av en kundekontrakt

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

#### Steg 2: Identifisering av separate leveringsforpliktelser

Når selskapet blir part i en kundekontrakt, får selskapet i tråd med vilkårene i kontrakten og bransjepraksis, visse rettigheter og forpliktelser. Forpliktelsene vil følge av selskapets plikt til å levere en vare eller en tjeneste til kunden. Det vederlag som kunden må betale representerer selskapets rettighet.

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

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

#### Steg 3: Fastsettelse av transaksjonsprisen

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

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

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

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

Et selskaps leveringsforpliktelser i en kontrakt anses som tilfredsstilt på det tidspunkt foretaket overfører varer og tjenester til kunden.

Når varer og tjenester overføres til kunden på samme tidspunkt oppstår ingen praktiske utfordringer knyttet til periodisering av inntekt. Verdien av leveringsforpliktelsene etter overføringen vil da være null, og endringen som vil være lik den totale transaksjonsprisen skal inntektsføres.

Når varer og tjenester overføres på ulike tidspunkt, allokeres transaksjonsprisen på de ulike leveringsforpliktelsene. Dette medfører at inntekten gis en tilpasset periodiseringsprofil.

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

I steg to vurderer selskapet om noen av del-leveransene representerer en selvstendig leveranse som bør behandles separat. Dersom de ulike leveringsforpliktelsene hver for seg ikke kan benyttes av kunden til det som er formålet og nytten for kunden, behandles det som en leveringsforpliktelse. Normalt representerer alle del-leveransene i kontraktene samlet sett en leveringsforpliktelse som kan benyttes av kunden. En del-leveranse er ikke av en egenart som kunden kan benytte i forkant av de øvrige leveransene.

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

Selskapet oppfylder en leveringsforpliktelse ved å overføre kontroll av varer eller tjenester til kunden. Overføring av kontroll skjer på et bestemt tidspunkt eller over tid. En leveringsforpliktelse anses som oppfylt på et bestemt tidspunkt med mindre den oppfyller et av følgende kriterier;

- Kunden mottar og konsumerer løpende fordelene den oppnår fra selskapets leveranser.
- Selskapets leveranser skaper eller forbedrer en eiendel som kunden kontrollerer etter hvert som eiendelen skapes eller forbedres.
- Selskapets leveranser skaper ikke en eiendel som har en alternativ bruk for selskapet, og det har en håndhevbar rett til å motta en betaling for sine løpende prestasjoner.

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

I kontraktene som innregnes over tid har selskapet rett til å få kompensert for medgåtte kostnader og margin. Hvis dette ikke fremgår klart av kontrakten ser selskapet hen til historikk og praksis at selskapet har mottatt oppgjør for medgåtte kostnader og margin ved kansellering.

Øvrige kontrakter inntektsføres ved leveringstidspunktet.

Dersom selskapet identifiserer tap i kontrakten, avsettes tapet når det er identifisert. Kontraksforpliktelsen økes i balansen og belaster prosjektet.

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

Scana Steel leverer smidde produkter til olje og gassindustrien og stålprodukter til USA. Produktene til olje og gassindustrien er basert på kundespesifikke krav og en egenart som betyr at de ulike leveringsforpliktelsene hver for seg ikke kan benyttes av kunden, men som en samlet enhet. Inntektene innregnes over tid etter hvert som kontrollen overføres kunden. Stålprodukter som selges til USA innregnes inntektene på et bestemt tidspunkt. Det vil si tidspunktet for levering som er tidspunktet for når kunden overtar kontrollen.

Segmentet Scana Valve Control leverer ventilstyringssystemer til skipsbyggingindustrien, omtalt som Marine, som består av flere komponenter, men kan kun benyttes av kunden som en komplett enhet. Inntekten innregnes over tid hvor transaksjonsprisen allokeres til en leveringsforpliktelse basert på inndatametoden og når kontrollen overføres kunden. Kontraktene er normalt fastpriskontrakter. Eventuell endringsordre innregnes i prosjektet når den er signert. Ventilsystemer som leveres Offshore bygger på de samme prinsipp og vurderinger som Marine. Innenfor begge disse produktområdene betaler kunden forskudd basert på milepæler definert i kontrakten. Inntekter knyttet til reservedeler og service innregnes på et bestemt tidspunkt. Altså når leveringsforpliktelsen oppfylles. Disse kontraktene har kort leveringstid og faktureres løpende. Mindre leveranser til Korea inntektsføres på et bestemt tidspunkt. Større leveranser til Korea med lengre produksjonstid innregnes inntektene over tid når kontrollen overføres til kunden. Scana Valve Control inngår fastpriskontrakter knyttet til leveransene til Korea.

Scana Offshore leverer innovative systemløsninger innen offloading, forankring og turrett til flytende produksjons- og lagringsskip og havbruksenheter. Systemene knyttet til offloading som leveres offshore er slangetromler basert på kravspesifikasjon fra kunden som ikke har alternativ bruk. Selskapet inngår kontrakter som er kontantstrømneutryl hvor kunden betaler i henhold til milepæler. Inntektene innregnes over tid hvor kontrollen overføres til kjøper som sammenfaller med fremdriften i prosjektene. Scana Offshore har håndhevbar rett til å få kompensert for medgåtte kostnader og margin dersom kunden kansellerer kontrakten. De samme vurderingene gjøres knyttet til forankring og turrett. Andre leveranser innenfor segment Scana Offshore innregnes ved levering.

Scana Steel Booforge leverer gafler til store trucker, samt smidde produkter. Inntektene knyttet til disse produktområdene inntektsføres på faktureringsstidspunktet, som sammenfaller med leveransetidspunktet og når kontrollen overføres til kunden. Kundekontraktene som inngås representerer en leveringsforpliktelse med fastpris. Selskapet anvender de samme prinsippene for øvrige produktområder innenfor segmentet Scana Steel Booforge.

#### 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.

Balansposter til utenlandske datterselskaper omregnes til NOK ved hjelp av valutakursene 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 utenlandsk datterselskap, 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 verdsett 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 eiendeler

Finansielle eiendeler klassifiseres basert på forretningsmodellen der de forvaltes og deres kontraktsmessige kontantstrømmer. Målingskategoriene er amortisert kost, virkelig verdi over andre inntekter og kostnader og virkelig verdi over resultatet. Konsernet bestemmer klassifisering av sine finansielle eiendeler ved førstegangs bokføring.

Derivater måles til virkelig verdi over resultatet. Dersom derivatet er øremerket, klassifiseres derivatet som sikringsinstrument forutsatt at kriteriene er oppfylt. Egenkapitalinstrumenter måles til virkelig verdi over resultatet, med mindre selskapet benytter opsjon til å klassifisere instrumentet slik at verdiendringer føres over andre inntekter og kostnader.

Klassifisering av øvrige finansielle eiendeler, det vil si gjeldsinstrumenter, avhenger av karakteristika ved de kontraktsmessige kontantstrømmene til eiendelen og hvilken forretningsmodell selskapet legger til grunn i styringen av sine finansielle eiendeler. Disse måles til amortisert kost. Se omtale i note 22 og note 23.

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

I tapsmodellen identifiseres forventet tap knyttet til alle finansielle eiendeler innenfor levetiden. Selskapet måler tapsavsetninger som tilsvarer forventet kredittap i levetiden for kundefordringer og kontraktseiendeler, forutsatt at kundekontrakten omfatter vesentlig finansieringselement. Fordringer knyttet til leieavtaler måles tapsavsetningen til et beløp tilsvarende forventet kredittap. Knyttet til andre fordringer, utlån og innskudd regnskapsfører selskapet forventet tap innenfor tolv måneder og for hele levetiden. Det forventes kun tap hvis det foreligger vesentlig økning i kredittrisiko siden innledende anerkjennelse (den generelle tilnærmingen).

### Finansielle forpliktelser

Finansielle forpliktelser klassifiseres basert på kontraktmessige kontantstrømmer og forretningsmodellen. Disse måles i henhold til amortisert kost, virkelig verdi over andre inntekter og kostnader og virkelig verdi over resultatet. Ved førstegangsbokføring bestemmer selskapet klassifisering av finansielle forpliktelser.

### Rentebærende lån og lånekostnader

Ved første gangs innregning balanseføres rentebærende lån til amortisert kost. Amortisert kost er basert på effektiv rentemetode hvor transaksjonsprisen reduseres med direkte tilknyttede transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder blir rentebærende lån regnskapsført til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode. 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.

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.

### Finansielle instrumenter og sikring

Konsernet bruker finansielle instrumenter som valutaterminkontrakter, for å sikre og styre risikoene forbundet med valuta. 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 sikringsbokføring skal anvendes og konsernets kriterier er som følger:

- Sikringsforholdet består bare av sikringsinstrumenter og sikringsobjekter som oppfyller kriteriene.
- Ved inngåelse av sikring dokumenteres sikringsforholdet. Dokumentasjonen omfatter identifisering av sikringsinstrumentet og sikringsobjektet samt at sikringsforholdet samsvarer med selskapets risikohåndtering og -strategi når sikringen inngås. I tillegg omtales selskapets vurdering knyttet til om sikringsforholdet oppfyller kravene til sikringseffektivitet.
- Sikringsforholdet oppfyller alle følgende krav til sikringseffektivitet:
  - Det er en kobling mellom sikringsobjektet og sikringsinstrumentet
  - Virkningen av kreditrisikoen ikke har vesentlig påvirkning knyttet til verdiendring
  - Sikringsforholdets sikringsgrad er den samme som den som følger av den mengden av sikringsobjektet som selskapet sikrer, og den mengden av sikringsinstrumentet som selskapet bruker til å sikre den aktuelle mengden av sikringsobjektet.

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 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. Virkelig verdi 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.

### 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 amortisert kost. Avsetning for tap gjennomføres etter en konkret vurdering av hver enkelt fordring.

### Kontanter og kontantekvivalenter

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

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

Avviklet virksomhet presenteres adskilt fra resultatet fra den videreførte virksomheten i resultatregnskapet på linjen «Årsresultat avviklet virksomhet

(etter skatt)». Resultat etter skatt fra avviklet virksomhet samt gevinst eller tap for eiendeler eller avhendingsgrupper inngår i regnskapslinjen. Ytterligere spesifikasjoner gis i noter. Sammenligningstall for den avviklede virksomheten endres tilsvarende.

## Egenkapital

### Egne aksjer

Egne aksjer regnskapsføres mot egenkapitalen til pålydende.

### 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 innges 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 kontraktsperioden.

### 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 livsforsikrings-selskapet 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 innværende periode og tidligere perioder balanseføres til beløpet som forventes utbetalt fra eller innbetalt til skattemyndighetene.

### Avsetninger

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

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

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

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

### Aksjebasert betaling

Det er inngått aksjebasert betaling (incentivordning) til ledelsen i Incus Investor ASA og Convento AS (et konsultentselskap som benyttes av selskapet) 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 2018 regnskapet, samt effekten dette har hatt på konsernets årsregnskap.

#### **Følgende nye og endrede regnskapsstandardere og fortolkninger er første gang anvendt i 2018:**

##### **IFRS 9 Finansielle instrumenter**

IFRS 9 har erstattet IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling. IASB delte opp prosjektet i tre delprosjekter: klassifisering og måling, sikringsbokføring og nedskrivning. Nye regler for nedskrivning ble publisert i juli 2014, og standarden er derved ferdigstilt. De delene av IAS 39 som ikke er endret som ledd i dette prosjektet er overført og tatt inn i IFRS 9. IAS 39 hadde fire hovedkategorier av finansielle eiendeler og detaljerte regler knyttet til hver av kategoriene, mens IFRS 9 har en mer prinsippbasert tilnærming til om et instrument skal måles til amortisert kost eller virkelig verdi. For de finansielle forpliktelser hvor virkelig verdi opsjon er benyttet, skal verdiendringer fra egen kredittrisiko føres over andre inntekter og kostnader i stedet for over det ordinære resultatet som i IAS 39.

Kravene ved verdifall er basert på en forventa kredittap modell som erstatter påløpt tap 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.

For effekter knyttet til implementering av ny standard. Se omtale i avsnittet overgangseffekter ved implementering av finansielle instrumenter – IFRS 9.

##### **IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder**

IASB og FASB har gitt ut en ny, felles standard for inntektsføring, IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder.

Kjerneprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer eller tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene. Standarden gjelder for alle inntektskontrakter og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke-finansielle eiendeler (eks. salg av eiendom, anlegg og utstyr).

##### **Endring i IAS 28 Investeringer i tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet:**

Måling av tilknyttede selskap eller felleskontrollert virksomhet til virkelig verdi.

Standarden er endret for å klargjøre at risikokapitalorganisasjoner (venture capital) eller andre kvalifiserende selskap, ved anskaffelse, kan velge å måle hver enkelt investering i tilknyttet selskap eller felleskontrollert virksomhet til virkelig verdi over resultatet.

##### **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.
- Regnskapsføringen ved modifikasjoner som innebærer omklassifisering fra ordning med oppgjør i kontanter til oppgjør i egenkapital.

##### **IFRIC 22 Transaksjoner i fremmed valuta og forskuddsbetaling**

Tolkningen omhandler transaksjoner i fremmed valuta hvor et selskap innregner en ikke-monetær eiendel eller ikke-monetær gjeld som oppstår som følge av betaling av eller mottak av forskuddsbetaling på et tidspunkt før selskapet innregner den tilhørende eiendel, kostnad eller inntekt. Tolkningen angir at ved fastsettelse av valutakursen til bruk ved innregning av den relaterte eiendel, kostnad eller inntekt, er transaksjonsdatoen å anse som den dato hvor selskapet innregner den ikke-monetære eiendel eller gjeld som oppstår som følge av forskuddsbetalingen.

##### **Endringer i IFRS 9 Forskuddsbetaling med negative kompensasjon**

Endringene i IFRS 9 tillater selskapet å måle forskuddsbetalinger med negative kompensasjon til amortisert kost eller til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader, istedenfor til virkelig verdi over resultatet.

##### **IFRIC 23 Behandling av usikre skatteposisjoner**

IFRIC 23 klargjør hvordan usikre skatteposisjoner skal reflekteres i regnskap. Usikre skatteposisjoner oppstår når det er uklart hvordan gjeldende skatterett skal forstås for en konkret transaksjon eller hendelse, og når det er usikkert hvorvidt skattemyndighetene vil godkjenne et selskaps skattemessige behandling. Hovedelementer i tolkningen er:

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

##### **Endringer i IAS 19 Planendringer, forkortelser og oppgjør**

Endringene klart gjør når planendring, innretting eller oppgjør skal skje. Det spesifiseres hvordan selskapet beslutter pensjonskostnaden og når planendringer knyttet til ytelsesplaner har resultateffekt.

##### **Overgangseffekter ved implementering av ny inntektsstandard – IFRS 15**

Selskapet har i 2018 implementert ny inntektsstandard IFRS 15 inntekter fra kontrakter med kunder. IFRS 15 har erstattet IAS 18 inntekter og IAS 11 tilvirkningskontrakter. Den nye standarden etablerer et nytt sett med prinsipper og brukes til å rapportere informasjon om arten, mengden, tidspunktet og usikkerheten i inntekter og kontantstrømmer som kommer fra kontrakter med kunder. Selskapet har benyttet seg av modifisert retrospektiv metode. Det er ikke indentifisert endringer som påvirker tallstørrelser resultatoppstilling, balanseoppstilling eller kontantstrømoppstilling i forbindelse med overgangen til IFRS 15. I balansen presenteres kontraktseiendeler på egen linje for eiendeler som tidligere år inngikk på samme linje som kundefordringer. Forskudd fra kunder er endret til kontraktsforpliktelse i balanseoppstillingen.

I henhold til IFRS 15 måler selskapet inntekter basert på det vederlaget spesifisert i kontrakten med kunden og innregner inntekter når konsernet overfører kontroll over et produkt eller en tjeneste til en kunde. Incus har ikke indentifisert effekter på konsernets resultatoppstilling og egenkapital som følge av implementering av den nye standarden.



Noteopplysningene er mer omfattende enn tidligere. Segmentnoten er utvidet med ytterligere opplysninger. Inntekter som innregnes over tid er presentert på egen linje. Det er også kontraktseiendeler og kontraktsforpliktelser. Segmentinndelingen representerer kjernevirksomheten og produktområdene til porteføljeselskapene og er sammenfallende med oppdelt inntektsinndelingen.

#### Overgangseffekter ved implementering av finansielle instrumenter - IFRS 9

Implementeringen av IFRS 9 Finansielle instrumenter har overordnet mindre betydning for konsernet. Verken standardens regler som måling, klassifisering, nedskrivningsvurdering eller sikringsbokføring vil påvirke regnskapet vesentlig. Historiske tall er ikke omarbeidet, siden selskapet har benyttet modifisert metode. Egenkapitalen er ikke endret/påvirket av overgangen til IFRS 9. Sikringsrelasjonene som kvalifiserer for sikringsbokføring etter IAS 39 vil fortsatt kvalifisere etter IFRS 9.

Det er foretatt en vurdering, i forbindelse med overgangen fra IAS 39 til IFRS 9, knyttet til overgangseffekt relatert til syndikatlånet (vurdering av modifikasjon). Dersom lånevilkårene reforhandles gjøres det en vurdering om endrede lånevilkår, i forhold til opprinnelige vilkår. Medfører dette en vesentlig endring og at lånet i realiteten er innløst, har selskapet tatt opp et nytt lån. I slike tilfeller fraregnes gammelt lån og nytt lån innregnes med nye lånevilkår til virkelig verdi. Virkelig verdi avviker fra amortisert

kost. Forskjellen resultatføres. Per 1. januar 2018 var rentebetingelsene, balanseført etableringskostnad og løpetiden var uendret. Med bakgrunn i dette ble overgangen fra IAS 39 til IFRS 9 uvesentlig.

Dersom vilkår ikke er vesentlig endret foreligger en modifikasjon. Dette var vurderingen som ble gjort i 2015 knyttet til syndikatlånet. I de tilfellene oppdateres kontantstrømmene. Under IAS 39 var det tillatt å oppdatere diskonteringsrenten slik at ny verdi av forpliktelsen tilsvarte bokført verdi. Dette er ikke lenger tillatt under IFRS 9. Selskapet har gått tilbake og regnet om bokført verdi av forpliktelsen. Forpliktelsen reflekterer hva den ville vært dersom man ikke hadde oppdatert diskonteringsrenten. Forskjellen mellom bokføring etter IAS 39 og IFRS 9 er beregnet til å være uvesentlig for konsernregnskapet og er derfor ikke justert i forbindelse med implementering av IFRS 9.

I forbindelse med overgangen til IFRS 9 er tapsnedskrivninger vurdert ved inngangen til 2018. Det er ikke foretatt endringer av tapsavsetninger eller kredittap.

Det er implementert nye målekategorier; virkelig verdi over resultatet, virkelig verdi over andre inntekter og kostnader og amortisert kost. Tidligere ble sikringsinstrument, utlån og fordringer, tilgjengelig for salg og til amortisert kostnad benyttet for finansielle eiendeler.

	IFRS 9				År 2017	IAS 39				År 2017	
	Målekategorier					Målekategorier					
	Note	Virkelig verdi hierarki	Virkelig verdi over resultatet	Virkelig verdi over andre inn- tekter og kostnader	Amorti- sert kost	Totalt	Sikrings- instru- ment	Utlån og fordringer	Til- gjengelig for salg	Til amorti- sert kost	Totalt
<b>Finansielle eiendeler</b>											
Langsiktige eiendeler	14				1	1					
Kundefordringer	13				115 781	115 781		132 576			132 576
Kontraktseiendeler	13				16 795	16 795					0
Andre finansielle eiendeler	14	Nivå 2				0		24 896			24 896
Andre fordringer	14				7 393	7 393					0
Forskuddsbetalinger	14				17 503	17 503					0
Bankinnskudd	15				19 450	19 450		19 450			19 450
Eiendeler holdt for salg	27		0			0					0
<b>Sum</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>176 923</b>	<b>176 923</b>	<b>0</b>	<b>176 922</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>176 922</b>
<b>Finansiell gjeld</b>											
Kassekreditt	15/17				0	0				0	0
Finansiell leasing	17/20				4 767	4 767				4 767	4 767
Rentebærende og rentefri gjeld	17				211 414	211 414				211 414	211 414
Leverandørgjeld	19				91 598	91 598				91 598	91 598
Kontraktsforpliktelser	13				13 028	13 028				13 028	13 028
Finansielle instrumenter	23	Nivå 2			0	0	0				0
Forpliktelser holdt for salg	27				0	0					0
Annen kortsiktig gjeld	18		0		87 115	87 115					0
<b>Sum</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>407 922</b>	<b>407 922</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>320 807</b>	<b>320 807</b>

De finansielle instrumentene er omklassifisert fra utlån og fordringer til amortisert kost.

I tillegg ble kundefordringer delt inn i kundefordringer og kontraktseiendeler samt andre fordringer ble delt på to linjer andre fordringer og forskuddsbetalinger i forbindelse med klassifiseringen av finansielle eiendelene.

	Note	IFRS 9				IAS 39		01.01.18		
		Brutto eiendel	Forventet tap innen 12 mnd	Forventet tap portefølje	Forventet tap individuell	Avsatt tap på krav	Netto Eiendel	Taps-avsetning	Netto Eiendel	Overgangseffekt
<b>Finansielle eiendeler</b>										
Langsiktige eiendeler	14	1			0	1	0	1	0	
Kundefordringer	13	119 872	-4 091	-4 091	-4 091	115 781	-4 091	115 781	0	
Kontraktseiendeler	13	17 675	-880	-880	-880	16 795	-880	16 795	0	
Fordring ved salg av eiendom	14	7 100			0	7 100		7 100	0	
Andre fordringer	14	293			0	293		293	0	
Forskuddsbetalinger	14	17 503			0	17 503		17 503	0	
Bankinnskudd	15	19 450			0	19 450		19 450	0	
<b>Sum</b>		<b>181 894</b>	<b>-4 971</b>	<b>-4 971</b>	<b>0</b>	<b>-4 971</b>	<b>176 923</b>	<b>-4 971</b>	<b>176 923</b>	<b>0</b>

Forventa kredittap er uendret i forbindelse med implementeringen av IFRS 9 jfr. tabellen ovenfor. Implementeringen av IFRS 9 har ikke effekt på egenkapitalen i selskapet.

### Fremtidige implementeringseffekter knyttet til endringer i standarder og fortolkninger

#### IFRS 16 Leieavtaler

IFRS 16 Leieavtaler 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 prinsipp i IAS 17. I tråd med dette skal en utleier fortsette å klassifisere sine leieavtaler som operasjonelle eller finansielle leieavtaler, og regnskapsføre disse to typene leieavtaler forskjellig. Standarden trer i kraft fra 1. januar 2019 og skal implementeres enten med full tilbakevirkende kraft, eller med modifisert tilbakevirkende kraft. Selskapet vil benytte modifisert metode i forbindelse med implementeringen.

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

I forbindelse med implementering av IFRS 16 fra 1. januar 2019 er det

foretatt beregninger og å identifisere overgangseffektene. Selskapet har gjennomgått alle operasjonelle leieavtaler på balansedagen 31.12.18.

Leieavtaler med uvesentlige leieforpliktelser knyttet til gjenværende leieperiode målt fra 1. januar 2019 som er lavere enn TNOK 60 er holdt utenfor. Leieavtaler som inneholder felleskostnader, som er vanlig i forbindelse med leie av lokaler, er felleskostnadene ekskludert da disse kostnadene er knyttet til tjenester. Dersom leieavtaler inneholder både en fast leie og en variabel leie har en sett hen til historisk kostnader og kommet frem til at variabel del representerer en liten andel som er ekskludert i beregningen av leieforpliktelsen.

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

Benyttet rente er basert på inkrementell rente.

Total leieforpliktelse som er målt til nåverdien av fremtidige leiebetalinger med unntak av nevnte ovenfor gir en overgangseffekt tilsvarende MNOK 19,8. Leieforpliktelsen og anleggsmidlene som selskapet har rett til å benytte øker med tilsvarende beløp.

## 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 og forutsetninger som har en risiko for vesentlige justeringer av balanseførte verdier 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	3 403
Varige driftsmidler	9	Gjenvinnbart beløp og estimering av korrekt gjenværende levetid	39 774
Varelager	12	Vurdering av ukurans	28 229
Kundefordringer	13	Vurdering av kreditt risiko	33 817
Kontraktseiendeler	13	Inntekt over tid	23 565
Andre fordringer	14/27	Vurdering av fordring mot konkursbo	58 521
Garantiforpliktelser	18	Korrekt faktumgrunnlag og tilstrekkelig estimert	1 073
Eiendeler og forpliktelser holdt for salg	27	Vurdering av netto balanseførte verdier mot netto salgssum	29 033

Se beskrivelser knyttet til de ulike regnskapspostene på neste side.

### 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. Estimatet 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.

Estimatene knyttet til svenske virksomheter er også basert på forutsetninger i godkjente budsjetter og prognoser. Utsatt skattefordel til svenske virksomheter er knyttet til midlertidige forskjeller og fremførbart underskudd. Virksomhetene i Sverige har levert svake skattemessige resultater i flere år. Endringer i disse forutsetningene og estimatene kan føre til endringer i balanseført utsatt skattefordel.

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 gjenvinnbart beløp. Nåverdi av forventet kontantstrøm er basert på budsjetter og forretningsplaner. Utviklingskostnader i konsernet vurderes å ha begrenset levetid og estimatene baseres på en 5-års horisont. Endringer i disse forutsetningene og estimatene kan føre til nedskrivning som skal resultatføres.

### Varige driftsmidler

Konsernet foretar nedskrivningstester for kontantstrømgenererende enheter (KGE) som har indikasjoner på verdifall. Ved indikasjoner på verdifall vurderes den bokførte verdien mot gjenvinnbart beløp. Nedskrivningstestene er basert på en bruksverdideregning. Vesentlige forutsetninger ved bruksverdideregningen er antagelse om fremtidige inntekter, vekst, kostnadsreducerende tiltak, marginer og diskonteringsrente. Det er i 2018 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. Se omtale i note 9.

## NOTE 3. SEGMENT INFORMASJON

Segmentinndelingen består av porteføljeselskap og eventuelle datterselskap under disse;

- **Scana Steel** består av;  
Scana Steel AB som eier 100% av aksjene i;  
Scana Subsea AB og 60% av aksjene i Scana Steel USA Inc.
- **Scana Property** består av;  
Scana Property AS som eier 100% av aksjene i;  
Scana Eiendom Jørpeland AS, Scana Eiendom Venture AS, Scana Eiendom Fjordparken AS, Scana Eiendom Volda AS, Scana Eiendom SSA AS, og 50,1% av aksjene i Fjordbris AS.
- **Scana Valve Control** 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. Segmentet har byttet navn fra Scana Skarpenord til Scana Valve Control i 2018

### Varelager

Verdsettes til det laveste av innkjøps-/tilvirkningskostnad og forventet netto salgsverdi. Netto salgsverdi er estimert salgsverdi ved videre drift fratrukket estimerte kostnader til ferdigstillelse, 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. Endringer i ledelsens forutsetninger og vurderinger av andre fordringer kan medføre ytterligere tapsavsetninger.

### Kontraktseiere og kontraktsforpliktelse

Ved regnskapsføring av inntekter over tid gjøres forutsetninger i forhold til estimerte kostnader og fortjeneste. Hver kontrakt gjennomgås for å identifisere leveringsforpliktelsene. Det gjøres også forutsetninger knyttet til definisjon og måling av ferdigstillelse. 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.

### Garantiforpliktelse

Ledelsen estimerer avsetninger for fremtidige garantiforpliktelse 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 forpliktelse 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 særegen del som f.eks. leverer produkter som øvrig del av konsernet ikke gjør, omarbeides resultat med sammenlignbare tall på linjen for avviklet virksomhet i resultatoppstillingen.

- **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 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 gassindustrien. Scana Property omfatter eiendomsselskapene i konsernet. Scana Valve Control er en ledende leverandør av hydrauliske og pneumatiske ventilsystemer til olje-, gass- og skipsbyggingsindustrien. Scana Offshore leverer innovative systemløsninger innen offloading, forankring og turret til flytende produksjons- og lagringskip og havbruksenheter. Scana Steel Booforge produserer større truck-gaffler (i det tyngre segmentet) og andre smidde produkter. «Incus HQ» inkluderer Incus Investor ASA, tre holdingselskaper og selskapet i Brasil. Kolonnen «Elimineringer» gjelder elimineringer mellom porteføljeselskapene.

Presentasjonen sammenfaller med den interne rapporteringen til styret. Inntekter fra salg til eksterne kunder og transaksjoner med andre porteføljer rapporteres i hvert av virksomhetsområdene og interne leveranser blir bokført til antatt markedsverdi. Segmentinndelingen er basert på selskapets kjernevirksomhet.

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

2018 (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Valve Control	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimi- neringer	Sum
Inntekter eksternt	14,8	19,5	32,7	0,0	79,2	0,0	0,0	146,2
Inntekter internt	0,7	0,0	0,0	1,4	0,7	32,2	-35,0	0,0
Inntekter - innregnes over tid	44,7	0,0	58,5	54,0	0,0	0,0	0,0	157,2
Sum inntekter	60,2	19,5	91,2	55,4	79,9	32,2	-35,0	303,4
Driftskostnader	64,9	3,4	101,2	48,8	77,4	52,9	-35,0	313,6
EBITDA	-4,7	16,1	-10,0	6,6	2,5	-20,7	0,0	-10,2
Avskrivninger	0,1	1,1	2,6	0,1	2,8	0,5	0,0	7,2
Nedskrivninger	0,0	1,2	0,0	0,0	-1,0	0,0	0,0	0,2
Driftsresultat (EBIT)	-4,8	13,8	-12,6	6,5	0,7	-21,2	0,0	-17,6
EBIT margin	-8 %	71 %	-14 %	12 %	1 %			-6 %
Netto finansposter								7,3
Resultat før skatt fra videreført virksomhet								-10,2
Skatt								3,4
Årsresultat fra videreført virksomhet								-13,6

<i>Balansetall:</i>	Scana Steel	Scana Property	Scana Valve Control	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimi- neringer	Sum
Eiendeler	34,9	88,1	89,6	67,1	42,8	179,1	-215,3	286,3
Langsiktig gjeld	49,2	4,5	1,5	0,0	0,9	0,9	-53,2	3,8
Kortsiktig gjeld	24,2	7,5	63,8	28,9	43,8	263,6	-162,1	269,7
<i>Annen segment informasjon:</i>								
Immaterielle eiendeler	0,0	0,0	3,5	0,0	-0,1	0,0	0,0	3,4
Utsatt skattefordel	-0,6	-0,6	6,3	0,0	0,6	-5,7	0,0	0,0
Varige driftsmidler	0,1	13,1	16,9	0,2	9,2	0,3	0,0	39,8
Varelager	2,4	0,0	7,3	0,0	18,5	0,0	0,0	28,2
Kundefordringer	7,9	0,1	13,9	1,4	10,7	14,5	-14,7	33,8
Kontraktseiendeler	6,5	0,0	15,2	1,9	0,0	0,0	0,0	23,6
Kontraktforpliktelser	4,1	0,0	0,0	15,1	0,3	0,1	0,0	19,6
<i>Kontantstrøm:</i>								
Operasjonelle aktiviteter	1,4	-16,4	-2,3	13,8	-1,0	-41,0	-12,4	-57,9
Investering i varige driftsmidler	0,0	-0,1	-2,1	-0,1	-0,7	-34,7	0,0	-37,7

2017 (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Valve Control	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimi- neringer	Sum
Inntekter eksternt	0,4	4,3	29,0	0,0	74,3	1,2	0,0	109,2
Inntekter internt	0,7	1,2	0,1	0,0	3,9	22,1	-28,0	0,0
Inntekter - innregnes over tid	40,5	0,0	60,8	47,6	0,0	0,0	0,0	148,9
Sum inntekter	41,6	5,5	89,9	47,6	78,2	23,3	-28,0	258,1
Driftskostnader	45,9	4,2	90,8	44,9	80,2	40,4	-28,0	278,4
EBITDA	-4,3	1,3	-0,9	2,7	-2,0	-17,1	0,0	-20,3
Avskrivninger	0,1	1,2	2,3	0,2	3,3	0,9	0,0	8,0
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	4,5	0,0	0,0	4,5
Driftsresultat (EBIT)	-4,4	0,1	-3,2	2,5	-9,8	-18,0	0,0	-32,8
EBIT margin	-11 %	2 %	-4 %	5 %	-13 %			-13 %
Netto finansposter								-6,8
Resultat før skatt fra videreført virksomhet								-39,6
Skatt								4,6
Årsresultat fra videreført virksomhet								-44,2

<i>Balansetall:</i>	Scana Steel	Scana Property	Scana Valve Control	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimi- neringer	Sum
Eiendeler	29,4	93,1	94,8	54,5	43,2	664,1	-391,6	587,5
Langsiktig gjeld	50,0	22,9	2,5	0,0	1,3	110,5	-66,3	120,9
Kortsiktig gjeld	17,9	1,7	51,4	17,9	41,6	487,7	-327,4	290,8
<i>Annen segment informasjon:</i>								
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	0,3	57,4	18,8	0,2	10,6	179,0	0,0	266,3
Varelager	-0,4	0,0	11,1	0,8	14,9	86,4	0,0	112,8
Kundefordringer	12,0	0,2	14,2	4,2	10,4	91,8	-17,0	115,8
Kontraktseiendeler	2,9	0,0	12,0	1,8	0,0	0,1	0,0	16,8
Kontraktforpliktelser	0,0	0,0	0,0	9,0	0,7	3,3	0,0	13,0
<i>Kontantstrøm:</i>								
Operasjonelle aktiviteter	-9,3	-1,4	-2,1	1,2	-4,8	2,3	-13,6	-27,7
Investering i varige driftsmidler	0,0	-0,3	-1,8	-0,1	-2,2	-19,4	0,0	-23,8

## GEOGRAFISK OMRÅDE

Konsernselskapenes lokalisering er fordelt på følgende land; Norge og Sverige.

2018 (NOK millioner)	Norge	Sverige	Brasil/ Elimineringer	Sum
Inntekter eksternt	50,7	77,3	16,8	144,8
Inntekter internt	1,6	14,2	-15,8	0,0
Inntekter - innregnes over tid	113,9	44,7	0,0	158,6
Sum inntekter	166,2	136,2	1,0	303,4
Driftskostnader	173,8	137,2	2,6	313,6
EBITDA	-7,6	-1,0	-1,6	-10,2
Avskrivninger	4,2	2,9	0,1	7,2
Nedskrivninger	1,2	-1,0	0,0	0,2
Driftsresultat (EBIT)	-13,0	-2,9	-1,7	-17,6
EBIT margin	-8 %	-2 %	-170 %	-6 %
Netto finansposter				7,3
Resultat før skatt fra videreført virksomhet				-10,2
Skatt				3,4
Årsresultat fra videreført virksomhet				-13,6
<b>Balansetall:</b>				
Eiendeler	319,3	67,0	-100,0	286,3
Langsiktig gjeld	3,7	70,9	-70,8	3,8
Kortsiktig gjeld	230,7	65,9	-26,9	269,7
<b>Annen segment informasjon:</b>				
Immaterielle eiendeler	3,4	-0,1	0,1	3,4
Utsatt skattefordel	0,9	-0,9	0,0	0,0
Varige driftsmidler	59,4	-19,6	0,0	39,8
Varelager	7,3	19,7	1,2	28,2
Kundefordringer	25,7	18,1	-10,0	33,8
Kontraktseiendeler	17,0	6,5	0,1	23,6
Kontraktsforpliktelser	15,1	4,5	0,0	19,6
<b>Kontantstrøm:</b>				
Operasjonelle aktiviteter	-14,1	-33,2	-10,6	-57,9
Investering i varige driftsmidler	-2,3	-35,4	0,0	-37,7

2017 (NOK millioner)	Norge	Sverige	Brasil/ Elimineringer	Sum
Inntekter eksternt	33,3	75,4	0,6	109,3
Inntekter internt	2,0	2,1	-4,1	0,0
Inntekter - innregnes over tid	108,3	40,5	0,0	148,8
Sum inntekter	143,6	118,0	-3,5	258,1
Driftskostnader	158,2	123,8	-3,6	278,4
EBITDA	-14,6	-5,8	0,1	-20,3
Avskrivninger	4,6	3,4	0,0	8,0
Nedskrivninger	0,0	4,5	0,0	4,5
Driftsresultat (EBIT)	-19,2	-13,7	0,1	-32,8
EBIT margin	-13 %	-12 %	-3 %	-13 %
Netto finansposter				-6,8
Resultat før skatt fra videreført virksomhet				-39,6
Skatt				4,6
Årsresultat fra videreført virksomhet				-44,2

#### 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
Varelager	11,9	100,2	0,7	112,8
Kundefordringer	24,0	99,2	-7,4	115,8
Kontraktseiendeler	13,9	2,9	0,0	16,8
Kontraktsforpliktelser	9,0	4,0	0,0	13,0

#### Kontantstrøm:

Operasjonelle aktiviteter	0,0	-14,4	-13,3	-27,7
Investering i varige driftsmidler	-2,3	-21,5	0,0	-23,8

## INNTEKTER FORDELT PÅ LAND

Spesifikasjon av driftsinntektene er basert på kundens lokalisering.

Konsernets har ikke driftsinntekter fra enkeltkunder som overstiger 10% av konsernets driftsinntekter i 2018 og 2017.

(NOK millioner)	2018	2017
Danmark	4,6	5,3
Finland	6,1	6,7
Frankrike	2,9	1,0
Tyskland	9,4	19,3
Italia	4,0	6,4
Polen	13,0	3,3
Spania	0,4	0,3
Sverige	67,0	31,9
Nederland	8,0	6,9
Storbritannia	10,9	25,8
Øvrige EU land	3,5	1,0
<b>Sum EU</b>	<b>129,8</b>	<b>107,9</b>
Baltiske stater	0,0	1,0
Norge	64,5	39,8
Øvrige Europeiske land	2,2	2,1
<b>Sum øvrige Europa:</b>	<b>66,7</b>	<b>42,9</b>
Canada	1,2	1,6
Øvrige Sør-Amerika	1,1	2,3
Brasil	8,6	6,0
USA	12,1	25,1
<b>Sum Amerika</b>	<b>23,0</b>	<b>35,0</b>
Kina	29,0	20,2
Singapore	12,2	15,8
Sør Korea	15,7	18,1
Øvrige Asiatiske land	6,8	12,5
<b>Sum Asia</b>	<b>63,7</b>	<b>66,6</b>
Afrika og Oseania	0,6	0,0
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>283,8</b>	<b>252,4</b>

## NOTE 4. INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER OG ANDRE AKSJER

### 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 Scana Valve Control.

Tilknyttede selskaper; finansiell informasjon 2018 (100% nivå):	Scana Korea Hydraulic Ltd.
Driftsinntekter	93 903
<b>Årsresultat</b>	<b>-11 415</b>
Anleggsmidler	59 484
Omløpsmidler	61 545
Langsiktig gjeld	-5 686
Kortsiktig gjeld	-66 019
<b>Egenkapital</b>	<b>49 324</b>



## Tilknyttede selskaper; finansiell informasjon 2017 (100% nivå):

Driftsinntekter	84 916
<b>Årsresultat</b>	<b>-593</b>
Anleggsmidler	54 609
Omløpsmidler	62 712
Langsiktig gjeld	-4 074
Kortsiktig gjeld	-55 978
<b>Egenkapital</b>	<b>57 269</b>

Bokført verdi tilknyttede selskaper:	2018	2017
Pr 01.01.	28 062	28 452
Utbytte	-240	-299
Resultatandel for året	-5 593	-291
Agioeffekter	1 940	200
<b>Sum bokført verdi aksjer i tilknyttede selskaper</b>	<b>24 169</b>	<b>28 062</b>

**NOTE 5. ANDRE INNETEKTER OG ANDRE DRIFTSKOSTNADER**

	2018	2017
<b>Andre inntekter:</b>		
Leieinntekter	4 936	3 599
Andre inntekter	77	230
<b>Sum</b>	<b>5 013</b>	<b>3 829</b>

<b>Andre driftskostnader:</b>		
Drift og vedlikehold	9 112	10 400
Fremmedytelser	42 944	40 138
Leiekostnader	9 136	9 807
Honorarer og konsulenttjenester	11 703	15 533
Reise- og markedsføringskostnader	4 443	4 839
Kontor- og administrasjonskostnader	3 938	4 025
Forsikringskostnader	4 072	2 143
Andre driftskostnader	2 816	6 093
<b>Sum</b>	<b>88 164</b>	<b>92 978</b>

Revisjonshonorarer:	2018	2017
Lovpålagt revisjon	838	1 109
Egenkapitaltransaksjon	159	0
Revisjonsrelatert bistand og annen bistand	1 021	540
Skatterådgivning	0	0
<b>Sum</b>	<b>2 018</b>	<b>1 649</b>

Andre finansinntekter/kostnader (-):	2018	2017
Amortiseringskostnader	-807	-498
Finansieringskostnader	-1 163	-991
Annet	-3 339	-2 125
<b>Sum</b>	<b>-5 308</b>	<b>-3 597</b>

## NOTE 6. SKATT

	Note	2018	2017
<b>Årets skattekostnad fremkommer som følger:</b>			
Betalbar skatt		7	191
Endring utsatt skatt		3 345	4 448
<b>Årets skattekostnad</b>		<b>3 352</b>	<b>4 639</b>
Utenlandsk skattekostnad utgjør		-193	1 124
Effektiv skatteprosent		-33 %	-12 %
<b>Avstemming skattekostnad mot ordinært resultat før skatt:</b>			
Resultat før skatt - fra videreført virksomhet		-10 229	-39 588
Resultat før skatt - fra avviklet virksomhet	27	-28 829	-46 177
Resultat før skatt - totalt		-39 058	-85 765
23% av resultat før skatt (2017: 24%)		-9 374	-20 584
Årets skattekostnad - fra videreført virksomhet		3 352	4 639
Årets skattekostnad - fra avviklet virksomhet		-212	9 127
<b>Differansen; som skyldes</b>		<b>-12 514</b>	<b>-34 350</b>
Ikke balanseført utsatt skattefordel		82 303	89 523
Permanente forskjeller		-9 977	-23 620
Endring ikke balanseført utsatt skattefordel		7 220	-14 592
Endring skattenivå i Norge		-2 159	-187
Effekt av utenlandsk aktivitet pga forskjellig skattenivå		-3 998	5 016
Skatt knyttet til nettoinvestering		-3 600	-967
<b>Sum</b>		<b>-12 514</b>	<b>-34 350</b>
<b>Balansekonsolidert</b>			
<b>Spesifikasjon av netto utsatt skattegjeld:</b>		<b>2018</b>	<b>2017</b>
Anleggsmidler		4 743	4 044
Omløpsmidler		-18 197	-18 202
Gjeld		-255	-811
Underskudd til fremføring		-68 594	-74 554
Ikke balanseført utsatt skattefordel		82 303	89 523
<b>Netto utsatt skattegjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Utsatt skattefordel Norge 22% (23%)		73 157	76 406
Herav ikke balanseført		73 157	76 406
Netto utsatt skattefordel Norge 22% (23%)		0	0
Utsatt skattefordel Sverige 21,4% (22%)		8 670	13 117
Herav ikke balanseført		8 670	13 117
Netto utsatt skattefordel Sverige 21,4% (22%)		0	0
Netto utsatt skattefordel USA 35%		476	0
Herav ikke balanseført		476	0
Netto utsatt skattefordel USA 35%		0	0
<b>Netto utsatt skattefordel</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Netto utsatt skatt Norge 22% (23%)		0	0
Netto utsatt skatt Sverige 21,4% (22%)		0	0
<b>Netto utsatt skatt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Netto utsatt skattegjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

Avstemming netto utsatt skatt:	2018	2017
Åpningsbalanse, netto utsatt skatt	0	7 364
Endring skatt over resultatet	3 344	1 899
Agio	-12	250
Utsatt skatt - avvirket virksomhet	268	-8 609
Skatt som inngår i andre inntekter og kostnader	-3 600	-904
<b>Utgående balanse, netto utsatt skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skatt som inngår i andre inntekter og kostnader:	2018	2017
Sikringsbokføring nettoinvestering - inngår i linjen for omregningsdifferanser sikring nettoinvestering (e. skatt)	-3 600	-967
El-derivater - inngår i linjen for endring i virkelig verdi av sikringsinstrumentet ved kontantstrømsikring (e. skatt)	0	63
<b>Sum skatt som inngår i andre inntekter og kostnader</b>	<b>-3 600</b>	<b>-904</b>

Ikke balanseført utsatt skattefordel utgjør totalt MNOK 82,3 hvorav MNOK 73,2 er relatert til virksomheten i Norge og er knyttet til porteføljeselskapene Scana Offshore med MNOK 34,6, Incus HQ med MNOK 38,1, Scana Property med MNOK 0,3 og Scana Valve Control med MNOK 0,2. Ikke balanseført utsatt skattefordel knyttet til virksomheten i Sverige utgjør MNOK 8,7 og er knyttet til Scana Steel med MNOK 4,6 Scana Steel Booforge med MNOK 3,1 og Incus HQ med MNOK 1,0.

Per 31.12.18 beløper underskudd til fremføring i Norge seg til MNOK 266,4 (2017: MNOK 283,3). I Sverige er underskudd til fremføring MNOK 40,5 per desember 2018 (2017: MNOK 42,7). Det foreligger ikke begrensninger i fremføringsretten til skattemessig underskudd. Skattemessig underskudd kan benyttes til fremtidige skattemessige resultater.

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 fremføring av utnyttelse av underskuddene i konsernet og utsatt skattefordel er følgelig ikke balanseført. Se også omtale i note 2.

## NOTE 7. RESULTAT PRAKSJE

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

	2018	2017
Årsresultat (knyttet til eiere i morforetaket)	-143 774	-33 519
Vektet gjennomsnittlig antall aksjer <sup>*)</sup>	107 511 370	107 511 370
<b>Effekt av utvanning:</b>		
Opsjoner / Tegningsretter	0	0
Vektet gjennomsnittlig antall aksjer justert for effekt av utvanning	107 511 370	107 511 370
Resultat pr aksje - videreført virksomhet	-0,12	-0,41
Resultat pr aksje - avvirket virksomhet	-1,22	0,10
Resultat pr aksje	-1,34	-0,31

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. Se note 26.

## NOTE 8. IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler 31.12.18	Goodwill	Utviklings- kostnader	Totalt
<b>Anskaffelseskost</b>			
Akkumulert 01.01.	19 035	44 888	63 923
Tilgang i året	0	2 051	2 051
Omregningsdifferanser	0	-595	-595
Avgang avviklet virksomhet	-8 369	-14 990	-23 359
Avgang videreført virksomhet	0	-19 309	-19 309
Akkumulert 31.12.	10 666	12 045	22 711
<b>Avskrivninger og nedskrivninger</b>			
Akkumulert 01.01.	19 035	42 670	61 705
Årets avskrivninger videreført virksomhet	0	861	861
Årets nedskrivninger videreført virksomhet	0	0	0
Årets avskrivninger og nedskrivninger avviklet virksomhet	0	0	0
Omregningsdifferanser	0	-590	-590
Avgang avviklet virksomhet	-8 369	-14 990	-23 359
Avgang videreført virksomhet	0	-19 309	-19 309
Akkumulert 31.12.	10 666	8 642	19 308
<b>Bokført verdi 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>3 403</b>	<b>3 403</b>
Avskrivningsperiode i antall år	ingen avskrivning	5	

Det er benyttet lineær avskrivningsmetode.

Immaterielle eiendeler 31.12.17	Goodwill	Utviklings- kostnader	Totalt
<b>Anskaffelseskost</b>			
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
Avgang videreført virksomhet	0	0	0
Akkumulert 31.12.	19 035	44 888	63 923
<b>Avskrivninger og nedskrivninger</b>			
Akkumulert 01.01.	19 035	40 159	59 194
Årets avskrivninger videreført virksomhet	0	490	490
Årets nedskrivninger videreført virksomhet	0	174	174
Årets avskrivninger og nedskrivninger avviklet virksomhet	0	1 243	1 243
Omregningsdifferanser	0	928	928
Avgang avviklet virksomhet	0	-324	-324
Avgang videreført virksomhet	0	0	0
Akkumulert 31.12.	19 035	42 670	61 705
<b>Bokført verdi 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>2 218</b>	<b>2 218</b>
Avskrivningsperiode i antall år	ingen avskrivning	5	

Det er benyttet lineær avskrivningsmetode.

Scana Skarpenord har balanseførte utviklingskostnader tilsvarende MNOK 3,4 i forbindelse med produktutvikling av aktuator. Utviklingskostnader avskrives over produktets forventede levetid.

## NOTE 9. VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler 31.12.18	Maskiner, inventar o.l.	Bygg og fast eiendom	Tomter	Totalt
<b>Anskaffelseskost</b>				
Akkumulert 01.01.	599 107	107 683	32 964	739 754
Tilgang i året	24 631	10 849	128	35 608
Omregningsdifferanser	-19 791	-3 068	-303	-23 162
Avgang avviklet virksomhet	-461 757	-106 799	-6 546	-575 102
Avgang videreført virksomhet	-13 313	-8 665	-13 124	-35 102
Akkumulert 31.12.	128 877	0	13 119	141 996
<b>Avskrivninger</b>				
Akkumulert 01.01.	429 065	35 227	9 202	473 494
Årets avskrivninger videreført virksomhet	5 209	1 165	0	6 374
Årets nedskrivninger videreført virksomhet	-999	4 004	-2 850	155
Årets avskrivninger og nedskrivninger avviklet virksomhet	12 896	8 597	12	21 505
Omregningsdifferanser	-10 712	-568	-271	-11 551
Avgang avviklet virksomhet	-333 649	-39 760	-6 093	-379 502
Avgang videreført virksomhet	412	-8 665	0	-8 253
Akkumulert 31.12.	102 222	0	0	102 222
<b>Bokført verdi 31.12.</b>	<b>26 655</b>	<b>0</b>	<b>13 119</b>	<b>39 774</b>
Avskrivningsperiode i antall år	5 - 40	40 - 50		
Det er benyttet lineær avskrivningsmetode.				

Varige driftsmidler 31.12.17	Maskiner, inventar o.l.	Bygg og fast eiendom	Tomter	Totalt
<b>Anskaffelseskost</b>				
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
<b>Avskrivninger</b>				
Akkumulert 01.01.	375 867	27 453	8 742	412 062
Årets avskrivninger videreført virksomhet	6 357	1 165	0	7 522
Årets nedskrivninger videreført virksomhet	4 313	0	0	4 313
Årets avskrivninger og nedskrivninger avviklet virksomhet	30 215	5 308	14	35 537
Omregningsdifferanser	17 299	1 414	448	19 161
Avgang avviklet virksomhet	647	-113	0	534
Avgang videreført virksomhet	-5 631	0	-2	-5 633
Akkumulert 31.12.	429 067	35 227	9 202	473 496
<b>Bokført verdi 31.12.</b>	<b>170 040</b>	<b>72 456</b>	<b>23 762</b>	<b>266 258</b>
Avskrivningsperiode i antall år	5 - 40	40 - 50		
Det er benyttet lineær avskrivningsmetode.				

#### 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

Det er foretatt nedskrivning av varige driftsmidler ved Scana Property som samlet sett for bygg og fast eiendom og tomter utgjør MNOK 1,2. Dette er gjort basert på signert salgsvtale av et datterselskap omtalt i note 27. Ved Scana Steel Booforge er det reversert nedskrivning med MNOK 1,0 i forbindelse med utarbeidet nedskrivningstest. Disse postene er presentert på linjen for årets nedskrivninger i 2018.

Anleggsmidler knyttet til Scana Eiendom Volda AS er omklassifisert til eiendeler holdt for salg med bokført verdi som tilsvarer TNOK 28 935. Dette er presentert i noteoppstillingen ovenfor som avgang videreført virksomhet i anleggsgruppen bygg og fast eiendom. Beregningen av gjenvinnbart beløp ved nedskrivningen er vurdert til nivå 3 i henhold til verdsettelseshierarkiet.

Varige driftsmidler er pantsatt slik at det foreligger begrensninger for avhendelse. Det gjelder selskaper i Norge og Sverige. Bokført verdi på pantsatte driftsmidler er MNOK 39,8 pr 31.12.18 (31.12.17: MNOK 266,2).

I varige driftsmidler inngår finansiell leasing av maskiner med MNOK 6,8 pr 31.12.18 (2017: MNOK 7,2).

#### 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 2018 er markedsverdien av selskapet høyere enn bokført verdi av egenkapitalen, noe som ikke indikerer et potensielt nedskrivningsbehov for immaterielle eiendeler, herunder goodwill, varige driftsmidler og andre eiendeler i de ulike KGE'ene. Flere av segmentene og de kontantstrømgenererende enhetene opplevd en svakere vekst i markedet enn forutsatt i tidligere nedskrivningstester.

I nedskrivningstestene beregnes bruksverdien basert på neddiskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer. Kontantstrømmene er basert på budsjett og forretningsplaner fastsatt av ledelsen for perioden 2019-2023. 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 Booforge og Scana Valve Control.

#### 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 9,1% før skatt. Den gjennomsnittlige vekstraten er satt til 5,9% for perioden 2019-2023, der forventningen om vekst er størst i 2019. Vekstraten er beregnet til 2% i terminalleddet som reflekterer langsiktige inflasjonsforventninger i Sverige.

Scana Steel Booforge opplever vekst knyttet til salg av gafler til store trucker, men har ikke lyktes med å forbedre marginen på leveransene. Selskapet arbeider med flere tiltak for å forbedre marginen. Det er iverksatt tiltak for å øke prisene og redusere kostnadene. De estimerte kontantstrømmene som er lagt til grunn i nedskrivningstesten, forutsetter at tiltakene virker og tiltakene knyttet til salgsorganisasjonen får forventet effekt. Det er knyttet usikkerhet til når tid tiltakene vil ha en positiv effekt på driften. Scana Steel Booforge forventer at markedet fortsetter den positive trenden, men det er knyttet usikkerhet til hvor høy fremtidig vekst vil bli. De kontantstrømmer som er lagt til grunn, er basert på ledelsen og styrets beste estimat.

#### Scana Valve Control

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

Nedskrivningstesten til Scana Valve Control er utarbeidet basert på omtalt metode og prinsipper i avsnitt ovenfor. Det er i beregningene lagt til grunn en gjennomsnittlig driftsmargin på 3,7%. Diskonteringsrenten er satt til 8,4% før skatt. Den gjennomsnittlige vekstraten er satt til 8,4% for perioden 2019-2023, der forventningen om vekst er størst i de første par årene. Vekstraten er beregnet til 2% i terminalleddet som reflekterer langsiktige inflasjonsforventninger i Norge.

Scana Valve Control opplever svake marginer knyttet til leveranser av aktuatorer til Asia. I tillegg er etterspørsel knyttet til olje og gass markedet lavere enn hva selskapet forventer. Dette har bidratt til en utfordrende markedssituasjon med prispress. De estimerte kontantstrømmene som er lagt til grunn i nedskrivningstesten forutsetter at kostnadstiltakene og tiltakene knyttet til salgsorganisasjonen får forventet effekt, men det er knyttet usikkerhet til når de vil ha en positiv effekt på driften. Scana Valve Control opplever nå at markedet er i ferd med å snu, men det er fortsatt usikkerhet knyttet til hvor mye og hvor høy fremtidig vekst vil bli. De kontantstrømmer som er lagt til grunn, er basert på ledelsen og styrets beste estimat.

Nøkkelforutsetninger	Scana Steel Booforge	Scana Valve Control
Driftsmargin	2,8 %	3,8 %
Diskonteringsrente (nominell før skatt)	9,1 %	8,4 %
Vekstrate per år 2019 - 2023	5,9 %	8,4 %
Vekstrate per år etter 2023 (nominell)	2,0 %	2,0 %
Funksjonell valuta	SEK	NOK
Gjennvinnbart beløp* (oppgitt i selskapets funksjonell valuta)	24 935	42 535
Varige driftsmidler og arbeidskapital per 31.12.18 (tall i funksjonelle valuta)	24 935	23 742

\*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 Booforge med 1,0% poeng medføre at gjennvinnbart beløp reduseres med MSEK 13,2. Dersom driftsmarginen øker med 1,0% poeng (øvrige forutsetninger uendret) vil gjennvinnbart beløp øke med MSEK 13,2. En økning i diskonteringsrenten med 1,0% poeng vil medføre at gjennvinnbart beløp reduseres med MSEK 2,7 tilsvarende en reduksjon med 1,0% poeng vil medføre en økning som utgjør MSEK 3,5.

	Endring	Scana Steel Booforge	Scana Valve Control
Driftsmargin de neste fem år	+1,0%	13 195	16 789
Driftsmargin de neste fem år	-1,0%	-13 195	-16 789
Vekstrate per år 2019 - 2023	+1,0%	3 011	4 889
Vekstrate i terminalledd	+1,0%	3 244	9 849
Diskonteringsrente (nominell før skatt)	+1,0%	-2 660	-7 754
Diskonteringsrente (nominell før skatt)	-1,0%	3 530	10 695
Fuksjonell valuta		SEK	NOK

## NOTE 10. LØNSKOSTNADER

Lønnskostnader:	2018	2017
Lønnskostnader	91 390	79 948
Arbeidsgiveravgift	21 814	20 133
Pensjonskostnader	7 331	7 980
Forsikringer	378	420
Incentivordning	-1 403	-541
Andre lønn- og personalkostnader	2 325	1 793
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>121 835</b>	<b>109 733</b>

#### Gjennomsnittlig antall årsverk – videreført virksomhet:

Norge	86	90
Sverige	62	64
<b>Sum gjennomsnittlig antall årsverk</b>	<b>148</b>	<b>154</b>

#### GODTGJØRELSE TIL NØKKELPERSONELL (KONSERNLEDELSEN):

2018:

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

2017:

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

Pensjonsordningen til ledende ansatte er innskuddsbasert.

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

#### Styrehonorar:

Til styret i Incus Investor ASA ble det utbetalt TNOK 1 125 i honorarer i 2018 og TNOK 50 til valgkomiteen. Styrehonorar utbetales årlig etterskuddsvis og gjelder for perioden fra ordinær generalforsamling 2017 til ordinær generalforsamling 2018.

Honorar til styret er spesifisert nedenfor.

Per Ravnestad	Styreleder	300
Martha Kold Bakkevig	Nestleder	225
Sindre Ertvaag	Styremedlem	200
Marianne Lie	Styremedlem	200
Dag Schjerven	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 lederlønspolitikk.

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

##### Ansatte som er dekket av retningslinjene

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

##### Hovedprinsippene for selskapets lederlønspolitikk

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

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

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

#### Retningslinjer for lønn og andre godtgjørelser

##### 4.1 Fast lønn

Det er selskapets politikk at lederløningene 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 2018 har vært gjennomført i tråd med retningslinjene over. Styret mener at virkningen av retningslinjene er positiv for selskapet og aksjonærene.

### Incentivordning

Styret kan tilby daglig leder og øvrige medlemmer i konsernledelsen deltakelse i opsjonsordninger og andre incentivordninger som er relatert til utviklingen av selskapets aksjekurs. Slike ordninger skal samlet maksimalt omfatte utstedelse av et antall aksjer tilsvarende 10 % av selskapets aksjekapital på tildelingstidspunktet. Forøvrig skal slike ordninger være på de betingelser styret finner naturlig av hensyn til selskapet og markedsmessige forhold, og med sedvanlig regulering av utøvelsesperioder, bortfall eller fremskutt utøvelse ved oppsigelse, selskapsovertakelse osv.

### Eksisterende incentivordning

Den incentivbaserte avlønningen gir rett til en samlet bonus for ledelsen i Incus Investor ASA og Convento AS (et konsulentsekskap som benyttes av selskapet) på inntil 12 % av eventuell verdistigning på aksjene i selskapet over 3 år utover årlig verdistigning på 8 %.

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

Ordningen gjelder på balansedagen for Convento fra 1. september 2015 og frem til offentliggjøring av konsernregnskapet. Convento fikk forlenget tidsperioden for ordningen i 2018, hvor Convento har rett på inntil 3,0% (redusert fra 4,8%). Convento har imidlertid fortsatt rett til suksesshonorar ved utløpet av tidsperioden dersom avtalen er avsluttet og dette skyldes at selskapet har sagt opp avtalen, forutsatt at oppsigelsen ikke skyldes Convertos eget forhold som gir grunnlag for saklig oppsigelse.

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

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

Basert på simuleringer gir dette en indikativ opsjonsverdi på totalt MNOK 0 med følgende periodisering: 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. Det er per desember 2018 avsatt MNOK 0 knyttet til ordningen. I 2018 er det inntektsført MNOK 2,5, hvorav MNOK 1,4 klassifisert som lønnskostnader og MNOK 1,1 konsulentkostnad knyttet til incentivordningen.

## NOTE 11. PENSJONSFORPLIKTELSER

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

### Ytelsesplan i Norge

Konsernets norske selskaper er omfattet av en AFP-ordning. Antall ansatte som omfattes av ordningen er 75 personer pr 31.12.2018 (2017: 85 personer).

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

### Innskuddsplan i Norge

Selskaper i Norge har innskuddsplaner. Innskuddsplanene omfatter alle ansatte over 20 år i mer enn 20% stilling. Innskuddene utgjør 4,5 - 5% av årslønn mellom 0 - 7,1G og 8% mellom 7,1 - 12G. Pensjonsmidlene er investert i fond, administreres av forsikringsselskap og forvaltes av den ansatte. Pr 31.12.2018 var det 82 medlemmer av ordningene (2017: 92 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 31.12.2018 er det balanseført i forskuddsbetalt pensjonskostnad med TNOK 1349 / pensjonsforpliktelser med TNOK 1350 (2017: TNOK 1 209).

### 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 2018 i Alecta er av Alecta estimert til MNOK 1,6 (estimat for 2017 var MNOK 2,0). Flerforetaksytelsesordningen omfatter 17 av 61 ansatte (2017: 17 av 65 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 2018 var 159% (2018: 154 %).

Oversikten nedenfor viser Incus deltakingsandel per:	31.12.18	31.12.17
Konsernets andel av total sparepremie for ITP 2 i Alecta *	0,00238 %	0,00851 %
Konsernets andel av total antall aktive forsikrede i ITP 2 **	0,00376 %	0,01267 %

\* 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.

<b>Oppsummering</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Pensjonskostnader knyttet til ytelsesplaner og gammel AFP-ordning i Norge:	0	0
Pensjonskostnader knyttet til innskuddsplaner i Norge:	3 800	4 092
Pensjonskostnader knyttet til innskudds og multi-employeeer planer i Sverige:	3 530	3 889
<b>Total pensjonskostnad</b>	<b>7 331</b>	<b>7 980</b>

## NOTE 12. VARELAGER

	2018	2017
Råvarer	23 738	57 033
Halvfabrikater og varer i arbeid	-687	59 181
Ferdigvarer	5 178	-3 381
<b>Sum</b>	<b>28 229</b>	<b>112 833</b>
Avsetning for ukurans pr 31.12.	24 509	24 720
Årets endring i avsetning for ukurans	-211	1 100
Totalt pantsatt varelager	28 198	112 833

Det gjøres en fortløpende vurdering av spesifikk ukurans. Varelageret er stilt som sikkerhet for rentebærende lån. Beholdningsendring varer i arbeid og ferdigvarer i balansen er forskjellig fra beholdningsendringer vist i resultatregnskapet. Dette skyldes valutaomregning. Nedgangen i varelageret og i pantsatt varelager er knyttet at Scana Steel Bjørneborg begjærte oppbud i desember 2018.

## NOTE 13. KUNDEFORDRINGER

	2018	2017
Kundefordrings pålydende	33 985	113 853
Kundefordringer tilknyttede selskaper	3 379	6 019
Avsetning for tap på fordringer	-3 547	-4 091
<b>Sum</b>	<b>33 817</b>	<b>115 781</b>
Årets konstaterte tap	867	189
Resultatført tap på fordringer, inklusiv endring i avsetning	418	2 576

<b>Aldersfordeling:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ikke forfalte fordringer	26 337	86 125
0 - 30 dager	6 825	28 620
31 - 60 dager	821	2 156
61 - 90 dager	548	300
over 90 dager	2 833	2 671
Kundefordringer	37 364	119 872

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

#### Presentasjon av driftsinntekter per produktområde:

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

Driftsinntekter per produktområde;	2018	2017
Olje og Gas	42 717	40 453
Stål	16 822	399
Interne inntekter	654	724
<b>Driftsinntekter Scana Steel</b>	<b>60 193</b>	<b>41 576</b>
Marine	32 658	30 220
Korea prosjekter	15 994	17 681
Reservedeler og Service	26 851	25 017
Offshore	15 578	16 799
Interne inntekter	0	28
<b>Driftsinntekter Scana Valve Control</b>	<b>91 081</b>	<b>89 745</b>
Offloading	27 715	20 094
Forankring	12 757	24 763
Turret	9 589	0
Annet	3 922	2 683
Interne inntekter	1 439	18
<b>Driftsinntekter Scana Offshore</b>	<b>55 422</b>	<b>47 558</b>
Gafler	67 019	57 468
Smidde produkter	10 451	12 207
Varmebehandling	0	2 828
Annet	1 689	1 792
Interne inntekter	649	2 806
<b>Driftsinntekter Scana Steel Booforge</b>	<b>79 806</b>	<b>77 100</b>
Elimineringer	-2 742	-3 576
<b>Driftsinntekter konsern</b>	<b>283 760</b>	<b>252 404</b>

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

#### Prosjekter hvor inntekter innregnes over tid:

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

Det er Scana Valve Control, Scana Offshore og Scana Steel som innregner inntekter over tid knyttet til større prosjekter.

#### Tapsavsetning - prosjekter

Det foretas løpende vurdering knyttet til tapsavsetning. Ved utgangen av 2018 er det foretatt tapsavsetninger som utgjør MNOK 5,8, hvorav MNOK 3,2 knyttet til Scana Offshore og MNOK 2,6 knyttet til Scana Valve Control, som reduserer kontraktseiendeler og kostnadsføres i resultatet. Tapsavsetningen er basert på oppdaterte kalkyler og kjent informasjon og basert på ledelsens vurdering. Se note 23.

	2018	2017
Inntekter innregnet over tid i regnskapsåret	158 626	148 839
Kostnader som innregnes over tid knyttet til kontrakter i regnskapsåret	119 684	104 952
Bruttomargin i kroner	38 942	43 887
Bruttomargin i prosent	25	29

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

	2018	2017
Inntekter innregnet over tid knyttet til kontrakter	64 023	73 140
Kostnader inngregnet over tid knyttet til kontrakter	60 478	52 415
Bruttomargin i kroner	3 544	20 725
Bruttomargin i prosent	6	28
	2018	2017
Fakturerte inntekter knyttet til kontrakter (milepæler)	16 411	21 210
Kontraktseiendeler	23 565	16 795
Kontraktforpliktelseser	19 577	13 028

#### NOTE 14. ANDRE EIENDELER OG FORDRINGER

Andre kortsiktige fordringer:	2018	2017
Fordringer ved salg av eiendom*	18 377	7 100
Forventet oppgjør konkurs Scana Steel Bjørneborg**	58 521	0
Andre kortsiktige fordringer	660	293
<b>Sum</b>	<b>77 558</b>	<b>7 393</b>

Forskuddsbetalinger	2018	2017
Forskuddsbetalte kostnader	4 129	5 823
Forskuddsbetalt til leverandører	5 844	5 786
Forskuddsbetalt skatt	379	2 815
Skattefunn	79	172
Andre skatter	140	870
Merverdiavgift	3 703	2 037
<b>Sum</b>	<b>14 274</b>	<b>17 503</b>

Andre langsiktige eiendeler:	2018	2017
Fordringer ved salg av eiendom*	3 500	0
Forskuddsbetalt pensjonskostnad	1 349	1 209
Andre langsiktige eiendeler	0	1
<b>Sum</b>	<b>4 849</b>	<b>1 210</b>

\* MNOK 11,5 gjelder selgerkreditt (hvorav MNOK 3,5 er langsiktig) som er knyttet til salget av eiendom fra Scana Eiendom Fjordparken AS. MNOK 2,5 gjelder selgerkreditt som er knyttet til salg av eiendom fra Scana Eiendom SSA AS i 2016. MNOK 7,9 gjelder fordring vedrørende utviklingsvederlag i forbindelse med salg av eiendom fra Scana Eiendom Jørpeland AS i 2013 (fisjonert over til Scana Eiendom Venture AS).

\*\* I forbindelse med konkursen i Scana Steel Bjørneborg AB forventes det et oppgjør fra konkursboet. Det er ført opp MNOK 58,5 i balansen. Se omtale i note 27 og note 2.

## NOTE 15. BANKINNSKULD

Bankinnskudd:	2018	2017
Ordinære bankinnskudd	2 846	10 505
Sperrede midler	3 910	8 945
<b>Sum</b>	<b>6 756</b>	<b>19 450</b>

Avstemming mellom bankinnskudd og likviditetsbeholdning i kontantstrømoppstillingen:	2018	2017
Ordinære bankinnskudd	2 846	10 505
Sperrede midler	3 910	8 945
<b>Likviditetsbeholdning</b>	<b>6 756</b>	<b>19 450</b>

Konsernet har en bankbeholdning per 31.12.18 som utgjør MNOK 6,8 hvor sperrede midler utgjør MNOK 3,9. De sperrede midlene er knyttet til salget av Scana Propulsion med MNOK 3,9. I tabellen ovenfor knyttet til linjen for likviditetsbeholdning inngår ikke kassetrekk som omtalt i note 17.

Konsernet har ubenyttet kassekredittlimit på MNOK 17,7 per 31.12.18. Total likviditetsreserve som fritt kan benyttes av konsernet var per 31.12.18 MNOK 20,6.

Det er utstedt bankgarantier knyttet til skyldig skattetrekk, som per 31.12.2018 var på MNOK 4,6.

## NOTE 16. AKSJEKAPITAL OG OVERKURS

	Antall aksjer	Aksjekapital	Overkurs
Antall utestående ordinære aksjer pr 31.12.17	107 511 831	107 512	120 455
Benyttet til dekning av udekket tap			-120 455
<b>Antall utestående ordinære aksjer pr 31.12.18</b>	<b>107 511 831</b>	<b>107 512</b>	<b>0</b>

Aksjenes pålydende er NOK 1,00 og består av en aksjeklasse med lik stemmerett. Det er ikke foretatt endringer i 2018 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

2018:	Nominell rente	Kortsiktig	Langsiktig	Forfall
Finansielle leasingforpliktelser	3M NIBOR+5,0%/3M STIBOR+ 0%-12,75%	1 193	2 418	
Kassekreditt	NIBOR + 3,75 %	45 333		
Factoring	STIBOR + 2,0 %	7 643		
Syndikatlån SEK	STIBOR + 3,75%	111 280		01.04.20*
Minoritetslån	3M NIBOR	5 032		31.12.19
Påløpte renter		159		
<b>Sum rentebærende gjeld</b>		<b>170 640</b>	<b>2 418</b>	
Annen gjeld		1 785	0	
<b>Sum rentebærende og rentefri gjeld</b>		<b>172 425</b>	<b>2 418</b>	

\*Etter balansedagen er hovedforfall endret fra 22. juni 2019 til 1. april 2020.

2017:	Nominell rente	Kortsiktig	Langsiktig	Forfall
Finansielle leasingforpliktelser	3M NIBOR+5,0%/3M STIBOR+ 0%-3,25%	1 042	3 725	
Factoring	STIBOR + 2,0 %	57 603		
Syndikatlån SEK	STIBOR + 3,75%	36 785	111 028	22.06.19
Minoritetslån	3M NIBOR		4 955	31.12.19
Påløpte renter		1 043		
<b>Sum rentebærende gjeld</b>		<b>96 473</b>	<b>119 708</b>	

### 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 trekkfasilitet (kassakreditt) på MNOK 110,0 og en bankgarantifasilitet på MNOK 90.

Syndikatlån med MSEK 114,7 i hovedstol ved utgangen av året forfaller i sin helhet 1. april 2020. Kassakreditt fasilitet er MNOK 63,0 ved utgangen av 2018. Bankgarantiramme er pr 31.12.2018 på MNOK 60,0.

Per 31.12.18 var det i henhold til lånevilkårene 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. Selskapet er i brudd med lånevilkårene i fjerde kvartal 2018. Selskapet har waiver knyttet til bruddet på balansedagen og frem til 31. mars 2019. For ytterligere omtale se note 28 knyttet til fortsatt drift og note 29 vedrørende hendelser etter balansedagen. Nytt lånevilkår fremforhandlet første kvartal 2019 stiller krav til minimums likviditetsreserve tilsvarende MNOK 10 til enhver tid.

Ved utgangen av 2018 er syndikatlån nedkvittert med MSEK 34 til MSEK 114,7 (2017: 148,7).

Lånet løper i SEK og belastes med en rente på STIBOR + en margin på 3,75%. Renter betales kvartalsvis. Avdragsbetaling løper fra første kvartal 2018 med MSEK 9,2.

### 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 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.

### Annen gjeld

Scana Steel Booforge har inngått låneavtale knyttet til et rentefritt lån tilsvarende MNOK 1,8.

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

	31. des 17	Kontantstrøm	Opptak	Resultat	Avviklet	Agio	31. des 18
Leasing	4 767	-1 480	15 754		-15 754	324	3 611
Kassekreditt	0		45 333				45 333
Factoring	57 603	0	21 034		-68 266	-2 728	7 643
Syndikatlån	147 813	-31 573		429		-5 389	111 280
Minoritetslån	4 955		78				5 032
Annen gjeld	0		1 791			-6	1 785
Påløpte renter	1 043	-9 609		8 745		-20	159
<b>Sum gjeld</b>	<b>216 181</b>	<b>-42 662</b>	<b>83 990</b>	<b>9 174</b>	<b>-84 020</b>	<b>-7 819</b>	<b>174 843</b>

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

### NOTE 18. ANNEN KORTSIKTIG GJELD

	2018	2017
Garantiforpliktelser	1 073	6 517
Skyldig lønn, feriepenge, mva. o.l.	23 090	46 781
Avsetning påløpte kostnader	12 212	17 031
Avsetning kostnader til deponi	0	11 860
Restruktureringskostnader	914	4 245
Annen kortsiktig gjeld	364	681
<b>Sum</b>	<b>37 653</b>	<b>87 115</b>

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

## NOTE 19. LEVERANDØRGJELD

	2018	2017
Leverandørgjeld	39 052	91 277
Leverandørgjeld, tilknyttede selskaper	127	321
<b>Sum</b>	<b>39 179</b>	<b>91 598</b>

Aldersfordeling:	2018	2017
Ikke forfalt leverandørgjeld	12 405	36 391
0 - 30 dager	10 799	35 703
31 - 60 dager	5 842	14 631
61 - 90 dager	3 928	3 141
over 90 dager	6 205	1 732
<b>Sum leverandørgjeld</b>	<b>39 179</b>	<b>91 598</b>

## 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 2018 var MNOK 9,6 (2017: MNOK 9,7)

Tallene gjelder fremtidig minimumsleie.

Operasjonell leasing:	2018	2017
Innen ett år	8 114	8 219
Mer enn ett år og mindre enn fem år	13 661	17 984
Mer enn fem år	3 377	4 619
<b>Sum</b>	<b>25 152</b>	<b>30 822</b>

### 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:	2018		2017	
	Bokført verdi	Minimums-betaling	Bokført verdi	Minimums-betaling
Innen ett år	1 193	1 243	1 042	1 170
Etter ett år men ikke mer enn fem år	2 418	1 943	3 725	3 221
Mer enn fem år	0	0	0	0
<b>Bokført verdi av leasing</b>	<b>3 611</b>	<b>3 186</b>	<b>4 767</b>	<b>4 391</b>

Frikjøpsbeløpet på de større finansielle og operasjonelle leieavtaler utgjør MNOK 28 (2017: MNOK 31). Minimumsbetaling er avdrag og renter i henhold til de respektive leasingavtaler.

## NOTE 21. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Tilknyttet selskap:	Scana Korea Hydraulic Ltd	
	2018	2017
Salg	15 520	18 082
Kjøp	148	405
Fordring	3 379	6 019
Gjeld	127	321

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 31.12.18.

## NOTE 22. FINANSIELL RISIKO

### Sentralisert risikostyring

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

### Finansiell risiko

Konsernets aktiviteter er utsatt for finansiell markedsrisiko, som i det vesentlige vedrører valutarisiko og renterisiko. Incus søker å redusere risikoen knyttet til valuta og rente ved å benytte seg av sikringsinstrumenter. Per 31.12.18 er det ikke inngåtte sikringsforhold.

### 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 salgsinnbetalinger, samt konsernets eiendeler i utenlandske datterselskaper. Per 31.12.18 er det ikke inngåtte sikringsforhold.

### Renterisiko

Konsernets renterisiko er knyttet til konsernets gjeldsportefølje og styres på konsernnivå. Konsernets målsetting er å motvirke større effekter knyttet til endringer i markedsrenten. Incus har på balansedagen ingen rentesikringer. Incus har som mål at hvert porteføljeselskap skal finansieres separat, og har valgt å ikke gjøre ny rentesikring.

### Likviditetsrisiko

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

Konsernet kontrollerer likviditetssituasjonen på kort og lang sikt gjennom overvåkning og aktiv dialog med porteføljeselskapene. Konsernet har en bankbeholdning per 31.12.18 på MNOK 6,8 som inkluderer sperrede midler på MNOK 3,9. Det henvises ellers til note 15 vedrørende bankinnskudd. Konsernet hadde ved utgangen av 2018 ubenyttet trekkfasilitet som utgjør MNOK 17,7.

Finansieringsavtalen med banksyndikatet inklusiv kassekreditt og garantifasilitet på balansedagen utløpte 22. juni 2019. Hovedforfallet er forlenget til 1. april 2020.

Selskapet er på balansedagen i brudd med lånevilkårene og har en svak egenkapital. I tillegg er lånet med bankene klassifisert som kortsiktig da det forfaller innen tolv måneder. Selskapet er avhengig av å få på plass en ny finansieringsløsning med bankene for å kunne betjene finansielle forpliktelser.

### Forfallstruktur - finansielle forpliktelser

Tabellen nedenfor viser forfallstruktur for finansielle forpliktelser per 31.12.18. Forfall de neste 12 måneder er brutt ned kvartalsvis og deretter på årlig basis. Det vises til avsnittet ovenfor hvor bankbeholdningen på balansedagen er MNOK 6,8.

	Per 31.12.18	2019.1Q	2019.2Q	2019.3Q	2019.4Q	2020	2021	2 022
Kassekreditt	-45 333		-45 333					
Finansiell leasing	-3 611	-298	-298	-298	-298	-828	-841	-749
Factoring	-7 643							
Syndikatlån	-111 280	-8 925	-102 355					
Minorietslån	-5 032				-5 032			
Annen gjeld	-1 785							
Leverandørgjeld	-39 179	-39 179						
Terminkontrakter, derivater	-2							
Rentebetalinger	-159	-1 393	-1 307	-1 221	-1 135	-2 097		
<b>Sum utbetalinger</b>		<b>-49 795</b>	<b>-149 293</b>	<b>-1 519</b>	<b>-6 465</b>	<b>-2 925</b>	<b>-841</b>	<b>-749</b>

Per 31.12.18 var forfallstrukturen 22. juni 2019. Hovedforfallet ble endret til 1. april 2020 i første kvartal 2019.



	Per 31.12.17	2018.1Q	2018.2Q	2018.3Q	2018.4Q	2019	2020	2 021
Finansiell leasing	-4 767	-261	-261	-261	-261	-1 251	-837	-1 635
Factoring	-57 603							
Syndikatlån	-147 813	-9 196	-9 196	-9 196	-9 196	-111 029		
Minorietlån	-4 955					-4 955		
Leverandørgjeld	-91 598	-91 598						
Terminkontrakter, derivater	-2 539							
Rentebetalinger	-1 043	-1 393	-1 307	-1 221	-1 135	-2 097		
<b>Sum utbetalinger</b>		<b>-102 448</b>	<b>-10 764</b>	<b>-10 678</b>	<b>-10 592</b>	<b>-119 332</b>	<b>-837</b>	<b>-1 635</b>

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

#### Kredittrisiko

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

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

De operative driftsselskapene har kredittforsikring for en andel av kundefordringene med DNB Kredittforsikring og GIEK Kredittforsikring for å dempe eksponering mot kredittrisiko. Kundefordringer knyttet til factoringordningen i Sverige er kredittforsikret gjennom DNB. For øvrig er hovedtyngden av leveransene fra porteføljeselskapene Scana Steel, Scana Valve Control og Scana Offshore til internasjonale kunder. I Kina har verftene stor grad av statlig eierskap. I porteføljeselskapene Scana Valve Control og Scana Offshore utføres service og ettermarkedstjenester for større internasjonale selskap, og kredittrisikoen anses å være begrenset. Historisk realiserte tap er lave.

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

#### Kredittrisiko klasser

Selskapet har definert følgende kredittrisiko klasser;

- Langsiktige eiendeler er knyttet til langsiktig selgerkreditt som vedrører utviklingsvederlag. På balansedagen er det ikke innregnet forventet kredittap.
- Kundefordringer hvor en vurderer kredittrisikoen basert på kundeportefølje. Det er foretatt tapsavsetning som reflekterer forventet kredittap innen tolv måneder.
- Kontraktseiendeler innregnes fratrukket forventet kredittap.
- Fordringer ved salg av eiendom. Dette vedrører selgerkreditter inngått i forbindelse med salg av datterselskap og anleggsmidler. Utviklingsvederlaget er vurdert til en lavere verdi basert på oppdaterte forutsetninger i 2018 hvor endringen utgjør MNOK -1,0.
- Forventet oppgjør konkursbo. Dette vedrører innregnet fordring knyttet til konkursen av Scana Steel Bjørneborg. Netto eiendeler representerer det som forventes oppgjort fra konkursboet.
- Andre fordringer og forskuddsbetalinger. Forskuddsbetalinger representerer skatter og avgifter, forskuddsbetalinger til leverandører og forskuddsbetalte kostnader. Basert på risikobilde knyttet til disse postene er de gruppert samlet. Forventet kredittap er vurdert på balansedagen.

	Note	Brutto eiendel	Forventet tap innen 12 mnd	Forventet tap portefølje	Forventet tap individuell	Avsatt tap på krav	Netto eiendel
<b>Finansielle eiendeler</b>							
Langsiktige eiendeler	14	3 500				0	3 500
Kundefordringer	13	37 364	-3 547	-3 547		-3 547	33 817
Kontraktseiendeler	13	29 342	-5 777	-5 777		-5 777	23 565
Fordring ved salg av eiendom	14	19 377	-1 000		-1 000	-1 000	18 377
Forventet oppgjør konkursbo	14	132 644	-74 123		-74 123	-74 123	58 521
Andre fordringer	14	660				0	660
Forskuddsbetalinger	14	14 274				0	14 274
Bankinnskudd	15	6 756				0	6 756
Eiendeler holdt for salg	27	33 864	-4 004		-4 004	-4 004	29 860

## Sensitivitetsanalyse

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

### Valutarisiko

De balansepostene som har valutaeffekter er valutakontrakter, syndikatlån, kundefordringer, leverandørgjeld og bankinnskudd. Tabellen viser effekter av endringer i den norske krone mot utenlandsk valuta. Dersom den norske kronen styrkes med 5% mot utenlandsk valuta har dette en positiv resultateffekt knyttet til netto eiendeler med MNOK 9,9. Tilsvarende, dersom den norske kronen svekkes mot utenlandsk valuta, er resultateffekten negativ. En endring på 10%, vil gi MNOK 19,8 i effekt.

	Endring i NOK	Effekt resultat før skatt	Effekt mot andre inntekter og kostnader
2018	5 %	9 926	4 913
	-5 %	-9 926	-4 913
2017	5 %	20 392	1 061
	-5 %	-20 392	-1 061

Av den totale valutaeksponeringen per 31. desember 2018 består den av følgende: For kolonnene «Effekt resultat før skatt» utgjør NOK/SEK 106% av beløpet. Dette skyldes at konsernets finansiering i hovedsak er gjort i SEK.

### Renterisiko

Sensitivitetsanalyse knyttet til konsernets renteeksponering basert på tolv måneder er følgende. En renteøkning med 1% poeng vil medføre en nedgang i resultat før skatt med MNOK 1,7 (2017: MNOK 2,2). Tilsvarende vil en rentereduksjon med 1% poeng øke resultat før skatt med MNOK 1,7 (2017: MNOK 2,2).

## 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. På balansedagen er konsolidert egenkapital i svenske virksomheter lavere enn null. Det har medført at sikring nettoinvestering er reversert med MNOK -12,1 etter skatt.

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

Sikring nettoinvestering - før skatt	2018	2017
Verdi på sikringsobjektet	0	36 766
Verdi på sikringsinstrumentet klassifisert under andre inntekter og kostnader	0	15 654
Endring av sikring ført over andre inntekter og kostnader	15 654	-4 031
Ineffektiv del av sikringsinstrumentet innregnet over resultatet	5 640	-3 491
Omklassifisert fra andre inntekter og kostnader	-15 654	0
Effekt på resultat som følge av omklassifisering fra andre inntekter og kostnader	15 654	0
<b>Omregningsdifferanser</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Endring av omregningsdifferanser ført over andre inntekter og kostnader	-7 120	-1 298
Omklassifisert fra andre inntekter og kostnader	-10 024	-667
Effekt på resultat som følge av omklassifisering fra andre inntekter og kostnader	10 024	667

For 2018 er det oppført MNOK -12,5 etter skatt i omregningsdifferanser sikring nettoinvestering (2017: MNOK -3,1) og MNOK -7,1 i omregningsdifferanser valuta (2017: MNOK +1,3). Omregningsdifferanser for avvirket virksomhet som er omklassifisert, er omtalt i note 27.

Pr 31.12.18 hadde selskapet ingen åpne valutakontrakter.

### Klassifisering av finansielle eiendeler:

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

I samsvar med tapsmatrisemodell innregner selskapet forventet tap over levetiden til alle finansielle eiendeler. Selskapet vurderer forventet tap knyttet til finansielle eiendeler innen 12 måneder og for hele levetiden. Det forventes tap hvis det foreligger vesentlig økning i kredittisiko (den generelle tilnærmingen). Selskapet har videre anvendt sikringsbokføringskravene som har til hensikt å reflektere risikostyringsaktiviteter.

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 31.12.18

	Note	Virkelig verdi hierarki	Virkelig verdi over resultatet	Virkelig verdi over andre inntekter og kostnader	Amortisert kost	2018 Totalt	2017 Totalt
<b>Finansielle eiendeler</b>							
Langsiktige eiendeler	14				3 500	3 500	1
Kundefordringer	13				33 817	33 817	115 781
Kontraktseiendeler	13				23 565	23 565	16 795
Andre fordringer	14				77 558	77 558	7 393
Forskuddsbetalinger	14				14 274	14 274	17 503
Bankinnskudd	15				6 756	6 756	19 450
Eiendeler holdt for salg	27		29 860			29 860	0
<b>Sum</b>			<b>29 860</b>	<b>0</b>	<b>159 470</b>	<b>189 330</b>	<b>176 923</b>
<b>Finansiell gjeld</b>							
Kassekreditt	15/17				45 333	45 333	0
Finansiell leasing	17/20				3 611	3 611	4 767
Rentebærende og rentefri gjeld	17				125 899	125 899	211 414
Leverandørgjeld	19				39 179	39 179	91 598
Kontraktsforpliktelser	13				19 577	19 577	13 028
Forpliktelser holdt for salg	27		826			826	0
Annen kortsiktig gjeld	18				37 653	37 653	87 115
<b>Sum</b>			<b>826</b>	<b>0</b>	<b>271 252</b>	<b>272 078</b>	<b>407 922</b>

#### Virkelig verdi - verdihierarki

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

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

Nivå 2: Annen input enn noterte priser fra aktive markeder som inkluderes i nivå 1, som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (som priser) eller indirekte (utledet fra priser). For å beregne verdien av 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 2018 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. Det vises til avsnittet likviditetsrisiko i note 22, og fortsatt drift note 28 knyttet til selskapets finansielle stilling.

## NOTE 24. AKSJER OG AKSJONÆRFORHOLD

Incus Investor ASA hadde 1522 aksjonærer pr 31.12.2018. Utenlandske aksjonærer eide aksjer som tilsammen utgjorde 1,9% av aksjekapitalen.

### Antall aksjer eid av styremedlemmer og ledende ansatte:

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

De 20 største aksjonærene pr. 31.12.18:	Antall aksjer	Prosentandel
CAMAR AS	23 342 548	21,7 %
KREFTING AS	10 220 796	9,5 %
STOLEN AS	7 354 248	6,8 %
INTERNATIONAL OILFIELD SERVICES AS	6 198 852	5,8 %
SPECTATIO FINANS AS	6 000 000	5,6 %
HØILAND HOLDING AS	4 561 438	4,2 %
LEIF INGE SLETHEI AS	3 010 054	2,8 %
CLEAN SHIP AS	2 807 369	2,6 %
ARNE MØRLAND	2 079 904	1,9 %
KRISTIAN HODNE AS	2 004 884	1,9 %
SKÅLA BÆR AS	2 000 000	1,9 %
KJELL SIGVE LERVIK	1 390 000	1,3 %
OLA RUSTAD AS	1 100 000	1,0 %
KWG HOLDING AS	1 000 000	0,9 %
PANDA AS	1 000 000	0,9 %
HEDMANT INVEST AS	1 000 000	0,9 %
LARS-KRISTIAN BRÅTEN	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 %
<b>Total beholdning 20 største aksjonærer</b>	<b>78 577 179</b>	<b>73,1 %</b>
Øvrige	28 934 652	26,9 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>107 511 831</b>	<b>100,0 %</b>

### Fordeling av aksjeeiere etter beholdningsstørrelse:

Antall aksjer	Antall eiere	Antall aksjer	Beholdning
1 - 1000	901	151 145	0,1 %
1 001 - 10 000	311	1 333 740	1,2 %
10 001 - 100 000	211	7 265 210	6,8 %
100 001 - 1 000 000	86	26 691 643	24,9 %
over 1 000 000	13	72 070 093	67,0 %

### Kursdata pr kvartal i 2018

Beløp i NOK	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	2. kvartal 2018	1. kvartal 2018
Startkurs	0,92	1,15	1,14	1,14
Sluttkurs	0,62	0,94	1,09	1,16
Avkastning i perioden	-33 %	-18 %	-4 %	2 %
Høyeste sluttkurs	0,99	1,23	1,45	1,32
Laveste sluttkurs	0,53	0,94	1,10	1,10
Volum (i 1000 aksjer)	3 688	2 601	2 998	2 067

## NOTE 25. PANTEHEFTELSE OG GARANTIANSVAR

	2018	2017
<b>Pantheftelser</b>		
Av konsernets bokførte gjeld var følgende sikret med pant	174 684	215 138
<b>Sum pantsettelse</b>	<b>174 684</b>	<b>215 138</b>
Bokført verdi av pantsatte objekter:		
Maskiner, inventar	26 655	169 991
Bygninger, tomter	13 119	96 217
Varelager	26 926	112 018
Kundefordringer	33 266	115 771
Kontraktseiendeler	23 565	16 795
<b>Sum</b>	<b>123 531</b>	<b>510 792</b>
<b>Garantiansvar</b>		
Garanti- og kausjonsansvar	32 503	25 064

Morselskapsgarantiene utgjør MNOK 5,4.

Av bankgarantiene er ca. 61% 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 78% av bank- og morselskapsgarantiene er "on demand" garantier. Ved manglende betaling kan leverandøren kalle 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 31.12.2018 461 egne aksjer, som er det samme som per 31.12.2017.

På ordinær generalforsamling 8. mai 2018 ble styret gitt fullmakt til erverv av selskapets egne aksjer for pålydende for inntil TNOK 10 751. Fullmakten er gyldig til ordinær generalforsamling 2019. Selskapet har i 2018 ikke handlet egne aksjer i medhold av nevnte fullmakt gitt av ordinær generalforsamling 2018.

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

### 1.0 AVVIKLET VIRKSOMHET

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

	Avviklet virksomhet	
	2018	2017
Avviklet virksomhet Scana Propulsion	1 311	46 071
Avviklet virksomhet Scana Steel Björneborg	-132 107	-35 683
<b>Sum årsresultat fra avviklet virksomhet</b>	<b>-130 796</b>	<b>10 388</b>

### 1.1 Oppbud Scana Steel Björneborg

Administrasjonen i Scana Steel Björneborg meldte ultimo november 2018 om et akutt vesentlig økt likviditetsbehov. Styret i Scana Steel Björneborg anmodet på denne bakgrunn eierne om å tilføre ytterligere likviditet tilgjengelig for datterselskapet. Eiernes svar var at det ikke var ytterligere likviditet tilgjengelig for datterselskapet. Basert på dette var det ikke grunnlag for videre drift. Parallelt ble det søkt bankene om nødvendig godkjenning knyttet til en eventuell oppbudsbehandling av datterselskapet. Bankene godkjente søknaden. Styret i Scana Steel Björneborg så seg nødt til i styremøte å begjære oppbud 4. desember 2018.

Eiendelene i Scana Steel Björneborg er pantsatt som sikkerhet for bankfasilitetene (se også note 17) og det antas at verdiene som realiseres i forbindelse med oppgjøret av boet vil tilfalle bankene. I tapsberegningen er det dermed lagt til grunn at konsernet ikke får realisert noen andel av de bokførte verdiene knyttet til selskapet på oppbudstidspunktet. Selskapet var del av konsernets konsernkontoordning under syndikatavtalen og selskapet sitt trekk var MNOK 122 på oppbudstidspunktet. Bankene vil benytte sikkerhet stillet av Scana Steel Björneborg AB fullt ut og salgsproveny fra disse benyttes til nedregulering av bankenes engasjement. Konkursboet har solgt driftsselskapet for MSEK 50 hvor gjennomføringen er planlagt 1. april 2019. I tillegg forventes ytterligere kontanter fra konkursboet knyttet til bankbeholdning og kundeinnbetalinger fratrukket omkostninger knyttet til konkursbehandlingens estimert til MNOK 3. En eventuell nedregulering av gjelden som følge av dette vil medføre en positiv effekt i konsernregnskapet i senere perioder gitt at nedreguleringen overstiger MNOK 58,5. Fordringen er et estimat basert på forventet innbetaling fra konkursboet fratrukket

omkostninger som vil gå til nedregulering av rentebærende gjeld. Resultateffekten i konsernet knyttet til oppbudet ble MNOK -103,1 som inkluderer avsetning knyttet til morselskapsgaranti med MNOK 3,7. Rentebærende gjeld knyttet til leieavtaler og factoring er fraregnet. Beregningene og vurderingene er basert på tilgjengelig informasjon på tidspunktet for avleggelse av dette regnskapet. Dersom de underliggende forutsetningene endres kan det medføre ytterligere resultateffekter i konsernregnskapet.

Bankene har bekreftet at bankenes krav mot konsernet i anledning fasilitetene i et slikt tilfelle, og under forutsetning av at det ikke foreligger annet mislighold av kredittfasilitetene, kun vil rette pant mot Scana Steel Bjørneborg i dets egenskap og garantist og sikkerhetsstillelse for fasilitetene.

På oppbudstidspunktet hadde Scana Steel Bjørneborg 199 ansatte. Scana Steel Bjørneborg sine resultat for 2018 gjelder for de ti første månedene og er vist i tabellen nedenfor. Selskapet hadde et resultat før skatt tilsvarende MNOK -28,8 (2017: MNOK -44,3). Virksomheten bidro i 2018 med en kontantstrøm fra driften tilsvarende MNOK -36,3 (2017: MNOK -24,2). Se tabell i noten for øvrige kontantstrømpopplysninger.

## 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 Steel Bjørneborg		Scana Propulsion		Avviklet virksomhet	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	363 528	392 665	0	46 572	363 528	439 237
Andre inntekter	0	0	0	26	0	26
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	429	-1 138	0	0	429	-1 138
<b>Sum inntekter</b>	<b>363 957</b>	<b>391 527</b>	<b>0</b>	<b>46 598</b>	<b>363 957</b>	<b>438 125</b>
Materialkostnader	215 007	220 303	0	20 667	215 007	240 970
Lønn og sosiale kostnader	96 001	112 754	0	23 825	96 001	136 579
Andre driftskostnader	55 619	64 352	0	3 551	55 619	67 903
Tap ved salg av varige driftsmidler	0	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	<b>-2 670</b>	<b>-5 882</b>	<b>0</b>	<b>-1 445</b>	<b>-2 670</b>	<b>-7 327</b>
Avskrivninger/Nedskrivninger	21 505	35 836	0	944	21 505	36 780
<b>Driftsresultat</b>	<b>-24 175</b>	<b>-41 718</b>	<b>0</b>	<b>-2 389</b>	<b>-24 175</b>	<b>-44 107</b>
Rentekostnader	2 626	1 983	0	8	2 626	1 991
Andre finansposter	-7 280	-4 557	0	496	-7 280	-4 061
<b>Netto finans</b>	<b>-4 654</b>	<b>-2 574</b>	<b>0</b>	<b>504</b>	<b>-4 654</b>	<b>-2 069</b>
Resultat før skatt fra avviklet virksomhet	-28 829	-44 292	0	-1 885	-28 829	-46 177
Skatt	-212	8 609	0	517	-212	9 126
Resultat etter skatt fra avviklet virksomhet	-29 041	-35 683	0	-1 368	-29 041	-37 051
Gevinst / tap - Bjørneborg	-103 066	0			-103 066	0
Gevinst / tap - Propulsion			1 311	47 439	1 311	47 439
<b>Årsresultat fra avviklet virksomhet</b>	<b>-132 107</b>	<b>-35 683</b>	<b>1 311</b>	<b>46 071</b>	<b>-130 796</b>	<b>10 388</b>

Regnskapstallene for Bjørneborg for helår 2017 og frem til november 2018. For Scana Propulsion vises regnskapstallene for 2017 gjelder for første kvartal.

Kontantstrøm (NOK 1000)	Scana Steel Bjørneborg		Scana Propulsion		Avviklet virksomhet	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-36 329	-24 230	0	-11 041	-36 329	-35 271
Netto ordinære investeringer	-18 970	-22 216	0	-73	-18 970	-22 289
Likvidetsbeholdning avviklet virksomhet	-1	0	0	-24 029	-1	-24 029
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-18 971	-22 216	0	-24 102	-18 971	-46 318
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-18 446	14 572	0	-540	-18 446	14 032
<b>Netto kontantstrøm</b>	<b>-73 746</b>	<b>-31 874</b>	<b>0</b>	<b>-35 683</b>	<b>-73 746</b>	<b>-67 557</b>

## 1.3 Propulsion

I forbindelse med salget av Scana Propulsion ble det satt av for restrukturering knyttet til aktiviteten i Brasil. Det er i 2018 fremforhandlet avtale med Brasunor hvor kostnaden ble MNOK 1,3 lavere enn estimert ved utgangen av 2017.

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

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

(NOK 1000)	Gevinst / tap	
	2018	2017
Salg av Scana Grøtnes	-102	0
Salg av anleggsmidler i Scana Fjordparken	10 644	0
Utviklingsvederlag i Scana Eiendom Venture	4 277	
Salg av anleggsmidler	-234	1 903
<b>Sum gevinst ved salg av anleggsmidler og virksomheter</b>	<b>14 585</b>	<b>1 903</b>

(NOK 1000)	Kontantstrømeffekter	
	2018	2017
Salg av Scana Propulsion		82 561
Salg av Scana Grøtnes	1 956	
<b>Salg av virksomhet</b>	<b>1 956</b>	<b>82 561</b>
Salg av Scana Propulsion		-24 028
Salg av Scana Grøtnes	-57	
<b>Likviditets beholdning solgt virksomhet</b>	<b>-57</b>	<b>-24 028</b>
Salg anleggsmidler Scana Eiendom Jørpeland		694
Salg anleggsmidler Scana Grøtnes	21 767	
Salg anleggsmidler Scana Steel Bjørneborg	15 711	
Salg anleggsmidler endringer	-219	
Utviklingsvederlag Scana Eiendom Venture	4 277	
<b>Salg av anleggsmidler</b>	<b>41 536</b>	<b>694</b>

## 3.0 NETTO EIENDELER HOLDT FOR SALG

Med bakgrunn i signert salgavtale 19. desember 2018 knyttet til salget av aksjene i Scana Eiendom Volda AS ble balansen klassifisert som eiendeler og forpliktelser holdt for salg per desember 2018 til virkelig verdi. Selskapet har kontroll over selskapet på balansedagen. Salget er planlagt gjennomført januar 2019.

Balanse - holdt for salg	Scana Eiendom Volda	
	2018	2017
<b>Eiendeler:</b>		
Utsatt skattefordel	881	
Varige driftsmidler	28 935	
Andre kortsiktige fordringer	44	
<b>Eiendeler holdt for salg</b>	<b>29 860</b>	<b>0</b>
<b>Gjeld:</b>		
Utsatt skatt	826	
<b>Forpliktelser holdt for salg</b>	<b>826</b>	<b>0</b>
<b>Netto eiendeler holdt for salg</b>	<b>29 033</b>	<b>0</b>

I balanseoppstillingene er det ikke inkludert konserninterne poster.

## 4.0 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER SOM INNGÅR I TOTALRESULTATET

Andre inntekter og kostnader	2018	2017
Omregningsdifferanse omklassifisert til resultat - Scana Steel Bjørneborg AB	-10 024	
Omregningsdifferanse omklassifisert til resultat - Scana Propulsion		-667
<b>Sum omregningsdifferanser omklassifisert til «Gevinst ved salg»</b>	<b>-10 024</b>	<b>-667</b>

## 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 2018 negative tall, men viser en forbedret lønnsomhet for året sammenlignet med 2017. Konsernets egenkapital er per 31.12.18 MNOK 13 og konsernets likviditetsreserve er per 31. desember 2018 MNOK 21. Se også note 15 og 22.

Ledelsen og styret har gjennom 2018 arbeidet med tiltak for å bedre likviditeten. I den forbindelse er salg av virksomheter og underliggende eiendeler med på å styrke konsernet sin kapitalstruktur. Av gjennomførte tiltak kan nevnes:

1. De største aksjonærene har bidratt med et aksjonærlån på MNOK 30 signert 29. mars 2019 som løper frem til 2. april 2020.
2. Det er 29. mars 2019 fremforhandlet nytt hovedforfall knyttet til eksisterende banklån og bankfasiliteter til 1. april 2020. Nye lånevilkår stiller krav til minimums likviditetsreserve tilsvarende MNOK 10 til enhver tid. Syndikatlånet løper med avdragsfrihet fra første kvartal 2019 og frem til hovedforfall. Salgssummer fra eventuelle transaksjoner vil bli benyttet til nedkvikting av bankgjelden. I forbindelse med endring av låneavtalen med bankene vil MNOK 5,6 av sperrede midler (knyttet til salget av Scana Eiendom Volda AS) bli tilgjengelig for selskapet.
3. Punkt 1 og 2 sikrer forsvarlig likviditetsreserve gjennom de neste 12 månedene. Fortsatt drift er dermed sikret. Selskapet er avhengig av refinansiering av sine lånebetingelser innen april 2020.
4. Scana Steel Bjørneborg AB begjærte oppbud desember 2018. Dette reduserer risikoen for ytterligere tap. Tapet knyttet til oppbudet er MNOK minus 103 og underskuddet fra virksomheten ble MNOK minus 29, er presentert på linjen for avviklet virksomhet. Rentebærende gjeld ble redusert med MNOK 82 knyttet til factoring og relatert til leieforpliktelser som følge av konkursen. Det er forventet ytterligere reduksjon av rentebærende gjeld med MNOK 58 frem til konkursboet er avsluttet.
5. Det ble inngått avtale om salg av aksjene i Scana Eiendom Volda AS i desember 2018 hvor salgssummen er MNOK 29. Avtalen ble gjennomført januar 2019. Se note 27 punkt 3.0.

## NOTE 29. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Følgende hendelser med vesentlig betydning har skjedd etter balansedagen; Det er inngått avtale om finansieringsløsning med bankene frem til 1. april 2020. I tillegg bidro aksjonærene med aksjonærlån. Se ytterligere omtale i note 28.

Salget av Scana Eiendom Volda AS ble gjennomført 9. januar 2019.

6. Hoveddelen av salgssummen knyttet til salget av Scana Eiendom Volda AS og betalinger fra konkursboet i Bjørneborg ble/vil bli benyttet til nedkvikting av rentebærende gjeld.

Til grunn for forutsetningen om fortsatt drift ligger imidlertid også en forutsetning om at resultat og kontantstrøm fra driften forbedres fremover. De operative selskapene i konsernet rapporterer om betydelig forbedring i markedene gjennom 2018, noe som reflekteres av en betydelig økt ordresreserve gjennom året. Det forventes at lønnsomheten gradvis vil forbedres i markedssegmentene porteføljeselskapene opererer i. Det er som alltid usikkert hvor «sterkt og langt» markedene vil gå og hvor raskt de vil ha en positiv effekt på driften.


Totalt for hele konsernet har ordreserven økt fra MNOK 98 per 31.12.17 til MNOK 272 ved utgangen av 2018 (+177 %).

1. Scana Steel har gjennom 2018 økt ordreserven med MNOK 31 (133%) til MNOK 54 ved utgangen av 2018 (2017: MNOK 23).
2. Scana Valve Control opplever økt etterspørsel hvor ordreserven har økt med MNOK 28 (74%) til MNOK 66 ved utgangen 2018 (2017: MNOK 38).
3. Scana Offshore ble i 2018 tildelt kontrakter innenfor havbruksnæringen på MNOK 100. I tillegg opplever Scana Offshore økt etterspørsel innenfor godt etablerte produkter og løsninger. Dette har medført at ordreserven har økt med MNOK 112 (560%) ved inngangen til 2018 til MNOK 132 ved utgangen av 2018 (2017: MNOK 20).
4. Scana Steel Booforge har økt ordreserven med MNOK 3 (17%) til MNOK 20 per 31.12.18 (2017: MNOK 17).

Ledelsen og styret vurderer at konsernet gradvis vil gjenvinne lønnsomheten gjennom økt aktivitet og sterkt kostnadsfokus. I tillegg vil rentebærende gjeld reduseres ytterligere når konkursboet i Bjørneborg har gjennomført salget av driftsselskapet. Basert på budsjett for 2019 (uten transaksjoner) forventer konsernet et positivt driftsresultat som sammen med tilgjengelig likviditetsreserve vil gjøre selskapet i stand til å betjene rentebærende gjeld med nye lånevilkår. Konsolidert budsjett bygger på porteføljeselskapene sin markedskunnskap som er reflektert i budsjettforutsetningene. Porteføljeselskapene sine budsjetter har blitt gjennomgått og utfordret av konsernledelsen. De kontantstrømmer som er lagt til grunn, er basert på ledelsen og styrets beste estimat. Ledelsen og styret mener at budsjettet er realistisk og oppnåelig.

Stavanger, 29. mars 2019

  
Dag Schjerven  
Styreleder

  
Sindre Ertvaag  
Styremedlem

  
Marianne Lie  
Styremedlem

  
Margaret Elin Hystad  
Styremedlem

  
Olav Kristian Falnes  
Styremedlem

  
Styrek Bekkenes  
CEO



# INCUS INVESTOR ASA – RESULTATREGNSKAP

Periode 1. januar - 31. desember (NOK 1000)	Note	2018	2017
Driftsinntekter	7	14 651	16 884
<i>Driftskostnader:</i>			
Lønn og sosiale kostnader	8/15	13 701	11 022
Avskrivninger	3	335	928
Andre driftskostnader	8/15	10 711	9 303
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>24 747</b>	<b>21 253</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-10 096</b>	<b>-4 369</b>
<i>Finansinntekter og kostnader:</i>			
Inntekt fra investering i datterselskaper	2	0	0
Renteinntekter		408	708
Renteinntekter fra konsernselskaper	7	13 790	14 210
Salg av aksjer (virksomhet)	2	0	-6 897
Nedskrivning aksjer/fordringer i datterselskaper	2/10/11	-152 165	-92 302
Rentekostnader		-5 197	-6 082
Rentekostnader til konsernselskaper	7	-294	-68
Andre finansinntekter (+) / andre finanskostnader (-)	17	21 982	334
<b>Netto finansposter</b>		<b>-121 476</b>	<b>-90 097</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-131 572</b>	<b>-94 466</b>
Skattekostnad	4	3 600	967
<b>Årsresultat</b>		<b>-135 172</b>	<b>-95 433</b>
<i>Disponering av årets resultat:</i>			
Overføring til udekket tap		-11 117	0
Overføring fra overkurs		-120 455	-95 433
<b>Sum</b>		<b>-135 172</b>	<b>-95 433</b>

# INCUS INVESTOR ASA – BALANSE

(NOK 1000)	Note	31.12.18	31.12.17
<b>Anleggsmidler:</b>			
<i>Varige driftsmidler:</i>			
Maskiner, inventar, bygninger etc.	3/14	244	580
<i>Finansielle anleggsmidler:</i>			
Aksjer i datterselskaper	2/14	188 325	183 731
Andre langsiktige fordringer	11	1 350	1 209
Lån til konsernselskaper	10	34 882	46 781
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>224 801</b>	<b>232 301</b>
<b>Omløpsmidler:</b>			
<i>Fordringer:</i>			
Fordringer til konsernselskaper	10	58 736	222 505
Andre kortsiktige fordringer	11/15	64 100	2 305
<b>Sum fordringer</b>		<b>122 836</b>	<b>224 810</b>
Bankinnskudd og kontanter	12	4 412	18 673
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>127 248</b>	<b>243 483</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>352 049</b>	<b>475 784</b>
<b>Egenkapital:</b>			
<i>Innskutt egenkapital:</i>			
Aksjekapital	9	107 512	107 512
Egne aksjer		0	0
Overkurs		0	120 455
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>107 512</b>	<b>227 967</b>
<i>Opptjent egenkapital:</i>			
Udekket tap		-11 117	0
<b>Sum egenkapital</b>	5	<b>96 395</b>	<b>227 967</b>
<b>Gjeld:</b>			
<i>Annen langsiktig gjeld:</i>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13/14	97 098	111 028
Pensjonsforpliktelser		1 350	1 209
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>98 448</b>	<b>112 237</b>
<i>Kortsiktig gjeld:</i>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13/14	59 515	36 785
Leverandørgjeld		585	803
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper	10	89 784	84 701
Annen kortsiktig gjeld	15/16	7 322	13 291
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>157 206</b>	<b>135 580</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>352 049</b>	<b>475 784</b>

Stavanger, 29. mars 2019

  
Dag Schjerven  
Styreleder

  
Sindre Ertvaag  
Styremedlem

  
Marianne Lie  
Styremedlem

  
Margaret Elin Hystad  
Styremedlem

  
Olav Kristian Falnes  
Styremedlem

  
Styrk Bekkenes  
CEO

# INCUS INVESTOR ASA – KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(NOK 1000)	2018	2017
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter:</b>		
Resultat før skattekostnad	-131 572	-94 466
Netto resultat fra investering i datterselskaper	152 165	99 199
Avsetning tap på fordring	106	146
Avskrivninger	335	928
Endring i kortsiktige fordringer	-61 795	-1 585
Endring i leverandørgjeld	-218	70
Endring i annen kortsiktig gjeld og andre tidsavgrensingsposter	-19 443	3 733
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-60 422</b>	<b>8 025</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:</b>		
Endring kortsiktig og langsiktige fordringer / gjeld konsernselskap	114 242	-97 167
Investering i anleggsmidler	0	-77
Netto innbetaling ved salg av aksjer	0	82 561
Investering i datterselskap	-74 490	-30
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>39 752</b>	<b>-14 713</b>
<b>Netto kontantstrøm før finansieringsaktiviteter</b>	<b>-20 670</b>	<b>-6 688</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:</b>		
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner	-31 573	-29 630
Netto rentebetaling/finanskostnader	-2 391	-1 584
Nedbetaling av kortsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner /endring kassetrekk	40 373	8 006
Kapitalforhøyelse	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>6 409</b>	<b>-23 208</b>
<b>Netto kontantstrøm</b>	<b>-14 261</b>	<b>-29 896</b>
Likviditetsbeholdning pr. 1. januar	18 673	48 569
Likviditetsbeholdning pr. 31. desember	4 412	18 673
<b>Endring i likviditetsbeholdningen</b>	<b>-14 261</b>	<b>-29 896</b>

# 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 for utarbeidelsen av årsregnskapet og verdsettelsen av selskapets eiendeler. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Årsregnskapet utgjør en helhet. Alle tall i årsregnskapet er i hele 1.000 kroner med mindre annet er oppgitt.

### 1-1 Inntekter og kostnader

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

### 1-2 Kortsiktige fordringer og kortsiktig gjeld

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

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

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnskapsføres til kursene på transaksjonstidspunktet. Selskapets kasse- og 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 datterselskap er finansiert ved langsiktig gjeld i datterselskapets funksjonelle valuta anses dette som sikring av egenkapitalen i utenlandsk valuta (knyttet til svenske virksomheter). Sikringen er ineffektiv per 31.12.18. 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. Avskrivninger er beregnet lineært av anskaffelseskost. Ved salg av anleggsmidler medtas gevinster som driftsinntekter og tap som driftskostnader. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart

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

### 1-7 Leasing

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

### 1-8 Skatt

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

### 1-9 Pensjoner og pensjonsforpliktelser

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

### 1-10 Finansielle instrumenter

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

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

Sikring av egenkapital i utenlandske datterselskap behandles som sikringsbokføring. Urealisert valutagevinst eller -tap på lån som inngår som sikringsinstrument i sikring av egenkapitalen 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. Utestående fordringer og gjeld er usikrede kortsiktig rentefrie poster. Oppgjør gjennomføres i kontanter.

### 1-12 Kontantstrømoppstilling

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

## NOTE 2. AKSJER

Aksjer i datterselskaper:	Ervervet	Eierandel	Stemmeandel	Antall aksjer	Bokført verdi NOK pr 31.12.18
Scana Trading AS (underkonsern), Stavanger, Norge	1987	100%	100%	78 000	54 903
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
<b>Sum aksjer i datterselskaper</b>					<b>188 325</b>

	Valuta	Ervrevet	Eierandel	Stemmeandel	Antall aksjer
<b>Aksjer eiet av datterselskaper:</b>					
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 Subsea AB, Kristinehamn, Sverige	SEK	2011	100 %	100 %	100
Scana Steel USA Inc, USA	USD	2016	60 %	60 %	60
Scana do Brasil Industrias Ltda, Rio de Janeiro, Brasil	BRL	2009	100 %	100 %	10 000
Scana Korea Hydraulic Ltd., Gyeongsangnam-do, Korea	KRW	2001	49 %	49 %	
Scana Valve Control AS, Stavanger, Norge (underkonsern)	NOK	2016	100 %	100 %	1 000
Scana Skarpenord AS, Rjukan, Norge	NOK	1989	100 %	100 %	7 000
Scana Eiendom SSA AS, Stavanger, Norge	NOK	2013	100 %	100 %	1 529
Scana Eiendom Jørpeland AS, Stavanger, Norge	NOK	2013	100 %	100 %	130
Scana Eiendom Venture AS, Norge	NOK	2018	100 %	100 %	627
Scana Eiendom Fjordparken AS, Norge	NOK	2017	100 %	100 %	5 260
Scana Eiendom Volda AS, Volda, Norge	NOK	2014	100 %	100 %	300
Fjordbris AS, Tau, Norge	NOK	2013	50,1 %	50,1 %	1 000

Selskapet tester verdien av aksjene for verdifall ved indikasjon på verdifall. I verdsettelsen benyttes bruksverdien. Bruksverdien er basert på budsjett og forretningsplaner fastsatt av ledelsen for perioden 2019 - 2023. Estimatenes bygger på budsjett 2019 og prognoser for 2020 - 2023 for hver enkelt kontantgenererende enhet. For påfølgende periode bygger modellen på en vekstrate 2,0% som ligger innenfor langsiktige forventninger om inflasjonsmål i Norges Bank og 2,0% i Riksbanken i Sverige. Inntektene bygger på inngåtte kontrakter og ledelsesvurdering og eksternt 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 kontantgenererende enheten.

Det er i 2018 foretatt en kapitalutvidelse i Scana Trading AS med MNOK 74,5. I løpet av 2018 er det foretatt nedskrivning knyttet til aksjene i Scana Trading AS med MNOK 85,7. Nedskrivningen er knyttet til virksomhetene i Sverige.

I løpet av 2018 har selskapet reversert sikring med MNOK 15,7 som vedrører sikring av egenkapitalen i svenske virksomheter.

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

### NOTE 3. VARIGE DRIFTSMIDLER

	Maskiner, inventar o.l.
<b>Anskaffelseskost</b>	
Akkumulert anskaffelseskost pr 01.01.18	7 345
Tilgang i året	0
Avgang i året	-506
<b>Akkumulert anskaffelseskost pr 31.12.18</b>	<b>6 839</b>
<b>Avskrivninger</b>	
Akkumulert avskrivning pr 01.01.18	6 765
Årets avskrivninger	335
Avgang i året	-505
<b>Akkumulert avskrivning pr 31.12.18</b>	<b>6 595</b>
<b>Bokført verdi 31.12.18</b>	<b>244</b>
Avskrivningsperiode i antall år	3 - 5

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

**NOTE 4. SKATT**

	2018	2017
<b>Grunnlag for betalbar skatt:</b>		
Resultat før skattekostnad	-131 572	-94 466
Permanente/Andre forskjeller	133 985	93 817
Endring midlertidige forskjeller	-1 753	-5 434
Endring midlertidige forskjeller skattemessig underskudd	-660	6 083
<b>Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets skattekostnad:</b>		
Betalbar skatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Skatt ført mot egenkapitalen	3 600	967
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>3 600</b>	<b>967</b>
<b>Avstemming skattekostnad mot ordinært resultat før skatt:</b>		
Årets skattekostnad	3 600	967
23% av resultat før skatt (2017: 24%)	-30 262	-22 672
<b>Differanse som skyldes:</b>	<b>33 862</b>	<b>23 639</b>
Permanente forskjeller	30 817	22 516
Resultat investering datterselskap, skatt ført mot egenkapital	3 600	967
Skatt emisjonskostnad regnskapsført rett mot egenkapitalen	0	0
Endring ikke balanseført/tilbakeført utsatt skattefordel	-2 061	-1 375
Endret skattesats	1 506	1 531
<b>Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:</b>		
Anleggsmidler	-199	-10
Fordringer	-73 378	-73 378
Derivater	5 376	2 640
Gevinst og tapskonto	-26	-33
Annen gjeld	0	801
Skattemessig underskudd	-82 420	-83 079
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-150 647</b>	<b>-153 059</b>
22% utsatt skatt (2017: 23%)	-33 142	-35 204
Herav balanseført utsatt skattefordel	0	0
Ikke balanseført utsatt skattefordel	33 142	35 204
Utsatt skattefordel er ikke balanseført da det er usikkerhet knyttet til fremtidig utnyttelse. Det er ingen tidsbegrensing for fremføringsretten av underskudd til fremføring.		
<b>Skatt som er regnskapsført mot egenkapitalen:</b>		
Sikring	3 600	967
<b>Sum skatt som er regnskapsført mot egenkapitalen</b>	<b>3 600</b>	<b>967</b>

## NOTE 5. EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Overkurs	Udekket tap	Egenkapital
Egenkapital 31. desember 2017	107 512	120 455	0	227 967
Årets resultat		-124 055	-11 117	-135 172
Sikring		3 600		3 600
<b>Egenkapital 31. desember 2018</b>	<b>107 512</b>	<b>0</b>	<b>-11 117</b>	<b>96 395</b>

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

## NOTE 6. GARANTI- OG KAUSJONSANSVAR

	2018	2017
Morselskapsgarantier og kausjonsansvar	32 503	25 064

Morselskapsgarantiene utgjør MNOK 5,4 og nesten hele beløpet er performancegarantier som er knyttet til produkt og tjenesteleveranser til konsernets videreførte virksomheter. Se omtale i konsernregnskapet note i 25.

## NOTE 7. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Årets driftsinntekter på MNOK 14,7 gjelder viderebelastning til datterselskap inkludert konsernassistanse. Av årets netto finansposter utgjør MNOK 13,8 renteinntekter fra konsernselskap og MNOK 0,3 renter til konsernselskap. Det er i løpet av 2018 ikke gjennomført transaksjoner med nærstående parter. Viser til konsernregnskapet note 21 vedrørende nærstående parter.

## NOTE 8. GODTGJØRELSER OG HONORAR

	2018	2017
Lønnskostnader	11 218	8 248
Styrehonorar	1 175	1 175
Arbeidsgiveravgift	1 855	1 420
Pensjonskostnader	587	602
Incentivordning	-1 412	-544
Andre lønn- og personalkostnader	278	121
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>13 701</b>	<b>11 022</b>

Incus Investor ASA hadde 5 ansatte ved årsskiftet, hvorav 1 kvinne. Gjennomsnittlig ansatte i 2018 var 5,5 personer. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenstepensjon. Det henvises til note 10 i konsernregnskapet for omtale av godtgjørelse til ledende ansatte.

Revisjonshonorarer:*	2018	2017
Lovpålagt revisjon	480	440
Andre attestasjonstjenester	0	0
Revisjonsrelatert bistand og annen bistand	825	351
<b>Sum</b>	<b>1 305</b>	<b>791</b>

\*Tallene er oppgitt uten merverdiavgift

## NOTE 9. AKSJEKAPITAL

Per 31. desember 2018 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 2018 ikke foretatt endringer i aksjekapitalen.

I 2018 er overkurs redusert knyttet til dekning av årsresultat som utgjør MNOK 124,1. Resterende del av resultatet er presentert som udekket tap. 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 frem til 1. april 2020.

## NOTE 11. ANDRE FORDRINGER

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

Scana Steel Björneborg AB meldte oppbud desember 2018. Scana Steel Björneborg AB var del av konsernkontoordning under syndikatavtalen og trekket var MNOK 122 på oppbudstidspunktet. Bankene vil benytte sikkerhet stillet av Scana Steel Björneborg AB fullt ut og salgsproveny fra disse benyttes til nedregulering av bankenes engasjement. Konkursboet har solgt driftsselskapet for MSEK 50. I tillegg forventes ytterligere kontanter fra konkursboet knyttet til bankbeholdning og kundeinnbetalinger fratrukket omkostninger knyttet til konkursbobehandlingen. En eventuell nedregulering av gjelden som følge av dette vil medføre en positiv effekt i regnskapet i senere perioder gitt at nedreguleringen overstiger MNOK 58,5, som representerer selskapets beste estimat. Resultateffekten knyttet til oppbudet ble MNOK -66,5. Beregningene og vurderingene er basert på tilgjengelig informasjon på tidspunktet for avleggelse av dette regnskapet. Dersom de underliggende forutsetningene endres kan det medføre ytterligere resultateffekter i konsernregnskapet.

Den langsiktige fordringen på TNOK 1350 vedrører pensjon.

## NOTE 12. BANKINNSKUDD

Bankinnskudd og kontanter utgjør MNOK 4,4, herav MNOK 3,9 er sperrede midler. Selskapet har utstedt garanti knyttet til skyldig skattetrekk.

## NOTE 13. KORTSIKTIG OG LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD

	2018	2017
Kassekreditt	45 333	0
Syndikatlån, avdrag som forfaller til betaling innen 12 måneder	14 182	36 785
<b>Sum kortsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>59 515</b>	<b>36 785</b>

	2018	2017
Syndikatlån	97 098	111 028
<b>Sum langsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>97 098</b>	<b>111 028</b>

Syndikatlånet har hovedforfall 1. april 2020. Det vises til note 17 i konsernregnskapet for ytterligere omtale av rentebærende gjeld.

## NOTE 14. PANTEHEFTELSER

	2018	2017
Av selskapets rentebærende gjeld var følgende sikret med pant	156 613	147 813
<i>Bokført verdi av pantsatte objekter:</i>		
Aksjer	187 115	183 731
Maskiner, inventar	244	580
<b>Sum</b>	<b>187 359</b>	<b>184 311</b>



## NOTE 15. FINANSIELLE INSTRUMENTER

### Valutakontrakter:

Nedenfor listes en sammenstilling av samtlige valutakontrakter per 31.12.18.

Valuta	Netto	Forfallsperiode	Urealisert gevinst/tap(-)
USD	Kjøp	2019	4 004
USD	Kjøp	2020	559
EUR	Kjøp	2019	813
GBP	Salg	2019	1
Sum verdi åpne valutakontrakter pr. 31.12.18			5 377

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

### Incentivordning:

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

- Convento vil ha rett på inntil 3%

Det er per desember 2018 avsatt TNOK 2 (2017: MNOK 2,5) knyttet til ordningen. I 2018 er MNOK 2,5 inntektsført. Se ytterligere omtale i note 10 i konsernregnskapet.

## NOTE 16. ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Av annen kortsiktig gjeld utgjør skyldig offentlig avgifter TNOK 843 (2017: TNOK 879).

Selskapet har avsatt honorar til Mantec som utgjør MNOK 3,7 per 31. desember 2018.

## NOTE 17. ANDRE FINANSINTEKTER / KOSTNADER


Netto andre finansinntekter utgjør MNOK 22,0 (2017: MNOK 0,3), herav agioinntekt MNOK 15,7 (2017: MNOK 4,0) knyttet til endring sikring, agioinntekt MNOK 21,9 (2017: MNOK 16,8), agiotap MNOK 11,8 (2017: MNOK 17,2) og finanskostnad MNOK 3,8 (2017: MNOK 3,3).

## NOTE 18. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN OG FORTSATT DRIFT

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

Stavanger, 29. mars 2019

  
Dag Schjerven  
Styreleder

  
Sindre Ertvaag  
Styremedlem

  
Marianne Lie  
Styremedlem

  
Margaret Elin Hystad  
Styremedlem

  
Olav Kristian Falnes  
Styremedlem

  
Styrk Bekkenes  
CEO



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

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

Til generalforsamlingen i Incus Investor ASA

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

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

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, oppstilling av totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter.
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Incus Investor ASA per 31. desember 2018 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Incus Investor ASA per 31. desember 2018 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2018. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Sentrale forhold identifisert i revisjonen er:

- Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler
- Likviditet og finansiering

---

*Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler*

---

Beskrivelse av sentrale forhold	Hvordan revisjonen adresserte sentrale forhold
<p>Vi viser til note 1 konsernregnskapsprinsipper, note 2 estimatusikkerhet og skjønnsmessige vurderinger, note 8 immaterielle eiendeler og note 9 varige driftsmidler til konsernregnskapet med hensyn til verdsettelsesmetode, forutsetninger og sensitiviteter.</p> <p>Bokført verdi av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler er henholdsvis MNOK 40 og MNOK 3.</p> <p>Konsernet har rapportert negative resultater i flere år og det er identifisert indikatorer på verdifall for eiendeler i de kontantgenererende enhetene Scana Steel Booforge AB og Scana Valve Control AS.</p> <p>Konsernet har lagt bruksverdi til grunn ved vurdering av om nedskrivningsbehov foreligger. Vurderingene innebærer en utstrakt bruk av skjønn knyttet til forutsetninger om fremtidige kontantstrømmer, herunder forutsetninger knyttet til inntektsvekst og marginer på fremtidige leveranser samt diskonteringsrenter. Det er ikke gjort nedskrivninger i 2018 knyttet til disse kontantgenererende enhetene.</p> <p>På grunn av at ledelsen må utøve stor grad av skjønn ved nedskrivningsvurderingene, er nedskrivningsvurderinger identifisert som et sentralt forhold i revisjonen.</p>	<p>Vi har vurdert konsernet sin prosess for vurdering av nedskrivningsbehov og testet design og implementering av interne kontroller knyttet til estimater og bruk av skjønn for å fastsette bruksverdi av immaterielle eiendeler og varige driftsmidler.</p> <p>Vi har utfordret nøkkelforutsetningene som ledelsen har lagt til grunn ved estimering av kontantstrømmer som inngår i nedskrivningsmodellene, herunder benyttede diskonteringsrenter.</p> <p>Vi har brukt interne verdsettesspesialister til å vurdere forutsetninger lagt til grunn og til å teste nedskrivningsmodellene.</p> <p>Vi har verifisert matematisk nøyaktighet i nedskrivningsmodellene og avstemt relevante data med tilgjengelige ordreserver og budsjetter godkjent av styret.</p> <p>Vi har vurdert om noteopplysningene i konsernregnskapet knyttet til nedskrivning er dekkende.</p>

*Likviditet og finansiering*

Beskrivelse av sentrale forhold	Hvordan revisjonen adresserte sentrale forhold
<p>Konsernet har over lengre tid hatt en krevende likviditetsmessig situasjon. Konsernet har vært i brudd med bankenes lånebetingelser gjennom regnskapsåret 2018. Ledelsen har i 2018 arbeidet med å få til en løsning for å sikre likviditet for videre drift. I første kvartal 2019 har de største eierne forpliktet seg til å bidra med et avdragsfritt aksjonærlån (bullet-lån) på totalt MNOK 30 som løper frem til april 2020. I tillegg forlenger banken sine låne- og kredittfasiliteter frem til april 2020.</p> <p>Se årsberetningen under avsnittet «fortsatt drift», samt omtale i note 28 fortsatt drift til årsregnskapet.</p> <p>På bakgrunn av selskapets likviditets- og finansieringssituasjon, er likviditet og finansiering vurdert å være et sentralt forhold i revisjonen.</p>	<p>Vi har hatt dialog med selskapets ledelse vedrørende status for lånebetingelser etter hvert kvartal.</p> <p>Vi har vurdert og kontrollert likviditetsbudsjettet. Vi har vurdert sentrale forutsetninger, herunder budsjettert salg sammenholdt med ordreservert, benyttede marginer og forutsetninger.</p> <p>Vi har vurdert konsernets budsjettprosess.</p> <p>Vi har vurdert og utfordret grunnlagene som ligger til grunn for likviditetsbudsjettet.</p> <p>Vi har innhentet låneavtalene som ligger til grunn for finansiering frem til april 2020 og vurdert disse mot informasjon i årsberetning og noter.</p> <p>Vi har vurdert tilstrekkeligheten av selskapets informasjon om likviditet og finansiering i noter og årsberetning.</p>

*Øvrig informasjon*

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

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

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

*Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet*

Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med

regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

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

#### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

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

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

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

- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

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

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

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

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

##### *Konklusjon om årsberetningen*

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

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

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

Stavanger 29. mars 2019  
Deloitte AS

**Johan K. Enoksen**  
statsautorisert revisor

## PRESENTASJON AV STYRET



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

Dag Schjerven (f. 1954) har mer enn 35 års ledererfaring fra tre forskjellige globale selskaper, Dyno Industrier, Vingcard Group og Wilhelmsen Maritime Services. Schjerven innehar i dag diverse styreverv i selskaper som er relevante innenfor hans kompetanse- og erfaringsområde.



### **KRISTIAN FALNES, STYREMEDLEM**

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



### **SINDRE ERTVAAG, STYREMEDLEM**

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



### **MARGARET HYSTAD, STYREMEDLEM**

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



### **MARIANNE LIE, STYREMEDLEM**

Marianne Lie (f. 1962) har lang erfaring i ledelse, spesielt innen maritim sektor og energisektorene, blant annet har hun vært administrerende direktør i Norges Rederiforbund. Hun har styreverv i flere større 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.

## PRESENTASJON AV LEDELSEN



### **KJETIL FLESJÅ, CFO**

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

Kjetil Flesjå har i tillegg fungert som adminstrerende direktør i selskapet fra 1. august 2018 til 15. mars 2019.



### **STYRK BEKKENES, CEO**

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





## **INCUS INVESTOR ASA**

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

## **SCANA STEEL**

### **Scana Steel AB**

Kristinehamnsvegen 2  
SE-680 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 Fjordparken AS**

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

### **Scana Eiendom Venture 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 VALVE CONTROL**

### **Scana Valve Control AS**

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

### **Scana Skarpenord AS**

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

### **Scana Korea Hydraulic Ltd.**

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

## **SCANA OFFSHORE**

### **Scana Offshore AS**

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

## **SCANA STEEL BOOFORGE**

### **Scana Steel Booforge AB**

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