



Rapport 1. kvartal 2019

Stavanger, 10. mai 2019

Delårsrapport for 1. kvartal 2019

Resultatforbedring og finansieringsløsning etablert

STYRK BEKKENES NY CEO MED LØNNSOM VEKSTERFARING HAR TILTRÅDT OG EVALUERING AV SELSKAPETS FREMTIDIGE STRATEGI IGANGSETTES

Det ble i kvartalet fremforhandlet en finansieringsløsning, i et samarbeid mellom større aksjonærer og bankene. Løsningen som inkluderer både tilførsel av kontanter (aksjonærlån), avdragsfrihet (fra bankene) og en romslig covenant-struktur sikrer tilfredsstillende likviditet og forutsigbarhet de neste 12 månedene.

Inntektene i kvartalet er betydelig høyere enn tilsvarende periode i 2018, og driftsselskapene arbeider systematisk med gjennomføring av forbedringsprogrammene. Den positive utviklingen i Scana Offshore, Scana Valve Control og Scana Booforge fortsetter gjennom kvartalet, med vekst i både omsetning og resultat.

Konsernet bygger fortsatt ordrebok og markedsutsiktene ser bedre ut i 2019 enn hva vi har sett de siste par årene. Konsernet leverer positiv EBITDA og resultat før skatt i kvartalet.

Salgsavtale for eiendomsselskapet Scana Eiendom Volda ble signert i desember og gjennomført i januar 2019 noe som bidrar til gjeldsreduksjon i kvartalet. Konkursboet fra Scana Steel Bjørneborg har etter balansedagen overført SEK 40 millioner som går til gjeldsreduksjon hos bankene.

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

ORDREINNGANG

Ordreinngangen for kvartalet var NOK 114 millioner som er NOK 15 millioner høyere enn sammenlignbar periode i 2018. Konsernets ordresreserve var ved første kvartal NOK 273 millioner mot NOK 125 millioner første kvartal 2018 (+ 118 %). Konsernet opplever at de relevante markedene for offshore og de maritime forbedres.

INNTEKTER OG RESULTAT

Konsolidert inntekter for konsernet ble i første kvartal 2019 NOK 102 millioner som er NOK 38 millioner høyere enn sammenlignbar periode i fjor (+ 59 %).

EBITDA i kvartalet ble NOK 2 millioner mot NOK -12 millioner i samme kvartal i 2018.

FINANSIELL SITUASJON

Incus sin likviditetsreserve var ved utgangen av kvartalet NOK 23 millioner. Bankinnskudd utgjorde NOK 11 millioner, hvorav NOK 10 millioner er bundne midler. Ikke benyttet trekkfasilitet utgjorde NOK 22 millioner. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen kvartalet NOK 154 millioner. Det er betalt avdrag i første kvartal med NOK 14 millioner. Forlenget bankavtale vil sammen med aksjonærlånet redusere selskapets likviditetsrisiko fremover.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Per 31.03.19 var netto rentebærende gjeld NOK 154 millioner. I løpet av andre kvartal 2019 vil selskapet motta oppgjør i forbindelse med følgende transaksjoner som vil redusere netto rentebærende gjeld:

- Oppgjør av selgerkreditter i forbindelse med salget av eiendommer i Scana Eiendom Fjordparken AS - NOK 8 millioner (første transje er mottatt ihht. avtale).
- Salg av utmark i Strand kommune som utgjør NOK 3 millioner.
- Første oppgjør fra konkursboet til Bjørneborg er overført med SEK 40 millioner og gått til nedkutting på banklån. Det forventes ytterligere midler fra konkursboet i løpet av 2019.

Aksjonærlånet på NOK 30 millioner er trukket opp i slutten av april 2019.

AKSJEKURS

Aksjekursen har hatt en positiv utvikling gjennom kvartalet med en sluttkurs på kr 0,734 (0,61) per aksje. Dette tilsvarer en oppgang på 20 %. Oslo børs hovedindeks hadde i samme periode en oppgang på 8 % (OSEBX).

NØKKELTALL KONSERN

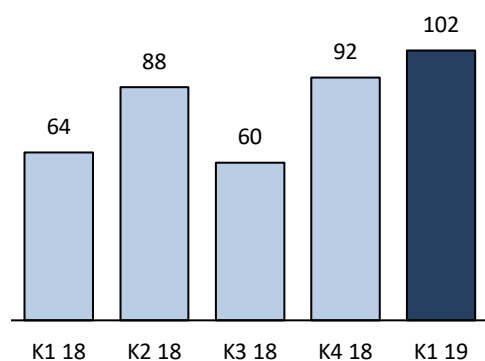
(NOK millioner)	Kvartal		Hittil i år	
	K1 19	K1 18	2019	2018
Inntekter	102	64	102	64
Resultat (EBITDA)	2	-12	2	-12
Ordreinngang	114	99	114	99
Netto rentebærende gjeld*	154	204	154	204

* ved utgangen av perioden

Nøkkeltall konsern

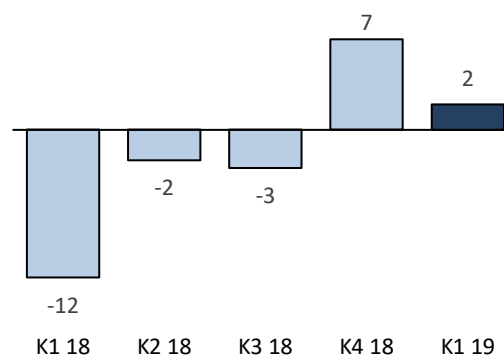
INNTEKTER

NOK millioner



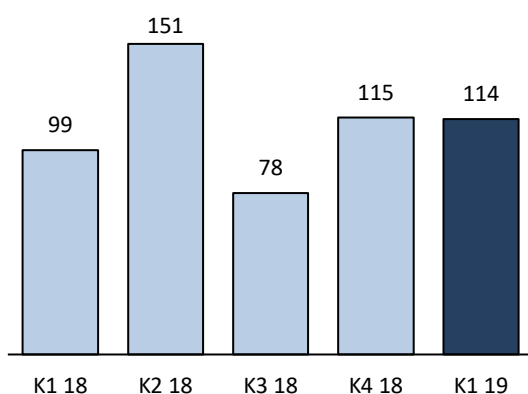
EBITDA

NOK millioner



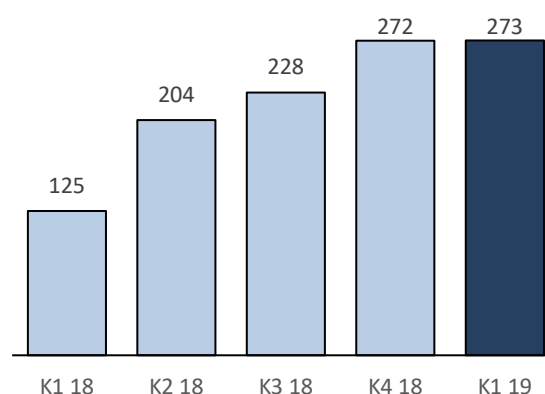
ORDREINNGANG

NOK millioner



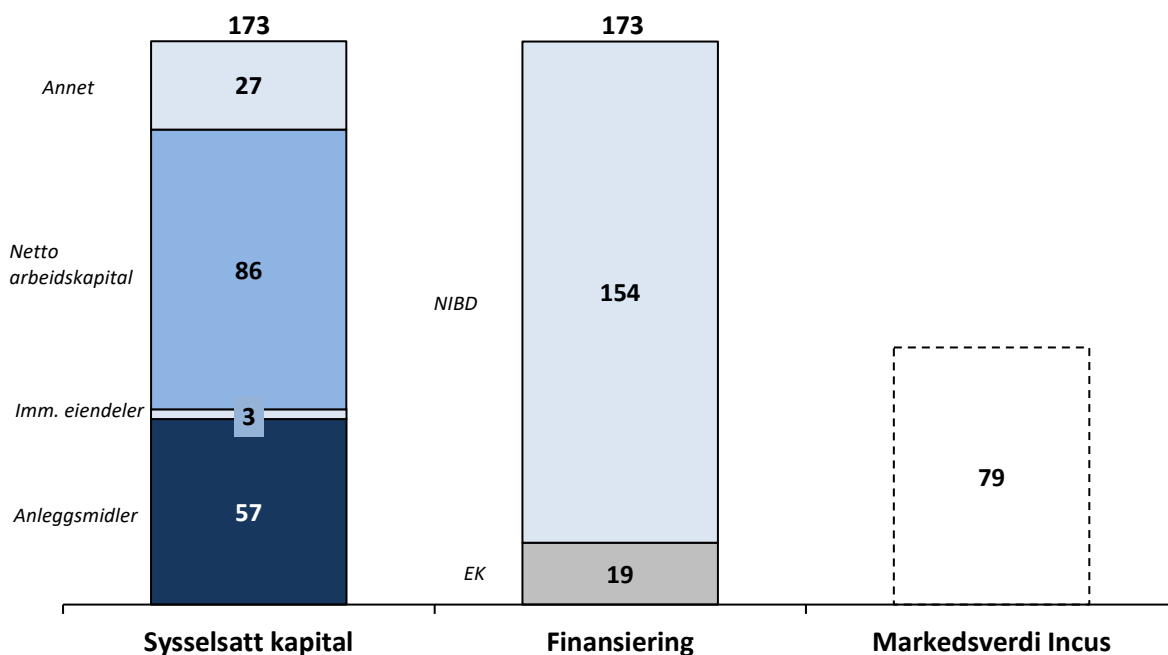
ORDRERESERVE

NOK millioner



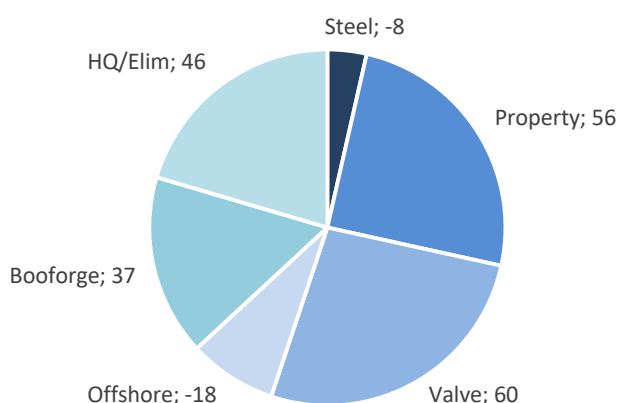
SYSELSATT KAPITAL - PER MARS 2019

NOK millioner



SYSELSATT KAPITAL - FORDELT PER PORTEFØLJESELSKAP

NOK millioner



Oversikt over porteføljeselskapene

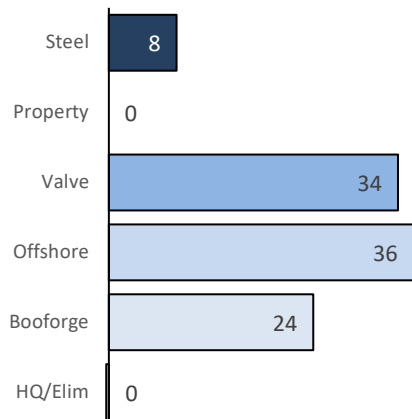
Incus Investor ASA er et industrielt investeringsselskap som genererer verdier gjennom profesjonelt og aktivt eierskap i sine porteføljeselskap. Investeringsselskapet har hovedkontor i Stavanger og fem porteføljeselskap.

- Scana Steel
- Scana Property
- Scana Offshore
- Scana Valve Control
- Scana Steel Booforge

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

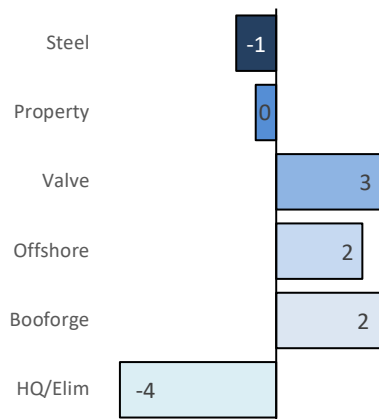
DRIFTSINNTEKTER FØRSTE KVARTAL 2019

NOK millioner



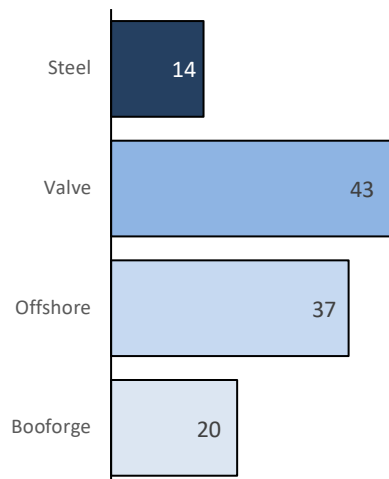
EBITDA FØRSTE KVARTAL 2019

NOK millioner



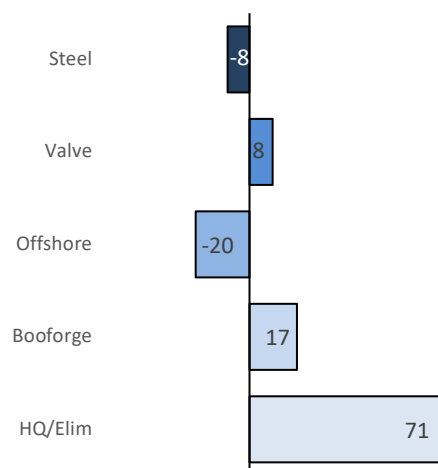
ORDREINNGANG FØRSTE KVARTAL 2019

NOK millioner



ARBEIDSKAPITAL FØRSTE KVARTAL 2019

NOK millioner



Scana Steel



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

Steel opererer i det globale markedet innenfor olje & gassindustrien.

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

*Chief Executive Officer:
Peter Jansson*

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

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

Selskapet har en betydelig høyere ordresreserve ved utgangen av første kvartal 2019 mot tilsvarende periode i 2018. Resultatene i selskapet viser en positiv trend.

Driftsinntektene i første kvartal 2019 var NOK 8,0 millioner mot NOK 7,2 millioner i 2018, EBITDA var NOK – 0,9 millioner mot -3,5 i 2018. Selskapets virksomhet, med få og relativt store kontrakter, medfører i seg selv betydelige svingninger i omsetning og ordreinngang fra kvartal til kvartal.

Alternative strategiske løsninger utredes for salgsselskapet Scana Steel US Inc.

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K1 19	K1 18	2019	2018
Inntekter	8,0	7,2	8,0	7,2
EBITDA	(0,9)	(3,5)	(0,9)	(3,5)
EBIT	(1,0)	(3,6)	(1,0)	(3,6)
EBT	(1,8)	(3,0)	(1,8)	(3,0)
Investeringer	0,2	(0,0)	0,2	(0,0)
Sysselsatt kapital	(7,9)	(3,0)	(7,9)	(3,0)
Ordreinngang	14,4	21,8	14,4	21,8
Ordresreserve	49,2	29,7	49,2	29,7

Scana Property



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

Chief Executive Officer:

Inge Kvalvik

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

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

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

Fjordbris AS er det eneste selskapet i porteføljen som kun er rettet mot boligformål, og eies av Scana Property AS og Strand Eiendomsutvikling AS med henholdsvis 50,1% og 49,9%. Selskapets eiendom ligger på Jørpeland, i nær tilknytning til tomteområdet eid av Scana Eiendom Fjordparken AS og er på ca. fire mål tomt med sjølinje. Avhengig av tomtens utnyttelse og eventuelt utfylling vil det være mulig å etablere et boligprosjekt. Detaljert prosjektering og planlegging av prosjektet er foreløpig ikke igangsatt, og alternative løp for selskapet evalueres.

Samlet omsetning i kvartalet var NOK 0,0 millioner mot NOK 1,2 millioner tilsvarende kvartal i 2018. EBITDA i kvartalet var NOK 0 mot NOK 0,3 millioner tilsvarende kvartal i 2018. Kostnadsbasen er kraftig redusert som følge av lavere aktivitet fremover.

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K1 19	K1 18	2019	2018
Inntekter	0,0	1,2	0,0	1,2
EBITDA	(0,5)	0,3	(0,5)	0,3
EBIT	(0,5)	0,0	(0,5)	0,0
EBT	(0,9)	(0,8)	(0,9)	(0,8)
Investeringer	0,0	0,1	0,0	0,1
Sysselsatt kapital	56,1	65,3	56,1	65,3

Scana Valve Control



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

Chief Executive Officer:
Egil Kjeldsen

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

Selskapet har i første kvartal 2019 fortsatt den betydelige økningen i ordreserve. Økningen har primært skjedd innenfor marine i LNG / LPG segmentet samt innenfor modifisering av eksisterende offshore installasjoner. Selskapet har også en sterk vekst i ordreinngang for reservedeler og ettermarked.

Økt fokus på offshoresegmentet har resultert i flere forespørslers og større ordrer for levering i 2019. Den største kontrakten med Kværner / Njård A har en kontraktsverdiverdi tilsvarende MNOK 17.

Den positive utviklingen innenfor LNG og LPG markedet har styrket ordreinngangen til verftene i Sør-Korea og det ventes at dette vil ha positiv effekt for Scana Korea Hydraulic i 2019.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 34 millioner mot NOK 22 millioner i 2018, EBITDA i kvartalet var NOK 2,6 millioner mot NOK -3,7 millioner i første kvartal 2018. Ordreserven ved utgangen av kvartalet er med sine NOK 75,4 millioner 194 % høyere enn tilsvarende tidspunkt i fjor.

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K1 19	K1 18	2019	2018
Inntekter	34,2	22,3	34,2	22,3
EBITDA	2,6	(3,7)	2,6	(3,7)
EBIT	1,2	(4,4)	1,2	(4,4)
EBT	0,7	(4,7)	0,7	(4,7)
Investeringer	0,2	0,7	0,2	0,7
Sysselsatt kapital	60,5	59,5	60,5	59,5
Ordreinngang	43,4	23,3	43,4	23,3
Ordreserve	75,4	38,8	75,4	38,8

Scana Offshore



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

*Chief Executive Officer:
Torkjell Lisland*

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

Ordreinngangen i første kvartal 2019 var NOK 36,9 millioner, sammenlignet med NOK 31,3 millioner i første kvartal 2018.

Ordreserven ved utgangen av første kvartal 2019 var NOK 133,5 millioner sammenlignet med NOK 39,6 millioner på samme tidspunkt i 2018.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 36,0 millioner mot NOK 11,6 millioner i 2018, EBITDA var NOK 2,0 millioner mot NOK 0,8 millioner i første kvartal 2018. Selskapets virksomhet, med få og relativt store kontrakter, medfører i seg selv betydelige svingninger i omsetning og ordreinngang fra kvartal til kvartal.

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K1 19	K1 18	2019	2018
Inntekter	36,0	11,6	36,0	11,6
EBITDA	2,0	0,8	2,0	0,8
EBIT	1,7	0,8	1,7	0,8
EBT	2,1	0,5	2,1	0,5
Investeringer	0,0	0,0	0,0	0,0
Sysselsatt kapital	(18,5)	(9,0)	(18,5)	(9,0)
Ordreinngang	36,9	31,3	36,9	31,3
Ordrereserve	133,5	39,6	133,5	39,6

Scana Steel Booforge



Scana Steel Booforge har produksjonskapasitet innenfor smiing, maskinering og sveising. Selskapet er en anerkjent leverandør til gaffeltruck-markedet internasjonalt.

*Chief Executive Officer:
Anders Johansson*

Hovedvirksomheten i Scana Steel Booforge er produksjon av truckgafler i segmentene Medium og Heavy. Selskapet leverer formsmidde og etterbehandling av stålprodukter. Markedet for truckgafler er fortsatt konkurranseutsatt, men har utviklet seg positivt de siste kvartalene.

Selskapet opplever fortsatt høy etterspørsel etter sine produkter. Driftsinntektene i kvartalet var NOK 24,2 millioner, mot NOK 21,6 millioner i tilsvarende kvartal i 2018. EBITDA for perioden er NOK 2,5 millioner, mot NOK -0,1 million for sammenlignbar periode i 2018.

Ordreinngangen i kvartalet var NOK 19,6 millioner mot NOK 16,9 millioner i samme periode i 2018.

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K1 19	K1 18	2019	2018
Inntekter	24,2	21,6	24,2	21,6
EBITDA	2,5	(0,1)	2,5	(0,1)
EBIT	1,3	(0,9)	1,3	(0,9)
EBT	0,7	(1,5)	0,7	(1,5)
Investeringer	0,1	0,3	0,1	0,3
Sysselsatt kapital	36,8	23,4	36,8	23,4
Ordreinngang	19,6	22,7	19,6	22,7
Ordrereserve	14,7	16,9	14,7	16,9

FINANSIELT RESULTAT FØRSTE KVARTAL 2019

FØRSTE KVARTAL 2019

Gruppens inntekter i første kvartal 2019 ble NOK 102 millioner, som representerer en økning på NOK 38 millioner i forhold til samme kvartal i 2018. Resultatet er belastet for tap i kontrakter med NOK 1,5 millioner. EBITDA for konsernet var NOK 2 millioner i kvartalet og NOK -12 millioner sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Netto finansposter for kvartalet var NOK 4 millioner, hvorav NOK 9 millioner er knyttet til agioposter, mot NOK 3 millioner i tilsvarende kvartal 2018. Resultat etter skatt fra videreført virksomhet var NOK 3 millioner i første kvartal 2019 mot NOK -15 millioner for samme periode 2018.

FINANSIELL POSISJON

Likviditetssituasjonen har vært stram gjennom kvartalet. Kontantstrøm fra drift var i første kvartal 2019 NOK 3 millioner mot NOK -13 millioner i samme kvartal i 2018. Endring i likviditetsbinding knyttet til arbeidskapital var på NOK -5 millioner i kvartalet.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde i kvartalet NOK 28 millioner, hvorav NOK 29 millioner er knyttet til salg av Scana Eiendom Volda AS, mens den i samme kvartal 2018 utgjorde NOK -4 millioner.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i kvartalet var NOK -27 millioner mot NOK 8 millioner i tilsvarende periode 2018. Det er betalt avdrag med NOK 14 millioner i kvartalet.

Netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal utgjorde NOK 154 millioner mot NOK 204 millioner på samme tidspunkt i fjor. Implementeringen av IFRS 16 har økt rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal med NOK 18 millioner i forhold til utgangen av 2018. Bokført egenkapital ved utgangen første kvartal 2019 var NOK 19 millioner som utgjorde 6,6 % av bokførte eiendeler.

RISIKO OG USIKKERHET

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

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

INCUS AKSJEN

Incus sin egenkapital hadde en markedsverdi på NOK 79 millioner ved utgangen av kvartalet. Selskapet eide 461 egne aksjer på samme tidspunkt. Resultatene for andre kvartal 2019 planlegges fremlagt den 23. august 2019.

KONTAKTINFORMASJON

Kjetil Flesjå, CFO

Mobil: +47 900 41 213

E-mail: kjetil.flesja@incusinvestor.com

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

KONSERNREGNSKAP FØRSTE KVARTAL 2019

Resultatregnskap - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HITIL I ÅR		HELÅR
		K1 19	K1 18	2019	2018	2018
Inntekter	2/15	102	64	102	64	303
Vareforbruk		34	28	34	28	33
Beholdningsendringer varer i arbeid og ferdigvarer		3	(3)	3	(3)	71
Lønn og sosiale kostnader		31	32	31	32	122
Andre driftskostnader		32	18	32	18	88
EBITDA	2	2	(12)	2	(12)	(10)
Avskrivninger / nedskrivninger	2/7/14	3	2	3	2	7
Driftsresultat	2	(1)	(14)	(1)	(14)	(18)
Renteinntekter		0	0	0	0	1
Rentekostnader		(2)	(3)	(2)	(3)	(12)
Netto valutagevinster / tap (-)		9	3	9	3	29
Andre finansposter		(2)	(1)	(2)	(1)	(11)
Netto finansposter		4	(1)	4	(1)	7
Resultat før skatt - videreført virksomhet		3	(15)	3	(15)	(10)
Beregnet skattekostnad	9	(0)	(0)	(0)	(0)	3
Netto resultat knyttet til videreført virksomhet	2	3	(15)	3	(15)	(14)
Netto resultat - avviklet virksomhet		(0)	(6)	(0)	(6)	(131)
Netto resultat		3	(21)	3	(21)	(144)
Henføres til:						
Eiere i morselskapet		3	(21)	3	(21)	(143)
Minoritetsinteresser		0	0	0	0	(1)
Resultat pr. aksje	10	0,03	(0,19)	0,03	(0,19)	(1,34)
Andre inntekter og kostnader	8					
Endring ved sikring nettoinvestering		0	5	0	5	(12)
Omregningsdifferanser		3	4	3	4	(7)
Sum andre inntekter og kostnader		3	8	3	8	(19)
Totalresultat		7	(13)	7	(13)	(164)

Balanse - Konsern

NOK millioner	Note	31.03.19	31.03.18	31.12.18
Utsatt skattefordel	9	0	0	0
Immaterielle eiendeler	7	3	3	3
Driftsmidler - leide	7/14	18	0	0
Varige driftsmidler	7	39	250	40
Aksjer i tilknyttede selskap		24	28	24
Andre langsiktige eiendeler	5	5	1	5
Sum anleggsmidler		89	282	72
Varelager		29	109	28
Kundefordringer	4/5	37	115	34
Kontraktseiendeler	5/15	38	17	24
Andre kortsiktige fordringer	5/6	88	27	92
Betalingsmidler	6	11	10	7
Eiendeler klassifisert som holdt for salg		0	0	30
Sum omløpsmidler		203	278	214
Sum eiendeler	2	291	560	286
Innskutt egenkapital		704	704	704
Opptjent egenkapital		-685	-541	-692
Egenkapital		19	163	13
Rentebærende langsiktig gjeld	3/4/5/6	107	104	2
Utsatt skatt	9	0	0	0
Derivater	4/5	0	0	0
Annen langsiktig gjeld		1	1	1
Sum langsiktig gjeld	2	108	105	4
Rentebærende kortsiktig gjeld	3/4/5/6	58	110	172
Leverandørgjeld	4/5	45	83	39
Kontraktforpliktelse	5/15	25	10	20
Derivater	4/5	1	3	0
Forpliktelse klassifisert som holdt for salg		0	0	1
Annen kortsiktig gjeld	5	35	85	38
Sum kortsiktig gjeld	2	164	292	270
Sum gjeld og egenkapital		291	560	286

Kontantstrømoppstilling - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HITIL I ÅR		HELÅR
		K1 19	K1 18	2019	2018	2018
Resultat før skatt - videreført virksomhet		3	(15)	3	(15)	(10)
Resultat før skatt - avviklet virksomhet		0	(6)	0	(6)	(29)
Betalte skatter		(0)	(1)	(0)	(1)	(2)
Gevinst / tap - videreført virksomhet		0	0	0	0	(9)
Urealiserte verdiendringer og valutaposter	5/12	0	14	0	14	1
Avskrivninger og nedskrivninger	7/14	3	8	3	8	29
Renteinntekter og rentekostnader		1	2	1	2	8
Mottatte renter		0	0	0	0	1
Endring i arbeidskapital		(5)	(15)	(5)	(15)	(45)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		3	(12)	3	(12)	(58)
Salg av anleggsmidler		0	0	0	0	42
Investeringer i anleggsmidler		(1)	(4)	(1)	(4)	(38)
Salg av eierandel	13	29	0	29	0	2
Kjøp av virksomhet / Mottatt utbytte		0	0	0	0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		28	(4)	28	(4)	6
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld	3	(14)	(9)	(14)	(9)	(32)
Netto endring i kortsiktig rentebærende gjeld	3	(11)	20	(11)	20	67
Betalte renter		(1)	(3)	(1)	(3)	(10)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(27)	8	(27)	8	40
Netto kontantstrøm		4	(9)	4	(9)	(12)
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse		7	19	7	19	19
Valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		(0)	(1)	(0)	(1)	(1)
Kontantbeholdning ved periodens slutt	6	11	10	11	10	7

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

NOK millioner	Aksjekapital	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
Pr 01.01.19	108	597	(692)	13	0	13
Totalresultat for perioden			7	7	0	7
Egenkapital pr 31.03.19	108	597	(685)	19	0	19

NOTE 1 – OVERORDNET INFORMASJON

Konsernregnskapet for Incus Investor ASA for første kvartal 2019 ble godkjent av styret 10. mai 2019. Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Delårsrapportering. Den sammendratte delårsrapporten inkluderer ikke all noteinformasjon som kreves i årsregnskapet. Delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet 2018 som inneholder full oversikt over anvendte regnskapsprinsipper. Konsernet har benyttet samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som ved siste årsregnskap. Alle tall er oppgitt i NOK millioner. Regnskapstallene er ikke reviderte.

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

NOTE 2 – SEGMENT

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

Hovedproduktene i porteføljeselskapet Scana Steel er smidde produkter til olje og gassindustrien. Scana Property omfatter eiendomsselskapene i konsernet. Scana Valve Control er en ledende leverandør av hydrauliske og pneumatiske ventilsystemer til olje-, gass- og skipsbyggingsindustrien.

Scana Offshore leverer innovative systemløsninger innen offloading, forankring og turret til flytende produksjons- og lagringsskip og havbruksenheter. Scana Steel Booforge produserer større truck-gafler (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.

	Scana Steel	Scana Property	Scana Valve Control	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
2019 hittil i år (NOK millioner)								
Inntekter eksternt	8,0	0,0	34,2	35,7	24,2	0,0	0,0	102,1
Inntekter internt	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,2	(0,5)	0,0
Sum inntekter	8,0	0,0	34,2	36,0	24,2	0,2	(0,5)	102,1
Driftskostnader	8,9	0,5	31,6	34,0	21,7	3,8	(0,5)	100,0
EBITDA	(0,9)	(0,5)	2,6	2,0	2,5	(3,6)	0,0	2,1
Avskrivninger	0,1	0,0	1,4	0,3	1,2	0,2	0,0	3,2
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftsresultat (EBIT)	(1,0)	(0,5)	1,2	1,7	1,3	(3,8)	0,0	(1,1)
EBIT margin	-13 %		4 %	5 %	5 %			-1 %
Netto finansposter								4,5
Resultat før skatt fra videreført virksomhet								3,4
Skatt								0,0
Årsresultat fra videreført virksomhet								3,4
Balansetall:								
Eiendeler	32,2	83,3	99,8	74,7	53,3	178,8	(230,8)	291,3
Langsiktig gjeld	48,1	1,3	2,2	1,4	9,2	24,8	(71,6)	15,4
Kortsiktig gjeld	30,4	6,9	73,3	33,1	45,2	227,0	(159,2)	256,7
Nøkkeltall:								
Ordreinngang	14,4	0,0	43,4	36,9	19,5	0,0	0,0	114,2
Orderreserve	49,2	0,0	75,4	133,5	14,8	0,0	0,0	272,9

	Scana Steel	Scana Property	Scana Valve Control	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
2018 hittil i år (NOK millioner)								
Inntekter eksternt	7,0	1,2	22,3	11,6	21,5	0,0	0,0	63,6
Inntekter internt	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1	9,6	(9,9)	0,0
Sum inntekter	7,2	1,2	22,3	11,6	21,6	9,6	(9,9)	63,6
Driftskostnader	10,7	0,9	26,0	10,8	21,7	15,4	(9,9)	75,6
EBITDA	(3,5)	0,3	(3,7)	0,8	(0,1)	(5,8)	0,0	(12,0)
Avskrivninger	0,0	0,3	0,7	0,0	0,7	0,2	0,0	1,9
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Driftsresultat (EBIT)	(3,6)	0,0	(4,4)	0,8	(0,9)	(5,9)	0,0	(14,0)
EBIT margin	-50 %	0 %	-20 %	7 %	-4 %			-22 %
Netto finansposter								(1,1)
Resultat før skatt fra videreført virksomhet								(15,1)
Skatt								0,0
Årsresultat fra videreført virksomhet								(15,1)
Balansetall:								
Eiendeler	26,1	92,2	94,6	52,6	41,1	661,6	(407,8)	560,4
Langsiktig gjeld	0,0	7,6	2,2	0,0	1,2	94,1	0,0	105,1
Kortsiktig gjeld	65,0	16,8	55,9	15,6	41,1	505,3	(407,8)	291,9
Nøkkeltall:								
Ordreinngang	21,8	0,0	23,3	31,3	22,8	0,0	0,0	99,2
Orderreserve	29,7	0,0	38,8	39,6	16,8	0,0	0,0	124,9

NOTE 3 – RENTEBÆRENDE GJELD

<i>Per. 31.03.19</i>	Kortsiktig	Langsiktig
Finansielle leasing	7,2	14,0
Kassekreditt	33,2	
Annet kortsiktig lån	1,7	
Factoring	10,3	
Syndikatlån SEK		92,8
Minoritetslån	5,0	0,0
Påløpte renter	0,2	
Sum rentebærende gjeld	57,6	106,8

<i>Per. 31.03.18</i>	Kortsiktig	Langsiktig
Finansielle leasing	1,0	3,4
Kassekreditt	17,1	
Annet kortsikt lån	1,7	
Factoring	55,7	
Syndikatlån SEK		95,6
Minoritetslån		5,0
Påløpte renter	0,1	
Sum rentebærende gjeld	110,2	103,9

Det ble 29. mars 2019 avtalt nytt hovedforfall knyttet til eksisterende banklån og bankfasiliteter til 1. april 2020 (fra 22. juni 2019). Nye lånevilkår stiller krav til minimums likviditetsreserve tilsvarende MNOK 10 til enhver tid. Syndikatlånet løper med avdragsfrihet fra første kvartal 2019 og frem til hovedforfall. Salgssummer fra eventuelle transaksjoner vil bli benyttet til nedkvikting av bankgjelden. I første kvartal ble det betalt avdrag knyttet til salg som utgjør MNOK 14,2. Syndikatlånet er revaluert til SEK/NOK 0,9298.

Selskapet er ikke i brudd med lånevilkårene i første kvartal 2019. Se også note 11 Fortsatt drift. For ytterligere omtale av rentebærende gjeld se årsregnskapet 2018.

Den 29. mars 2019 inngikk selskapet avtale med største aksjonærer om et aksjonærlån på MNOK 30. Dette lånet blir trukket opp når første betaling fra konkursboet til Bjørneborg blir mottatt. Proveny fra konkursboet vil bli benyttet til nedkvikting av syndikatlånet. Vilkårene for opptrekk av aksjonærlånet er oppfylt etter balansedagen.

NOTE 4 – FORFALLSANALYSE – FINANSIELLE FORPLIKTELSER

Tabellen nedenfor viser forfallstruktur for finansielle forpliktelser per 31. mars 2019. Fremtidige forfall de neste 12 måneder er brutt ned kvartalsvis og deretter på årlig basis. Kolonne 2019, 2020 og 2021 gjelder helår.

	Per. 31.03.19	2019.2K	2019.3K	2019.4K	2020.1K	2019	2020	2021 <
Finansiell leasing	-21,2	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-5,4	-5,4	-8,6
Kassekreditt	-33,2						-33,2	
Annet kortsiktig lån	-1,7						-1,7	
Factoring	-10,3							
Syndikatlån SEK	-92,8						-92,8	
Minoritetslån	-5,0						-5,0	
Derivater	-0,5							
Rentebetalinger	-0,2	-1,2	-2,0	-2,8	-2,8	-5,9	-11,0	-11,0
Leverandørgjeld	-45,2	-45,2						
Sum utbetalinger		-48,2	-3,8	-4,6	-4,6	-11,3	-149,1	-19,7

Konsernet hadde per 31. mars 2019 totalt utestående kundefordringer på MNOK 40 som forfaller og forventes innbetalt i løpet av andre kvartal 2019.

Konsernets likviditetsreserve er per 31. mars 2019 MNOK 23. Se note 6 og note 11 for ytterligere omtale.

NOTE 5 – FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

		Virkelig verdi hierarki			31.03.19	31.03.18
Note	Nivå	Verdi- endring over resultatet	Verdi- endring over totalresultatet	Til amortisert kost	Totalt	Totalt
Finansielle eiendeler						
				3,5	3,5	0,0
Langsiktige eiendeler						
Kundefordringer	4			37,4	37,4	114,9
Kontraktseiendeler				37,6	37,6	16,7
Andre fordringer				77,0	77,0	7,1
Forskuddsbetalinger				10,9	10,9	20,4
Bankinnskudd	6			10,8	10,8	10,0
Sum		0,0	0,0	173,7	173,7	169,2
Finansiell gjeld						
Kassekreditt	3/4			33,2	33,2	1,0
Finansiell leasing	3/4			21,2	21,2	4,3
Rentebærende og rentefri gjeld	3/4			110,0	110,0	208,8
Leverandørgjeld	4			45,2	45,2	83,5
Kontraktsforpliktelse				25,1	25,1	10,3
Valutaterminkontrakter	4	Nivå 2	0,5		0,5	0,1
El-derivater	4	Nivå 2	0,0		0,0	0,1
Annen kortsiktig gjeld				35,4	35,4	84,9
Sum		0,5	0,0	270,1	270,6	393,0

VIRKELIG VERDI - VERDIHIERARKI

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

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

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

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

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

NOTE 6 - BANKBEHOLDNING

Konsernets bankbeholdning per 31. mars 2019 utgjorde MNOK 11, hvorav sperrede midler utgjør MNOK 10. Total likviditetsreserve som fritt kan benyttes av konsernet var per 31. mars 2019 MNOK 23 som består av ubenyttet kassekreditt ramme på MNOK 22 og frie midler på MNOK 1. Det vises forøvrig til note 4 knyttet til omtale av finansielle forpliktelser.

NOTE 7 – VERDIVURDERING KNYTTET TIL VERDIFALL

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

Konsernet viser EBITDA på MNOK 2 for første kvartal 2019. Det er gjennomført nedskrivningsvurderinger i konsernet med bakgrunn i identifiserte nedskrivningsindikatorer knyttet til de kontantstrømgenererende enhetene Scana Valve Control og Scana Steel Booforge.

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

Scana Steel Booforge opplever vekst knyttet til salg av gafler til store trucker, men har bare delvis lyktes med å forbedre marginen på leveransene. 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. Porteføljeselskapet Scana Steel Booforge, har levert bedre resultat enn estimatene i nedskrivningstesten utarbeidet i forbindelse med årsoppgjøret 2018. Det er ikke foretatt nedskrivninger eller reversering av nedskrivninger i første kvartal 2019.

NOTE 8 - ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER UNDER OPPSTILLINGEN AV TOTALRESULTATET

Oppstillingen viser endringer knyttet til omregningsdifferanser. Øvrige poster knyttet til andre inntekter og kostnader kan bli reklassifisert over resultatet i senere perioder.

NOTE 9 - SKATT

Virksomhetene i Norge har i flere år vist negative skattemessige resultater. Det foreligger usikkerhet knyttet til fremtidig utnyttelse av underskuddene og utsatt skattefordel er følgelig ikke balanseført. Per 31.12.2018 er underskudd til fremføring i Norge MNOK 266. Virksomhetene i Sverige har skattemessig underskudd til fremføring tilsvarende MNOK 40 ved utgangen av 2018. Det foreligger usikkerhet knyttet til fremtidig utnyttelse av underskuddene og utsatt skattefordel er følgelig ikke balanseført. For ytterligere omtale vises det til note 6 i årsregnskapet for 2018.

NOTE 10 – RESULTAT PER AKSJE

NOK	KVARTAL		HITTIL I ÅR		HELÅR
	K1 19	K1 18	2019	2018	2018
Resultat pr. aksje - videreført virksomhet	0,03	(0,14)	0,03	(0,14)	(0,12)
Resultat pr. aksje - avviklet virksomhet	(0,00)	(0,06)	(0,00)	(0,06)	(1,22)
Resultat pr. aksje	0,03	(0,19)	0,03	(0,19)	(1,34)

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

NOTE 11 – FORTSATT DRIFT

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

Konsernets egenkapital er MNOK 19 og konsernets likviditetsreserve er MNOK 23 på balansedagen. Selskapet er ikke i brudd med lånevilkårene på balansedagen.

Ledelsen og styret har gjennom 2018 og i første kvartal 2019 arbeidet med tiltak for å bedre likviditeten. I den forbindelse er salg av virksomheter og underliggende eiendeler med på å styrke konsernet sin kapitalstruktur. Av gjennomførte tiltak kan nevnes:

1. Det er fremforhandlet forlenget forfall knyttet til syndikatlånet til 1. april 2020. I tillegg har de største aksjonærene bidratt med aksjonærlån tilsvarende MNOK 30 med forfall 2. april 2020.
2. Scana Steel Björneborg AB begjærte oppbud desember 2018. Dette reduserer risikoen for ytterligere tap. Det er betalt MSEK 40 fra konkursboet i april 2019. Det forventes ytterligere betalinger fra konkursboet som vil bli benyttet til nedkvikting av rentebærende gjeld. Ved utgangen av første kvartal er det balanseført fordring mot konkursboet med MNOK 58,5.
3. Salgsavtalen knyttet til aksjene i Scana Eiendom Volda AS ble gjennomført januar 2019 hvor netto salgssum er MNOK 29.
4. Salgssummen i punktet ovenfor er benyttet til nedkvikting av rentebærende gjeld.

Til grunn for forutsetningen om fortsatt drift ligger imidlertid også en forutsetning om at resultat og kontantstrøm fra driften forbedres fremover. De operative selskapene i konsernet rapporterer om betydelig forbedring i markedene, noe som reflekteres av en betydelig økt ordresreserve gjennom 2018. I første kvartal har ordreserven blitt opprettholdt på samme nivå som ved utgangen av fjoråret. 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 det vil ha en positiv effekt på driften.

Totalt for hele konsernet har ordreserven økt fra MNOK 98 per 31.12.17 til MNOK 272 per 31.12.18. Ved utgangen av første kvartal 2019 er ordreserven MNOK 273.

NOTE 12 – SOLGT VIRKSOMHET

Ved utgangen av 2018 ble det inngått salgsavtale knyttet til aksjene i Scana Eiendom Volda AS. Salget ble gjennomført januar 2019 til en netto salgssum på MNOK 29. Resultateffekten i konsernregnskapet er tilsvarende null. Av netto salgssum er MNOK 14,2 benyttet til nedkvikting av syndikatlånet.

NOTE 13 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det er betalt MSEK 40 fra konkursboet i Björneborg i april 2019 som er benyttet til nedkvikting av syndikatlånet. I tillegg er aksjonærlånet på MNOK 30 trukket opp i april 2019.

NOTE 14 – LEIEFORPLIKTELSER

I forbindelse med implementeringen av IFRS 16 1. januar 2019 har anleggsmidlene økt med MNOK 19,8 og leieforpliktelsene. Selskapet har benyttet modifisert metode knyttet til implementeringen. For ytterligere omtale av implementeringen av IFRS 16 se årsregnskapet for 2018. Leiekostnadene som tidligere er klassifisert som driftskostnad er i første kvartal 2019 omklassifisert til avskrivninger og utgjør MNOK 1,6. Ved utgangen av første kvartal 2019 utgjør anleggsmidler som konsernet har rett til å benytte gjennom leieavtaler MNOK 18,0 som består av leieavtaler knyttet til lokaler og utgjør MNOK 14,5, leieavtaler knyttet til maskiner og utgjør MNOK 0,9 og leieavtaler knyttet til biler og trucker som utgjør MNOK 2,6. Leieforpliktelsen var tilsvarende MNOK 18,0 høyere ved utgangen av kvartalet på grunn av implementeringen av IFRS 16, noe som påvirker rentebærende gjeld med tilsvarende beløp.

NOTE 15 – TAPSAVSETNING - PROSJEKTER

Det foretas løpende vurderinger knyttet til tapsavsetninger i prosjektene. Ved utgangen av første kvartal 2019 er det foretatt tapsavsetninger som utgjør MNOK 3,8, hvorav MNOK 3,6 er knyttet til Scana Offshore som reduserer kontraktseiendeler og kostnadsføres i resultatet. Et prosjekt i Scana Offshore er belastet med MNOK 1,5 i første kvartal hvorav MNOK 0,5 gjelder økt tapsavsetning som knytter seg til høyere produksjonskostnader og høyere timeforbruk til prosjektledelse. Tapsavsetningen er basert på oppdaterte kalkyler og ledelsens vurdering.