



Rapport 1. kvartal 2020

Stavanger, 8. mai 2020

Sterk ordreinngang og betydelige grep gjennomført for å begrense negativ virkning av Covid-19

Covid 19 utbrudd og oljepriskollaps påvirker konsernets aktivitetsnivå og markeder. Incus Investor ASA har tatt en rekke ulike grep for å bidra til å begrense spredningen av koronaviruset og samtidig ivareta driften og leveransene til kundene. Hensynet til liv og helse er alltid Incus Investor ASA sin første prioritet, og de gjennomførte tiltakene for å verne ansatte og de som arbeider på konsernets lokaliteter er gjort i tråd med myndighetenes krav, anbefalinger og reguleringer.

Det er knyttet usikkerhet til utviklingen i våre markeder og hos flere av våre kunder, noe som også vil kunne påvirker Incus Investor ASA sin aktivitet og økonomiske situasjon. Selskapet overvåker utviklingen tett og vurderer løpende nødvendige kostnadstilpasninger og tiltak for å sikre lønnsomhet og drift av konsernet. Permitteringer er gjennomført.

Det ble i kvartalet forhandlet frem en forlengelse av finansieringsløsningen hvor både bankengasjement og aksjonærlån er forlenget. Løsningen innebærer avdragsfrihet og en covenantstruktur som sikrer tilfredsstillende likviditet og forutsigbarhet de neste 12 månedene.

Driftsselskapene fortsetter den systematiske gjennomføringen av forbedringsprogrammene. Både Scana Offshore og Scana Subsea har hittil i år vunnet viktige kontrakter som sikrer høy aktivitet fremover. Disse selskapene fortsetter en positiv lønnsomhetsutvikling gjennom kvartalet.

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

Styret vurderer at reell egenkapital overstiger bokført egenkapital for konsernet.

ORDREINNGANG

Ordreinngangen for kvartalet var NOK 98 millioner sammenlignet med NOK 95 millioner for samme periode i 2019. Konsernets ordresreserve var ved utgangen av kvartalet NOK 201 millioner mot NOK 167 millioner i fjerde kvartal 2019. Økning av ordreserven kan i stor grad tilskrives langsiktig og systematisk jobbing innen havvind og offshoreprosjekter. Scana Offshore har etter balansedagen inngått nye kontrakter for ca. NOK 86 millioner.

INNTEKTER OG RESULTAT

Konsoliderte inntekter for konsernet ble i første kvartal 2020 NOK 76 millioner som er 2,3 % lavere enn sammenlignbar periode i fjor.

EBITDA i kvartalet ble NOK 2 millioner mot NOK 0 million i samme kvartal i 2019. Driftsresultat for kvartalet ble NOK 0 sammenlignet med NOK -2 millioner i tilsvarende periode i 2019.

FINANSIELL SITUASJON

Incus sin likviditetsreserve var ved utgangen av kvartalet NOK 41 millioner. Frie bankinnskudd utgjorde NOK 16 millioner og ikke benyttet trekkfasilitet utgjorde NOK 25 millioner. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av kvartalet NOK 79 millioner. Term loan til banksyndikatet som er denominert i SEK har økt som følge av revaluering med NOK 4 millioner. Kassekreditrammen er etter balansedagen redusert til NOK 15 millioner. Resterende innbetalinger fra konkursboet til Bjørneborg vil gå til nedregulering av rentebærende gjeld. Bokført verdi knyttet til denne fordringen er NOK 7 millioner.

AKSJEKURS

Aksjekursen har hatt en negativ utvikling gjennom kvartalet med en sluttkurs på kr 0,75 (0,80) per aksje. Dette tilsvarer en nedgang på 6,3 %. Oslo børs hovedindeks hadde i samme periode redusert med 24,1% (OSEBX).

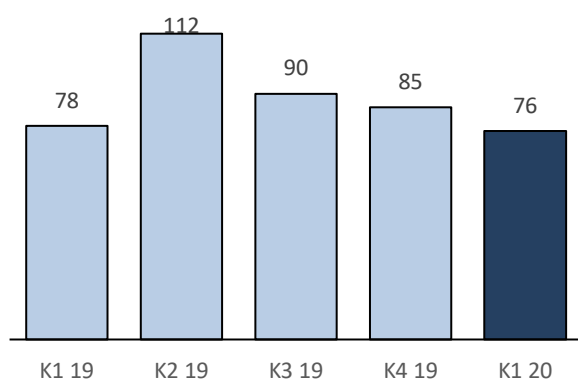
NØKKELTALL KONSERN

(NOK millioner)	Kvartal		Hittil i år	
	K1 20	K1 19	2020	2019
Inntekter	76	78	76	78
Resultat (EBITDA)	2	0	2	0
Ordreinngang	98	95	98	95
Netto rentebærende gjeld	79	154	79	154

Nøkkeltall konsern

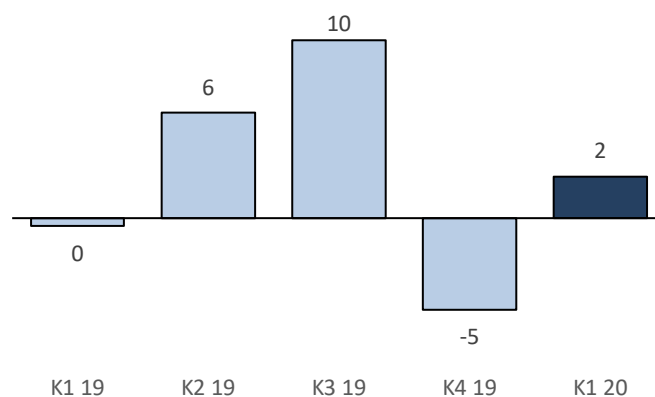
INNETEKTER

NOK millioner



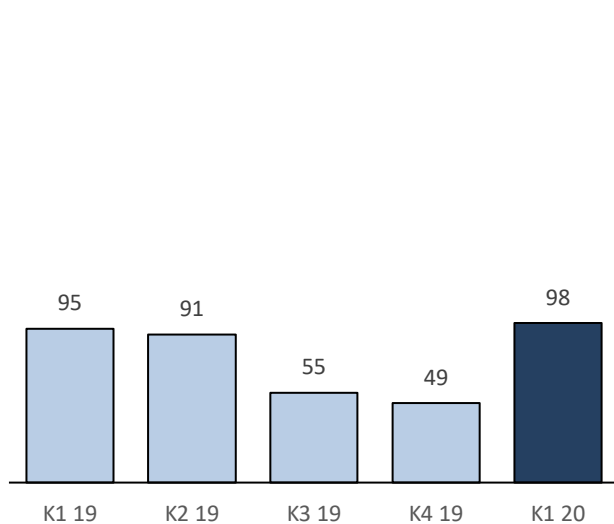
EBITDA

NOK millioner



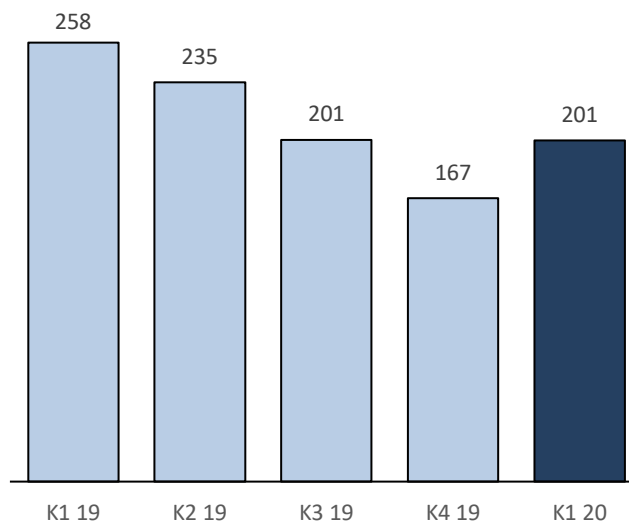
ORDREINNGANG

NOK millioner



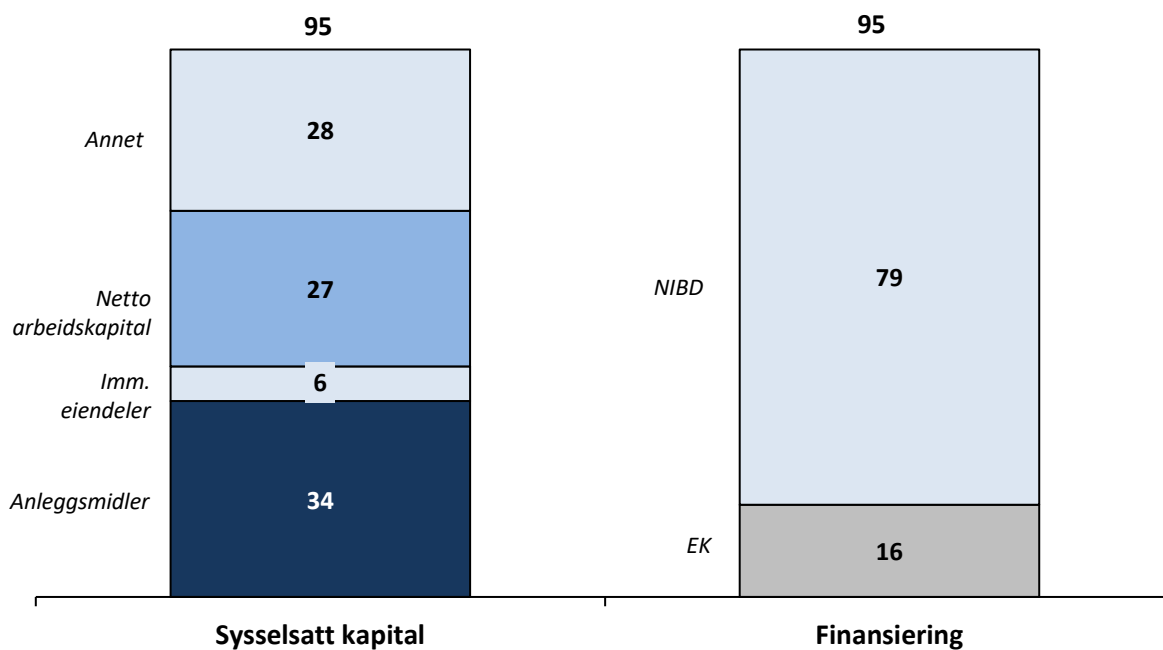
ORDRERESERVE

NOK millioner



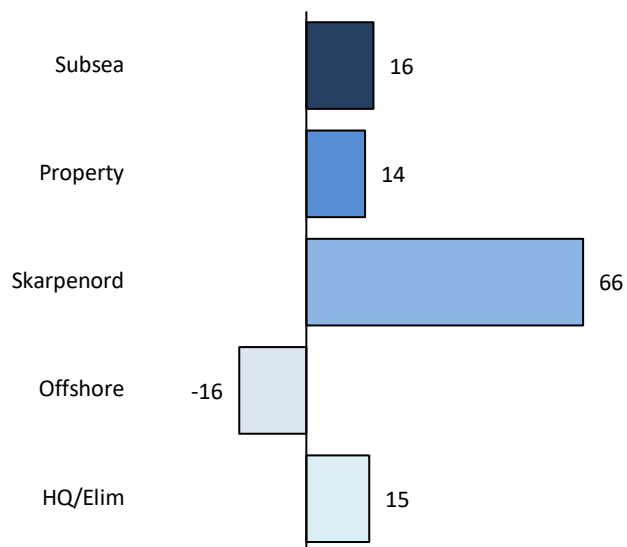
SYSELSATT KAPITAL - PER MARS 2020

NOK millioner



SYSELSATT KAPITAL - FORDELT PER PORTEFØLJESELSKAP

NOK millioner



Oversikt over porteføljeselskapene

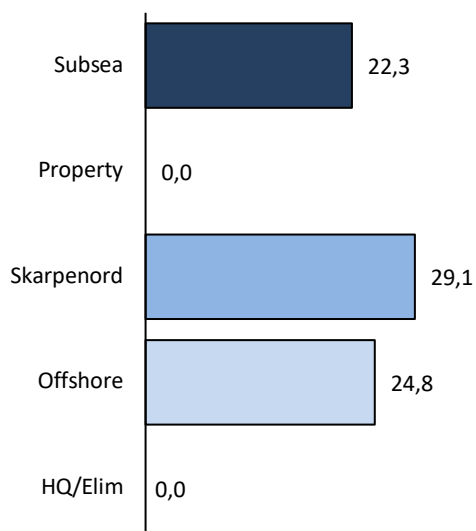
Incus Investor ASA er et industrielt investeringselskap som genererer verdier gjennom profesjonelt og aktivt eierskap i sine porteføljeselskap. Investeringselskapet har hovedkontor i Stavanger og fire porteføljeselskap.

- Scana Subsea
- Scana Property
- Scana Skarpenord
- Scana Offshore

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

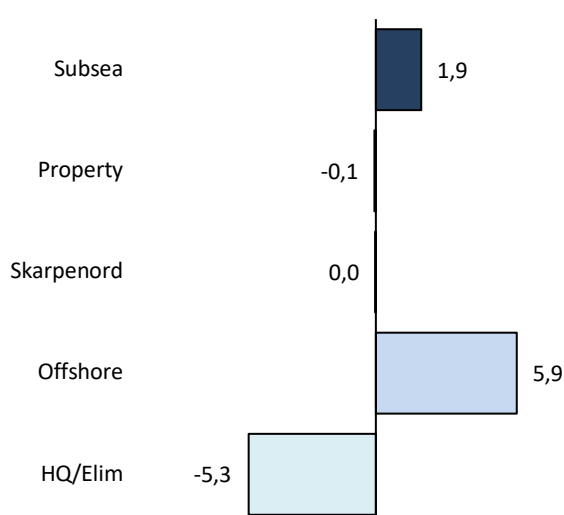
DRIFTSINNTEKTER HITIL I ÅR 2020

NOK millioner



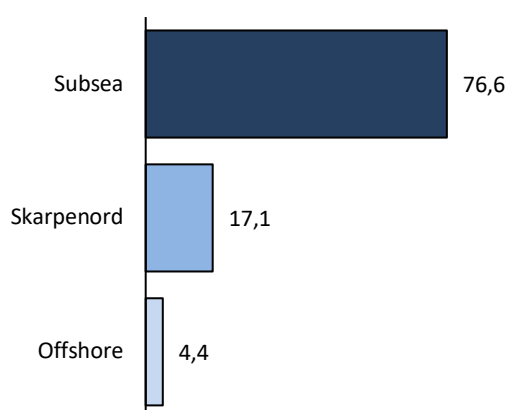
EBITDA HITIL I ÅR 2020

NOK millioner



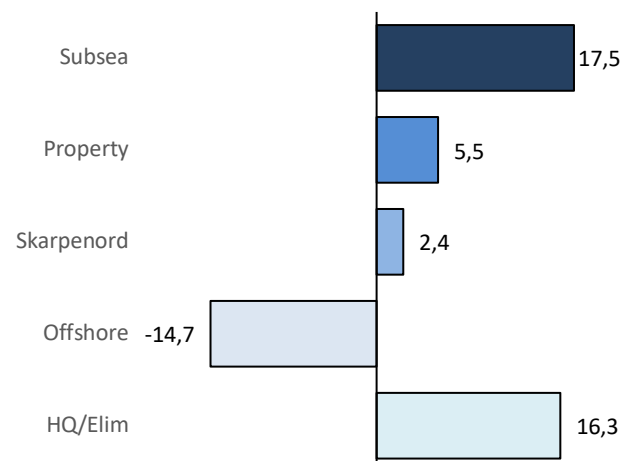
ORDREINNGANG HITIL I ÅR 2020

NOK millioner



ARBEIDSKAPITAL PER FØRSTE KVARTAL 2020

NOK millioner



Scana Subsea



Scana Subsea tilbyr komplette produkter og løsninger i stål, inkludert prosjektledelse, produksjon og kvalitetskontroll. Subsea 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 Subsea består av morselskapet Scana Steel AB og datterselskapene Scana Steel US Inc. og Scana Subsea AB. Scana Subsea AB er den eneste operative selskap.

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

Selskapet fortsetter med en kraftig ordreinngang på NOK 76,6 som bidrar til at ordreserver ved utgangen av kvartalet er på NOK 134,4 millioner mot NOK 49,2 på tilsvarende tidspunkt i 2019. Resultatene i selskapet viser en positiv trend.

Driftsinntektene i første kvartal 2020 var NOK 22,3 millioner mot NOK 8,0 millioner i 2019, EBITDA var NOK 1,9 million mot NOK – 0,9 millioner i tilsvarende kvartal i 2019.

Selskapets virksomhet, med få og relativt store kontrakter, medfører i seg selv betydelige svingninger i omsetning og ordreinngang fra kvartal til kvartal. Selskapet har etter balansedagen vunnet flere viktige kontrakter.

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K1 20	K1 19	2020	2019
Inntekter	22,3	8,0	22,3	8,0
EBITDA	1,9	(0,9)	1,9	(0,9)
EBIT	1,8	(1,0)	1,8	(1,0)
EBT	(3,4)	(1,8)	(3,4)	(1,8)
Investeringer	0,0	0,2	0,0	0,2
Sysselsatt kapital	16,5	(7,9)	16,5	(7,9)
Ordreinngang	76,6	14,4	76,6	14,4
Ordreserver	134,4	49,2	134,4	49,2

Scana Property



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

Styreleder:

Styrk Bekkenes

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

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

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

Samlet omsetning i kvartalet var NOK 0 som er tilsvarende første kvartal 2019. EBITDA i kvartalet var NOK -0,1 million mot NOK -0,5 million i tilsvarende kvartal i 2019. Kostnadsbasen er kraftig redusert som følge av at store deler av porteføljen har blitt solgt de siste årene. Selskapet har ingen ansatte.

NOK millioner	KVARTAL		HITIL I ÅR	
	K1 20	K1 19	2020	2019
Inntekter	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	(0,1)	(0,5)	(0,1)	(0,5)
EBIT	(0,1)	(0,5)	(0,1)	(0,5)
EBT	(0,7)	(0,9)	(0,7)	(0,9)
Investeringer	0,0	0,0	0,0	0,0
Sysseleatt kapital	14,2	56,1	14,2	56,1

Scana Skarpenord



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

*Chief Executive Officer:
Egil Kjeldsen*

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

Selskapet har gjort organisasjonsendringer der salgsområdet er blitt styrket. Økt fokus på reservedelssalg og service har bidratt til marginforbedring.

Basert på en grundig analyse av selskapets markeder, har selskapet startet prosessen med å tilpasse sine ressurser med fokus på de riktige strategiske satsingsområdene. Selskapet har i årets første måneder igangsatt en omfattende prosess med tiltak for å kunne bedre balansere kapasitet mot reelt ressursbehov. Videre er det identifisert enkelte ikke lønnsomme forretningsområder som selskapet vil ekskludere i den videre satsningen. Det er også gjort tiltak i prosjektgjennomføringen for å sikre en bedret leveringsdyktighet.

Selskapet har i årets første kvartal en redusert ordreinngang grunnet usikkerheten i markedene Selskapet opererer i, delvis grunnet lav oljepris og Covid-19 situasjonen. Selskapet har ikke tappt kontrakter, men ser at usikkerheten til våre kunder har gjort at beslutninger blir skjøvet ut i tid.

Det er fortsatt god aktivitet og vekst innenfor salg av reservedeler på ettermarkedet.

Driftsinntektene i kvartalet ble NOK 29,1 millioner sammenlignet med NOK 34,2 millioner i første kvartal 2019, EBITDA i kvartalet ble NOK 0 millioner mot NOK 2,6 millioner i tilsvarende kvartal 2019. Ordreserven ved utgangen av kvartalet var NOK 27,3 millioner mot NOK 75,4 millioner ved utgangen av samme kvartal 2019.

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K1 20	K1 19	2020	2019
Inntekter	29,1	34,2	29,1	34,2
EBITDA	(0,0)	2,6	(0,0)	2,6
EBIT	(1,4)	1,2	(1,4)	1,2
EBT	(5,3)	0,7	(5,3)	0,7
Investeringer	0,9	0,2	0,9	0,2
Sysselsatt kapital	65,7	60,5	65,7	60,5
Ordreinngang	17,1	43,4	17,1	43,4
Ordreserve	27,3	75,4	27,3	75,4

Scana Offshore



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

*Chief Executive Officer:
Torkjell Lisland*

Scana Offshore AS jobber innen 3 markedssegmenter, offshore havbruk, flytende vindkraft og flytende produksjon av olje og gass. Produktene er knyttet til forankrings løsninger samt systemer for overføring av olje og gass mellom flytende enheter. Selskapet jobber ut fra Norge med internasjonale kunder og prosjekter. Selskapet har nylig vunnet en kontrakt som representerer et gjennombrudd innen havvind.

Ordreinnngangen i første kvartal 2020 var NOK 4,4 millioner, sammenlignet med NOK 36,9 millioner i samme kvartal 2019.

Ordreservene ved utgangen av første kvartal 2020 var NOK 39,0 millioner sammenlignet med NOK 133,5 millioner på samme tidspunkt i 2019. Selskapet har etter balansedagen vunnet viktige kontrakter på ca. NOK 86 millioner, som vil sikre god aktivitet fremover.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 24,8 millioner mot NOK 36,0 millioner i 2019, EBITDA var NOK 5,9 millioner mot NOK 2,0 millioner i første kvartal 2019.

Selskapets virksomhet, med få og relativt store kontrakter, medfører i seg selv betydelige svingninger i omsetning og ordreinnngang fra kvartal til kvartal.

NOK millioner	KVARTAL		HITTLI I ÅR	
	K1 20	K1 19	2020	2019
Inntekter	24,8	36,0	24,8	36,0
EBITDA	5,9	2,0	5,9	2,0
EBIT	5,7	1,7	5,7	1,7
EBT	3,1	2,1	3,1	2,1
Investeringer	0,1	0,0	0,1	0,0
Sysselsatt kapital	(16,1)	(18,5)	(16,1)	(18,5)
Ordreinnngang	4,4	36,9	4,4	36,9
Ordreserver	39,0	133,5	39,0	133,5

FINANSIELT RESULTAT FØRSTE KVARTAL 2020

FØRSTE KVARTAL 2020

Gruppens inntekter i første kvartal 2020 ble NOK 76 millioner, som representerer en nedgang på NOK 2 millioner (-2,3 %) i forhold til samme kvartal i 2019. EBITDA for konsernet var NOK 2,4 millioner i kvartalet mot NOK -0,4 millioner i tilsvarende periode i fjor. Netto finansposter for kvartalet var NOK -6 millioner, hvorav NOK -3 millioner er knyttet til agioposter, mot NOK 8 millioner i agio tilsvarende kvartal 2019. Resultat etter skatt fra videreført virksomhet var NOK -6 millioner i første kvartal 2020 mot NOK 2 millioner for samme periode 2019.

FINANSIELL POSISJON

Kontantstrøm fra drift ble i første kvartal 2020 NOK 5 million mot NOK 3 millioner i samme kvartal i 2019. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter ble i første kvartal NOK -1 million sammenlignet med NOK 28 millioner tilsvarende periode 2019. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter utgjorde i kvartalet NOK -2 millioner, mens den i samme kvartal 2019 utgjorde NOK -15 millioner.

Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av første kvartal NOK 79 millioner mot NOK 154 millioner på samme tidspunkt i fjor. Bokført egenkapital ved utgangen av første kvartal 2020 var NOK 16 millioner som utgjorde 6,5 % 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 betalingssevne. 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 likviditets- og refinansieringsrisiko søkes håndtert gjennom justerte finansavtaler.

INCUS AKSJEN

Incus sin egenkapital hadde en markedsverdi på NOK 81 millioner ved utgangen av kvartalet. Selskapet eide 461 egne aksjer på samme tidspunkt. Resultatene for andre kvartal 2020 planlegges fremlagt den 21. august 2020.

KONTAKTINFORMASJON

Kjetil Flesjå, CFO

Mobil: +47 900 41 213

E-mail: kjetil.flesja@incusinvestor.com

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

KONSERNREGNSKAP FØRSTE KVARTAL 2020

Resultatregnskap - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HITTIL I ÅR		HELÅR
		K1 20	K1 19	2020	2019	2019
Inntekter	2	76	78	76	78	364
Vareforbruk		42	46	42	46	222
Beholdningsendringer varer i arbeid og ferdigvarer		(2)	3	(2)	3	2
Lønn og sosiale kostnader	14	26	23	26	23	94
Andre driftskostnader		8	6	8	6	35
EBITDA	2	2	(0)	2	(0)	11
Avskrivninger / nedskrivninger	2/7/12	2	2	2	2	10
Driftsresultat	2	0	(2)	0	(2)	0
Renteinntekter		0	0	0	0	1
Rentekostnader		(2)	(1)	(2)	(1)	(7)
Netto valutagevinster / tap (-)		(3)	8	(3)	8	4
Andre finansposter		(1)	(2)	(1)	(2)	1
Netto finansposter		(6)	5	(6)	5	(1)
Resultat før skatt - videreført virksomhet		(6)	2	(6)	2	(1)
Beregnet skattekostnad	9	(0)	(0)	(0)	(0)	(4)
Netto resultat knyttet til videreført virksomhet	2	(6)	2	(6)	2	3
Netto resultat - avviklet virksomhet		0	1	0	1	6
Netto resultat		(6)	3	(6)	3	9
Resultat pr. aksje	10	(0,05)	0,03	(0,05)	0,03	0,09
Andre inntekter og kostnader	8					
Omregningsdifferanser		(1)	3	(1)	3	(0)
Sum andre inntekter og kostnader		(1)	3	(1)	3	(0)
Totalresultat		(7)	7	(7)	7	9

Balanse - Konsern

NOK millioner	Note	31.03.20	31.03.19	31.12.19
Utsatt skattefordel	9	3	0	3
Immaterielle eiendeler	7	2	3	3
Bruksrettseiendeler	7/12	19	18	20
Varige driftsmidler	7	15	39	15
Aksjer i tilknyttede selskap		28	24	28
Andre langsiktige eiendeler	5	5	5	5
Sum anleggsmidler		73	89	74
Varelager		20	29	23
Kundefordringer	4/5	57	37	44
Kontrakteiendeler	13	51	38	46
Andre kortsiktige fordringer	5/6	20	88	18
Betalingsmidler	6	16	11	14
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	15	7	0	7
Sum omløpsmidler		170	203	152
Sum eiendeler	2	243	291	226
Innskutt egenkapital		704	704	704
Opptjent egenkapital		-688	-685	-682
Egenkapital		16	19	23
Rentebærende langsiktig gjeld	3/4/5/6	76	93	0
Leieforpliktelsler langsiktig	4/5	8	14	10
Annen langsiktig gjeld		2	1	2
Sum langsiktig gjeld	2	87	108	11
Rentebærende kortsiktig gjeld	3/4/5/6	5	50	75
Leieforpliktelsler kortsiktig	4/5	5	7	6
Leverandørgjeld	4/5	44	45	41
Kontraktforpliktelsler		44	25	35
Derivater	4/5	5	1	1
Forpliktelsler klassifisert som holdt for salg	15	5	0	5
Annen kortsiktig gjeld	5	32	35	29
Sum kortsiktig gjeld	2	141	164	192
Sum gjeld og egenkapital		243	291	226

Kontantstrømoppstilling - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HITTIL I ÅR		HELÅR
		K1 20	K1 19	2020	2019	2019
Resultat før skatt - videreført virksomhet		(6)	2	(6)	2	(1)
Resultat før skatt - avviklet virksomhet		0	1	0	1	1
Gevinst / tap - videreført virksomhet		0	0	0	0	(8)
Urealiserte verdiendringer og valutaposter	5	6	0	6	0	4
Avskrivninger og nedskrivninger	7	2	3	2	3	12
Renteinntekter og rentekostnader		2	1	2	1	6
Mottatte renter		0	0	0	0	1
Endring i arbeidskapital		0	(5)	0	(5)	42
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		5	3	5	3	57
Salg av anleggsmidler		0	0	0	0	3
Investeringer i anleggsmidler		(1)	(1)	(1)	(1)	(3)
Salg av eierandel		0	29	0	29	43
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(1)	28	(1)	28	43
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld	3	0	(14)	0	(14)	(65)
Nedbetaling av leieforpliktelser		(1)	(2)	(1)	(2)	(6)
Opptak av aksjonærlån		0	0	0	0	30
Netto endring i kortsiktig rentebærende gjeld	3	0	3	0	3	(0)
Betalt andre finanskostnader		(0)	(1)	(0)	(1)	(2)
Betalte renter		(1)	(1)	(1)	(1)	(4)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(2)	(15)	(2)	(15)	(47)
Netto kontantstrøm		1	16	1	16	53
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse		14	(39)	14	(39)	(39)
Valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		1	(0)	1	(0)	(0)
Kontantbeholdning ved periodens slutt	6	16	(22)	16	(22)	14

Oppstilling av endring egenkapital - Konsern

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

NOK millioner	Aksjekapital	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
Pr 01.01.20	108	598	(682)	23	(0)	23
Totalresultat for perioden			(7)	(7)	0	(7)
Opsjonsprogram			0	0		0
Egenkapital pr 31.03.20	108	598	(689)	16	(0)	16

NOTE 1 – OVERORDNET INFORMASJON

Konsernregnskapet for Incus Investor ASA for første kvartal 2020 ble godkjent av styret 8. mai 2020. Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Delårsrapportering. Den sammendratte delårsrapporten inkluderer ikke all noteinformasjon som kreves i årsregnskapet. Delårsrapporten bør leses i sammenheng med årsregnskapet 2019 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.

NOTE 2 – SEGMENT

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

Hovedproduktene i porteføljeselskapet Scana Subsea (tidligere Scana Steel) er smidde produkter til olje og gassindustrien. Scana Property omfatter eiendomsselskapene i konsernet. Scana Skarpenord er en leverandør av hydrauliske og pneumatiske ventilsystemer til olje-, gass- og skipsbyggingsindustrien. Scana Offshore leverer innovative systemløsninger innen offloading, forankring og turrent til flytende produksjons -og lagringsskip, havbruksenheter og havvind. «Incus HQ» inkluderer Incus Investor ASA, tre holdingselskaper og selskapet i Brasil. Kolonnen «Elimineringer» gjelder elimineringer mellom porteføljeselskapene.

Presentasjonen sammenfaller med den interne rapporteringen til styret.

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

2020 hittil i år (NOK millioner)	Scana Subsea	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
Inntekter eksternt	22,3	0,0	29,1	24,8	(0,1)	0,0	76,1
Inntekter internt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	(0,6)	0,0
Sum inntekter	22,3	0,0	29,1	24,8	0,5	(0,6)	76,1
Driftskostnader	20,4	0,1	29,1	18,9	5,9	(0,7)	73,7
EBITDA	1,9	(0,1)	0,0	5,9	(5,4)	0,1	2,4
Avskrivninger	0,1	0,0	1,4	0,3	0,2	0,0	2,0
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftsresultat (EBIT)	1,8	(0,1)	(1,4)	5,7	(5,7)	0,1	0,4
EBIT margin	8 %		-5 %	23 %			1 %
Netto finansposter							(6,0)
Resultat før skatt fra videreført virksomhet							(5,6)
Skatt							0,0
Årsresultat fra videreført virksomhet							(5,6)
Balansetall:							
Eiendeler	72,2	37,0	111,5	73,5	135,1	(186,2)	243,1
Langsiktig gjeld	56,3	1,1	8,1	0,7	76,9	(56,6)	86,5
Kortsiktig gjeld	53,4	6,4	85,7	39,7	85,0	(129,6)	140,7
Nøkkeltall:							
Ordreinngang	76,6	0,0	17,1	4,3	0,0	0,0	98,0
Ordresreserve	134,4	0,0	27,3	39,0	0,0	0,0	200,7

2019 hittil i år (NOK millioner)	Scana Subsea	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Incus HQ	Elimin- eringer	Konsern
Inntekter eksternt	8,0	0,0	34,2	35,7	0,0	0,0	77,9
Inntekter internt	0,0	0,0	0,0	0,3	0,2	(0,5)	0,0
Sum inntekter	8,0	0,0	34,2	36,0	0,2	(0,5)	77,9
Driftskostnader	8,9	0,5	31,6	34,0	3,8	(0,5)	78,3
EBITDA	(0,9)	(0,5)	2,6	2,0	(3,6)	0,0	(0,4)
Avskrivninger	0,1	0,0	1,4	0,3	0,2	0,0	2,0
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftsresultat (EBIT)	(1,0)	(0,5)	1,2	1,7	(3,8)	0,0	(2,4)
EBIT margin	-13 %	#DIV/0!	4 %	5 %			-3 %
Netto finansposter							4,7
Resultat før skatt fra videreført virksomhet							2,3
Skatt							0,0
Årsresultat fra videreført virksomhet							2,3
Balansetall:							
Eiendeler	32,2	83,3	99,8	74,7	232,1	(230,8)	291,3
Langsiktig gjeld	0,4	1,3	2,2	1,4	102,9	0,0	108,2
Kortsiktig gjeld	78,0	6,9	73,3	33,1	203,4	(230,8)	163,9
Nøkkeltall:							
Ordreinngang	14,4	0,0	43,4	36,9	0,0	0,0	94,7
Orderreserve	49,2	0,0	75,4	133,5	0,0	0,0	258,1

NOTE 3 – RENTEBÆRENDE GJELD

Per. 31.03.20	Kortsiktig	Langsiktig
Leieforpliktelser	5,5	8,4
Syndikatlån SEK		46,4
Aksjonærlån		30,0
Påløpte renter	4,9	
Sum rentebærende gjeld	10,4	84,9

Per. 31.03.19	Kortsiktig	Langsiktig
Leieforpliktelser	7,2	14,0
Kassekreditt	33,2	
Annet kortsikt lån	1,7	
Factoring	10,3	
Syndikatlån SEK		62,8
Aksjonærlån		30,0
Minoritetslån	5,0	
Påløpte renter	0,2	
Sum rentebærende gjeld	57,6	106,8

Forfall knyttet til eksisterende banklån og bankfasiliteter er 1. april 2021. Lånevilkår stiller krav til minimums likviditetsreserve tilsvarende MNOK 10 til enhver tid. Syndikatlånet løper med avdragsfrihet. Salgssummer fra eventuelle transaksjoner vil bli benyttet til nedkutting av bankgjelden. Aksjonærlånet på MNOK 30 forfaller 2. april 2021.

Syndikatlånet er revaluert til SEK/NOK 1,0403. For ytterligere omtale av rentebærende gjeld se årsregnskapet 2019. Selskapet er ikke i brudd med lånevilkårene i første kvartal 2020. Se også note 11 fortsatt drift.

NOTE 4 – FORFALLSANALYSE – FINANSIELLE FORPLIKTELSER

Tabellen nedenfor viser forfallstruktur for finansielle forpliktelser per 31. mars 2020. Fremtidige forfall de neste 12 måneder er brutt ned kvartalsvis og deretter på årlig basis. Kolonne 2021 2022 og 2023 gjelder helår.

	Per. 31.03.20	2020.2K	2020.3K	2020.4K	2021.1K	2021	2022	2023
Leieforpliktelser	-13,9	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-4,3	-3,0	-2,5
Syndikatlån SEK	-46,4					-46,4		
Aksjonærlån	-30,0					-30,0		
Derivater	-4,8							
Rentebetalinger	-4,9	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9	-7,7	-7,7	-7,7
Leverandørgjeld	-44,4	-44,4						
Sum utbetalinger		-47,7	-3,3	-3,3	-3,3	-88,4	-10,7	-10,1

Konsernet hadde per 31. mars 2020 totalt utestående kundefordringer på MNOK 56,8 som forfaller og forventes innbetalt i løpet av andre kvartal 2020. Konsernets rentebetalinger er basert på eksisterende finansieringsløsning og vilkår.

Konsernets likviditetsreserve var per 31. mars 2020 MNOK 41. Se note 6 og note 11 for ytterligere omtale.

NOTE 5 – FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

Nedenfor vises en oppstilling av bokført verdi og virkelig verdi for konsernets finansielle instrumenter. Virkelig verdi anses å være tilnærmet lik bokført verdi som følger av kort forfallstid på alle postene, og verdiene er vist i kolonnen for mars 2020 i tabellen nedenfor. I tillegg viser tabellen verdsettelseshierarkiet for eiendeler og forpliktelser sammen med hvordan de ulike finansielle instrumentene er kategorisert.

		Virkelig verdi hierarki				31.03.20	31.03.19
Note	Nivå	Verdi- ending over resultatet	Verdi- ending over total- resultatet	Til amortisert kost	Totalt	Totalt	Totalt
Finansielle eiendeler							
				3,5	3,5	3,5	
	4			56,6	56,6	37,4	
				13,9	13,9	77,0	
				5,8	5,8	10,9	
	4	Nivå 2	0,0		0,0	0,0	
	6			16,1	16,1	10,8	
	13		6,8		6,8	0,0	
			6,8	0,0	92,5	102,8	139,6
Finansiell gjeld							
	3/4			0,0	0,0	33,2	
	4			13,9	13,9	21,2	
	3/4			95,3	95,3	131,3	
	4			44,4	44,4	45,2	
	4	Nivå 2	4,8		4,8	0,5	
	13		5,1		5,1	0,0	
				31,6	31,6	35,4	
			9,9	0,0	185,2	195,1	266,8

VIRKELIG VERDI - VERDIHIERARKI

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

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

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

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

Det er i første kvartal 2020 ikke gjennomført overføringer mellom de ulike verdihierarkinivåene eller endring i vurderingen av virkelig verdi.

NOTE 6 - BANKBEHOLDNING

Konsernets bankbeholdning per 31. mars 2020 utgjorde MNOK 16. Total likviditetsreserve var per 31. mars 2020 MNOK 41 som bestod av ubenyttet kassekreditt ramme på MNOK 25 og bankbeholdning på MNOK 16. Kassekreditrammen ble nedregulert til MNOK 15 fra 1. april 2020. Det vises forøvrig til note 4 knyttet til omtale av finansielle forpliktelser.

NOTE 7 – VERDIVURDERING KNYTTET TIL VERDIFALL

Det vises til årsregnskapet 2019 note 1, 8 og 9 knyttet til prinsipper og metoder for verddivurderinger av immaterielle eiendeler og anleggsmidler.

Konsernet viser EBITDA på MNOK 2,4 for første kvartal 2020. Det er gjennomført nedskrivningsvurderinger i konsernet med bakgrunn i identifiserte nedskrivningsindikatorer knyttet til kontantstrømgenererende enhet Scana Skarpenord.

Scana Skarpenord leverer negativt driftsresultat i første kvartal 2020. Det er i første kvartal utarbeidet ny nedskrivningstest for Scana Skarpenord. De estimerte kontantstrømmene som er lagt til grunn i nedskrivningstesten bygger på en omlegging av strategi for selskapet. Dette innebærer at ulønnsomme produktområder fases ut over flere perioder, økt satsing på salg av reservedeler og service samt nedjustering av produksjonskapasiteten. Omsetningen er nedjustert som følge av en krevende markedsutvikling knyttet til koronavirusutbruddet og lavere oljepris. De estimerte kontantstrømmene som er lagt til grunn i nedskrivningstesten forutsetter at de nevnte tiltakene får forventet effekt, men det er usikkerhet til når de vil ha en positiv effekt på driften. De kontantstrømmer som er lagt til grunn, er basert på ledelsen og styrets beste estimat. Det er ikke foretatt nedskrivning i første kvartal 2020.

NOTE 8 - ANDRE INNETEKTER OG KOSTNADER UNDER OPPSTILLINGEN AV TOTALRESULTATET

Oppstillingen viser endringer knyttet til omregningsdifferanser. Det er i kvartalet ikke omklassifisert poster fra andre inntekter og kostnader. Øvrige poster knyttet til andre inntekter og kostnader kan bli reklassifisert over resultatet i senere perioder.

NOTE 9 - SKATT

Virksomhetene i Norge har i flere år vist negative skattemessige resultater. Det foreligger usikkerhet knyttet til fremtidig utnyttelse av underskuddene og utsatt skattefordel er følgelig ikke balanseført. Per 31.12.2019 var underskudd til fremføring i Norge MNOK 273,5. Virksomhetene i Sverige har skattemessig underskudd til fremføring tilsvarende MNOK 21,5 ved utgangen av 2019.

Virksomhetene i Norge har i flere år vist negative skattemessige resultater. Det foreligger usikkerhet knyttet til fremtidig utnyttelse av underskuddene og utsatt skattefordel er følgelig ikke balanseført. Videreført virksomhet i Sverige rapporterer i 2019 om positive skattemessige resultat. Det forventes at skattemessig underskudd vil bli benyttet. Deler av skattemessig underskudd i Sverige er derfor balanseført som utsatt skattefordel.

NOTE 10 – RESULTAT PER AKSJE

NOK	KVARTAL		HITTIL I ÅR		HELÅR
	K1 20	K1 19	2020	2019	2019
Resultat pr. aksje - videreført virksomhet	(0,05)	0,02	(0,05)	0,02	0,03
Resultat pr. aksje - avviklet virksomhet	0,00	0,01	0,00	0,01	0,06
Resultat pr. aksje	(0,05)	0,03	(0,05)	0,03	0,09

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 § 3-3a og at konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med dette.

Konsernets egenkapital er MNOK 16 og konsernets likviditetsreserve er MNOK 41 på balansedagen. Selskapet er ikke i brudd med lånevilkårene på balansedagen.

Ledelsen og styret har gjennom 2019 og i første kvartal 2020 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 2021.
2. De største aksjonærene forlenget forfall knyttet til aksjonærlån på MNOK 30 med forfall 2. april 2021.
3. Scana Steel Booforge AB ble solgt mai 2019 basert på EV (Enterprise Value) MNOK 17,5. Transaksjonen gav en regnskapsmessig gevinst med MNOK 5,5 og en likviditetseffekt med MNOK 1,3.
4. Totalt har selskapet nedbetalt MNOK 65,3 i rentebærende gjeld i løpet av 2019 knyttet til transaksjoner og oppgjør av selgerkreditter.

Konsernet har i løpet av 2019 og første kvartal rapportert om bedre resultat enn tidligere perioder. Det forventes at lønnsomheten vil opprettholdes, men bemerker at det er økt usikkerhet med bakgrunn i situasjonen med coronavirus og fallende oljepris. Med bakgrunn i at mange land har iverksatt kraftige tiltak for å redusere smittespredningen av coronaviruset vil det sannsynlig påvirke etterspørselen etter produktene som konsernet produserer. I tillegg kan forstyrrelser i verdikjeden føre til at konsernet, og underleverandørene og kunder, ikke mottar nødvendige leveranser av komponenter eller råmaterialer. Dette vil påvirke konsernets produksjon og salg av produkter. Dersom den negative utviklingen knyttet til coronaviruset fortsetter kan det ha betydelige effekter på driften og ordreinngangen samt finansielle forhold. Det er vanskelig å forutse langtidskonsekvensene dette vil ha for Incus Investor ASA. Effekten er det fremdeles for tidlig å konkludere med, men styret, ledelsen og styrene i hvert av porteføljeselskapene har tett oppfølging med tiltak for å best mulig tilpasse seg eventuelle konsekvenser.

Totalt for hele konsernet har ordreserven økt fra MNOK 167 per 31.12.19 til MNOK 201 per 31.03.20.

- Konsernet har en ordreserve ved utgangen av første kvartal på MNOK 201. Dette representerer en vesentlig del av forventet omsetning i 2020.
- Scana Subsea har i første kvartal inngått to større kontrakter som til sammen utgjør MSEK 59. Totalt er ordreserven til Scana Subsea økt med MNOK 88,6 til MNOK 134.
- Scana Skarpenord har opplevd en svak ordreinngang i første kvartal hvor ordreserven er redusert med MNOK 12. Ordreserven ved utgangen av første kvartal utgjør MNOK 27. Det er iverksatt permitteringer hvor 11 ansatte er permitterte og 10 har mottatt permitteringsvarsel. I tillegg pågår det en prosess for å ta ned kapasitet i selskapet som vil ha en kostnadsbesparende effekt fra sommeren 2020.

- Scana Offshore oppnådde en svak ordreinngang i kvartalet og redusert ordreserven til MNOK 39. Scana Offshore har i begynnelsen av andre kvartal inngått to større kontrakter som til sammen utgjør MNOK 86. Selskapet er godt posisjonert til å vinne kontrakter innenfor sine markedsområder.

Basert på inngått ordreserve og sterkt kostnadsfokus vurderer ledelsen og styret konsernet vil opprettholde lønnsomheten. I tillegg vil rentebærende gjeld reduseres ytterligere når konkursboet i Bjørneborg blir avsluttet. Basert på estimat for 2020 forventer konsernet et positivt driftsresultat som sammen med tilgjengelig likviditetsreserve vil gjøre selskapet i stand til å betjene rentebærende gjeld. Estimaterne til porteføljeselskapene er gjennomgått og utfordret av konsernledelsen. Estimerte kontantstrømmer som er lagt til grunn er basert på ledelsen og styrets beste estimat. Ledelsen og styret mener at prognosen er realistisk og oppnåelig basert på informasjonen en hadde på balansedagen. Se også avsnittet for hendelser etter balansedagen.

NOTE 12 – LEIEFORPLIKTELSER

Per mars 2020 utgjør bruksrettseiendeler MNOK 18,9 som består av; lokaler MNOK 11,5, maskiner MNOK 7,1 og biler MNOK 0,3. Det er ikke inngått nye leieavtaler i første kvartal. Leieforpliktelsen ved utgangen av kvartalet var MNOK 13,9 som er MNOK 1,2 lavere enn per utgangen av 2019.

NOTE 13 – TAPSAVSETNING - PROSJEKTER

Det foretas løpende vurderinger knyttet til tapsavsetninger i prosjektene. Ved utgangen av første kvartal 2020 er det bokført tapsavsetninger som utgjør MNOK 1,6 som er knyttet til Scana Offshore som reduserer kontraktseiendeler og kostnadsføres i resultatet. Tapsavsetningen er basert på oppdaterte kalkyler og ledelsens vurdering.

NOTE 14 – OPSJONSPROGRAM

Opsjonsprogrammet viser en estimert verdi på totalt MNOK 5. For fastsettelse av verdien er det blitt benyttet en binomisk opsjonspringsmodell. Beregningen er basert på oppgjør i aksjer. Verdien av tildelte opsjoner periodiseres over den avtalte perioden de ansatte innvinner retten til å motta opsjonene. Periodiseringen av kostnaden forutsetter at ordningen godkjennes av selskapets generalforsamling. I første kvartal 2020 er resultatet belastet med MNOK 0,4 knyttet til opsjonsprogrammet.

NOTE 15 – HOLDT FOR SALG

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

NOTE 16 – HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Etter balansedagen har følgende vesentlig hendelser inntruffet;

- Scana Offshore har i begynnelsen av andre kvartal 2020 inngått nye kontrakter som til sammen utgjør ca. MNOK 86.