



Rapport 1. kvartal 2018

Stavanger, 8. mai 2018

Delårsrapport for 1. kvartal 2018

God ordreinngang, krevende resultater

HØY ORDREINNGANG I STEEL

Vi har gjennom 2017 sett en bedring i markedet for produkter fra Scana Steel Bjørneborg. Denne trenden er ytterligere forsterket gjennom K1 18. Ordreservene er økende samtidig som marginene i ordreservene blir bedre. Dette er ordre som vil bli produsert og ferdigstilt utover i 2018 og 2019. Kvartalets resultat viser imidlertid at vi også i dette kvartalet har vært preget av lave marginer fra tidligere inngåtte kontrakter.

Vi ser også bedring i markedet for olje- og gassindustrien. Dette har vært en tydelig trend gjennom deler av 2017 og inn i K1 18. Vi ser dette i første omgang som en kraftig økning i forespørsler og vurdering av alternative tekniske løsninger. Etter hvert som nye hovedkontrakter deles ut i markedet vil vi være godt posisjonerte til å ta nye kontrakter i våre offshore relaterte leverandørselskaper. Scana Offshore har i K1 18 meldt en nybyggings kontrakt og en service kontrakt.

FORTSATT STERK FOKUS PÅ OMSTILLING OG KOSTNADSNIVÅ

I en tid der pilene peker oppover for flere av våre selskaper er det avgjørende å beholde det lave kostnadsnivået som er tilegnet gjennom en markedsmessig krevende periode. Spesielle tiltak er derfor iverksatt i Scana Steel for å sikre at kostnadsnivået beholdes gjennom oppgangen, i tillegg til at ytterligere kutt identifiseres. Tilsvarende tiltak vurderes fortløpende i øvrige selskaper.

Scana Valve Control som består av selskapene Scana Skarpenord og Scana Korea Hydraulic i henholdsvis Norge og Korea ble etablert i første kvartal 2018. Det pågår nå et omfattende omstillingsarbeid for å forbedre produksjon og salgsarbeid i forhold til den rådende markedssituasjonen. På kort sikt økes fokus på det norske offshore markedet samt ettermarkedet.

OMSETNING OG RESULTAT

Konsolidert omsetning for Incus Investor ASA og porteføljeselskapene ble i første kvartal 2018 NOK 179 millioner mot NOK 159 millioner i tilsvarende kvartal i 2017, en økning på 13 %. Ordinære driftsinntekter er på samme nivå som forrige kvartal.

EBITDA i kvartalet var konsolidert med NOK -11 millioner mot NOK -10 millioner i samme kvartal i 2017.

FINANSIELL SITUASJON

Incus sin likviditetsreserve var ved utgangen av kvartalet NOK 56 millioner. Bankinnskudd utgjorde NOK 10 millioner, hvorav NOK 9 millioner er bundne. Ikke benyttet trekkfasilitet utgjorde NOK 55 millioner. Konsernet har covenant knyttet til minimum disponibel likviditet på NOK 40 millioner. Netto rentebærende gjeld økte gjennom kvartalet med NOK 7 millioner til NOK 204 millioner, som følge av økt binding i netto arbeidskapital og investeringer på til sammen NOK 19 millioner. Det er i tillegg betalt avdrag på lån i perioden med NOK 9 millioner.

AKSJEKURS

Aksjekursen har hatt en positiv utvikling gjennom kvartalet med en sluttkurs på kr 1,16 (1,12) per aksje. Dette tilsvarer en økning på 3,6 %. Oslo børs hovedindeks hadde i samme periode en negativ avkastning på ca. 1,1 % (OSEBX).

NØKKELTALL KONSERN

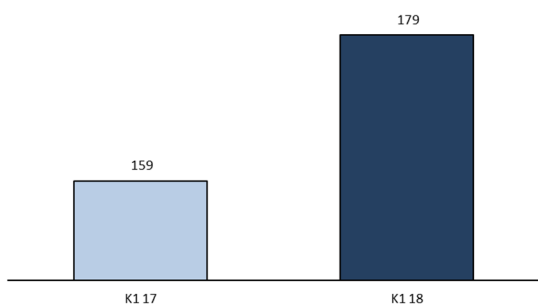
(NOK millioner)	Kvartal		Hittil i år	
	K1 18	K1 17	2018	2017
Inntekter	179	159	179	159
Resultat (EBITDA)	-11	-10	-11	-10
Ordreinngang	262	184	262	184
Netto rentebærende gjeld*	204	121	204	121

* ved utgangen av perioden

Nøkkeltall konsern

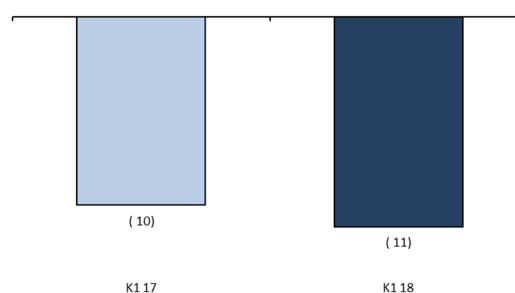
INNTEKTER

NOK millioner



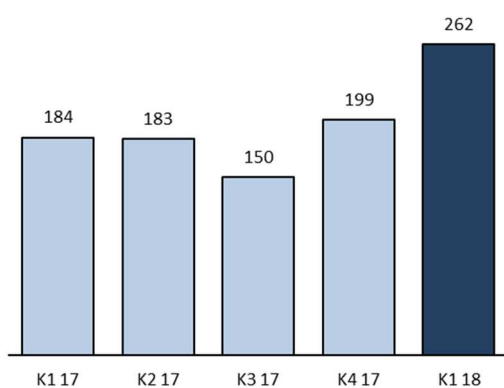
EBITDA

NOK millioner



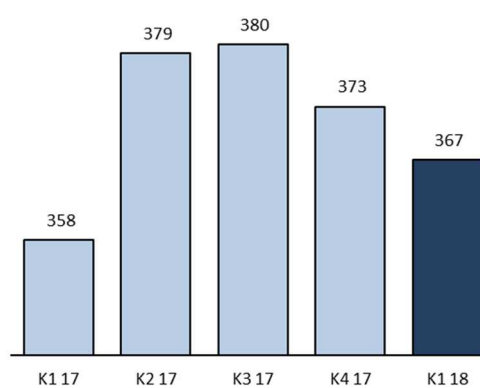
ORDREINNGANG - SAMLET

NOK millioner



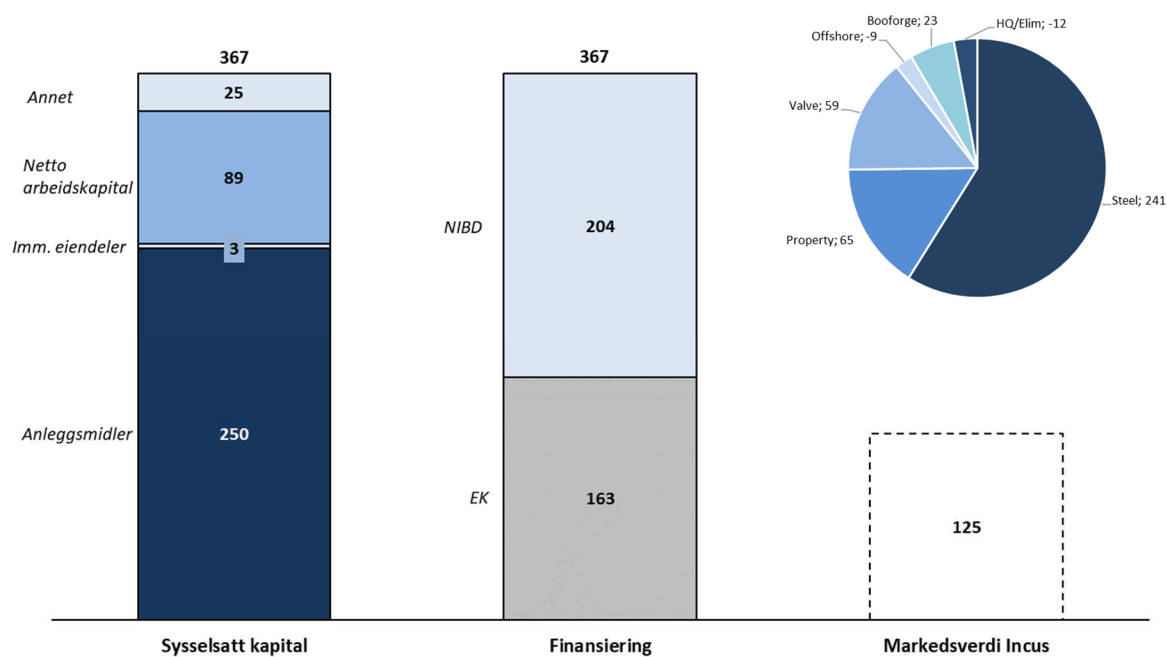
SYSELSATT KAPITAL

NOK millioner



SYSELSATT KAPITAL - PER MAR 2018

NOK millioner



*) Sysseledd kapital = Anleggsmidler + netto arbeidskapital

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.

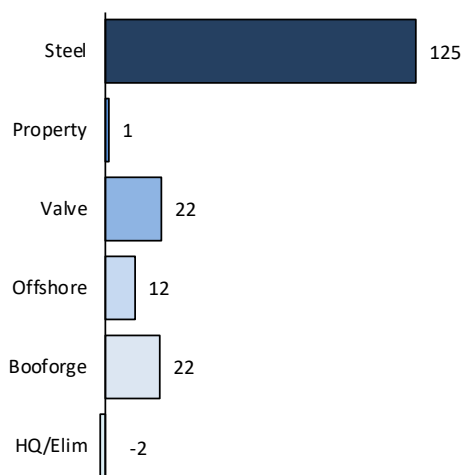
- Scana Steel
- Scana Property
- Scana Offshore
- Scana Valve Control
- Scana Steel Booforge

Porteføljeselskapene har komplette organisasjoner, ledelse og styre med fullt ansvar for egen drift og utvikling. Investeringsselskapet Incus Investor ASA har fokus på sin rolle som eier, med verdioptimalisering av porteføljen som viktigste målsetting. Incus har en definert eieragenda og det blir utarbeidet verdiutviklingsplaner for hvert porteføljeselskap. Disse kan blant annet omfatte strategisk posisjonering, operasjonelle forbedringstiltak, markedsinnsats, balanseoptimalisering, likviditetsstyring og planer for fremtidig exit. På sikt er målet å etablere selvstendig finansiering for porteføljeselskapene, men inntil det kan gjennomføres fungerer morselskapet som bank i konsernet.

NOK millioner	K1 18					
	Steel	Property	Valve	Offshore	Booforge	HQ/Elim
Inntekter	125	1	22	12	22	-2
EBITDA	-2	0	-4	1	0	-6

INNTEKTER - K1 2018

NOK millioner



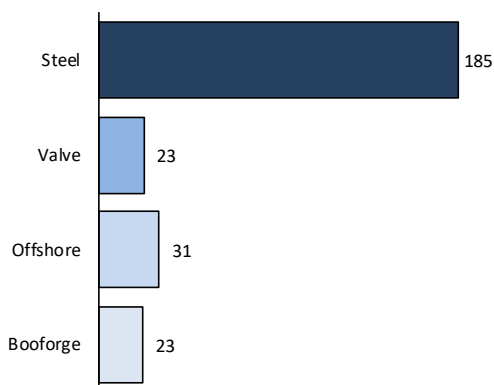
EBITDA - K1 2018

NOK millioner



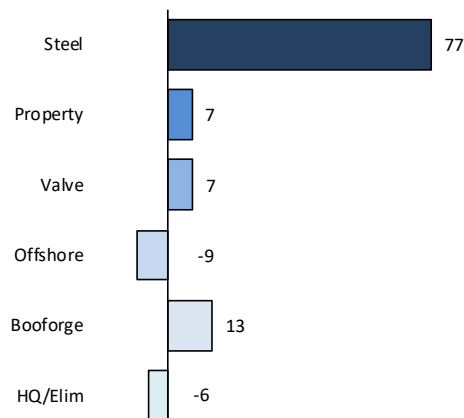
ORDREINNGANG - K1 2018

NOK millioner



ARBEIDSKAPITAL - K1 2018

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 verktøystål, kraftindustri, marine, industri, olje & gass og forsvarsindustrien.

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:
Sören Andersson*

Scana Steel består av morselskapet Scana Steel AB og datterselskapene Scana Steel Björneborg AB, Scana Subsea AB og Scana Steel USA Inc.

Inntektene for første kvartal 2018 ble NOK 125 millioner som er 15% høyere enn tilsvarende periode i 2017.

Generelt er markedssituasjonen nå mer positiv enn den har vært på flere år, og prisjusteringer og marginale forbedringstiltak har fortsatt høyest fokus. Ordreinngangen for første kvartal har vært en av de beste siden 2008. Marine-segmentet har hatt best utvikling i kvartalet, hvor flere av prosjektene går mot forsvarsindustrien. Innenfor O & G-segmentet er en ordre på NOK 11 millioner sikret, og aktiviteten er høyere enn på lenge.

Ordrebeholdningen er NOK 239 millioner med en sterk trend oppover. For Scana Steel Björneborg har ordreboken økt med totalt NOK 86 millioner (+70%) det siste året.

Lønnsomheten har vært preget av at ordre som gikk ut i januar og februar hadde en lavere bruttomargin, som følge av prisøkninger på råvarer og at tilsvarende prisjusteringer ut mot kunder ikke var fullstendig realisert. Nye rutiner med hyppigere oppdatering av hovedsakelig prislister med råmaterialeklausuler er gjort. Mars isolert sett viste en forventet positiv utvikling.

Arbeidet med prisjusteringer har tatt lengre tid enn forventet. Kvartalet påvirkes av lave marginer på leveranser til USA, Kina og Tyrkia. Fordelingen mellom produkt med høy- og lavlegeringer i ordreboken, er mer fordelaktig enn forrige perioder. Selskapet har fortsatt sterkt fokus på kostnadskontroll som forventes å bidra til økt lønnsomhet.

NOK millioner	KVARTAL		HITIL I ÅR	
	K1 18	K1 17	2018	2017
Inntekter	124,9	109,4	124,9	109,4
EBITDA	(2,2)	(1,4)	(2,2)	(1,4)
EBIT	(8,1)	(5,6)	(8,1)	(5,6)
EBT	(14,0)	(10,4)	(14,0)	(10,4)
Investeringer	3,0	1,6	3,0	1,6
Sysselsatt kapital	241,1	226,7	241,1	226,7
Ordreinngang	185,0	122,6	185,0	122,6
Ordresreserve	239,1	167,1	239,1	167,1

Scana Property



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

Chief Executive Officer: **Raymond Gabrielsen**

Scana Property består av morselskapet Scana Property AS med datterselskapene Scana Eiendom Volda AS, Scana Eiendom Jørpeland AS, Scana Eiendom Fjordparken AS, Scana Eiendom Grøtnes AS, Scana Eiendom SSA AS og Fjordbris AS (50,1%). Scana Eiendom Fjordparken AS eier de sentrumsnære tomtearealene i Jørpeland og Scana Eiendom Grøtnes AS eier området i tilknytning til deponiet nær stålverket i Jørpeland. Scana Eiendom Jørpeland AS eier utmark- og skogeiendommer på ca. 2.000 mål samt et område regulert til hyttefelt ved Liarvatn.

I tillegg til eiendommene i Jørpeland eier Scana Property gjennom datterselskapet Scana Eiendom Volda AS en industrieiendom på ca. 9.000 kvadratmeter på 18 mål tomt i Volda sentrum. Eiendommen er utleid på en langsiktig avtale til Brunvoll Volda AS (tidligere Scana Volda AS). I forbindelse med Incus Investors salg av porteføljeselskapet Scana Propulsion i 2016 ble det inngått en opsjonsavtale om fremtidig salg av aksjene i Scana Eiendom Volda AS på visse vilkår.

Eiendomsmassen i Strand kommune, blant annet ca. 70 mål tomt med ca. 400 meter strandlinje nær Jørpeland sentrum representerer et betydelig verdipotensial. Scana Property vurderer ulike strategiske, finansielle og operasjonelle tiltak for best mulig utnyttelse av området, inkludert salg av hele eller deler av eiendommene.

Fjordbris AS (50,1% eid av Scana Property AS) eier en tilstøtende eiendom regulert for boligformål. Avhengig av utnyttelsesgrad og arkitektoniske og bygningsmessige forutsetninger har prosjektet et potensial for 60-80 leiligheter fordelt på 3-4 leilighetsbygg. Selskapet vurderer ulike strategier for utvikling og realisasjon av verdipotensialet i prosjektet.

Driftsinntektene i Scana Property består i all hovedsak av leieinntekter i Scana Eiendom Volda AS.

Samlet omsetning i kvartalet var NOK 1,2 millioner mot NOK 1,1 millioner tilsvarende kvartal i 2017. EBITDA i kvartalet var NOK 0,3 millioner mot NNOK -0,3 millioner tilsvarende kvartal i 2017.

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K1 18	K1 17	2018	2017
Inntekter	1,2	1,1	1,2	1,1
EBITDA	0,3	(0,3)	0,3	(0,3)
EBIT	0,0	(0,6)	0,0	(0,6)
EBT	(0,8)	(1,0)	(0,8)	(1,0)
Investeringer	0,1	0,0	0,1	0,0
Sysselsatt kapital	65,3	65,4	65,3	65,4
Ordreinnngang	0,0	0,0	0,0	0,0
Ordresreserve	0,0	0,0	0,0	0,0

Scana Valve Control



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

*Acting Chief Executive Officer:
Morten Jacobsen*

Scana Valve Control som består av morselskapet Scana Valve Control AS og driftsselskapene Scana Skarpenord og Scana Korea Hydraulic (49%).

Scana Valve Controls viktigste kunder har vært selskaper som leverer pakker til gassfraktmarkedet. Disse har opplevd redusert etterspørsel i LPG markedet og selv om det har vært en dreining mot LNG, så har selskapet som følge av dette opplevd vesentlig lavere ordreinnngang. Det har vært en svak bedring i dette segmentet.

Omsetningen for ettermarkedet har vært stabil, men økt fokus skal gi bedret omsetning inn mot dette segmentet. Kanalen til dette markedet er enten direkte til rederier/operatører eller via agenter og samarbeidspartnere, og selskapet har økt markedsinnsatsen mot disse.

Omsetningen mot det koreanske markedet skjer gjennom Scana Korea Hydraulic . Den kraftige nedgangen i skipsbygging i Korea og finansielle utfordringer for de store verftene, har medført en lavere ordreinnngang det siste året.

Omsetningen mot offshore segmentet utgjør en relativt liten del av selskapets totalomsetning. Innsatsen mot dette markedet er i ferd med å økes. En ser at enkelte vedlikeholds prosjekter som tidligere var utsatt, er nå igangsatt, har gjort at omsetningen her har økt noe så langt i 2018.

Selskapet vurderer fremtidig forretningsmodell i sentrale markeder og gjennomfører tiltak for å øke produktenes konkurransedyktighet i markedet. Selskapet er belastet med en engangskostnad på NOK 1,8 millioner i K1 18 i forbindelse med lederskifte.

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K1 18	K1 17	2018	2017
Inntekter	22,3	20,2	22,3	20,2
EBITDA	(3,7)	(0,6)	(3,7)	(0,6)
EBIT	(4,4)	(1,2)	(4,4)	(1,2)
EBT	(4,7)	(2,3)	(4,7)	(2,3)
Investeringer	0,7	0,4	0,7	0,4
Sysselsatt kapital	59,5	35,4	59,5	35,4
Ordreinnngang	23,3	29,7	23,3	29,7
Ordresreserve	38,8	20,1	38,8	20,1

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 har i første kvartal 2018 signert noen større kontrakter og det mottas en rekke forespørsler og det utarbeides tilbud. Scana Offshore har fortsatt arbeidet med aktivt å posisjonere selskapet inn mot LNG markedet og mot spesielle prosjekter innenfor akvakultur.

Selskapet har i første kvartal 2018 opplevd en mer positiv tone i markedet enn de seneste par årene, og har som nevnt signert noen større kontrakter. En venter for tiden også på beslutning og tildeling av ytterligere kontrakter på flere prosjekter hvor Scana Offshore er en av tilbyderne.

Driftsinntektene i første kvartal 2018 var NOK 12 millioner som er det samme som i 2017, EBITDA var NOK 1 million for kvartalet både i 2018 og 2017.

Selskapets virksomhet, med få og relativt store kontrakter, medfører i seg selv betydelige svingninger i omsetning og ordreinngang fra kvartal til kvartal. Den lave ordreinngangen i 2017 har ledet til at selskapet har nedjustert sin kapasitet. Ordreinngangen i første kvartal 2018 var NOK 31 millioner, sammenlignet med NOK 11 millioner i 2017. Det ble signert to større kontrakter i første kvartal 2018, i tillegg til en rekke mindre service og reservedelskontrakter. Det arbeides kontinuerlig med en rekke større tilbudsprosesser, men disse prosessene er langvarige, og har en tendens til å bli skjøvet ut i tid.

Ordreserven ved utgangen av første kvartal 2018 var NOK 40 millioner sammenlignet med NOK 42 millioner på samme tidspunkt i 2017. Ordreserven er fortsatt lav og selskapet er avhengig av å signere kontrakter utover det de har signert i tiden fremover for å skape lønnsomhet i selskapet.

På noe lengre sikt har selskapet store forventninger til å kunne vinne betydelige ordrer gjennom å tilby effektive og robuste løsninger.

NOK millioner	KVARTAL		HITIL I ÅR	
	K1 18	K1 17	2018	2017
Inntekter	11,6	11,6	11,6	11,6
EBITDA	0,8	0,8	0,8	0,8
EBIT	0,8	0,8	0,8	0,8
EBT	0,5	0,5	0,5	0,5
Investeringer	0,0	0,0	0,0	0,0
Sysselsatt kapital	(9,0)	(6,8)	(9,0)	(6,8)
Ordreinngang	31,3	10,8	31,3	10,8
Ordreserve	39,6	42,4	39,6	42,4

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 truckgaffler i segmentene Medium og Heavy. Selskapet leverer friformsmidde og etterbehandling av stålprodukter. Markedet for truckgaffler har vært sterkt konkurranseutsatt i hele 2017. Selskapet opplever økt etterspørsel i sine markeder inn i 2018

Leveranser mot engineering og olje og gass er fortsatt på et lavt nivå i løpet av perioden.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 22 millioner, mot NOK 21 millioner i tilsvarende kvartal i 2017. EBITDA var NOK 0 million i kvartalet mot NOK -1 mill første kvartal 2017.

Selskapet opplever ordrevkst i kvartalet og ordreserven er økt betydelig over det siste året. Kvalitetskostnadene var fortsatt på et for høyt nivå 2018 sett under ett, men det er iverksatt tiltak som forventes å gi effekt fremover. Selskapet har i 2017 redusert bemanningen. Scana Steel Booforge har i tillegg hatt en kritisk gjennomgang av vedlikeholds- og driftskostnadene.

Selskapet har fortsatt stort fokus på å øke sine markedsaktiviteter.

Ordreinngangen i kvartalet var NOK 23 millioner 2018 mot NOK 18 millioner i samme periode 2017 justert for salget av varmebehandling.

NOK millioner	KVARTAL		HITTIL I ÅR	
	K1 18	K1 17	2018	2017
Inntekter	21,6	20,6	21,6	20,6
EBITDA	(0,1)	(1,0)	(0,1)	(1,0)
EBIT	(0,9)	(2,0)	(0,9)	(2,0)
EBT	(1,5)	(2,6)	(1,5)	(2,6)
Investeringer	0,3	0,1	0,3	0,1
Sysselsatt kapital	23,4	25,7	23,4	25,7
Ordreinngang	22,7	20,7	22,7	20,7
Ordreserver	16,9	10,9	16,9	10,9

FINANSIELT RESULTAT FØRSTE KVARTAL 2018

Gruppens omsetning i første kvartal 2018 var NOK 179 millioner, en økning på NOK 20 millioner i forhold til samme kvartal i 2017. Driftsinntektene for kvartalet økte med 13 %.

EBITDA var NOK -11 millioner i første kvartal 2018 mot NOK -10 millioner i samme periode i 2017.

Driftsresultatet for konsernet var NOK - 19 millioner i kvartalet.

Netto finansposter for kvartalet var NOK - 3 millioner mot NOK -2 millioner i tilsvarende kvartal 2017. Resultat etter skatt fra videreført virksomhet var NOK - 21 millioner i første kvartal 2018 og NOK -18 millioner for samme periode 2017

FINANSIELL POSISJON

Kontantstrøm fra drift var i første kvartal 2018 NOK - 12 millioner mot NOK 13 millioner samme kvartal i 2017. Hovedkomponenten er økt likviditetsbinding i arbeidskapital på NOK 15 millioner i kvartalet.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde i kvartalet NOK - 4 millioner, mens den i samme kvartal 2017 utgjorde 57 millioner, herav NOK 59 millioner knyttet til salget av Scana Propulsion.

Netto kontantstrøm i kvartalet var NOK - 9 millioner mot NOK 51 millioner tilsvarende periode 2017. Det er betalt avdrag på langsiktig lån med NOK 9 millioner i kvartalet.

Netto rentebærende gjeld utgjorde ved utgangen av fjerde kvartal NOK 204 millioner som er en økning på NOK 7 millioner ift. 4. kvartal 2017. Bokført konsolidert egenkapital ved utgangen første kvartal 2018 var NOK 163 millioner som utgjorde 29,1 % 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.

INCUS AKSJEN

Incus sin egenkapital hadde en markedsverdi på NOK 125 millioner ved utgangen av kvartalet. Selskapet eide 461 egne aksjer på samme tidspunkt. Resultatene for andre kvartal 2018 planlegges fremlagt den 15. august 2018.

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 2018

Resultatregnskap - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HITIL I ÅR		HELÅR
		K1 18	K1 17	2018	2017	2017
Inntekter	2/12/8	179	159	179	159	650
Vareforbruk		90	66	90	66	272
Beholdningsendringer varer i arbeid og ferdigvarer		(5)	(0)	(5)	(0)	(15)
Lønn og sosiale kostnader	12	64	57	64	57	222
Andre driftskostnader	12	42	46	42	46	197
EBITDA	2	(11)	(10)	(11)	(10)	(26)
Avskrivninger / nedskrivninger	2/7	8	6	8	6	48
Driftsresultat	2	(19)	(16)	(19)	(16)	(75)
Renteinntekter		0	0	0	0	1
Rentekostnader		(2)	(2)	(2)	(2)	(9)
Netto valutagevinster / tap (-)		1	(0)	1	(0)	2
Andre finansposter		(1)	(0)	(1)	(0)	(4)
Netto finansposter		(3)	(2)	(3)	(2)	(9)
Resultat før skatt - videreført virksomhet		(21)	(18)	(21)	(18)	(84)
Beregnet skattekostnad	9	0	3	0	3	(4)
Netto resultat knyttet til videreført virksomhet	2	(21)	(21)	(21)	(21)	(80)
Netto resultat - avviklet virksomhet	13	0	47	0	47	46
Netto resultat		(21)	26	(21)	26	(34)
Henføres til:						
Eiere i morselskapet		(21)	26	(21)	26	(34)
Minoritetsinteresser		0	0	0	0	0
Resultat pr. aksje	10	(0,19)	0,24	(0,19)	0,24	(0,31)
Andre inntekter og kostnader	8					
Endring ved kontantstrømsikring		0	0	0	0	0
Endring ved sikring nettoinvestering		5	(1)	5	(1)	(3)
Omregningsdifferanser		4	(1)	4	(1)	(1)
Sum andre inntekter og kostnader		8	(2)	8	(2)	(4)
Totalresultat		(13)	24	(13)	24	(38)

Balanse - Konsern

NOK millioner	Note	31.03.18	31.03.17	31.12.17
Utsatt skattefordel	9	0	0	0
Immaterielle eiendeler	7	3	2	2
Varige driftsmidler	7	250	280	266
Aksjer i tilknyttede selskap		28	28	28
Andre langsiktige eiendeler		1	5	1
Sum anleggsmidler		282	314	298
Varelager		109	88	113
Kundefordringer	5	132	106	133
Derivater	5	0	0	0
Andre kortsiktige fordringer		27	24	25
Betalingsmidler	6	10	101	19
Sum omløpsmidler		278	320	290
Sum eiendeler	2	560	634	588
Innskutt egenkapital		704	704	704
Opptjent egenkapital		-541	-467	-529
Egenkapital		163	237	176
Rentebærende langsiktig gjeld	3/4/5/6	104	179	120
Utsatt skatt	9	0	8	0
Derivater	4/5	0	5	0
Annen langsiktig gjeld		1	1	1
Sum langsiktig gjeld	2	105	193	121
Rentebærende kortsiktig gjeld	3/4/5/6	110	43	96
Leverandørgjeld	4/5	83	57	92
Forskudd fra kunder		10	18	13
Derivater	4/5	3	1	3
Annen kortsiktig gjeld		85	86	87
Sum kortsiktig gjeld	2	292	204	291
Sum gjeld og egenkapital		560	634	588

Kontantstrømpoppstilling - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HITIL I ÅR		HELÅR
		K1 18	K1 17	2018	2017	2017
Resultat før skatt - videreført virksomhet		(21)	(18)	(21)	(18)	(84)
Resultat før skatt - avviklet virksomhet		0	(2)	0	(2)	(2)
Betalte skatter		(1)	(1)	(1)	(1)	(2)
Gevinst / tap - videreført virksomhet		0	(0)	0	(0)	(0)
Urealiserte verdiendringer og valutaposter	5/12	14	3	14	1	(6)
Avskrivninger og nedskrivninger	7	8	7	8	7	49
Renteinntekter og rentekostnader		2	2	2	2	8
Mottatte renter		0	0	0	0	1
Endring i arbeidskapital		(15)	21	(15)	21	9
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		(12)	13	(12)	11	(28)
Salg av anleggsmidler		0	0	0	0	1
Investeringer i anleggsmidler		(4)	(2)	(4)	(2)	(24)
Salg av eierandel	13	0	83	0	83	83
Likviditetsbeholdning avviklet virksomhet	13	0	(24)	0	(24)	(24)
Kjøp av virksomhet / Mottatt utbytte		0	0	0	0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(4)	57	(4)	57	36
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld til kre	3	(9)	0	(9)	0	(30)
Netto endring i kortsiktig rentebærende gjeld	3	20	(16)	20	(16)	(0)
Betalte renter		(3)	(2)	(3)	(2)	(9)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		8	(18)	8	(18)	(40)
Netto kontantstrøm		(9)	51	(9)	49	(32)
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse		19	49	19	51	51
Valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		(1)	0	(1)	0	0
Kontantbeholdning ved periodens slutt	6	10	101	10	101	19

Oppstilling av endring egenkapital - Konsern

NOK millioner	Aksj ekap ital	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum	Minoritets interesser	Sum egen- kapital
Pr 01.01.17	108	597	(491)	213	0	213
Totalresultat for perioden			24	24	0	24
Egenkapital pr 31.03.17	108	597	-467	237	0	237

NOK millioner	Aksj ekap ital	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum	Minoritets interesser	Sum egen- kapital
Pr 01.01.18	108	597	(529)	176	0	176
Totalresultat for perioden			(12)	(12)	0	(12)
Egenkapital pr 31.03.18	108	597	(541)	163	0	163

NOTE 1 – OVERORDNET INFORMASJON

Konsernregnskapet for Incus Investor ASA for første kvartal 2018 ble godkjent av styret 8. mai 2018. 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 2017 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 Steel, Scana Property, Scana Valve Control (tidligere Scana Skarpenord), Scana Offshore og Scana Steel Booforge. Scana Offshore og Scana Steel Booforge er både separate segment og separate juridiske enheter.

Hovedproduktene i porteføljeselskapet Scana Steel er smidde produkter til olje og gass-, energi-, marin-, maskin- og verktøyindustrien. Scana Property utvikler og forvalter konsernets eiendommer. Scana Valve Control er en ledende leverandør av hydrauliske og pneumatiske ventilstyringssystemer til olje-, gass- og skipsbyggingsindustrien. Scana Offshore leverer egne produkter og komponenter til olje- og gassindustrien. Scana Steel Booforge produserer større truck-gafler (i det tynge segmentet) og andre smidde produkter. «Incus HQ» inkluderer eierselskapet og øvrige holdingselskaper. 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.

2018 hittil i år (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Valve Control	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
Inntekter eksternt	122,6	1,2	22,3	11,6	21,5	0,0	0,0	179,2
Inntekter internt	2,3	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	(2,8)	0,0
Sum inntekter	124,9	1,2	22,3	11,6	21,6	0,4	(2,8)	179,2
Driftskostnader	127,1	0,9	26,0	10,8	21,7	6,1	(2,8)	189,8
EBITDA	(2,2)	0,3	(3,7)	0,8	(0,1)	(5,7)	0,0	(10,6)
Avskrivninger	5,9	0,3	0,7	0,0	0,7	0,2	0,0	7,7
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Driftsresultat (EBIT)	(8,1)	0,0	(4,4)	0,8	(0,9)	(5,9)	0,0	(18,5)
EBIT margin	-6 %	0 %	-20 %	7 %	-4 %			-10 %
Netto finansposter								(2,6)
Resultat før skatt fra videreført virksomhet								(21,1)
Skatt								0,0
Årsresultat fra videreført virksomhet								(21,1)
Balansetall:								
Eiendeler	362,3	92,2	94,6	52,6	41,1	310,5	(392,9)	560,4
Langsiktig gjeld	46,6	23,9	2,2	0,0	1,2	94,1	(62,9)	105,1
Kortsiktig gjeld	357,0	0,6	55,9	15,6	41,1	151,8	(330,1)	291,9
Nøkkeltall:								
Ordreinngang	185,0	0,0	23,3	31,3	22,7	0,0	0,0	262,4
Orderreserve	239,1	0,0	38,8	39,6	16,8	0,0	0,0	334,3

2017 hittil i år (NOK millioner)	Scana Steel	Scana Property	Scana Valve Control	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
Inntekter eksternt	107,1	(0,1)	20,1	11,6	19,6	0,6	0,0	158,9
Inntekter internt	2,3	1,2	0,1	0,0	1,0	(0,1)	(4,5)	0,0
Sum inntekter	109,4	1,1	20,2	11,6	20,6	0,5	(4,5)	158,9
Driftskostnader	110,8	1,4	20,8	10,8	21,6	7,5	(4,5)	168,4
EBITDA	(1,4)	(0,3)	(0,6)	0,8	(1,0)	(7,0)	0,0	(9,5)
Avskrivninger	4,2	0,3	0,6	0,1	0,9	0,2	0,0	6,3
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftsresultat (EBIT)	(5,6)	(0,6)	(1,2)	0,8	(2,0)	(7,3)	0,0	(15,9)
EBIT margin	-5 %	-55 %	-6 %	7 %	-10 %			-10 %
Netto finansposter								(2,2)
Resultat før skatt fra videreført virksomhet								(18,0)
Skatt								2,8
Årsresultat fra videreført virksomhet								(20,8)
Balansetall:								
Eiendeler	336,8	95,1	58,6	54,3	44,3	367,3	(322,3)	634,1
Langsiktig gjeld	7,3	7,9	3,1	0,0	1,3	172,9	0,0	192,5
Kortsiktig gjeld	312,5	17,6	42,3	19,0	36,1	99,0	(322,3)	204,2
Nøkkeltall:								
Ordreinngang	122,6	0,0	29,7	10,8	20,8	0,0	0,0	183,9
Orderreserve	167,1	0,0	20,1	42,4	10,9	0,0	0,0	240,5

NOTE 3 – RENTEBÆRENDE GJELD

Pr. 31.03.18	Kortsiktig	Langsiktig
Finansielle leasing	1,0	3,4
Kassekreditt	17,1	
Annet kortsikt lån	1,7	
Factoring	55,7	
Syndikatlån SEK	34,5	95,6
Minoritetslån		5,0
Påløpte renter	0,1	
Sum rentebærende gjeld	110,2	103,9

Pr. 31.03.17	Kortsiktig	Langsiktig
Finansielle leasing	0,8	3,1
Factoring	40,8	
Syndikatlån SEK	0,0	171,3
Minoritetslån		4,9
Påløpte renter	1,2	
Sum rentebærende gjeld	42,9	179,3

Syndikatlånet forfaller i sin helhet 22. juni 2019. Det er fremforhandlet nye covenants krav i henhold til bankavtale og en oppnådde enighet med bankene i 2018. Lånet har en kvartalsvis avdragsprofil på MSEK 9,2 fra og med første kvartal 2018. Selskapet har nedkvittert avdraget i første kvartal.

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

Selskapet har overholdt lånevilkårene i første kvartal 2018. For ytterligere omtale av rentebærende gjeld se årsregnskapet 2017.

NOTE 4 – FORFALLSANALYSE – FINANSIELLE FORPLIKTELSE

Tabellen nedenfor viser forfallstruktur for finansielle forpliktelser per 31. mars 2018. Fremtidige forfall de neste 12 måneder er brutt ned kvartalsvis og deretter på årlig basis. Kolonne 2019 og 2020 gjelder helår.

	Per 31.03.18	2018.2K	2018.3K	2018.4K	2019.1K	2018	2019	2020 <
Finansiell leasing	-4,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,8	-1,3	-2,1
Kassekreditt	-17,1						-17,1	
Annet kortsikt lån	-1,7	-1,7						
Factoring	-55,7							
Syndikatlån SEK	-130,1	-8,5	-8,5	-8,5	-8,5	-34,1	-96,0	
Minoritetslån	-5,0					-5,0		
Derivater	-2,9							
Rentebetalinger	-0,1	-1,4	-1,3	-1,2	-1,1	-3,9	-2,2	
Leverandørgjeld	-83,5	-83,5						
Sum utbetalinger		-95,4	-10,1	-10,0	-9,9	-43,8	-116,5	-2,1

Derivater som utgjør MNOK -2,6 hvorav MNOK -2,5 er knyttet til incentivordningen som er omtalt i note 12.

Konsernet hadde per 31. mars 2018 totalt utestående kundefordringer på MNOK 132 hvorav MNOK 119 forfaller og forventes innbetalt i løpet av andre kvartal 2018.

Konsernets likviditetsreserve er per 31. mars 2018 MNOK 56. Se note 6.

NOTE 5 – FINANSIELLE INSTRUMENTER

Virkelig verdi på valutaterminkontrakter er fastsatt ved å benytte sluttkurs på balansedagen korrigert for rentedifferansen mellom de respektive valutaer. For valutaterminkontrakter og el-derivater 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 tilnærmet lik bokført verdi da begge poster har kort forfallstid og inngås til normale betingelser.

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 2018 i tabellen nedenfor. I tillegg viser tabellen verdsettelseshierarkiet for eiendeler og forpliktelser sammen med hvordan de ulike finansielle instrumentene er kategorisert.

		Virkelig verdi hierarki	Holdt for omsetning				31.03.18	31.03.17	
Note	Nivå	Verdiendring over resultatet	Sikrings-instrument	Utlån og fordringer	Tilgjengelig for salg	Til amortisert kost	Totalt	Totalt	
Finansielle eiendeler									
Bankinnskudd	6			10,0			10,0	100,8	
Kundefordringer	4			131,7			131,7	106,3	
Andre finansielle eiendeler	4			27,5			27,5	24,3	
El-derivat	4	Nivå 2	0,0	0,0			0,0	0,2	
Sum			0,0	0,0	169,2	0,0	0,0	169,2	231,6
Finansiell gjeld									
Leverandørgjeld	4					83,5	83,5	56,6	
Forskudd fra kunder						10,3	10,3	18,1	
Kassekreditt	3/4					17,1	17,1	0,0	
Annet kortsikt lån	3/4					1,7	1,7	0,0	
Finansiell leasing	3/4					4,3	4,3	3,9	
Rentebærende lån	3/4					156,4	156,4	218,2	
Valutaterminkontrakter	4	Nivå 2	0,1				0,1	0,0	
El-derivater	4	Nivå 2	0,0				0,0	0,6	
Sum			0,1	0,0	0,0	0,0	273,4	273,5	297,4

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 2018 ikke gjennomført overføringer mellom de ulike verdihierarknivåene eller endring i vurderingen av virkelig verdi.

NOTE 6 - BANKBEHOLDNING

Konsernets bankbeholdning per 31. mars 2018 utgjorde MNOK 10, herav sperrede midler som utgjør MNOK 9.

Total likviditetsreserve som fritt kan benyttes av konsernet var per 31. mars 2018 MNOK 56 som består av ubenyttet kassekreditt ramme på MNOK 55 og frie midler på MNOK 1. Det vises for øvrig til note 4 knyttet til omtale av finansielle forpliktelser.

NOTE 7 – VERDIVURDERING KNYTTET TIL VERDIFALL

Det vises til årsregnskapet 2017 note 1, 8 og 9 knyttet til prinsipper og metoder for verddivurderinger av immaterielle eiendeler og anleggsmidler.

Konsernet viser en EBITDA på MNOK minus 11 hittil i år 2018. Det er nedskrivningsindikatorer på de kontantstrømgenererende enhetene Scana Steel og Scana Steel Booforge og det er utarbeidet nedskrivningstester for disse.

Ordreinngangen i Scana Steel viser en positiv trend sammenlignet med fjoråret.

Scana Steel har levert driftsunderskudd på MNOK 8 første kvartal 2018. Oppnådd resultat overstiger estimatene i nedskrivningstesten som ble utarbeidet fjerde kvartal 2017. I nedskrivningstesten er Scana Steel fortsatt avhengig av tilgang på nye ordrer for å oppnå den estimerte veksten samt vesentlig forbedring av margin. Nye kostnadsbesparende tiltak i Scana Steel forventes å ha en positiv effekt på fremtidige resultater og kontantstrømmer med MNOK 8 i 2018. Dette gjelder tiltak som oppsigelser og reduksjon av produksjonskostnader som forventes å ha full effekt fra utgangen av 2018. Det er ikke foretatt nedskrivning i første kvartal knyttet til eiendeler i Scana Steel.

I Scana Steel Booforge viser ordreinngangen en stigende trend. Dette har medført en økt ordresreserve i 2018. Oppnådd driftsresultat første kvartal 2018 er minus MNOK 1. Selskapet gjennomfører tiltak for å sikre lønnsomheten. Dette gjelder blant annet besparelser knyttet til råmaterialer og program for å øke effektiviteten i produksjonen. Ordreinngang og omsetning i første kvartal er på nivå med estimatene innarbeidet i nedskrivningstesten utarbeidet i 2017 og ved utgangen av mars 2018. Det er ikke foretatt nedskrivning i første kvartal på eiendelene i Scana Steel Booforge.

NOTE 8 - ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER UNDER OPPSTILLINGEN AV TOTALRESULTATET

Oppstillingen viser verdiendring knyttet til kontantstrømsikring som vedrører sikring av strømprisen i deler av virksomhetene. I tillegg presenteres sikring av nettoinvesteringen knyttet til svenske virksomheter og omregningsdifferanser. Alle disse postene kan bli reklassifisert over resultatet i senere perioder. Det er ikke foretatt reklassifiseringer av omregningsdifferanser i første kvartal 2018.

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 31.12.2017 var underskudd til fremføring i Norge MNOK 283. Virksomhetene i Sverige har skattemessig underskudd til fremføring tilsvarende MNOK 43 ved utgangen av 2017. 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 2017.

NOTE 10 – RESULTAT PER AKSJE

NOK	KVARTAL		HITIL I ÅR		HELÅR
	K1 18	K1 17	2018	2017	2017
Resultat pr. aksje - videreført virksomhet	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,74)
Resultat pr. aksje - avviklet virksomhet	0,00	0,43	0,00	0,43	0,43
Resultat pr. aksje	(0,19)	0,24	(0,19)	0,24	(0,31)

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

NOTE 11 – FORTSATT DRIFT

Regnskapet for første kvartal er avlagt under forutsetning om fortsatt drift og styret bekrefter at denne forutsetningen er til stede.

Konsernets egenkapital er MNOK 163 og konsernets likviditetsreserve er MNOK 56 på balansedagen.

FORBEDRINGER I RESULTATER FRA UNDERLIGGENDE DRIFT OG KONTANTSTRØMMER

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. Ledelsen og styret mener at tiltakene som er kommentert nedenfor samt øvrige prosesser vil bidra til å oppnå og sikre lønnsomhet i virksomhetene. Men det er fortsatt

usikkerhet knyttet til de underliggende kontantstrømmene både fordi det er usikkert når markedet vil snu, som vil ha en positiv effekt på driften samt hva resultatet vil bli av salgsfremmende tiltak som gjennomføres.

Ledelsen og styret vurderer at konsernet gradvis vil gjenvinne lønnsomhet i sine markedssegmenter gjennom pågående og gjennomførte strategiske og operasjonelle tiltak.

Det er i 2018 oppnådd enighet med bankene om nye covenants krav, som er viktig for å sikre fortsatt drift. Lånevilkårene er krevende, men selv om det fortsatt er usikkerhet knyttet til om konsernet vil være i stand til å oppnå den lønnsomheten i den underliggende driften som er nødvendig, mener ledelsen at de avtalte vilkårene er oppnåelige.

Scana Steel har i 2018 økt ordreinngangen og ordreserven er ved utgangen av første kvartal 2018 høyere enn i 2017. Selskapet forventer at trenden fortsetter. Det er særlig innenfor det marine segmentet som har vist en positiv utvikling. Selskapet har nylig vunnet en større kontrakt tilsvarende MNOK 30 som bekrefter denne trenden. Selskapet opplever fortsatt lav etterspørsel fra olje- og gasssektoren, som i tillegg til en generell overkapasitet innenfor stålsektoren, bidrar til en utfordrende markedssituasjon.

Scana Offshore er tildelt to kontrakter til en samlet verdi på rundt MNOK 40 i første kvartal 2018.

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

1. Det er fremforhandlet nye covenants krav i henhold til bankavtale og en oppnådde enighet med bankene i 2018. Dette er knyttet til krav til minimum likviditetsreserve tilsvarende MNOK 40 til enhver tid. I tillegg er det et krav knyttet til tre måneders rullerende EBITDA og et krav til akkumulert EBITDA fra 1. januar 2018.
2. Scana Steel har startet en omstillingsplan for å bedre porteføljeselskapets sin lønnsomhet. Dette gjelder både prosjekter for å bedre marginen og kostnadsbesparingstiltak. Omstillingsplanen forventes å ha positiv effekt i løpet av 2018 tilsvarende MNOK 8. Tiltakene forventes å ha effekt fra andre kvartal 2018.
3. Det er innført kostnadsbesparingstiltak i Skarpenord og i morselskapet Incus Investor. Disse tiltakene forventes å ha effekt ved utgangen av 2018 med MNOK 3. Når kostnadstiltakene i alle porteføljeselskapene inkludert morselskapet har full effekt er årseffekten MNOK 15.

NOTE 12 – INCENTIVORDNING

Per 31. mars 2018 gjelder ordningen for Bjørn Torkildsen på 4,8 % og Kjetil Flesjå som vil ha rett på 1,2% hver verdistigning av aksjene utover årlig verdistigning på 8%, fra 1. september 2015 og frem til 31. august 2018. Convento AS har rett på 3,0%, fra 1. september 2015 og frem til godkjent konsernregnskap for 2018. Se ytterligere omtale i årsregnskapet 2017 note 10.

Per mars 2018 er det innregnet en forpliktelse knyttet til incentivordningen som utgjør MNOK 2,8, presentert som kortsiktig derivat. I første kvartal 2018 er forpliktelsen økt med MNOK 0,3. Ordningen er presentert som lønnskostnader og andre driftskostnader i resultatoppstillingen.

Avsetningen knyttet til incentivordningen bygger på beregning foretatt 31. desember 2017 og viser en indikativ opsjonsverdi på totalt MNOK 3,3 med følgende periodisering: Verdien av tildelte opsjoner periodiseres over den avtalte perioden Bjørn Torkildsen, Kjetil Flesjå og Convento AS innviner retten til å motta opsjonene. Endring i incentivordningen knyttet til Convento AS gjennomført i første kvartal 2018 vurderes ikke å ha vesentlig effekt.

NOTE 13 – AVVIKLET VIRKSOMHET

Gevinst knyttet til salget av Scana Propulsion som utgjør MNOK 47. Avtalen som utgjør EV MNOK 84 ble gjennomført første kvartal 2017.