

INCUS

**Presentasjon av delårsrapport
for 4. kvartal 2016**

Stavanger, 1. mars 2017

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

Q4 2016 Den positive trenden fortsetter

- bedret drift og styrket balanse

- Incus Investor utvikles videre som investeringselskap
 - Sentrale prosesser med restrukturering og utvikling av porteføljeselskapene har gitt gode resultater. Arbeidet med å utvikle en ny strategi som skal ta selskapet videre er startet opp
- Økt lønnsomhet og styrking av balanse
 - Prosessen med gjeldsreduksjon har tatt et langt steg videre i fjerde kvartal. Etter at restruktureringen av Scana Propulsion var fullført med godt resultat, ble avtale om salg av selskapet inngått i desember. Også deler av Jørpeland eiendommene er realisert. Scana Steel viser positiv utvikling på drift
- Markedene fortsatt utfordrende
 - Selv om markedene viser tegn til bedring er situasjonen fortsatt utfordrende

Investeringselskapet Incus Investor

Industrielt investeringselskap
Markedsverdi 148 mill

**Incus
Investor**

Netto rentebærende gjeld 187 mill
Egenkapitalandel 30,8 prosent

Porteføljeljeselskapene	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Scana Steel Boforge
Sysselsatt kapital	247	65	38	-11	28
Omsetning K4 16 vs K4 15	105 (131)	62 (7)	19 (29)	13 (32)	21 (29)
EBITDA K4 16 vs K4 15	4,3 (-15,6)	59,5 (4,6)	-2,0 (0,0)	0,8 (2,4)	1,4 (-0,4)
Investeringsdirektør	Leif Rosén	Tom Ivar Sætremyr	Kjetil Flesjå	Øyvind Tørlen	Leif Rosén

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

De viktigste markedene og deres betydning for porteføljeselskapene

Offshore	Scana Steel Scana Offshore Scana Steel Booforge Scana Skarpenord	Historisk et viktig marked, hardt rammet av lave oljepriser, investeringskutt og utsettelse.	Fornybar energi	Scana Steel	Marked med foreløpig liten, men økende betydning
Maritim sektor	Scana Steel Scana Skarpenord	Økende aktivitet innen forsvarssektoren og ulike spesialskip.	Eiendom Primært Jørpeland	Scana Property	Eiendom nær Stavanger
Stål-markedet	Scana Steel Scana Steel Booforge	En krevende markeds-situasjon, antydning til bedre priser på råvarer og bearbeidede produkter			

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
 - Inngått salgsavtale for Scana Propulsion
 - På sikt etablere selvstendig finansiering for porteføljeselskapene

Portøljeselskapene

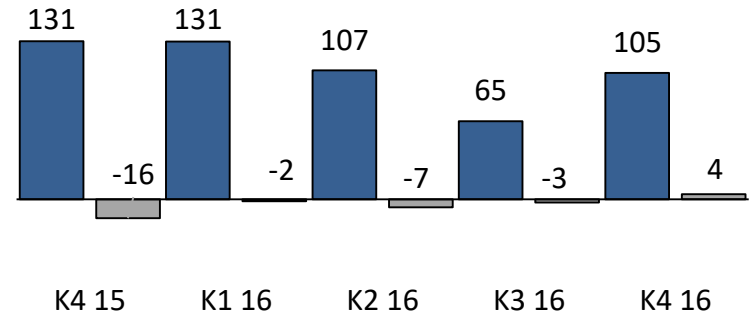
- Scana Steel
- Scana Propulsion
- Scana Property
- Scana Skarpenord
- Scana Offshore
- Scana Steel Booforge

Scana Steel

- Positive signaler fra markedet.
- Markedstiltak begynner å gi resultater gjennom flere nye kunder.
- Forsiktig økende interesse og aktivitetsnivå mot subsea-markedet.
- Etablering av "Steel Service Center" i USA.
- Fortsatt bedring av konkurransekraften.

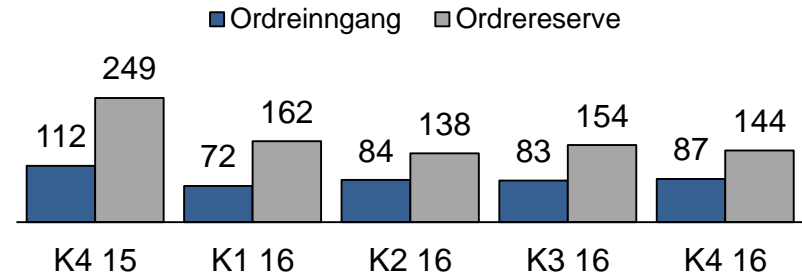
Driftsinntekter og EBITDA

NOK millioner



Ordreinnngang og ordreservert

NOK millioner



Scana Propulsion

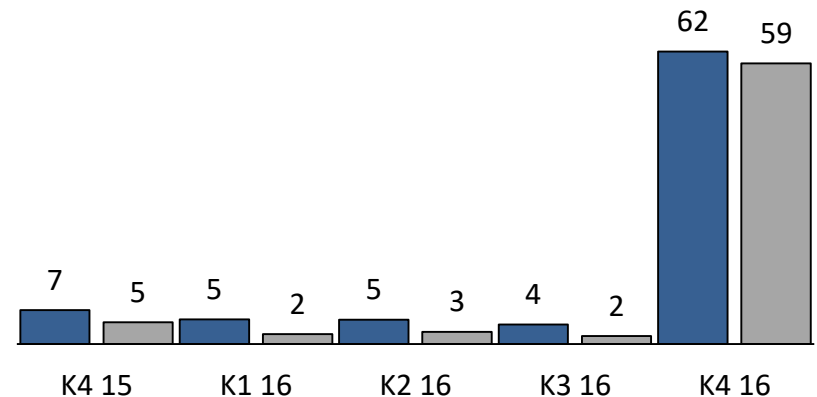
- Avtale om salg av selskapet til Brunvoll inngått i fjerde kvartal. Brunvoll vurderes å være en god ny eier for selskapet.
- Til tross for fravær av Offshore segmentet har selskapet lagt bak seg et godt 2016, først og fremst på grunn av meget høy aktivitet innenfor service/ettermarked
- Fiskeri og havbruk har vært det helt dominerende segmentet for nysalg 2016
- Ordrereserven ved utgangen av 2016 legger grunnlag for et godt aktivitetsnivå i store deler av 2017, og tidligere gjennomførte permitteringer er avsluttet

Scana Property

- Kvartalsresultatet preget av eiendomssalg på Jørpeland. Realisert salgsggevinst på NOK 49 mill. i kvartalet.
- Omfanget av eiendomsvirksomheten er betraktelig redusert etter eiendomssalgene i 2016.
- Leieinntekter fra industrieiendommen i Volda.
- Utviklingspotensial fra gjenværende eiendom og tomtemasse på Jørpeland.
- Fjordbris-prosjektet vil bli redusert i størrelse etter endelig avslag på utfyllingstillatelse.

Driftsinntekter og EBITDA

NOK millioner

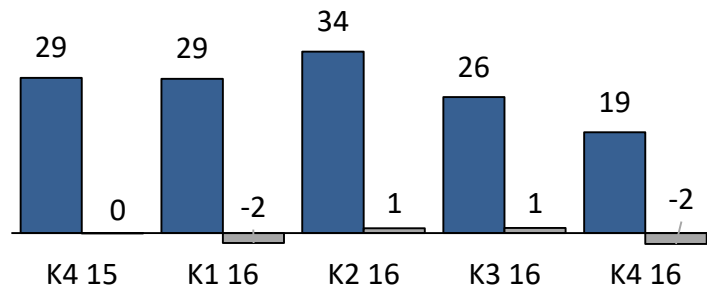


Scana Skarpenord

- Kraftig fall i ordreinngang – Maritimt og Korea.
- Svakere omsetning og EBITDA.
- Permitteringer er iverksatt.
- Reduksjon av produksjonskostnadene gjennomføres for å øke konkurransekraften.
- Sterkt fokus på markeds/salgsarbeid.
- Scana Valve Control er etablert som holdingselskap for all aktivitet knyttet til ventilstyring.

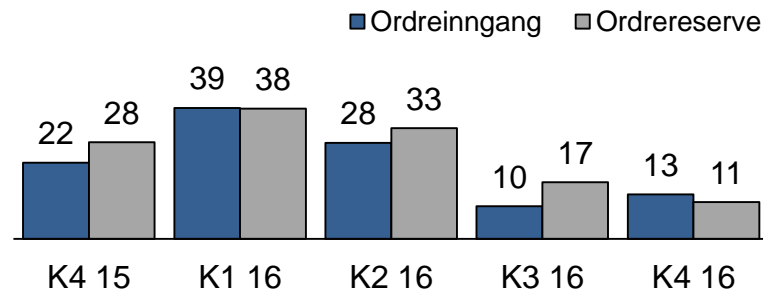
Driftsinntekter og EBITDA

NOK millioner



Ordreinngang og ordreservert

NOK millioner

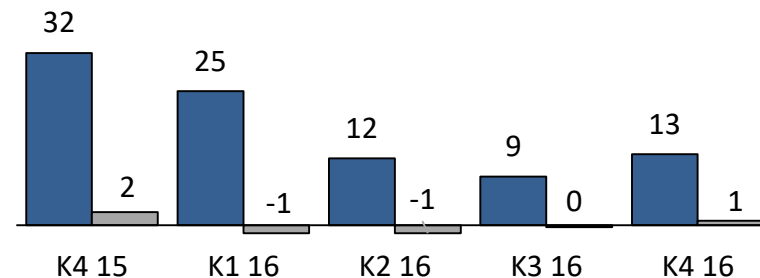


Scana Offshore

- Fortsatt er omsetning og resultat betydelig påvirket av nedgangen i oljerelatert industri
- Igangsetting av prosjekter utsettes stadig av potensielle kunder, noe som resulterer i svak ordreinngang
- Klare tegn til økt optimisme i olje/gass markedet. Selskapet bearbejder også andre segmenter, som LNG og akvakultur.
- Selskapet har lav ordresreserve og er avhengig av å signere nye ordrer i tiden fremover for å opprettholde aktivitetsnivået.

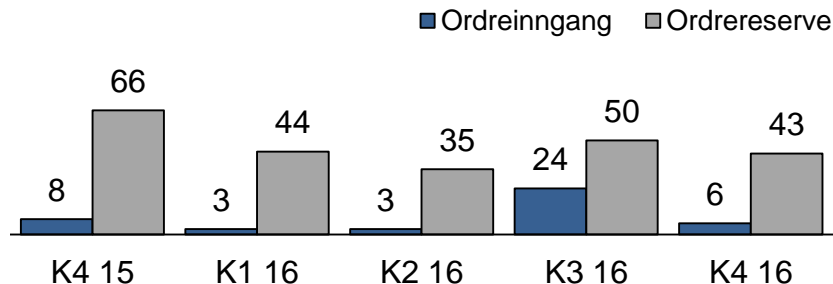
Driftsinntekter og EBITDA

NOK millioner



Ordreinngang og ordresreserve

NOK millioner

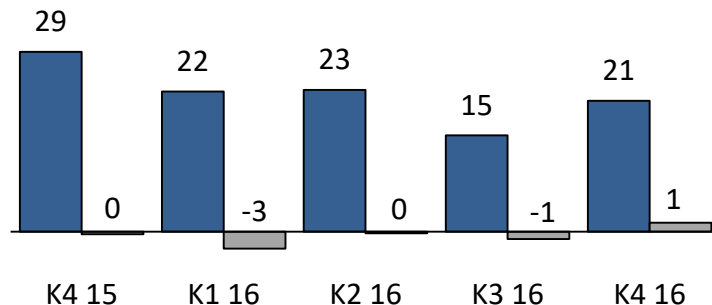


Scana Steel Booforge

- Noe svakere ordresituasjon. Relativ stabil etterspørsel etter truck-gafler, fortsatt lavt nivå innen olje- og gass.
- Varmebehandlingsvirksomheten med en fortsatt svak utvikling.
- Effektiviseringstiltak fortsetter etter plan.
- Selskapet har fortsatt med gjennomgang av organisasjonen. Tiltak med effekt fra 1 april.
- Total bemanning redusert, likevel er selskapet styrket innen salg og marked.

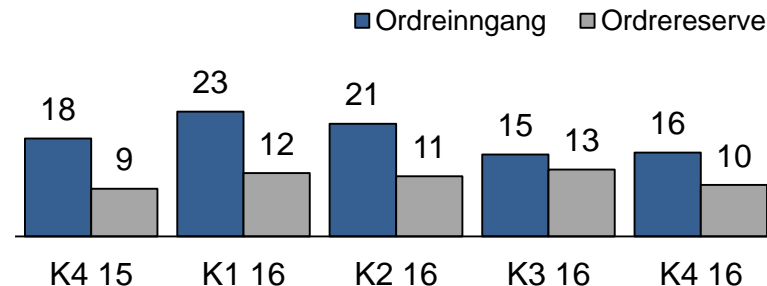
Driftsinntekter og EBITDA

NOK millioner



Ordreinnngang og ordreservert

NOK millioner



Andre prosesser og utfall

- **Fordring på oppgjør fra salg av Scana Leshan:**
 - Incus er gitt medhold av arbitrasjedomstolen i Beijing. Prosess med inndrivelse av midler vil bli igangsatt. Timing og utfall er usikkert.
- **Salg av eiendommene til Scana Eiendom SSA AS – er gjennomført i kvartalet.**
 - Salgssum MNOK 71 - hvorav MNOK 4 er gitt som selgerkreditt etter nærmere vilkår.
 - Ingen direkte negativ effekt av konkursen til NOMAC.
- **Salgsavtale for aksjene i Scana Propulsion inngått.**
 - Salgssum MNOK 84 (Enterprise value).
 - Closing planlagt 15. mars.

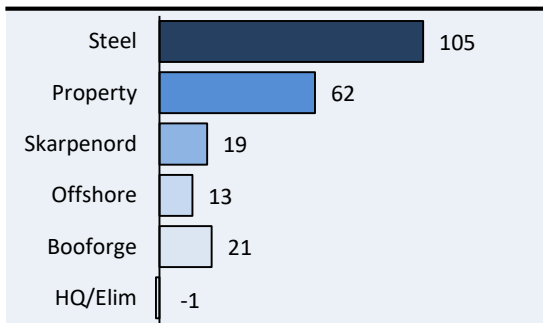
Nøkkeltall | Konsolidert

- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrøm
- Hovedtall for porteføljeselskapene

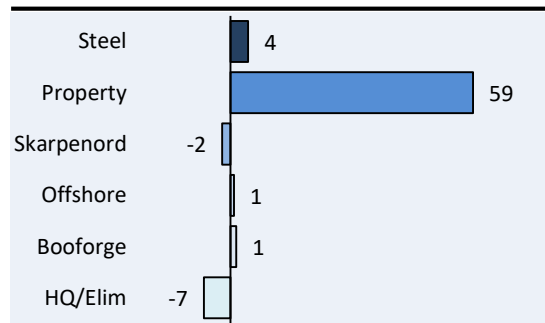
Nøkkeltall – K4 2016

Samlet omsetning MNOK 219 (K4 2016)

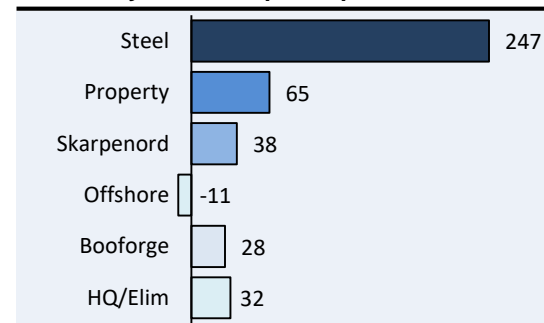
Driftsinntekter – K4 2016



EBITDA – K4 2016



Sysselsatt kapital – pr 31.12.16



Konsolidert egenkapital – pr. 31.12.16

MNOK 212
30,8%

Konsolidert EBITDA – K4 2016

MNOK 57

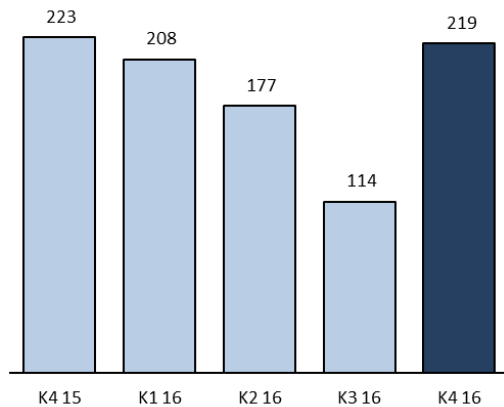
Konsolidert NIBD – Pr. 31.12.16

MNOK 187

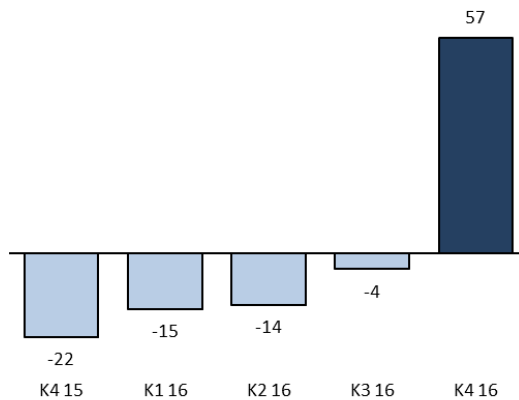
*Sysselsatt kapital = anleggsmidler + netto arb.kapital **EBITDA for SI inkluderer inntekt fra Management fee

Kvartalsvis utvikling - grafisk

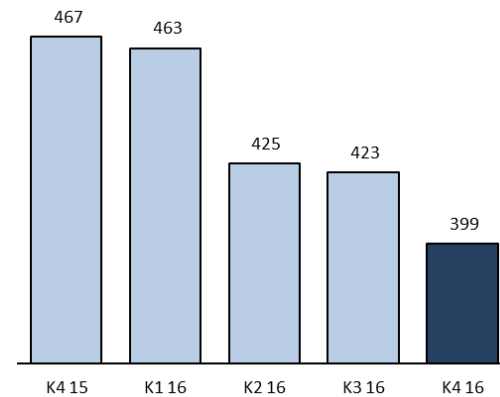
DRIFTSINNETEKTER



EBITDA



SYSSELSATT KAPITAL



Resultatregnskap - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HELÅR	
		K4 16	K4 15	2016	2015
		OMARBEIDET		OMARBEIDET	
Inntekter	2/12	219	223	718	854
Vareforbruk		87	53	245	264
Beholdningsendringer varer i arbeid og ferdigvarer		(31)	26	(16)	44
Lønn og sosiale kostnader	13	60	79	235	296
Andre driftskostnader	13	45	87	230	289
EBITDA - Driftsresultat før avskrivninger / nedskrivninger	2	57	(22)	25	(38)
Avskrivninger / nedskrivninger	2/7	22	10	49	38
Driftsresultat	2	35	(32)	(24)	(76)
Renteinntekter		0	1	2	4
Rentekostnader		(3)	(5)	(17)	(23)
Netto valutagevinster / tap (-)		4	7	25	(0)
Andre finansposter		(17)	4	(2)	1
Netto finansposter		(15)	7	8	(19)
Resultat før skatt - videreført virksomhet		20	(25)	(16)	(95)
Beregnet skattekostnad	9	(11)	16	(17)	7
Netto resultat knyttet til videreført virksomhet	2	30	(41)	0	(102)
Netto resultat - avvirket virksomhet	8	11	18	27	30
Netto resultat		41	(22)	27	(72)
Henføres til:					
Eiere i morselskapet		41	(21)	27	(71)
Minoritetsinteresser		0	(1)	0	(1)
Resultat pr. aksje	10	0,38	(0,20)	0,26	(0,77)

Incus – Balanse og kontantstrøm

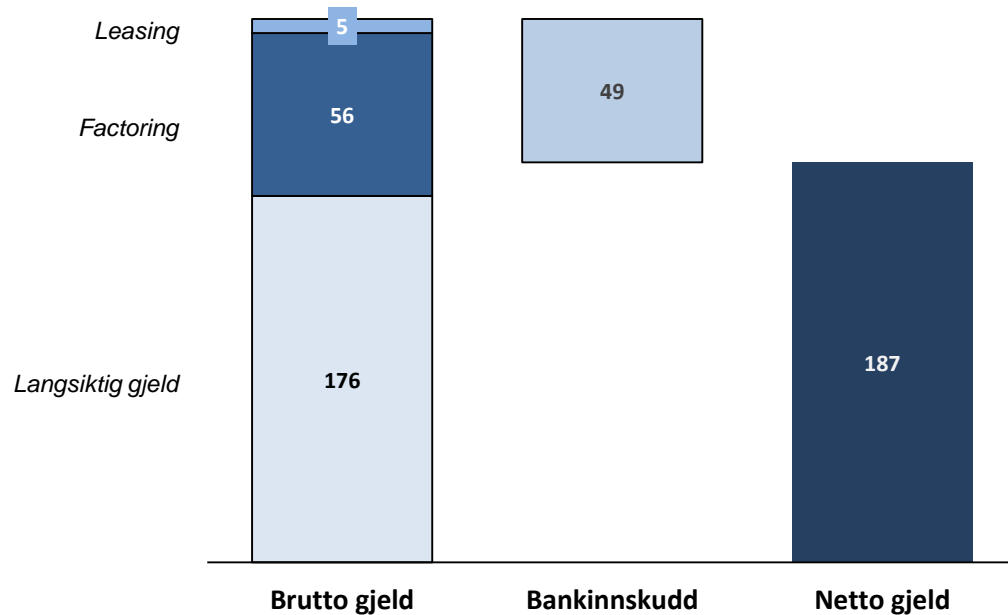
Balanse - Konsern	KVARTAL					HELÅR	
	K4 15	K1 16	K2 16	K3 16	K4 16	HELÅR 15	HELÅR 16
NOK millioner							
Sum anleggsmidler	448	433	403	361	315	448	315
Sum omløpsmidler	344	359	302	306	324	344	324
Betalingsmidler	111	22	24	7	49	111	49
Sum eiendeler	902	815	730	674	689	902	689
Egenkapital	182	174	159	178	212	182	212
Sum langsiktig gjeld	286	272	269	233	190	286	190
Sum kortsiktig gjeld	434	368	302	263	286	434	286
Sum gjeld og egenkapital	902	815	730	674	689	902	689

Kontantstrømoppstilling - Konsern	KVARTAL					HELÅR	
	K4 15	K1 16	K2 16	K3 16	K4 16	HELÅR 15	HELÅR 16
NOK millioner							
Resultat før skatt - videreført virksomhet	(25)	(17)	(24)	4	20	(95)	(16)
Andre justeringer	(4)	5	24	7	(28)	63	8
Endring i arbeidskapital	77	2	28	(20)	(13)	78	(3)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	57	(6)	25	(3)	12	52	29
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(4)	(5)	(7)	16	71	(8)	74
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(54)	(79)	(16)	(30)	(39)	(9)	(163)
Netto kontantstrøm	(1)	(90)	3	(17)	44	35	(60)

Kapitalstruktur

NETTO RENTEBÆRENDE GJELD – NOK 187 MILLIONER PER DES 2016

NOK millioner



LIKVIDITETSRESERVE NOK 135 MILLIONER PER SEP

- Kontantbeholdning	NOK 51 Million
- Herav bundne midler	NOK 0 Million
- Ledig kredittamme	NOK 84 Million

FINANSIERING

	RAMME	FORFALL	MARGIN
Lånetrekk	179 MSEK	juli 2019	3,75
Kassakreditt ramme	83 MNOK	juli 2019	
Garantiramme	81 MNOK	juli 2019	

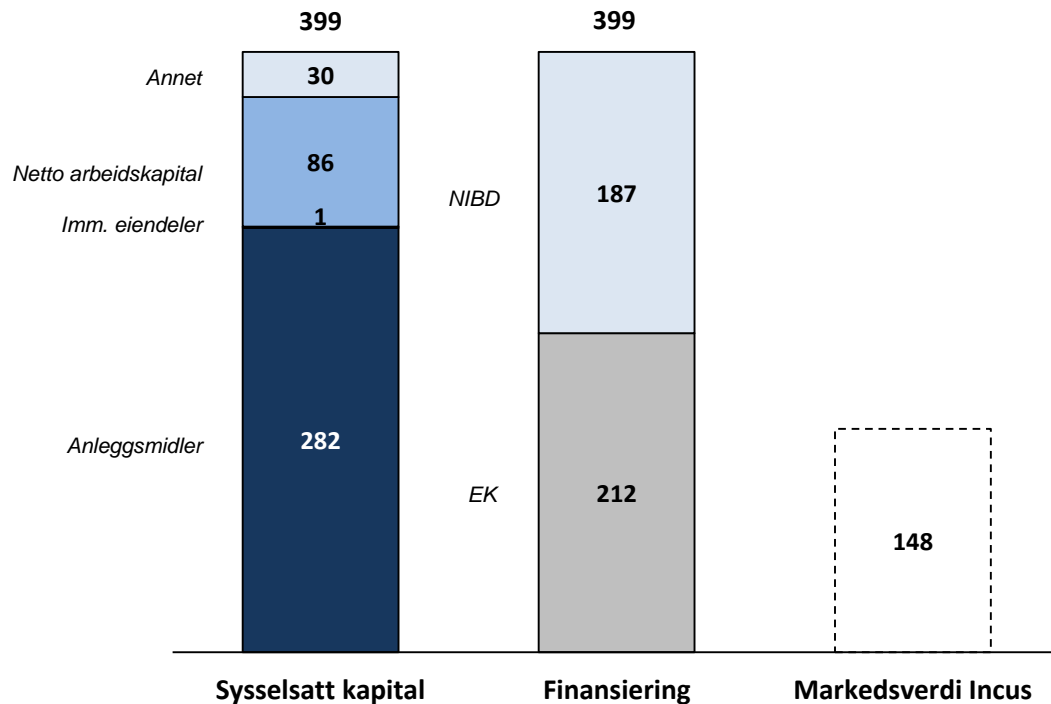
LÅNEVILKÅR

- 20 MNOK likviditetsreserve

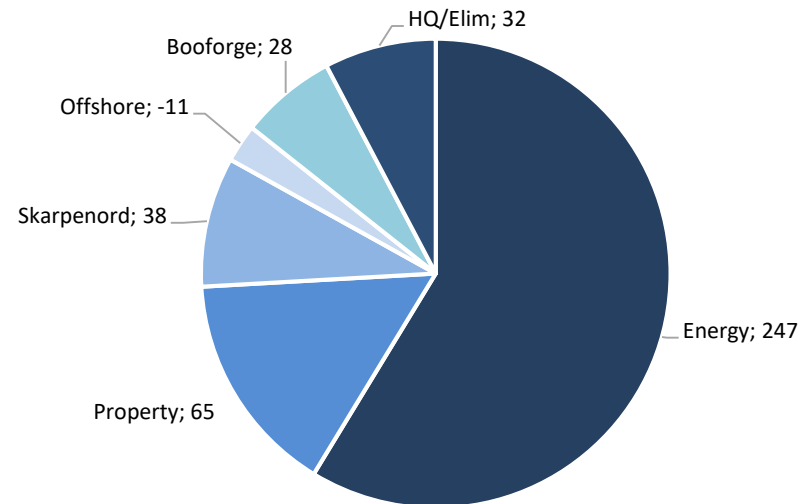
Investert kapital

PER DES 2016

NOK millioner



SYSSELSATT KAPITAL NOK 399 MILLIONER



INCUS

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

Rapport for fjerde kvartal 2016