

## DELÅRSRAPPORT FØRSTE KVARTAL 2014



### HOVEDTREKK

- Driftsresultatet positivt med MNOK 5,8 i første kvartal mot negativt MNOK 3,0 i samme periode i 2013, en forbedring på MNOK 8,8.
- Omsetning i perioden på MNOK 163, vekst på 7,4 prosent.
- Bokført egenkapital var MNOK 465 per 31.03.14, en egenkapitalandel på 32,2 prosent.
- EBITDA i segment Eiendom ble MNOK 10,9 i første kvartal 2014 mot MNOK 5,6 i 2013.
- EBITDA i segment Ildfast industri ble MNOK 0,1 i første kvartal 2014 mot MNOK 0,8 i 2013.

### NØKKELTALL

Borgestad ASA Konsern – IFRS

<i>(Beløp i MNOK)</i>	Q1 2014	Q1 2013
Driftsinntekter	163,0	151,7
Driftskostnader eks. avskrivninger	- 150,9	- 148,9
EBITDA	12,1	2,8
Avskrivninger	-6,3	- 5,8
Driftsresultat (EBIT)	5,8	- 3,0
Netto finansposter	- 10,0	- 6,5
Ordinært resultat før skattekostnad	- 4,2	- 9,5
Skattekostnader på ordinært resultat	0,9	- 1,4
Periodens resultat etter skatt	- 3,4	- 10,9

### FINANSIELL GJENNOMGANG

*(Alle beløp i parentes = tilsvarende periode eller balansedato, med mindre annet er angitt)*

#### Resultater

Driftsinntektene i perioden ble MNOK 163,0 (MNOK 151,7). EBITDA ble MNOK 12,1 (MNOK 2,8), en forbedring på MNOK 9,3 sammenlignet med første kvartal 2013. Resultat før skatt ble MNOK -3,4 (MNOK -10,9). Fremgangen kan i hovedsak tilskrives forbedringer innen segment Eiendom og kjøpesenteret Agora Bytom, samt at gjennomførte kostnadskutt slår positivt ut. Første kvartal er sesongmessig svakt for segment Ildfast industri. Segmentet leverer en EBITDA på MNOK 0,1 (0,8) for kvartalet.

## Kontantstrøm og likviditet

Konsernet hadde i første kvartal 2014 en negativ kontantstrøm på MNOK 0,8 mot en positiv kontantstrøm på MNOK 6,0 i 2013. Årsaken er hovedsakelig økt arbeidskapital innen segmentet Ildfast industri som følge av høy aktivitet i mars.

Disponibel likviditet per 31. mars 2014 utgjorde MNOK 90,9 mot MNOK 129,8 på samme tidspunkt i 2013.

## Balanse

Konsernet hadde per 31. mars 2014 en total kapital på MNOK 1.444 mot MNOK 1.461 per 31. desember 2013. Nedgangen skyldes i all hovedsak en svekkelse av euro mot norske kroner.

Egenkapitalen per 31. mars 2014 utgjorde MNOK 465 mot MNOK 473 per 31. desember 2013. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 32,2 % ved utgangen av første kvartal 2014.

Gjennom investeringene i Agora Bytom og Borgestad Industries har konsernet en betydelig valutaeksponering, hvilket har gitt en negativ egenkapitaleffekt på MNOK 6,6 i kvartalet.

Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 327 per 31. mars 2014 mot MNOK 323 per 31. desember 2013.

Per 31. mars 2014 eide selskapet 20.409 egne aksjer.

## VIRKSOMHET

Selskapets satsningsområder er eiendom og ildfast industri. Eiendom er det største segmentet målt etter balansen, mens ildfast industri er størst målt etter omsetning. Segmentfordelingen fremgår av note 3 til kvartalsrapporten.

### Eiendom

Konsernets eiendomsvirksomhet omfatter flere eiendommer i Norge og Polen. Segmentets EBITDA-resultat i første kvartal ble MNOK 10,9 (5,6).

Kjøpesenteret Agora Bytom, som er selskapets viktigste investering og utgjør halvparten av balansen, viste i første kvartal en bedring i resultat og kontantstrøm sammenlignet med samme periode i fjor.

Kjøpesenteret har et bruttoareal på 52.000 m<sup>2</sup>, og et utleieareal i overkant av 30.000 m<sup>2</sup>. I tillegg kommer et parkeringshus på ca. 30.000 m<sup>2</sup> med 820 parkeringsplasser.

Det er nå 103 åpne butikker i senteret. Leietakerne omfatter store internasjonale kjeder som f. eks. H&M, C&A og Inditex (Zara-gruppen) samt viktige polske leietakere. Kjøpesenteret ligger sentralt i Schlesienregionen i Polen og har en sterk markedsposisjon i sitt primære nedslagsfelt. I første kvartal 2014 hadde senteret 1,9 millioner besøkende mot 1,7 millioner besøkende i første kvartal 2013. Dette er en økning på 11 %. Omsetningsøkningen i første kvartal 2014 var 5,9 %, som må anses som tilfredsstillende gitt konjunktursituasjonen i Polen og Europa.

Det er signert flere leiekontrakter i første kvartal og det pågår forhandlinger med flere interessenter om leie av ytterligere arealer. Det registreres også økende etterspørsel fra eksisterende leietakere som ønsker utvidelse av sine lokaler. Borgestad er i gang med å reorganisere deler av den operasjonelle driften og utleiearbeidet. Dette arbeidet forventes å gi resultater i form av ytterligere kostnadsreduksjon og inntektsvekst i 2014.

Borgestad ASA eier 49 % av aksjene i Grenland Arena AS. Næringsbygget er tilnærmet fullt utleid på tilfredsstillende vilkår. EBITDA i første kvartal i 2014 på 100 % basis ble positivt med MNOK 3,0 (MNOK 3,0).

I Borgestad Næringspark, som er heleid datterselskap av Borgestad ASA, er eksisterende eiendomsmasse tilnærmet fullt utleid. Næringsparken hadde et EBITDA-resultat på MNOK 0,5 i første kvartal 2014 (MNOK 0,3). Dette eiendomsprosjektet er fortsatt under utvikling.

## Ildfast industri

MNOK	Q1	
	2014	2013
Driftsinntekter	139,1	136,5
EDITDA	0,1	0,7
EBITDA-margin	0,1 %	0,5 %
EBIT	-2,3	-1,6
EBIT-margin	-1,6 %	-1,2 %

Driftsinntektene i første kvartal viser en økning på 2,1 %. Relativt lav aktivitet i første kvartal er normalt for segmentet. Marginene på EBITDA og EBIT-nivå blir negativt påvirket av den relativt lave omsetningen i første kvartal. Det er spesielt selskapene som driver med installasjon som har lavsesong i første kvartal. Aktivitetsnivået for disse selskapene vil øke fremover.

Ordremassen er fortsatt tilfredsstillende.

## Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Øvrige aktiviteter omfatter eierinteresser i både børsnoterte og unoterte selskaper. Segmentets EBITDA i første kvartal ble MNOK 1,1 (-3,6). Driftsresultat for perioden ble MNOK 1,0 (-3,7). Det er i første kvartal 2014 realisert kostnadskutt i morselskapet som bidrar til resultatforbedring for konsernet.

I tillegg til morselskapet er den viktigste investeringen en eierandel på 50 % i Istrail Invest AS. Investeringen ga et resultatbidrag på MNOK 0,5 i første kvartal 2014.

I andre kvartal er datterselskapet Borgestad Business Partner AS solgt, da regnskapstjenester ikke inngår i konsernets strategiske satsningsområder. Salget ventes å gi en regnskapsmessig gevinst i størrelsesorden MNOK 2,5 for konsernet i andre kvartal.

Når det gjelder konsernets investering i NBT AS så vises det til note 8.

Konsernet har ikke tatt opp nye lån i første kvartal.

## FREMTIDSUTSIKTER

Styret forventer et bedre driftsresultat i 2014 enn i 2013. Dette skyldes primært fortsatt positive resultater i segmentet ildfast industri og resultatfremgang for Agora Bytom.



BORGESTAD ASA

## BORGESTAD GROUP

## KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

## CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

	IFRS	
	2014	2013
(NOK 1 000)	1.1-31.03	1.1-31.03
<b>DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>		
Driftsinntekter	156 029	149 809
Andre inntekter	6 936	1 888
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>162 965</b>	<b>151 697</b>
Varekostnader	(74 675)	(75 641)
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader	(44 730)	(40 055)
Andre driftskostnader	(31 492)	(33 191)
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>(150 897)</b>	<b>(148 887)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>12 068</b>	<b>2 810</b>
Avskrivninger	(6 256)	(5 840)
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>5 810</b>	<b>(3 030)</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>		
Renteinntekter	292	564
Verdifregulering av finansielle omlopsmidler	3	(19)
Agio / (disagio)	(473)	638
Rentekostnader	(11 049)	(10 307)
Øvrige finansinntekter/(kostnader)	613	1 884
Andel resultat i tilknyttet selskap og FKV	591	732
<b>Netto finansposter</b>	<b>(10 023)</b>	<b>(6 508)</b>
<b>ORDINERT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>	<b>(4 213)</b>	<b>(9 538)</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	855	(1 395)
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>(3 358)</b>	<b>(10 933)</b>
Minoritetens andel av periodens resultat	(2 095)	(468)
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)	(1,0)	(5,6)



BORGERSTAD ASA

Oppstilling over totalresultat

	IFRS	
	2014	2013
	1.1-31.03	1.1-31.03
<b>Statement of recognised income and expense</b>		
Periodens resultat etter skatt		
Valuatomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper		
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		
Andel valutaomregning rapportert i tilknyttet selskap og FKV		
Andre egenkapitaltransaksjoner		
<b>Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat</b>		
Revurdering av ytellesbaserte pensjonsordninger		
Skatteeffekt av reevaluering ytellesbaserte pensjonsordninger		
<b>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert over resultat</b>		
<b>Totalresultat i perioden</b>	<b>(3 358)</b>	<b>(10 933)</b>
Minoritetens andel av periodens totalresultat		
Majoritetens andel av periodens totalresultat		
Profit for the period after tax	(3 358)	(10 933)
Exchange differences on transactions of consolidated companies	(6 581)	7 775
Tax on unrealized currency gain/(loss) on consolidated companies	230	737
Change in cash flow hedge	2 270	2 583
Tax effect on change in cash flow hedge	(7)	(419)
Unrealized currency gain/(loss) on financial investments	137	0
Other equity transactions	(12)	(22)
<b>Other recognised income and expense to be reclassified through P &amp; L</b>	<b>(3 963)</b>	<b>10 654</b>
Remeasurement of the defined benefit plans	-	(558)
Tax effect ogf remeasurement of defined benefit plans	-	156
<b>Other recognised income and expense not to be reclassified through P &amp; L</b>	<b>0</b>	<b>(402)</b>
<b>Total recognised income and expense</b>	<b>(7 321)</b>	<b>(681)</b>
Non-controlling interests	(2 240)	(468)
Controlling interests	(5 081)	(213)



BORGESTAD ASA

BORGESTAD GROUP

KONSOLIDERT BALANCE

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	(NOK 1.000)	NOTES	IFRS	
			2014	2013
			31.03	31.12
<b>EIENDELER</b>				
<b>ANLEGGSMIDLER</b>				
Immaterielle eiendeler				
Utsatt skattefordel			33 556	31 465
Goodwill			80 218	80 312
<b>Varige driftsmidler</b>				
Bygninger				
Investeringseiendom			25 869	27 623
Driftstøysøre			864 714	884 984
			40 668	42 956
<b>Finansielle anleggsmidler</b>				
Andre fordringer			2 523	1 534
Fordring tilknyttet selskap og FKV		(7)	4 301	4 301
Andre aksjer		(8)	26 069	26 086
Andel i tilknyttede selskap og FKV		(7)	38 458	38 395
Pensjonsmidler			132	132
<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>			<b>1 116 508</b>	<b>1 137 788</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>				
Varebeholdning			104 404	109 318
Fordringer				
Kundefordringer			109 802	110 075
Andre fordringer			28 161	18 739
Investeringer				
Aksjer		(8)	38 800	38 796
Kontanter og kontantekvivalenter				
Bankinnskudd			45 978	46 315
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>			<b>327 145</b>	<b>323 243</b>
<b>SUM EIENDELER</b>			<b>1 443 653</b>	<b>1 461 031</b>
<b>ASSETS</b>				
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>				
Intangible assets				
Deferred tax assets				
Goodwill				
Tangible assets				
Buildings and plant				
Investment property				
Fixtures, machinery and vehicles				
Financial fixed assets				
Other financial assets				
Receivables from associated companies and joint ventures		(7)		
Other shares		(8)		
Share in associated companies and joint ventures		(7)		
Net pension assets				
<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>			<b>1 116 508</b>	<b>1 137 788</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>				
Inventories				
Debtors				
Trade receivables				
Other receivables				
Investments				
Shares		(8)		
Cash and cash equivalents				
Bank deposits				
<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>			<b>327 145</b>	<b>323 243</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>			<b>1 443 653</b>	<b>1 461 031</b>



BORGESTAD ASA

BORGESTAD GROUP

KONSOLIDERT BALANSE

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

		IFRS	
		2014	2013
(NOK 1.000)	(NOK 1.000)	31.03	31.12
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>EQUITY</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aksjekapital	Share capital	33 933	33 933
Egne aksjer	Treasury shares	(204)	(233)
Overkursfond	Paid in capital	62 980	62 980
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>Total restricted equity</b>	<b>96 709</b>	<b>96 680</b>
Fond for verdiendringer	Reserve for valuation changes	11 684	9 413
Kontantstrømsikring reserve	Cash flow hedge reserves	(195)	(213)
Omrøgningsdifferanser	Foreign currency translation	24 920	29 954
Annen egenkapital	Retained earnings	320 284	322 449
<b>Annen egenkapital</b>	<b>Other equity</b>	<b>356 693</b>	<b>361 603</b>
Minoritetsinteresser	Non controlling interests	11 567	14 716
<b>SUM EGENKAPITAL</b>	<b>TOTAL EQUITY</b>	<b>464 969</b>	<b>472 999</b>
<b>LANGSIKTIG GJELD</b>			
<b>LONG TERM LIABILITIES</b>			
Pensjonsforpliktelse	Pension liabilities	10 633	10 644
Pantegjeld langsiktig	Mortgage debt	490 384	502 113
Annen langsiktig gjeld	Other long term debt	6 221	8 468
Obligasjonslån	Bond loan	98 024	97 739
Utsatt skatt forpliktelser	Deferred tax liabilities	2 927	2 805
Avsetning for forpliktelser	Provision for liabilities	757	757
<b>SUM LANGSIKTIG GJELD</b>	<b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>608 946</b>	<b>622 526</b>
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>			
<b>SHORT TERM LIABILITIES</b>			
Kassekreditt	Bank overdraft	91 264	66 384
Pantegjeld	Mortgage loan	130 926	142 564
Leverandørgjeld	Trade payables	73 391	91 022
Betalbar skatt	Current tax payable	699	1 266
Skyldige offentlige avgifter	Public duties payable	31 412	19 246
Annen kortsiktig gjeld	Other short-term liabilities	42 046	45 024
<b>SUM KORTSIKTIG GJELD</b>	<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>	<b>369 738</b>	<b>365 506</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>1 443 653</b>	<b>1 461 031</b>



BORGESTAD ASA

BORGESTAD ASA GROUP

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING	IFRS	
	2014	2013
(NOK 1 000)	01.01-31.03	01.01-31.03
<b>KONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT</b>		
(NOK 1 000)		
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer		
+/- Balanseendringer driftsposter	(1 879)	(9 234)
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>(10 890)</b>	<b>5 059</b>
Utbetaling til TS og FKV	0	0
Utbetaling til andre investeringer	(1 574)	(3 916)
Inntekter fra TS og FKV	667	0
Inntekter fra andre investeringer	2 669	0
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>1 762</b>	<b>(3 916)</b>
Netto endring i finansiell gjeld		
Kjøp egne aksjer	8 319	4 960
Utbetaling av utbytte	0	(71)
	0	0
<b>Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter</b>	<b>8 319</b>	<b>4 889</b>
<b>Kontantstrøm i perioden</b>	<b>(809)</b>	<b>6 032</b>
Bank og kassebeholdning		
Likviditetsbeholdning 1.1	46 787	70 351
	46 787	70 351
Bank og kassebeholdning		
Likviditetsbeholdning perodeslutt	45 978	76 383
Disponible trekkretigheter/bundne midler	(5)	53 449
Likviditet ved perodeslutt	90 889	129 832
<b>STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY</b>		
(NOK 1 000)		
<b>EGENKAPITALOPPSTILLING</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
(NOK 1 000)	<b>31.mar</b>	<b>31.mar</b>
Egenkapital per 1.1.	472 999	390 192
Periodens resultat	(3 368)	(10 933)
Andre innregnede inntekter og kostnader	(3 963)	10 252
Egne aksjer	200	(88)
Utbytte gitt til minoritet	(1 200)	0
Kjøp av minoritetsinteresse	291	0
<b>Egenkapital ved perodeslutt</b>	<b>464 969</b>	<b>389 423</b>





BORGESTAD ASA

BORGESTAD ASA GROUP

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

	Selskaps-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Fond for verdi- endringer	Kontant-strøms- sikring	Annen valuta- omregnings-reserve	Annen egenkapital	Minoritets interesser	Sum
(NOK 1.000)									
<b>Egenkapital IFRS 01.01.14</b>	<b>33 933</b>	<b>(233)</b>	<b>62 980</b>	<b>9 413</b>	<b>(213)</b>	<b>29 954</b>	<b>322 449</b>	<b>14 716</b>	<b>472 999</b>
Periodens resultat							(1 263)	(2 095)	(3 358)
Andre inntekter og kostnader				2 271	18	(5 034)	(1 073)	(145)	(3 963)
<b>Totale inntekter og kostnader i perioden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 271</b>	<b>18</b>	<b>(5 034)</b>	<b>(2 336)</b>	<b>(2 240)</b>	<b>(7 321)</b>
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær								(1 200)	(1 200)
Salg av egne aksjer		29					171		200
Kjøp av minoritetsinteresser								291	291
<b>Egenkapital IFRS 31.03.2014</b>	<b>33 933</b>	<b>(204)</b>	<b>62 980</b>	<b>11 684</b>	<b>(195)</b>	<b>24 920</b>	<b>320 284</b>	<b>11 567</b>	<b>464 969</b>
(NOK 1.000)									
<b>Egenkapital IFRS 01.01.13</b>	<b>19 408</b>	<b>(197)</b>	<b>7 663</b>	<b>7 379</b>	<b>(324)</b>	<b>(7 121)</b>	<b>350 902</b>	<b>12 482</b>	<b>390 192</b>
Periodens resultat				(21)	45	1 864	(10 933)	(468)	(9 513)
Andre inntekter og kostnader				(3 217)		6 668	5 381		8 832
<b>Totale inntekter og kostnader i perioden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3 238)</b>	<b>45</b>	<b>8 532</b>	<b>(5 552)</b>	<b>(468)</b>	<b>(681)</b>
Utbytte									0
Kjøp av egne aksjer		(5)					(83)		(88)
<b>Egenkapital IFRS 31.03.13</b>	<b>19 408</b>	<b>(202)</b>	<b>7 663</b>	<b>4 141</b>	<b>(279)</b>	<b>1 411</b>	<b>345 267</b>	<b>12 014</b>	<b>389 423</b>
<b>AKSJEIFORMASJON</b>									
			2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013
(NOK 1.000)									
<b>Antall aksjer 1.1</b>	<b>Egne aksjer</b>	<b>Ordinære aksjer</b>	<b>Total aksjer</b>	<b>Ordinære aksjer</b>	<b>Total aksjer</b>	<b>Egne aksjer</b>	<b>Ordinære aksjer</b>	<b>Total aksjer</b>	<b>Total aksjer</b>
Kjøp/ salg egne aksjer	23 266	3 370 044	3 393 310	3 393 310	1 940 798	19 706	1 921 092	1 940 798	
Kapitalforhøyelse ved fusjon	(2 857)	2 857	0	0	0	500	(500)	0	
<b>Antall aksjer periodestart</b>	<b>20 409</b>	<b>3 372 901</b>	<b>3 393 310</b>	<b>3 393 310</b>	<b>1 920 592</b>	<b>20 206</b>	<b>1 920 592</b>	<b>1 940 798</b>	



BORGESTAD ASA

## NOTE 1 PRINSIPPNOTE OG SAMMENLIGNBARETALL

Konsernregnskapet til Borgestad ASA og dets heleide og kontrollerte datterselskaper (konsernet), er utarbeidet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) og standard for delårsrapportering (IAS34). Det er i delårsrapporten benyttet de nye og endrede standarder som gjelder fra 1.1.2014.

### *Estimater og skjønnsmessige vurderinger.*

Utarbeidelse av konsernets regnskap medfører at ledelsen gjør estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil derfor påvirke regnskapsførte beløp for eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader.

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige på balansestidspunktet.

Områdene med størst risiko for vesentlige endringer er verdien av investeringseiendommer samt aksjer.

## NOTE 2 SELSKAPER I KONSERNET

### **Konsernselskap eid 100%**

Borgestad Properties AS  
Borgestad Næringspark AS  
Borgestad Shipping AS  
Borgestad Business Partner AS  
GZMO Sp. Z o.o.  
Borgestad Polen SP. Z o.o.  
Borgestad Industries AS  
Agora Bytom SP. Z.o.o.  
Höganäs Bjuf AB  
Borgestad Fabrikker AS  
J.H. Bjørklund AS  
T Knutsson AB  
Höganäs Bjuf Fastighets AB  
Höganäs Bjuf Asia Pacific Sdn Bhd  
Höganäs Bjuf Eastern Europe Sp. Z o.o.  
Höganäs Bjuf France SARL  
Höganäs Bjuf Germany GMBH  
Höganäs Bjuf Middle East Ltd.  
Höganäs Bjuf Italia Srl  
Höganäs Bjuf Contracting Asia Pacific Sdn Bhd

### **Konsernselskap med eierandel mindre enn 100 %**

GL Contracting AS 60 %  
Macon AB 58 %  
- Sjöberg & Lindqvist i Gävle AB - eies av Macon AB med 100 %  
- MekTec i Gävle AB - eies 50,06 % av Macon AB

### **Tilknyttet selskap/Felleskontrollert selskap, eierandel 50 % eller mindre:**

Bridge Eiendom (50 % - Felleskontrollert selskap)  
Istrail Invest AS (50 %)  
Norwegian Crew Management AS (33,33 %)  
Grenland Arena AS (48,71 %)

### NOTE 3 SEGMENTFORDELING

I segmentregnskapet er Borgestad Industries AS vist som segment Ildfast. I segment Øvrige aktiviteter og elimineringer inngår morselskapet Borgestad ASA.

	(NOK 1 000)	2014	2013
Eiendom	Property	01.01-31.03	01.01-31.03
Driftsinntekter	Gross revenue	18 664	14 609
EBITDA	EBITDA	10 855	5 612
Avskrivninger	Depreciations	(3 758)	(3 396)
Driftsresultat	Operating result	7 097	2 216
Andel resultat i TS og FKV	Share of result in associated and joint venture companies	14	(216)
Agio/(disagio)	Exchange gain/(loss)	0	(503)
Øvrige finansinntekter og kostnader	Other financial income and expenses	(9 711)	(7 948)
Resultat før skatt	Result before tax	(2 600)	(6 451)
<b>Ildfast</b>	<b>Refractory</b>		
Driftsinntekter	Gross revenue	139 124	136 532
EBITDA	EBITDA	99	760
Avskrivninger	Depreciations	(2 431)	(2 337)
Driftsresultat	Operating result	(2 332)	(1 577)
Agio/(disagio)	Exchange gain/(loss)	(473)	1 141
Øvrige finansinntekter og kostnader	Other financial income and expenses	(565)	(1 642)
Resultat før skatt	Result before tax	(3 370)	(2 078)



BORGESTAD ASA

	2014	2013
<b>Morselskap, øvrige aktiviteter og elimineringer</b>	<b>01.01-31.03</b>	<b>01.01-31.03</b>
Driftsinntekter	5 177	556
EBITDA	1 114	(3 562)
Avskrivninger	(69)	(107)
Driftsresultat	1 045	(3 669)
Andel resultat i TS og FKV	577	948
Agio/(disagio)	0	0
Øvrige finansinntekter og kostnader	135	1 712
Resultat før skatt	1 757	(1 009)
<b>Total</b>		
Driftsinntekter	162 965	151 697
EBITDA	12 068	2 810
Avskrivninger	(6 258)	(5 840)
Driftsresultat	5 810	(3 030)
Andel resultat i TS og FKV	591	732
Agio/(disagio)	(473)	638
Øvrige finansinntekter og kostnader	(10 141)	(7 878)
Resultat før skatt	(4 213)	(9 538)

#### NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER

Det har ikke vært noen vesentlige hendelser i regnskapsperioden.

#### NOTE 5 PANTEGJELD

Borgestad ASA har en trekkfasilitet i Sparebank1 Telemark på NOK 50 mill. Trekkfasilitetene i Nordea er på NOK 120,0 mill. Borgestad Næringspark AS har et lån i Nordea på NOK 19,4 mill. Obligasjonslånet i Borgestad ASA er på NOK 100 mill., bokført til amortisert kost. Agora Bytom Sp. z o.o. har lån i Bank Pekao i Polen på EUR 52,8 mill, tilsvarende NOK 435,6 mill.

Borgestad Industries har kortsiktige trekkfasiliteter på MSEK 92,1 og MNOK 12, samt langsiktig pantegjeld på MNOK 46,4. Borgestad Industries har også en ramme knyttet til rente- og valutasikring på MNOK 13,7.

#### NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 31.03.2014 har selskapet 20 409 egne aksjer til en kostpris på NOK 3 334 898.

#### NOTE 7 INVESTERING I TILKNYTTETE SELSKAP OG FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

(NOK 1 000)

#### Balanse 31.03.2014

	Grenland Arena AS	Norwegian Crew Management	Bridge Eiendom AS	Istrail Invest AS	Total
Borgestads andel i %:	48,72 %	33,33 %	50,00 %	50,00 %	
Andel egenkapital	17 735	1 637	-507	14 342	33 207
Mer/mindrev verdier i konsern	0	-146	-250	4 890	4 494
<b>Bokført verdi i konsern</b>	<b>17 735</b>	<b>1 491</b>	<b>-757</b>	<b>19 232</b>	<b>37 701</b>
Investeringer med positiv verdi					38 458
Investeringer med negativ verdi					-757
<b>Sum investering i tilknyttet og felleskontrollert selskap:</b>					<b>37 701</b>

(NOK 1 000)

**Resultat 2014**

	Grenland Arena AS	Norwegian Crew Management	Bridge Eiendom AS	Istrail Invest AS	Total
Borgestads andel i %:	48,72 %	33,33 %	50,00 %	50,00 %	
Andel resultat	20	54	-6	522	590
Justeringer konsern		0	0	0	0
Tap/Gevinst salg av andel					0
<b>Andel resultat i konsern</b>	<b>20</b>	<b>54</b>	<b>-6</b>	<b>522</b>	<b>590</b>

(NOK 1 000)

**Langsiktig fordring tilknyttet selskap og FKV bokført etter egenkapitalmetoden består av**

	2014 31.3.	2013 31.12.
Bridge Eiendom 50% FKV	4 301	4 301
Sum langsiktige fordringer på tilknyttet selskap og FKV	<b>4 301</b>	<b>4 301</b>

(NOK 1 000)

**Transaksjoner over resultat vedrørende tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet ført i inntektsåret**

Selskap:	Driftsinntekter		Renteinntekter		Driftsinntekter		Renteinntekter	
	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2013	31.03.2013	31.03.2013	
Istrail Invest AS	146		0		146		0	
Bridge Eiendom	14		0		14		12	
Grenland Arena AS	105		0		168		0	
<b>Total</b>	<b>264</b>		<b>0</b>		<b>328</b>		<b>12</b>	

**NOTE 8 EIENDELER INNREGNET TIL VIRKELIG VERDI**

(NOK 1 000)

Finansielle eiendeler innregnet til virkelig verdi med verdiendringer over resultat	31.03.2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	41 930	123		41 807
Sikringsderivater over resultatregnskapet	-487		-487	
Sikringsderivater direkte over egenkapitalen	-250		-250	
<b>Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg</b>				
Aksjer	22 688	181		22 507
<b>SUM</b>	<b>63 881</b>	<b>304</b>	<b>-737</b>	<b>64 314</b>

I løpet av rapporteringsperioden var det ingen overføringer som medførte endringer mellom nivå 1, 2 eller 3.

**Spesifikasjon av endringer i Nivå 3**

	31.03.2014	31.12.2013
Virkelig verdi 01.01		
Årets tilgang	64 314	63 826
Årets avgang	0	488
Verdiendringer ført i resultatregnskap		0
<b>SUM</b>	<b>64 314</b>	<b>64 314</b>

Den investeringen med bredest utfallsrom gjelder aksjeinvestering i NBT AS som er balanseført til TNOK 38 328. Dette tilsvarer verdsettelse på kr 37,50 per aksje. NBT AS ble tilført MNOK 125 i en kapitalforhøyelse i februar 2014.

 Borgestad 15. mai 2014  
 Styret i Borgestad ASA

 Bertel O. Steen  
 Styreleder

Gudmund Bratrud

Jacob A. Møller

Sissel Grefsrud

Hilde Westlie

 Christen Knudsen  
 adm. direktør