



## Rapport 4. kvartal 2017

Stavanger, 28. februar 2018

## Delårsrapport for 4. kvartal 2017

# Krevende kvartal, lysere utsikter

### FERDIGSTILLELSE OG LEVERANSE AV LAVMARGIN KONTRAKTER I BJØRNEBORG

Leveranser av tidligere inngåtte kontrakter med lave marginer gir svake resultatet i Scana Steel. Kvartalet preges ellers av god ordreinngang i Scana Bjørneborg, samt høy tilbudsaktivitet i Scana Offshore.

Store deler av 2017 har gått med til å produsere og levere ordrer inngått av Scana Steel i et særdeles krevende marked i 2016, noe selskapet også drar med seg inn i 1. kvartal 2018. Utover i 2017 erfarte selskapet en klar bedring i markedet for Scana Steel. I fjerde kvartal har selskapet i større grad enn tidligere hatt mulighet til å velge bort kontrakter med lav lønnsomhet, samt inngått kontrakter med leveranser i 2018 og 2019 med et bedre marginnivå.

Et omfattende forbedringsprogram som fokuserer på kostnadsreduksjon og kostnadskontroll skal bidra til ytterligere positiv utvikling i Scana Steel i en tid med vekst i produksjonen.

### BEDRING I OLJE- OG GASSINDUSTRIEN

Flere av porteføljeselskapene er sterkt knyttet til olje- og gassindustrien. Selskapene ser positive effekter av de kostnadskutt og restruktureringer som er gjennomført. En betydelig økning i antall forespørsler innen segmentet indikerer en bedring i markedet. Scana Offshore og Scana Subsea er godt posisjonert for en eventuell markedsoppgang og en rekke prosjekter venter nå avklaring. Scana Offshore har i K1 18 allerede meldt om inngåtte kontrakter.

Scana Valve Control er i ferd med å bli etablert som overbygning for system og ventillkontroll-virksomheten for å forsterke fokuset på de respektive selskapene Scana Skarpenord, Scana Hydraulic Korea og Scana Hudong Valve Control i henholdsvis Norge, Korea og Kina. Dette får organisatorisk effekt fra første kvartal 2018.

### OMSETNING OG RESULTAT

Konsolidert inntekter for Incus Investor ASA og porteføljeselskapene ble i fjerde kvartal 2017 NOK 178 millioner som er 19 % lavere enn 4. kvartal i 2016. Inntekter korrigert for salgsgvinster er dog 15 % høyere i kvartalet målt mot samme kvartal i 2016. EBITDA i kvartalet var NOK -6 millioner mot NOK 57 millioner i samme kvartal i 2016. EBITDA i 2016 var sterkt påvirket av salgsgvinster i forbindelse med transaksjoner. Korrigert for salgsgvinster er underliggende og sammenlignbar EBITDA for kvartalene på samme nivå.

Inntekter for 2017 var NOK 650 millioner mot NOK 718 millioner i 2016, og EBITDA var NOK -18 millioner mot NOK 25 millioner for 2016. EBITDA knyttet til underliggende drift (EBITDA justert for salgsgvinster og incentivordning) viser forbedret lønnsomhet for året sammenlignet med 2016.

### FINANSIELL SITUASJON

Incus sin disponible likviditetsreserve var ved utgangen av året NOK 82 millioner. Frie midler utgjorde NOK 10 millioner. Ikke benyttet trekkfasilitet utgjør NOK 72 millioner. Netto rentebærende gjeld økte gjennom kvartalet med NOK 37 millioner til NOK 196 millioner, delvis som følge av økt binding i netto arbeidskapital, investeringer og disagio/ finanskostnader. Selskapet har waiver fra gjeldende lånevilkår og er i konstruktive samtaler med bankene og selskapet forventer en løsning i løpet av første kvartal 2018.

### AKSJEKURS

Aksjekursen har hatt en negativ utvikling gjennom kvartalet med en sluttkurs på kr 1,12 (1,26) per aksje. Dette tilsvarer et fall på 11,1 %. Oslo børs hovedindeks hadde i samme periode en avkastning på ca. 3,8 % (OSEBX).

### NØKKELTALL KONSERN

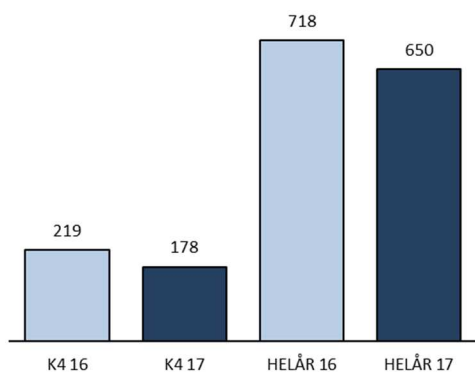
(NOK millioner)	Kvartal		Hittil i år	
	K4 17	K4 16	2017	2016
Inntekter	178	219	650	718
Resultat (EBITDA)	-6	57	-18	25
Ordreinngang	199	122	715	528
Netto rentebærende gjeld*	196	187	196	187

\* ved utgangen av perioden

## Nøkkeltall konsern

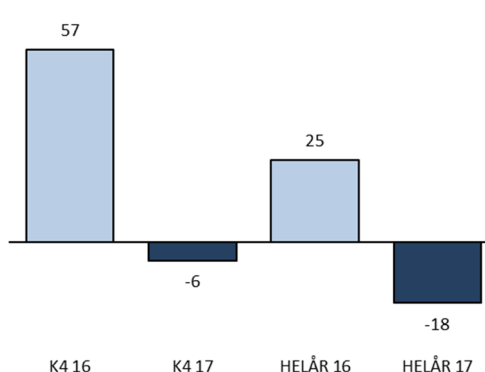
### INNETEKTER

NOK millioner



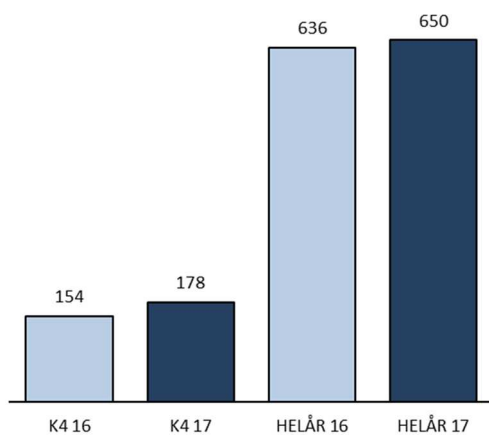
### EBITDA

NOK millioner



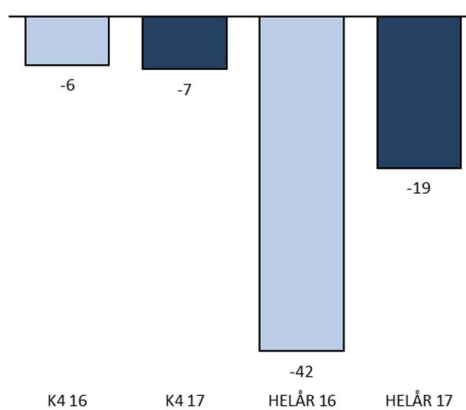
### INNETEKTER JUSTERT FOR SALGSGEVINSTER

NOK millioner



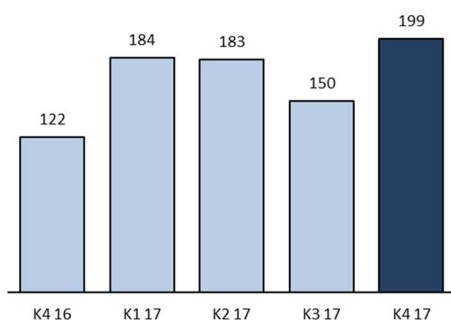
### EBITDA JUSTERT FOR SALGSGEVINSTER OG INCENTIVORDRNING

NOK millioner



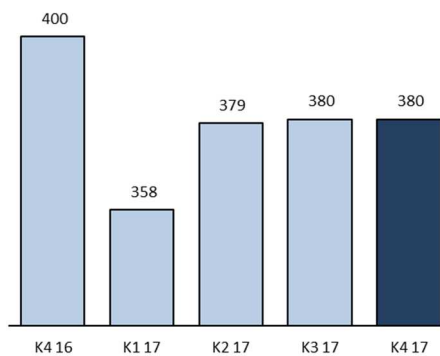
### ORDREINNGANG - SAMLET

NOK millioner



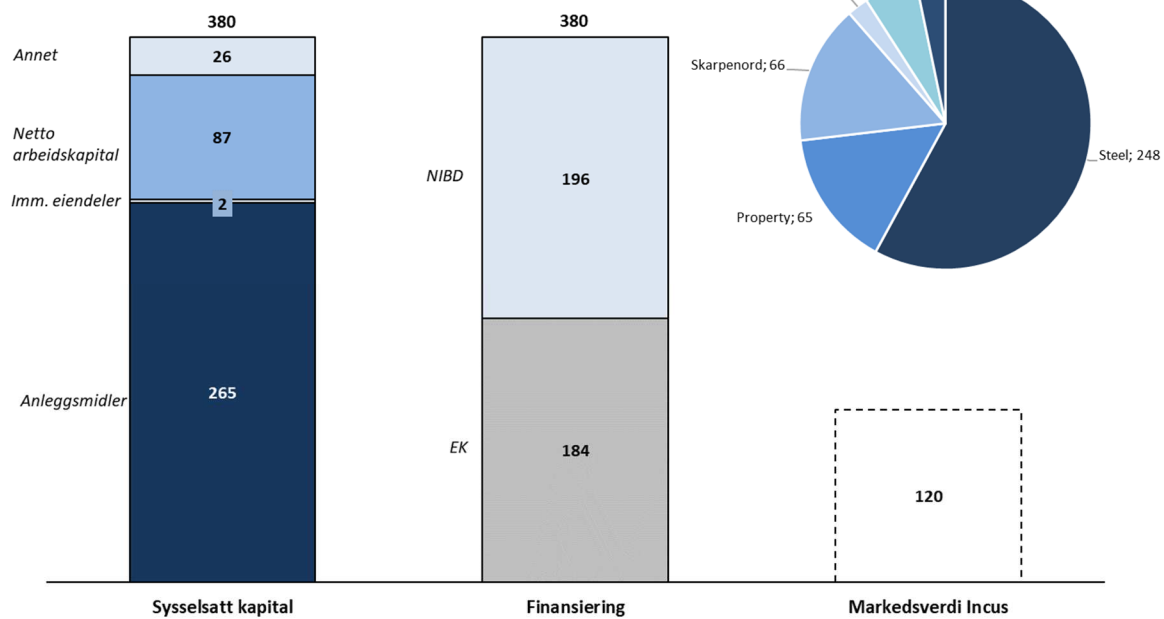
### SYSELSATT KAPITAL

NOK millioner



**SYSSELSATT KAPITAL - PER DES 2017**

NOK millioner



\*) Sysselsatt 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.

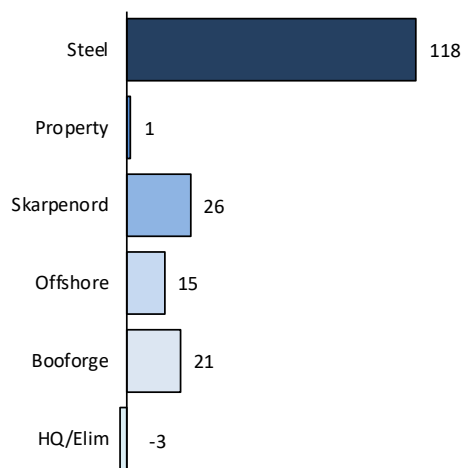
- Scana Steel
- Scana Property
- Scana Offshore
- Scana Skarpenord
- Scana Steel Booforge

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.

K4 17						
NOK millioner	Steel	Property	Skarpenord	Offshore	Booforge	HQ/Elim
Inntekter	118	1	26	15	21	-3
EBITDA	-4	0	0	1	1	-4

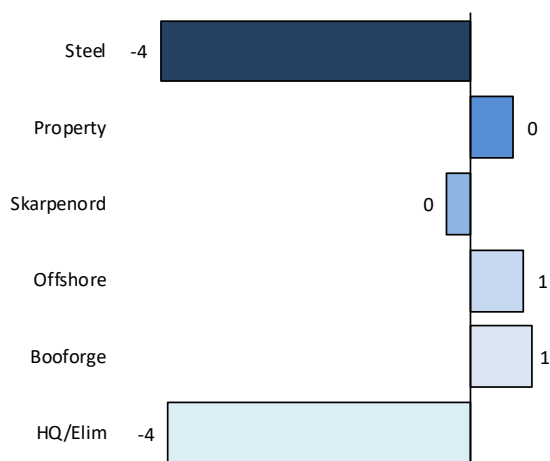
### INNTEKTER - K4 2017

NOK millioner



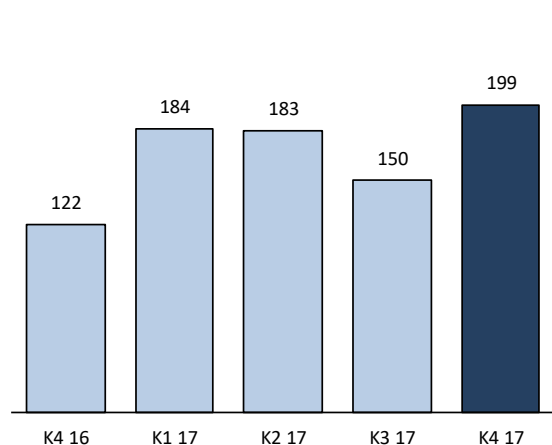
### EBITDA - K4 2017

NOK millioner



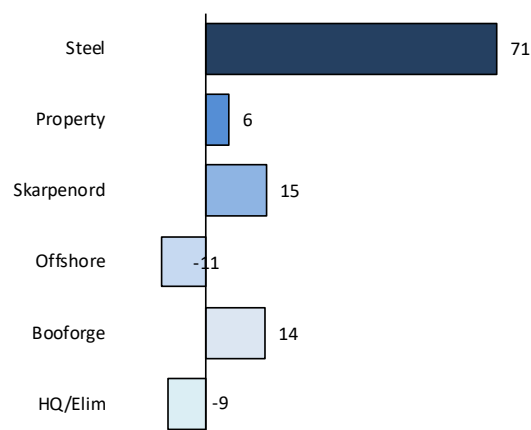
### ORDREINNGANG

NOK millioner



### ARBEIDSKAPITAL - K4 2017

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***

*Investeringsdirektør:  
**Leif Rosen***

Scana Steel består av morselskapet Scana Steel AB og datterselskapene Scana Steel Bjørneborg AB og Scana Subsea AB.

Omsetningen for fjerde kvartal ble NOK 118 millioner, hvilket er opp 12% fra 4. kvartal 2016. På årsbasis har omsetningen vokst 8 %. I O&G segmentet har Scana Steel fortsatt ikke inngått noen betydelige ordrer, blant annet som følge av at beslutninger har blitt skjøvet ut i tid, men mulighetene for å vinne ordrer betegnes som gode. Ordreinngangen for kvartalet var NOK 135 millioner som er 55 % over fjerde kvartal 2016. Ordreserven ved utgangen av året er 40 % høyere enn i 2016.

Lønnsomheten er fortsatt Scana Steels største utfordring, og det er etablert et eget forbedringsprogram. Bruttofortjenesten har vært lav gjennom en lang lavkonjunktur, og resultert i lave EBITDA-nivåer. Bruttofortjenesten synker også noe i 4. kvartal, drevet av prisøkninger på råvarematerialer og en betydelig dreining av salgsmiks i retning Stål-segmentet med større konkurranse og lavere marginer. I tillegg er det en viss tidsforsinkelse mellom inngåtte kontrakter og leveringsdato for kontrakter med lave marginer, som gjør at utflatingen av lavkonjunkturen ikke i like stor grad gjør seg gjeldende i leveringer foretatt i 4. kvartal. Pågående lønnsomhetstiltak inkluderer blant annet pris- og kontraktsforhandlinger, kostnadsreduksjoner samt produktmiks-justeringer for å styre kapasitet mot segmenter med høyere marginer.

Lønnsomheten ble svekket i fjerde kvartal isolert, med EBITDA fra NOK 4 millioner i 2016 til NOK -4 millioner i 2017. For året under ett øker imidlertid EBITDA med NOK 3 millioner.

NOK millioner	KVARTAL		HELÅR	
	K4 17	K4 16	2017	2016
Inntekter	118	105	441	409
EBITDA	(4)	4	(3)	(6)
EBIT	(25)	(16)	(39)	(45)
EBT	(30)	(27)	(57)	(61)
Investeringer	4	1	22	3
Sysselsatt kapital	248	247	248	247
Ordreinngang	135	87	495	327
Ordreserver	201	144	201	144

## Scana Property



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

Chief Executive Officer: **Raymond Gabrielsen**  
 Investeringsdirektør i Incus Investor: **Tom Sætremyr**

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 skogeieendommer på ca. 2.000 mål samt et område regulert til hyttefelt ved Liarvatn. Etter en restrukturering av selskapsstrukturen i Scana Property i fjerde kvartal 2017 har eiendomsmassen i Strand kommune nå et hensiktsmessig eierskap i forhold til de ulike strategiske mulighetene som foreligger for de respektive eiendommene.

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 avtale om fremtidig salg av aksjene i Scana Eiendom Volda AS på visse vilkår. Det er p.t. ikke gjort noen nærmere avtale om gjennomføring av dette salget.

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.

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, men det er foreløpig ikke tatt noen beslutninger.

Etter betydelige eiendomssalg i 2016 utgjorde driftsinntektene i Scana Property i 2017 i all hovedsak av leieinntekter i Scana Eiendom Volda AS, hvor Brunvoll Volda AS er eneste leietaker. Sammenligningstallene fra 2016 inneholder regnskapsmessige gevinster på til sammen NOK 59 millioner fra salg av aksjene i Scana Property AB og industrieiendommen i Scana Eiendom SSA AS.

Samlet omsetning i kvartalet var NOK 1,4 millioner mot NOK 62 millioner tilsvarende kvartal i 2016. I hele 2017 var omsetningen NOK 5,4 millioner mot NOK 76,4 millioner i 2016. EBITDA i kvartalet var NOK 0,5 millioner mot NOK 59,4 millioner tilsvarende kvartal i 2016. I hele 2017 var EBITDA NOK 1,3 millioner mot NOK 65,8 millioner i 2016.

NOK millioner	KVARTAL		HELÅR	
	K4 17	K4 16	2017	2016
Inntekter	1	62	5	76
EBITDA	0	59	1	66
EBIT	0	59	0	63
EBT	(1)	48	(3)	56
Investeringer	0	0	0	2
Sysselsatt kapital	65	65	65	65

## Scana Skarpenord



*Scana Skarpenord AS er en global produsent av ventil-kontrollsystemer (VRC) lokalisert i Rjukan i Norge.*

*Chief Executive Officer:  
Tony André Håvelsrud*

*Investeringsdirektør i Incus Investor:  
Kjetil Flesjø*

Scana Skarpenords 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 Scana Skarpenord som følge av dette opplevd vesentlig lavere ordreinngang. Det har vært en svak bedring i dette segmentet i 2017.

Omsetningen for ettermarkedet er stabil og rimelig forutsigbar. 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 Hydraulics (SKH) (49% eid av Incus Investor). Den kraftige nedgangen i skipsbygging i Korea og finansielle utfordringer for de store verftene, har medført en lavere ordreinngang det siste året. I siste halvår av 2017 har imidlertid markedet bedret seg noe.

Omsetningen mot offshore segmentet utgjør en relativt liten del av selskapets totalomsetning. Innsatsen mot dette markedet har økt. En ser at enkelte vedlikeholdsprosjekter som tidligere var utsatt nå er igangsatt, og dette har gjort at omsetningen her har økt noe i 2017.

Selskapet gjennomfører tiltak for å øke produktenes konkurransedyktighet i markedet.

Inntekter og EBITDA i kvartalet ble henholdsvis NOK 26 millioner og NOK 0 millioner, mot NOK 19 millioner og NOK -2 millioner i tilsvarende kvartal i 2016. For året 2017 var inntektene NOK 90 millioner i forhold til NOK 108 millioner i 2016. EBITDA ble NOK 0 million for 2017 ift NOK -2 millioner for 2016.

Selskapet hadde i 2017 hatt en ordreinngang på NOK 117 millioner som er 215 % høyere enn samme periode i 2016.

Ordreserven utgjorde NOK 38 millioner ved utgangen av året, som er 245 % høyere enn i 2016.

NOK millioner	KVARTAL		HELÅR	
	K4 17	K4 16	2017	2016
Inntekter	26	19	90	108
EBITDA	(0)	(2)	(0)	(2)
EBIT	(1)	(3)	(2)	(4)
EBT	(2)	(3)	(6)	(8)
Investeringer	1	1	2	9
Sysselsatt kapital	66	38	66	38
Ordreinngang	41	13	117	90
Ordreserve	38	11	38	11



## Scana Offshore



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

*Chief Executive Officer:*

**Torkjell Lisland**

*Investeringsdirektør i Incus Investor:*

**Jan Petter Hagen**

Scana Offshore AS driver hovedsakelig med leveranser mot markedet for flytende produksjon (FPSO) og flytende lagring (FSO) av petroleum i flytende form. Fortsatt er dette markedet nede i en lavkonjunktur både i Norge og internasjonalt. Det mottas en rekke forespørsler og det utarbeides tilbud, men det er få prosjekter som igangsettes. Scana Offshore har fortsatt arbeidet aktivt å posisjonere selskapet inn mot LNG markedet og mot spesielle prosjekter innenfor akvakultur.

Selskapet har i fjerde kvartal 2017 opplevd en mer positiv tone i markedet enn de seneste par årene, og dette har medført en høy aktivitet innenfor prosjektbearbeiding og tilbudsprosesser. Den økte tilbudsaktiviteten har materialisert seg i form av økt ordreinnngang for Scana Offshore i 2018.

Inntektene i fjerde kvartal 2017 var NOK 15 millioner mot NOK 13 millioner i 2016, EBITDA var NOK 1 million for kvartalet både i 2017 og 2016.

Inntektene i 2017 var NOK 48 millioner sammenlignet med NOK 59 millioner i samme periode i 2016. Selskapets virksomhet, med få og relativt store kontrakter, medfører i seg selv betydelige svingninger i omsetning og ordreinnngang fra kvartal til kvartal. I tillegg har den lave ordreinngangen ledet til at selskapet har nedjustert sin kapasitet. Ordreinngangen i 2017 var NOK 24 millioner, sammenlignet med NOK 36 millioner i 2016. Ingen større kontrakter ble signert i 2017, men en rekke mindre kontrakter tilknyttet pågående prosjekter. Det arbeides kontinuerlig med en rekke større tilbudsprosesser, men disse prosessene er langvarige, og har en tendens til å bli skjøvet ut i tid når markedssituasjonen er krevende.

Orderreserven ved utgangen av fjerde kvartal 2017 var NOK 20 millioner sammenlignet med NOK 43 millioner på samme tidspunkt i 2016. Orderreserven er fortsatt på et lavt nivå ved utgangen av 4. kvartal, men det er inngått nye kontrakter på NOK 40 millioner i begynnelsen av 2018. På noe lengre sikt har selskapet store forventninger til å kunne vinne betydelige ordrer gjennom å tilby effektive og robuste løsninger.

NOK millioner	KVARTAL		HELÅR	
	K4 17	K4 16	2017	2016
Inntekter	15	13	48	59
EBITDA	1	1	3	(2)
EBIT	1	1	2	(3)
EBT	1	0	2	0
Investeringer	0	0	0	0
Sysselsatt kapital	(10)	(11)	(10)	(11)
Ordreinnngang	3	6	24	36
Orderreserve	20	43	20	43

## 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**

*Investeringsdirektør:*

**Leif Rosen**

Hovedvirksomheten i Scana Steel Booforge er produksjon av truckgafler i segmentene Medium og Heavy. Selskapet leverer friformsmidde og etterbehandling av stålprodukter. Markedet for truckgafler har vært sterkt konkurranseutsatt i hele 2017. Leveranser mot engineering og olje og gass er fortsatt på et lavt nivå i løpet av perioden, og dette har hatt en negativ effekt og påvirker dermed selskapets ordremiks.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 21 millioner, mot NOK 21 millioner i tilsvarende kvartal i 2016. EBITDA var NOK 0,7 millioner i kvartalet. Lavere ordreinngang og prispress i segmentet gafler er hovedgrunnen til resultatet, men selskapet opplever sterk ordrevekst i de to første måneder i 2018. Kvalitetskostnadene var fortsatt på et for høyt nivå 2017 sett under ett, men det er iverksatt tiltak som vi forventer vil gi effekt fra 2018. Selskapet har i 2017 redusert bemanningen i organisasjonen for å redusere kostnader. Scana Steel Booforge har i tillegg hatt en kritisk gjennomgang av vedlikeholds- og driftskostnadene.

Effektiviseringsprogrammet fortsetter, og omfatter personalet, nye leverandører, produksjonseffektivitet, etc.

Selskapet har fortsatt stort fokus på å øke sine markedsaktiviteter samt på å redusere kostnader.

Ordreinngangen i kvartalet var NOK 19 millioner 2017 mot NOK 16 millioner i samme periode i 2016, på tross av at varmebehandlingen er solgt. Vi opplever fortsatt en sterk etterspørsel innen stålsektoren, noe som har en positiv effekt.

NOK millioner	KVARTAL		HELÅR	
	K4 17	K4 16	2017	2016
Inntekter	21	21	78	81
EBITDA	1	1	(1)	(3)
EBIT	(6)	0	(10)	(7)
EBT	(6)	(0)	(12)	(9)
Investeringer	2	0	2	1
Sysselsatt kapital	25	28	25	28
Ordreinngang	19	16	79	75
Ordresreserve	17	10	17	10

## FINANSIELT RESULTAT FJERDE KVARTAL OG FORELØPIG HELÅR 2017

Gruppens omsetning i fjerde kvartal 2017 var NOK 178 millioner, en reduksjon på NOK 41 millioner i forhold til fjerde kvartal 2016. Justert for effekter knyttet til salgstransaksjoner i 2016 økte inntektene for kvartalet med 16 %. For helåret 2017 var omsetningen NOK 650 millioner mot NOK 718 millioner i 2016. Justert for salgseffekter var inntektene NOK 14 millioner høyere enn i 2016. Det er foretatt en omklassifisering fra inntekter til avvirket virksomhet med NOK 47 millioner for helåret 2017, knyttet til salgstransaksjonen for Scana Propulsion. Omklassifiseringen har ingen effekt på resultatregnskapet for fjerde kvartal isolert sett. EBITDA var NOK -6 millioner i fjerde kvartal 2017 mot NOK 57 millioner i samme periode i 2016. Justert for transaksjoner og incentivordning er EBITDA i 2016 er underliggende tall for drift forbedret for helåret med NOK 23 millioner. EBITDA fjerde kvartal 2017 er på tilsvarende nivå som i tilsvarende kvartal i 2016.

Det er foretatt nedskrivning i kvartalet med NOK 21 millioner knyttet til eiendelene i Scana Steel (MNOK 15) og Scana Steel Booforge (MNOK 6).

Netto finansposter for kvartalet var NOK - 4 millioner mot NOK -14 millioner i tilsvarende kvartal 2016. Netto finansposter for 2017 var NOK - 8 millioner mot NOK 9 millioner i 2016. Resultat etter skatt fra videreført virksomhet var NOK - 37 millioner i fjerde kvartal 2017 og NOK 31 millioner for samme periode 2016. For helår 2017 var resultat etter skatt fra videreført virksomhet NOK - 72 millioner i forhold til NOK -1 million for 2016. Årsresultat 2017 var NOK - 26 millioner mot NOK 28 millioner i 2016.

### FINANSIELL POSISJON

I henhold til låneavtalen skulle det fremforhandles nye lånevilkår med virkning fra 31.12.2017. I følge låneavtalen anses det som et brudd på lånevilkårene dersom partene ikke kom til enighet innen den avtalte fristen. Selskapet har pr i dag ikke kommet til enighet med bankene om nye lånevilkår. Selskapet fikk henstand (waiver) på dette bruddet innen utgangen av 2017. Det pågår konstruktive forhandlinger med bankene og selskapet forventer en løsning i løpet av første kvartal 2018.

Kontantstrøm fra drift var i fjerde kvartal NOK - 22 millioner mot NOK 12 millioner fjerde kvartal i 2016. For året 2017 var kontantstrøm fra drift NOK - 27 millioner mot NOK 29 millioner i 2016.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde i kvartalet NOK - 6 millioner, mens den i samme kvartal 2016 utgjorde 71 millioner, sterkt påvirket av salget av stålverkseiendommen.

Netto kontantstrøm i kvartalet var NOK - 23 millioner mot NOK 44 millioner tilsvarende periode 2016. For 2017 var netto kontantstrøm NOK -32 millioner.

Netto rentebærende gjeld utgjorde ved utgangen av fjerde kvartal NOK 196 millioner som er en økning på NOK 9 millioner ift. 4. kvartal 2016. Bokført konsolidert egenkapital ved utgangen 2017 var NOK 184 millioner som utgjorde 31,1 % 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 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 systematisk. Dette omfatter blant annet håndtering av valutarisiko, renterisiko og likviditetsrisiko.

### INCUS AKSJEN

Incus sin egenkapital hadde en markedsverdi på NOK 120 millioner ved utgangen av 2017. Selskapet eide 461 egne aksjer på samme tidspunkt. Resultatene for første kvartal 2018 planlegges fremlagt den 8. mai 2018.

### KONTAKTINFORMASJON

Kjetil Flesjå, CFO

Mobil: +47 900 41 213

E-mail: [kjetil.flesja@incusinvestor.com](mailto:kjetil.flesja@incusinvestor.com)

For ytterligere informasjon vennligst se [www.incusinvestor.com/investor](http://www.incusinvestor.com/investor)

## KONSERNREGNSKAP FJERDE KVARTAL 2017

### Resultatregnskap - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HELÅR	
		K4 17	K4 16	2017	2016
<b>Inntekter</b>	2/12/8	<b>178</b>	<b>219</b>	<b>650</b>	<b>718</b>
Vareforbruk		79	87	272	245
Beholdningsendringer varer i arbeid og ferdigvarer		(11)	(31)	(18)	(16)
Lønn og sosiale kostnader	12	60	60	222	235
Andre driftskostnader	12	55	45	191	230
<b>EBITDA - Driftsresultat før avskrivninger / nedskrivninger</b>	<b>2</b>	<b>(6)</b>	<b>57</b>	<b>(18)</b>	<b>25</b>
Avskrivninger / nedskrivninger	2/7	28	22	50	49
<b>Driftsresultat</b>	<b>2</b>	<b>(34)</b>	<b>35</b>	<b>(68)</b>	<b>(24)</b>
Renteinntekter		0	0	1	2
Rentekostnader		(2)	(3)	(9)	(17)
Netto valutagevinster / tap (-)		1	3	3	24
Andre finansposter		(2)	(15)	(3)	0
Netto finansposter		(4)	(14)	(8)	9
<b>Resultat før skatt - videreført virksomhet</b>		<b>(38)</b>	<b>21</b>	<b>(76)</b>	<b>(15)</b>
Beregnet skattekostnad	9	(1)	(11)	(4)	(17)
<b>Netto resultat knyttet til videreført virksomhet</b>	<b>2</b>	<b>(37)</b>	<b>31</b>	<b>(72)</b>	<b>1</b>
Netto resultat - avvirket virksomhet	13	0	11	46	27
<b>Netto resultat</b>		<b>(37)</b>	<b>42</b>	<b>(26)</b>	<b>28</b>
Henføres til:					
Eiere i morselskapet		(37)	42	(26)	28
Minoritetsinteresser		0	0	0	0
Resultat pr. aksje	10	(0,34)	0,39	(0,24)	0,27
<b>Andre inntekter og kostnader</b>	<b>8</b>				
Endring ved kontantstrømsikring		0	0	0	8
Endring ved sikring nettoinvestering		(0)	(6)	(3)	12
Omregningsdifferanser		(1)	(0)	(1)	(18)
Sum andre inntekter og kostnader		(1)	(6)	(4)	3
<b>Totalresultat</b>		<b>(38)</b>	<b>36</b>	<b>(30)</b>	<b>31</b>

## Balanse - Konsern

NOK millioner	Note	31.12.17	31.12.16
Utsatt skattefordel	9	0	0
Immaterielle eiendeler	7	2	1
Varige driftsmidler	7	265	282
Aksjer i tilknyttede selskap		28	28
Andre langsiktige eiendeler		1	5
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>297</b>	<b>316</b>
Varelager		115	87
Kundefordringer	5	135	123
Derivater	5	0	0
Andre kortsiktige fordringer		25	23
Betalingsmidler	6	19	49
Eiendeler klassifisert som holdt for salg		0	91
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>294</b>	<b>374</b>
<b>Sum eiendeler</b>	2	<b>591</b>	<b>690</b>
Innskutt egenkapital		704	704
Opptjent egenkapital		-521	-491
<b>Egenkapital</b>		<b>184</b>	<b>213</b>
Rentebærende langsiktig gjeld	3/4/5/6	120	178
Utsatt skatt	9	0	7
Derivater	4/5	0	4
Annen langsiktig gjeld		1	1
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	2	<b>121</b>	<b>190</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	3/4/5/6	95	58
Leverandørgjeld	4/5	92	52
Forskudd fra kunder		13	21
Derivater	4/5	3	0
Forpliktelses klassifisert som holdt for salg		0	80
Annen kortsiktig gjeld		84	75
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	2	<b>286</b>	<b>286</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>591</b>	<b>690</b>

## Kontantstrømpoppstilling - Konsern

NOK millioner	Note	KVARTAL		HELÅR	
		K4 17	K4 16	2017	2016
Resultat før skatt - videreført virksomhet		(38)	21	(76)	(15)
Resultat før skatt - avviklet virksomhet		0	13	(2)	16
Betalte skatter		0	3	(2)	1
Gevinst / tap - videreført virksomhet		(0)	(51)	(1)	(67)
Urealiserte verdiendringer og valutaposter	5/12	(4)	13	(6)	24
Avskrivninger og nedskrivninger	7	28	24	51	55
Renteinntekter og rentekostnader		2	2	8	15
Mottatte renter		0	0	1	2
Endring i arbeidskapital		(11)	(13)	1	(3)
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>(22)</b>	<b>12</b>	<b>(27)</b>	<b>29</b>
Salg av anleggsmidler		0	72	1	71
Investeringer i anleggsmidler		(6)	(2)	(24)	(16)
Salg av eierandel		0	1	83	27
Likviditetsbeholdning avviklet virksomhet		0	0	(24)	(9)
Kjøp av virksomhet / Mottatt utbytte		0	0	0	1
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>(6)</b>	<b>71</b>	<b>36</b>	<b>74</b>
Nedbetaling av langsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner	3	0	(56)	(30)	(82)
Netto endring i kortsiktig rentebærende gjeld	3	8	20	(1)	(64)
Betalte renter		(2)	(3)	(9)	(17)
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>5</b>	<b>(39)</b>	<b>(41)</b>	<b>(163)</b>
<b>Netto kontantstrøm</b>		<b>(23)</b>	<b>44</b>	<b>(32)</b>	<b>(60)</b>
Kontantbeholdning ved periodens begynnelse		42	7	51	113
Valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		0	0	0	(1)
<b>Kontantbeholdning ved periodens slutt</b>	6	<b>19</b>	<b>51</b>	<b>19</b>	<b>51</b>

## Oppstilling av endring egenkapital - Konsern

NOK millioner	Aksjekapital	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
Pr 01.01.16	108	597	(522)	182	0	182
Totalresultat for perioden			31	31	(0)	31
<b>Egenkapital pr 31.12.16</b>	<b>108</b>	<b>597</b>	<b>(491)</b>	<b>213</b>	<b>0</b>	<b>213</b>

NOK millioner	Aksjekapital	Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
Pr 01.01.17	108	597	(491)	213	0	213
Totalresultat for perioden			(30)	(30)	(0)	(30)
<b>Egenkapital pr 31.12.17</b>	<b>108</b>	<b>597</b>	<b>(521)</b>	<b>184</b>	<b>0</b>	<b>184</b>

### NOTE 1 – OVERORDNET INFORMASJON

Konsernregnskapet for Incus Investor ASA for fjerde kvartal 2017 ble godkjent av styret 28. februar 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 2016 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 Skarpenord, Scana Offshore og Scana Steel Booforge. Scana Skarpenord, 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 Skarpenord 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 tyngre 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.

<b>2017 helår (NOK millioner)</b>	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
Inntekter eksternt	433,5	4,3	89,8	47,6	74,3	0,2	0,0	649,7
Inntekter internt	7,3	1,2	0,1	0,0	3,9	2,8	(15,3)	0,0
Sum inntekter	440,8	5,5	89,9	47,6	78,2	3,0	(15,3)	649,7
Driftskostnader	444,0	4,2	90,0	44,9	78,8	21,3	(15,3)	667,9
EBITDA	(3,2)	1,3	(0,1)	2,7	(0,6)	(18,3)	0,0	(18,2)
Avskrivninger	21,2	1,2	2,3	0,2	3,3	0,7	0,0	28,9
Nedskrivninger	14,9	0,0	0,0	0,0	5,9	0,0	0,0	20,8
Driftsresultat (EBIT)	(39,4)	0,1	(2,4)	2,5	(9,8)	(19,0)	0,0	(67,9)
EBIT margin	-9 %	2 %	-3 %	5 %	-13 %			-10 %
Netto finansposter								(7,9)
Resultat før skatt fra videreført virksomhet								(75,8)
Skatt								(4,0)
Årsresultat fra videreført virksomhet								(71,8)
<b>Balansetall:</b>								
Eiendeler	375,6	93,1	96,1	54,5	43,2	307,2	(378,6)	591,1
Langsiktig gjeld	50,0	22,9	2,5	0,0	1,3	110,5	(66,3)	120,9
Kortsiktig gjeld	348,4	1,7	51,4	17,9	41,6	137,6	(312,3)	286,3
<b>Nøkkeltall:</b>								
Ordreinnngang	494,9	0,0	117,3	24,2	79,0	0,0	0,0	715,4
Orderreserve	200,5	0,0	37,9	19,8	16,6	0,0	0,0	274,8

<b>2016 helår (NOK millioner)</b>	Scana Steel	Scana Property	Scana Skarpenord	Scana Offshore	Scana Steel Booforge	Incus HQ	Elimineringer	Konsern
Inntekter eksternt	406,5	70,6	107,1	59,2	74,9	0,0	0,0	718,3
Inntekter internt	2,2	5,8	0,6	0,2	6,3	6,7	(21,8)	0,0
Sum inntekter	408,7	76,4	107,7	59,4	81,2	6,7	(21,8)	718,3
Driftskostnader	415,2	10,6	109,7	61,8	83,9	34,4	(21,8)	693,8
EBITDA	(6,5)	65,8	(2,0)	(2,4)	(2,7)	(27,7)	0,0	24,5
Avskrivninger	23,3	3,3	2,1	0,5	4,0	0,9	0,0	34,1
Nedskrivninger	14,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,8
Driftsresultat (EBIT)	(44,6)	62,5	(4,1)	(2,9)	(6,7)	(28,6)	0,0	(24,4)
EBIT margin	-11 %	82 %	-4 %	-5 %	-8 %			-3 %
Netto finansposter								9,1
Resultat før skatt fra videreført virksomhet								(15,2)
Skatt								(16,7)
Årsresultat fra videreført virksomhet								1,4
<b>Balansetall:</b>								
Eiendeler	346,2	97,3	63,7	57,7	44,5	547,3	(467,0)	689,7
Langsiktig gjeld	6,9	7,9	3,4	0,0	1,3	170,4	0,0	189,9
Kortsiktig gjeld	311,6	18,8	44,8	22,8	33,7	321,7	(467,0)	286,4
<b>Nøkkeltall:</b>								
Ordreinnngang	326,6	0,0	89,5	36,4	75,5	0,0	0,0	528,0
Orderreserve	143,6	0,0	10,8	43,1	9,6	0,0	0,0	207,1

### NOTE 3 – RENTEBÆRENDE GJELD

<b>Pr. 31.12.17</b>	Kortsiktig	Langsiktig
Finansielle leasing	1,0	3,7
Factoring	56,6	
Syndikatlån SEK	36,8	111,0
Minoritetslån		5,0
Påløpte renter	1,0	
<b>Sum rentebærende gjeld</b>	<b>95,4</b>	<b>119,7</b>

<b>Pr. 31.12.16</b>	Kortsiktig	Langsiktig
Finansielle leasing	1,5	3,4
Factoring	55,5	
Syndikatlån SEK	0,0	169,4
Minoritetslån		4,9
Påløpte renter	1,4	
<b>Sum rentebærende gjeld</b>	<b>58,3</b>	<b>177,7</b>

Syndikatlånet forfaller i sin helhet 22. juni 2019. Lånet har en kvartalsvis avdragsprofil på MSEK 9,2 fra og med første kvartal 2018. Frem til og med 3. kvartal 2017 har eneste finansielle lånevilkår vært krav om minimum likviditetsreserve MNOK 20. Selskapet har overholdt dette lånevilkåret. I henhold til ordlyden i låneavtalen skulle det fremforhandles nye lånevilkår innen utgangen av 2017 med virkning fra 31.12.2017. I følge låneavtalen anses det som et brudd på lånevilkårene dersom partene ikke kom til enighet innen den avtalte fristen. Selskapet har pr i dag ikke kommet til enighet med bankene om nye lånevilkår. Selskapet fikk henstand (waiver) på dette bruddet innen utgangen av 2017. Det pågår konstruktive forhandlinger med bankene og selskapet forventer en løsning i løpet av første kvartal 2018.

### NOTE 4 – FORFALLSANALYSE – FINANSIELLE FORPLIKTELSER

Tabellen nedenfor viser forfallstruktur for finansielle forpliktelser per 31. desember 2017. Fremtidige forfall de neste 12 måneder er brutt ned kvartalsvis og deretter på årlig basis. Kolonne 2018, 2019 og 2020 gjelder helår.

	Per 31.12.17	2018.1K	2018.2K	2018.3K	2018.4K	2018	2019	2020 <
Finansiell leasing	-4,8	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-1,0	-1,1	-2,7
Factoring	-56,6							
Syndikatlån SEK	-147,8	-9,2	-9,2	-9,2	-9,2	-36,4	-111,4	
Minoritetslån	-5,0					-5,0		
Derivater	-2,5							
Rentebetalinger	-1,0	-1,4	-1,3	-1,2	-1,1	-4,7	-1,0	
Leverandørgjeld	-91,6	-91,6						
<b>Sum utbetalinger</b>		<b>-102,4</b>	<b>-10,8</b>	<b>-10,7</b>	<b>-10,6</b>	<b>-47,1</b>	<b>-113,5</b>	<b>-2,7</b>

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

Konsernet hadde per 31. desember 2017 totalt utestående kundefordringer på MNOK 135 hvorav MNOK 120 forfaller og forventes innbetalt i løpet av første kvartal 2018. Viser til note 11 som omfatter fortsatt drift.

Konsernets likviditetsreserve er per 31. desember 2017 MNOK 82. Se note 6.

### NOTE 5 – FINANSIELLE INSTRUMENTER

Virkelig verdi på valutaterminkontrakter er fastsatt ved å benytte sluttkurs på balansedagen korrigerert 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 desember 2017 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				31.12.17	31.12.16	
	Note	Nivå	Verdiendring over resultatet	Sikrings-instrument	Utlån og fordringer	Tilgjengelig for salg	Til amortisert kost	Totalt	Totalt
<b>Finansielle eiendeler</b>									
Bankinnskudd	6				19,5			19,5	49,3
Kundefordringer	4				134,9			134,9	122,7
Andre finansielle eiendeler	4				24,9			24,9	23,4
El-derivat	4	Nivå 2	0,0	0,0				0,0	0,1
Sum			0,0	0,0	179,2	0,0	0,0	179,2	195,5
<b>Finansiell gjeld</b>									
Leverandørgjeld	4						91,6	91,6	51,7
Forskudd fra kunder							13,0	13,0	21,0
Finansiell leasing	3/4						4,8	4,8	4,8
Rentebærende lån	3/4						210,4	210,4	231,2
El-derivater	4	Nivå 2	0,0					0,0	0,3
Sum			0,0	0,0	0,0	0,0	319,8	319,8	309,0

## VIRKELIG VERDI - VERDIHIERARKI

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

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

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

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

Det er i fjerde kvartal 2017 ikke gjennomført overføringer mellom de ulike verdihierarknivåene eller endring i vurderingen av virkelig verdi.

## NOTE 6 - BANKBEHOLDNING

Konsernets bankbeholdning per 31. desember 2017 utgjorde MNOK 19, herav sperrede midler som utgjør MNOK 9.

Total likviditetsreserve som fritt kan benyttes av konsernet var per 31. desember 2017 MNOK 82 som består av ubenyttet kassekreditt ramme på MNOK 72 og frie midler på MNOK 10. Det vises for øvrig til note 4 knyttet til omtale av finansielle forpliktelser.

## NOTE 7 – VERDIVURDERING KNYTTET TIL VERDIFALL

Det vises til årsregnskapet 2016 note 1, 8 og 9 knyttet til prinsipper og metoder for verddivurderinger av immaterielle eiendeler og anleggsmidler.

Konsernet viser en EBITDA på MNOK minus 18 helår 2017. Flere av segmentene rapporterer bedre resultater helår 2017 sammenlignet med fjoråret. Det er nedskrivningsindikatorer på de kontantstrømsgenererende 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 39 helår 2017. I nedskrivningstesten for Scana Steel er det forutsatt vekst i omsetning og 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 foretatt nedskrivning i fjerde kvartal med MNOK 14,9 knyttet til eiendeler i Scana Steel.

I Scana Steel Booforge viser ordreinngangen en stigende trend. Dette har medført en økt ordrereseerve i 2017. Oppnådd driftsresultat helår 2017 er minus MNOK 10. Selskapet gjennomfører tiltak for å sikre lønnsomheten. Dette gjelder blant annet besparelser knyttet til råmaterialer og program for å øke effektiviteten i produksjonen. Scana Steel Booforge er avhengig av en høyere ordreinngang for å oppnå estimert omsetning for 2018. Det er foretatt nedskrivning i fjerde kvartal som tilsvarer MNOK 5,7 på eiendelene for 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 fjerde kvartal 2017.

#### **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 2016.

#### **NOTE 10 – RESULTAT PER AKSJE**

NOK	KVARTAL		HELÅR	
	K4 17	K4 16	2017	2016
Resultat pr. aksje - videreført virksomhet	(0,34)	0,29	(0,67)	0,01
Resultat pr. aksje - avviklet virksomhet	(0,00)	0,10	0,43	0,25
Resultat pr. aksje	(0,34)	0,39	(0,24)	0,27

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

#### **NOTE 11 – FORTSATT DRIFT**

Regnskapet for fjerde kvartal er avlagt under forutsetning om fortsatt drift og styret bekrefter at denne forutsetningen er til stede. Selskapet har per i dag ikke kommet til enighet med bankene om nye lånevilkår. I følge låneavtalen anses det som et brudd på lånevilkårene dersom partene ikke kom til enighet innen den avtalte fristen 31.12.17. Selskapet fikk henstand (waiver) på dette bruddet innen utgangen av 2017. Det pågår konstruktive forhandlinger med bankene og selskapet forventer en løsning i løpet av første kvartal 2018. Etablering av nye lånevilkår er en viktig forutsetning for fortsatt drift til selskapet. Som følge av dette er det usikkerhet om fortsatt drift.

Konsernets egenkapital er MNOK 184 og konsernets likviditetsreserve er MNOK 82 på balansedagen.

## FORBEDRINGER I RESULTATER FRA UNDERLIGGENDE DRIFT OG KONTANTSTRØMMER

Til grunn for forutsetningen om fortsatt drift ligger også en forutsetning om at resultater og kontantstrøm fra driften forbedres fremover. 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.

Scana Steel har startet flere tiltak for å bedre porteføljeselskapets sin lønnsomhet. Dette gjelder både prosjekter for å bedre marginen og kostnadsbesparingstiltak. Økt margin skal bl.a. skapes ved å erstatte de minst lønnsomme ordrene. Prosjektet forventes å ha positiv effekt i løpet av 2018 tilsvarende MNOK 8. Kostnadsbesparing skal gjøres både på bemanning og produksjonskostnader. Tiltakene forventes å ha effekt fra andre kvartal 2018.

Det er også innført kostnadsbesparingstiltak i Skarpenord og i morselskapet Incus Investor. Disse 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. desember 2017 gjelder ordningen for Bjørn Torkildsen og Convento AS som vil ha rett på inntil 4,8 % og Kjetil Flesjø som vil ha rett på inntil 1,2% hver, fra 1. september 2015 og frem til 31. august 2018. Se ytterligere omtale i årsregnskapet 2016 note 10.

Per desember 2017 er det innregnet en forpliktelse knyttet til incentivordningen med MNOK 2,5, presentert som kortsiktig derivat. I fjerde kvartal 2017 er forpliktelsen redusert med MNOK 1,0. 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 Flesjø og Convento AS innvinner retten til å motta opsjonene.

## NOTE 13 – AVVIKLET VIRKSOMHET

Gevinst knyttet til salget av Scana Propulsion som utgjør MNOK 47,4 er omklassifisert fra inntekter til avviklet virksomhet for helår 2017. Omklassifiseringen har ingen effekt for 4. kvartal. Bakgrunnen er at denne gevinsten tilhører den virksomheten som er definert som avviklet virksomhet. Omklassifiseringen påvirker ikke nettoresultatet, totalresultatet eller egenkapitalen.