

INCUS

**Presentasjon av delårsrapport
for 2. kvartal og 1. halvår 2016**

Stavanger, 31. august 2016

Agenda

- Hovedpunkter i kvartalet
v/Bjørn Torkildsen, CEO
- Porteføljeselskapene
v/Bjørn Torkildsen, CEO og Kjetil Flesjå, CFO
- Kommentarer til konsernregnskapet
v/Kjetil Flesjå, CFO
- Spørsmål og avklaringer

Q2 2016 Tålmodig og systematisk arbeid for økt lønnsomhet og styrket balanse

- Incus Investor er nå et rendyrket investeringssselskap
 - Ansvarliggjøring av ledelse i enkeltelskapene, styrerommene er viktigste oppfølgingsarena. Redusert risiko gjennom avvikling av eierskap
- Økt lønnsomhet og styrking av balanse fortsatt førsteprioritet
 - Gjennom driftsforbedringer og intensivert markedsarbeid i porteføljeselskapene og med forberedelser til realisasjon og etterfølgende gjeldsreduksjon
- Markedene fortsatt utfordrende
 - Påvirker lønnsomheten i porteføljeselskapene og klima for transaksjoner

Investeringselskapet Incus Investor

Industrielt investeringselskap
Markedsverdi 252 mill

**Incus
Investor**

Netto rentebærende gjeld 267 mill
Egenkapitalandel 21,7 prosent

Porteføljeselekskapene	Scana Energy	Scana Propulsion	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Scana Steel Boforge
Sysselsatt kapital	245	8	108	37	-15	25
Omsetning H1 16 vs H1 15	238 (287)	128 (180)	10 (10)	63 (68)	37 (46)	45 (52)
EBITDA H1 16 vs H1 15	-8,1 (-5,7)	3,9 (8,3)	4,6 (2,5)	-0,9 (2,9)	-2,9 (5,7)	3,0 (2,7)
Investeringsdirektør	Leif Rosén	Øyvind Tørle	Tom Ivar Sætremyr	Øyvind Tørle	Kjetil Flesjå	Leif Rosén

Sysselsatt kapital = anleggsmidler + netto arb.kapital | Alle beløp i NOK mill

De viktigste markedene og deres betydning for porteføljeselskapene

Offshore	Scana Energy Scana Propulsion Scana Offshore Scana Steel Booforge Scana Skarpenord	Historisk et viktig marked, hardt rammet av lave oljepriser, investeringskutt og utsettelse.	Stål-markedet	Scana Energy Scana Steel Booforge	En krevende markeds-situasjon, antydning til bedre priser på råvarer og bearbejdede produkter
Fiskeri og havbruk	Scana Propulsion	Et stadig viktigere marked, drevet av høy aktivitet i bransjen.	Fornybar energi	Scana Energy	Marked med foreløpig liten, men økende betydning
Maritim sektor	Scana Energy Scana Propulsion Scana Skarpenord	Bra aktivitet innen mindre cruisskip og ulike spesialskip	Eiendom Primært Jørpeland	Scana Property	Eiendom nær Stavanger

Prioriteringer

- Eieragenda og strategiarbeid i porteføljen
 - Tydelige og kvantifiserte målsettinger.
 - Tett oppfølging.
 - Trykk på omstillings- og effektiviseringsprosesser.
- Redusere rentebærende gjeld
 - Salg av enkelteiendommer i Scana Property
 - Vurdere strategiske alternativer for enkelte porteføljeselskap
- På sikt etablere selvstendig finansiering for porteføljeselskapene

Portøljeselskapene

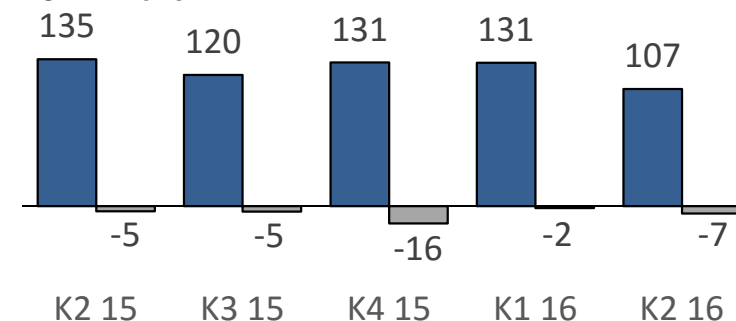
- Scana Energy
- Scana Propulsion
- Scana Property
- Scana Skarpenord
- Scana Offshore
- Scana Steel Booforge

Scana Energy

- Ytterligere intensivisert markedsarbeid begynner å gi resultat.
- Markedsinnsats mot flere markeder gjennom en utvidelse av distributørnettverket.
- Salgskontor i USA etablert.
- Program for kostnadsreduksjoner er implementert med forventet full effekt i løpet av andre halvår 2016.

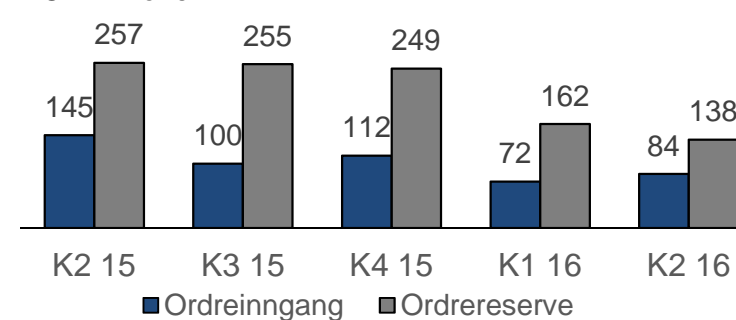
Driftsinntekter og EBITDA

NOK millioner



Ordreinngang og ordreservert

NOK millioner

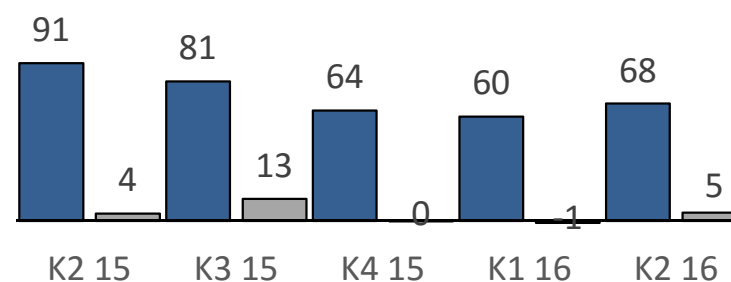


Scana Propulsion

- Kostnadsreduserende tiltak er gjennomført, herunder oppsigelser og permitteringer. Ytterligere forbedringstiltak er underveis
- Salgsorganisasjonen er styrket med gode resultater. Pågående kundedialog peker mot ytterligere bedring i ordreinngang og økt aktivitet fremover.
- Samarbeidsavtaler med flere aktører er aktive, blant andre Niigata, Hyundai Himsen og Man

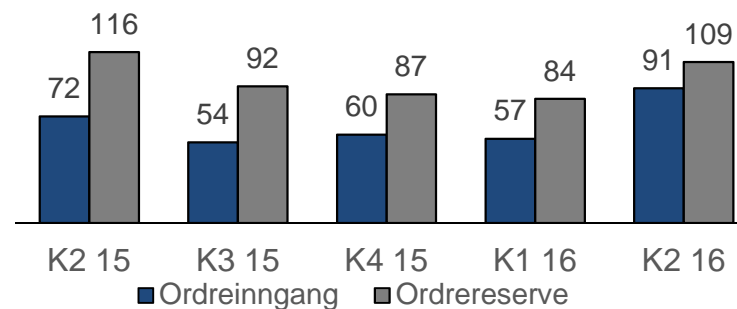
Driftsinntekter og EBITDA

NOK millioner



Ordreinngang og ordreservert

NOK millioner

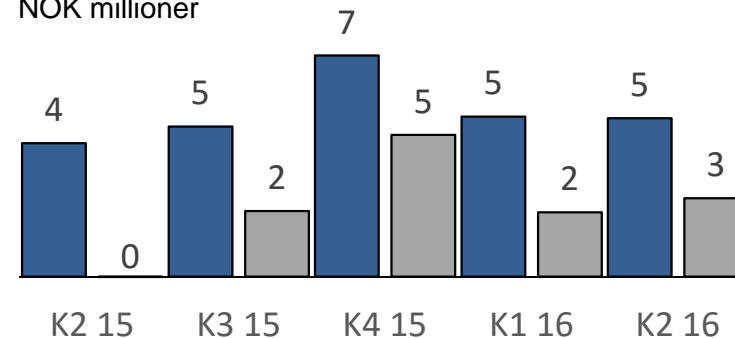


Scana Property

- 85.000 kvm. industrilokaler i Karlskoga, Volda og Jørpeland tilnærmet fullt utleid. Betydelige tomtearealer på Jørpeland.
- Forhandlingene med kommunen om salg av Jørpeland-eiendommene strandet.
- Avtale om salg av Scana Property AB (Karlskoga) for SEK 22,5 mill inngått. NOK 9 mill gevinst vil bli bokført i tredje kvartal
- Forventer moderat inntektsøkning fra videreført virksomhet fremover, men bortfall av inntekter fra Scana Property AB fra og med september.

Driftsinntekter og EBITDA

NOK millioner

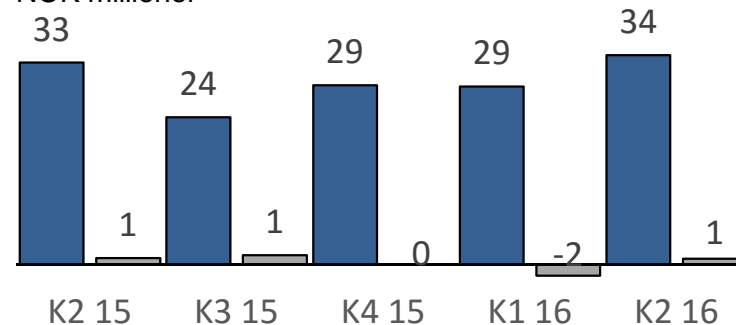


Scana Skarpenord

- Høy ordreinngang i første halvår til tross for fortsatt lav aktivitet i offshoresegmentet.
- Intensivert markedsarbeid begynner å gi betydelig økt tilbudslogg.
- Driftsinntekter og EBITDA svak som følge av lav inngangsfart i året samt produksjonsmiks.
- Tiltak for reduksjon produksjonskostnadene gjennomføres for å øke konkurransekraften.
- Tiltak for å øke markedsposisjonen i Kina.

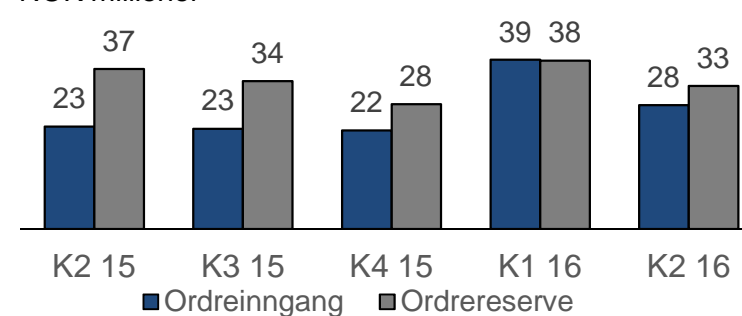
Driftsinntekter og EBITDA

NOK millioner



Ordreinngang og ordreservere

NOK millioner

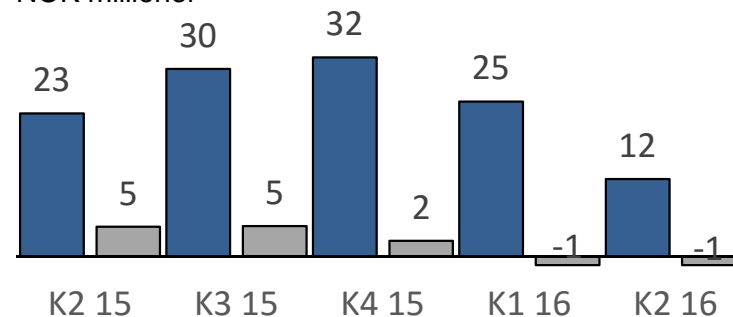


Scana Offshore

- Omsetning og resultat betydelig påvirket av nedgangen i oljerelatert industri
- Beslutninger om igangsetting av prosjekter utsettes stadig av potensielle kunder, noe som resulterer i svak ordreinngang
- Selskapet har lav ordresreserve og er avhengig av å signere nye ordrer i tiden fremover for å opprettholde aktivitetsnivået.
- Tiltak for å redusere kapasitet og kostnader er gjennomført i andre kvartal.

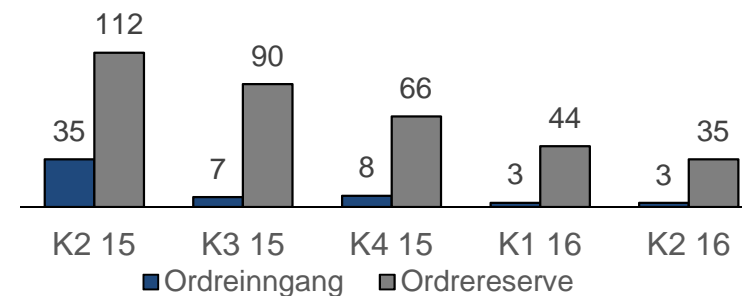
Driftsinntekter og EBITDA

NOK millioner



Ordreinngang og ordresreserve

NOK millioner

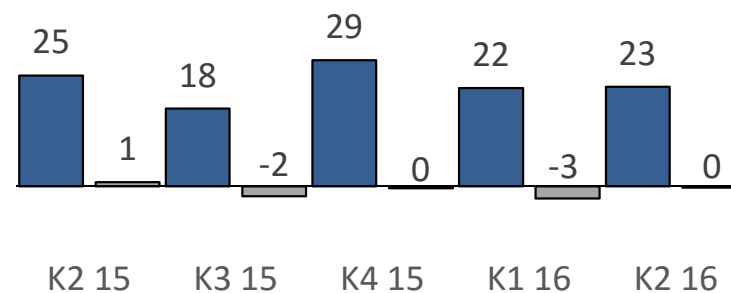


Scana Steel Booforge

- Noe svakere ordresituasjon. Relativ stabil etterspørsel etter truck-gafler, fortsatt nedgang innen olje- og gass.
- Varmebehandlingsvirksomheten negativt påvirket av lavere aktivitet i Scana Björneborg.
- Effektiviseringstiltak iverksatt og begynner å få effekt.
- Intensiverer salgs- og markedsarbeidet, blant annet med nye ressurser på markedsavdelingen.

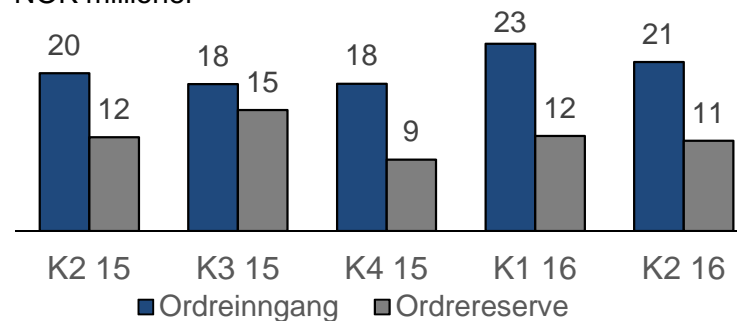
Driftsinntekter og EBITDA

NOK millioner



Ordreinnngang og ordreservert

NOK millioner



Andre prosesser og utfall

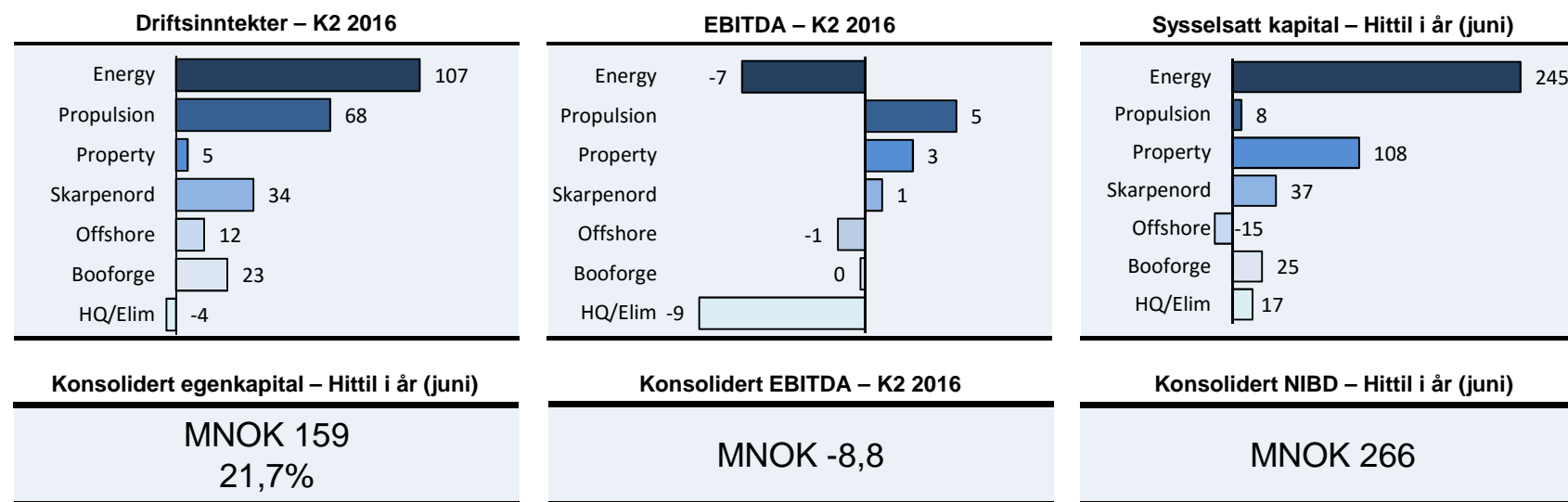
- Fordring på oppgjør fra salg av Scana Leshan
 - Rettslig prosess iverksatt mot kjøper. P.t. usikker tidsramme og utfall.
- Oppgjør fra konkursboet i Scana Steel Stavanger
 - Aktiva i boet pantsatt til Incus' banksyndikat. MNOK 27 er tidligere overført panthavere. Eventuell ytterligere uttelling vil gi redusert rentebærende gjeld i Incus. Det forventes at boet lukkes i løpet av 3. kvartal, endelig restbeløp p.t. ikke avklart.
- Salg av selskapet Scana Property AB er avtalt etter balansedagen.
 - Salgssum MSEK 22,5. Transaksjonen vurderes som risikoreduserende for konsernet.
 - Resultateffekt beregnet til ca MSEK 9. Closing er avtalt 1. september 2016.

Nøkkeltall | Konsolidert

- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrøm
- Hovedtall for porteføljeselskapene

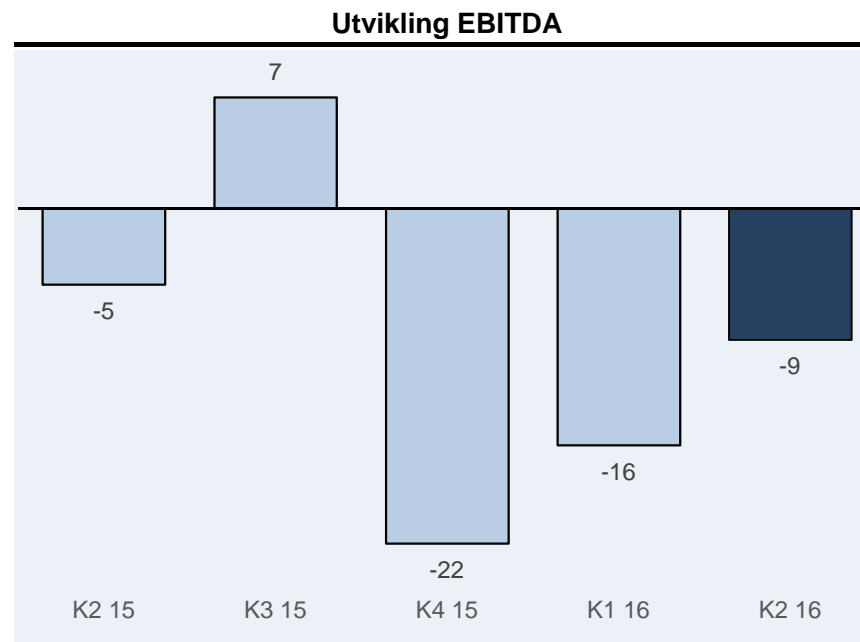
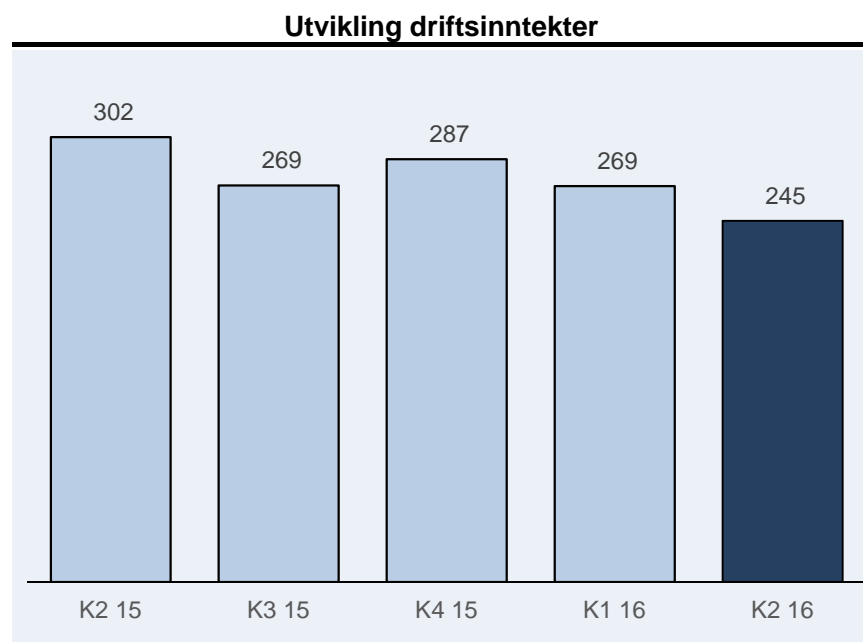
Nøkkeltall – K2 2016

Samlet omsetning MNOK 245 (K2 2016)



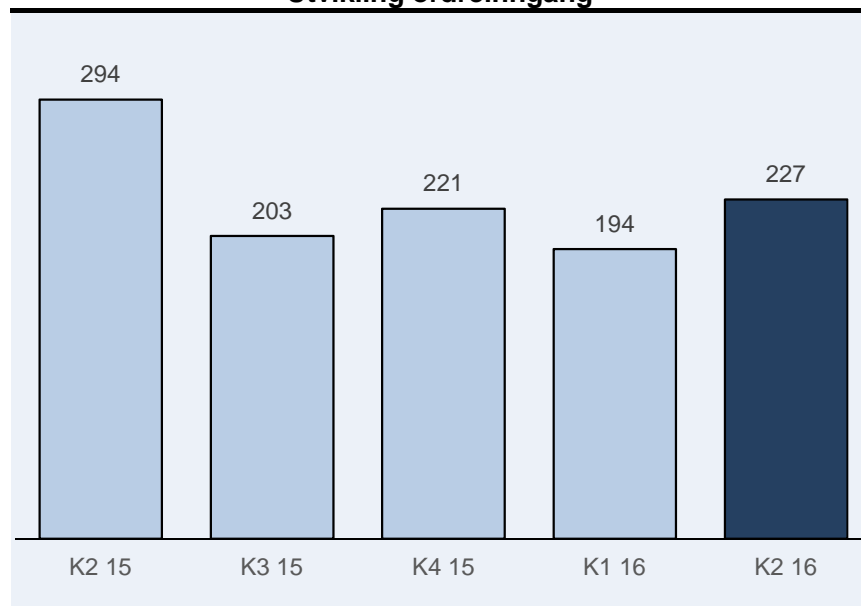
*Sysselsatt kapital = anleggsmidler + netto arb.kapital **EBITDA for SI inkluderer inntekt fra Management fee

Nøkkeltall – K2 2016

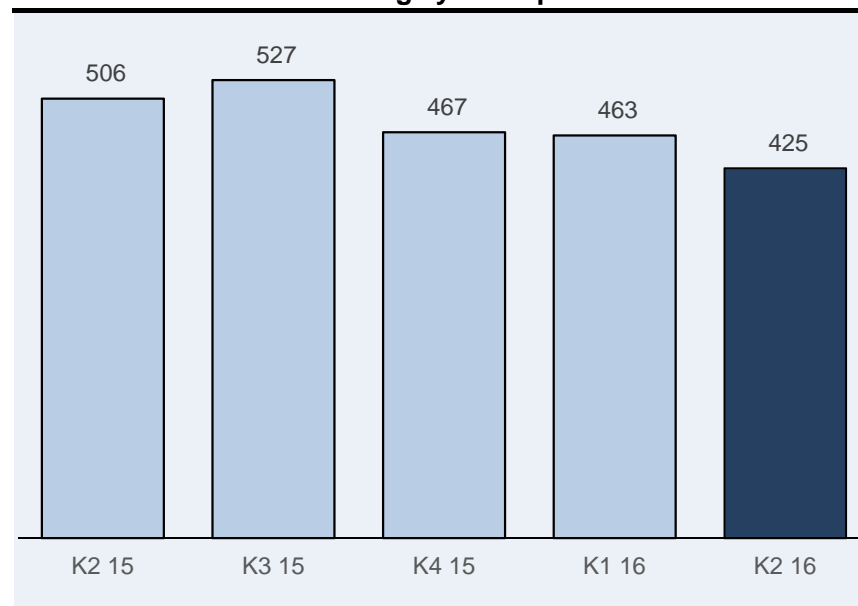


Nøkkeltall – K2 2016

Utvikling ordreinngang



Utvikling sysselkapital



Incus – Konsolidert resultat

Resultatoppstilling - Konsern	KVARTAL					HITTIL I ÅR	
	K2 15	K3 15	K4 15	K1 16	K2 16	HITTIL 15	HITTIL 16
NOK millioner							
Driftsinntekter	302	269	287	269	245	616	514
Driftskostnader	307	262	310	285	254	618	539
EBITDA	(5)	7	(22)	(16)	(9)	(2)	(25)
Avskr. / Nedskr.	12	11	17	11	11	23	21
EBIT	(17)	(4)	(40)	(26)	(19)	(26)	(46)
Netto finans	(6)	(9)	6	6	(1)	(15)	5
EBT	(23)	(14)	(33)	(21)	30	(41)	(41)
Nøkkeltall:							
Ordreinngang	294	203	221	194	227	607	422
Ordrereserve	533	486	439	340	325	533	325
Investeringer	4	6	3	3	8	7	12
NIBD	382	321	285	289	267	382	267
Bankbeholdning	63	113	111	22	24	63	24
Langsiktig rentebærende gjeld	1	285	264	255	250	1	250
Kortsiktig rentebærende gjeld	444	149	131	57	42	444	42
Egenkapital	123	206	182	174	159	123	159
Netto rentebærende gjeld	382	321	285	289	267	382	267
Syssele satt kapital	506	527	467	463	425	506	425
Varige driftsmidler	389	402	398	384	355	389	355
Immaterielle eiendeler	22	20	17	16	15	22	15
Arbeidskapital	98	105	60	58	30	98	30
Annet	(4)	(1)	(7)	5	25	(4)	25

Incus – Balanse og kontantstrøm

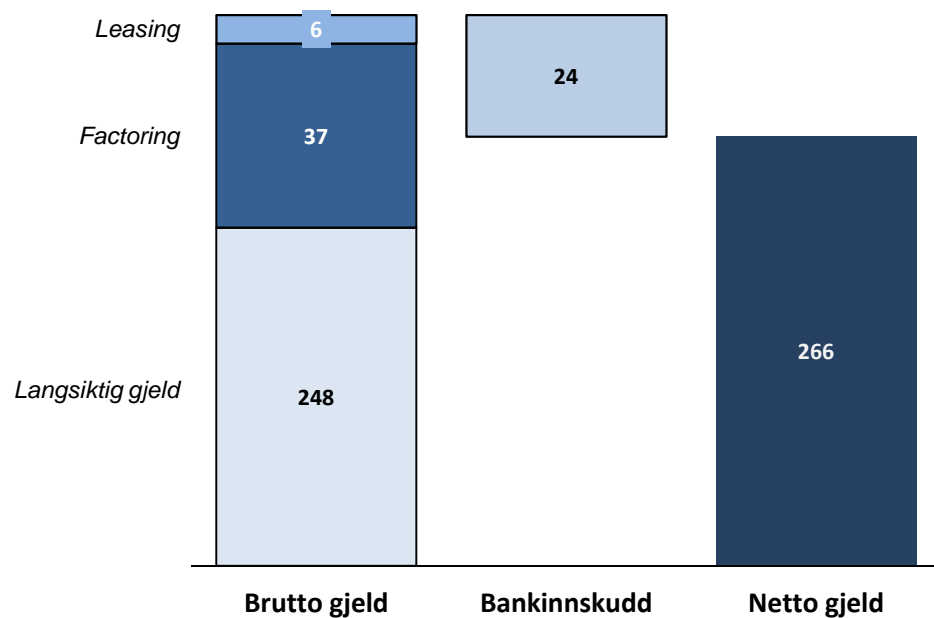
Balanse - Konsern	KVARTAL					HITTIL I ÅR	
	K2 15	K3 15	K4 15	K1 16	K2 16	HITTIL 15	HITTIL 16
NOK millioner							
Sum anleggsmidler	438	449	448	433	403	438	403
Sum omløpsmidler	412	395	344	359	302	412	302
Betalingsmidler	63	113	111	22	24	63	24
Sum eiendeler	913	957	902	815	730	913	730
Egenkapital	123	206	182	174	159	123	159
Sum langsiktig gjeld	26	305	286	272	269	26	269
Sum kortsiktig gjeld	763	446	434	368	302	763	302
Sum gjeld og egenkapital	913	957	902	815	730	913	730

Kontantstrømoppstilling - Konsern	KVARTAL					HITTIL I ÅR	
	K2 15	K3 15	K4 15	K1 16	K2 16	HITTIL 15	HITTIL 16
NOK millioner							
Resultat før skatt - videreført virksomhet	(23)	(14)	(33)	(21)	(20)	(41)	(41)
Andre justeringer	(8)	30	3	8	20	18	28
Endring i arbeidskapital	(8)	(8)	77	2	28	10	30
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(26)	1	56	(7)	25	(9)	18
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	5	(7)	(4)	(5)	(7)	3	(13)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	5	55	(53)	(77)	(15)	(8)	(93)
Netto kontantstrøm	(15)	50	(1)	(90)	3	(14)	(88)

Kapitalstruktur

NETTO RENTEBÆRENDE GJELD – NOK 266 MILLIONER PER JUNI 2016

NOK millioner



LIKVIDITETSRESERVE NOK 127 MILLIONER PER JUNI

- Kontantbeholdning	NOK 24 Million
- Herav bundne midler	NOK 0 Million
- Ledig kredittramme	NOK 103 Million

FINANSIERING

	RAMME	FORFALL	MARGIN
Lånetrekk	246 MSEK	juli 2018	3,75
Kassakreditt ramme	103 MNOK	juli 2018	
Garantiramme	81 MNOK	juli 2018	

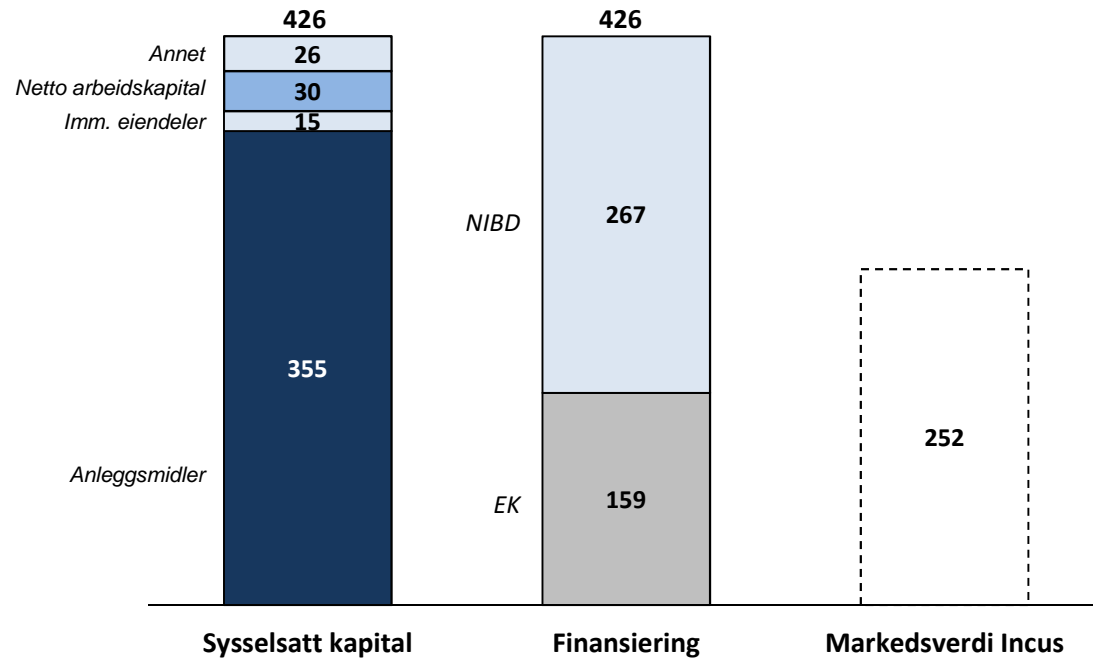
LÅNEVILKÅR

- 20 MNOK likviditetsreserve

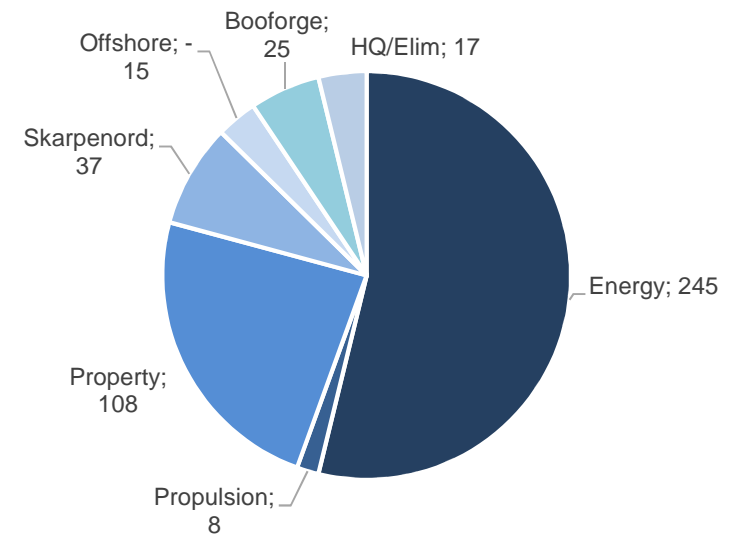
Investert kapital

PER JUNI 2016

NOK millioner



SYSSLESATT KAPITAL NOK 426 MILLIONER



INCUS

**Tålmodig og systematisk arbeid for økt
lønnsomhet og styrket balanse**

Rapport for andre kvartal og første halvår 2016