

DELÅRSRAPPORT ANDRE KVARTAL 2014



HOVEDTREKK

- EBITDA på MNOK 25,5 i første halvår mot MNOK 14,4 i samme periode i 2013, en forbedring på MNOK 11,2.
- Omsetning i første halvår på MNOK 344,2, vekst på 7 prosent.
- Bokført egenkapital var MNOK 466 per 30.06.14, en egenkapitalandel på 31,4 prosent.
- Fremgangen kommer hovedsakelig fra segmentet Eiendom hvor EBITDA ble MNOK 18,5 i første halvår 2014 mot MNOK 11,3 i 2013.

NØKKELTALL

Borgestad ASA Konsern – IFRS

<i>(Beløp i MNOK)</i>	Q1- Q2 2014	Q1 - Q2 2013
Driftsinntekter	344,2	321,6
Driftskostnader eks. avskrivninger	- 318,7	- 307,2
EBITDA	25,5	14,4
Avskrivninger	-12,5	- 11,9
Driftsresultat (EBIT)	13,1	2,5
Netto finansposter	- 19,6	- 15,2
Ordinært resultat før skattekostnad	- 6,5	- 12,7
Skattekostnader på ordinært resultat	1,5	- 5,8
Periodens resultat etter skatt	- 5,0	- 18,5

FINANSIELL GJENNOMGANG

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

Resultater

Driftsinntektene i første halvår ble MNOK 344,2 (MNOK 321,6). EBITDA ble MNOK 25,5 (MNOK 14,4), en forbedring på MNOK 11,1 sammenlignet med første halvår 2013. Resultat før skatt ble MNOK -6,5 (MNOK -12,7). Fremgangen kan i hovedsak tilskrives forbedringer innen segment Eiendom og kjøpesenteret Agora Bytom, samt at gjennomførte kostnadskutt i segment Øvrige Aktiviteter slår positivt ut. Noe svekkede resultater i segment Ildfast Industri skyldes økte administrasjonskostnader, særlig i datterselskapet Macon AB, som er pådratt for å håndtere økt aktivitet i virksomheten i tiden fremover.

Kontantstrøm og likviditet

Konsernet hadde i første halvår 2014 en positiv kontantstrøm på MNOK 5,1 mot en negativ kontantstrøm på MNOK 4,1 i 2013. For Eiendom og Øvrige Aktiviteter er den operasjonelle kontantstrømmen forbedret i perioden, mens den er svekket i segmentet Ildfast Industri som følge av endret sesongmønster.

Disponibel likviditet per 30.6.2014 utgjorde MNOK 69,1 mot MNOK 99,4 på samme tidspunkt i 2013.

Balanse

Konsernet hadde per 30. juni 2014 en totalkapital på MNOK 1.485 mot MNOK 1.461 per 31.12.13. Økningen skyldes i all hovedsak en styrking av euro mot norske kroner.

Egenkapitalen per 30.6.14 utgjorde MNOK 466 mot MNOK 473 per 31.12.13. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 31,4 % ved utgangen av første halvår 2014.

Gjennom investeringene i Agora Bytom og Borgestad Industries har konsernet en betydelig valutaeksponering, primært mot euro, hvilket har gitt en positiv egenkapitaleffekt på MNOK 5,6 i andre kvartal.

Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 362 per 30.6.14 mot MNOK 323 per 31.12.13.

Per 30. juni 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

MNOK	Q2		Q1 – Q2	
	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	17,0	14,9	35,7	29,5
EDITDA	7,6	5,7	18,5	11,3
EBIT	3,9	2,1	11,0	4,3

Konsernets eiendomsvirksomhet omfatter flere eiendommer i Norge og Polen. Segmentets EBITDA-resultat i første halvår ble MNOK 18,5 (11,3).

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

Kjøpesenteret har et bruttoareal på 52.000 m², og et utleieareal i overkant av 30.000 m². I tillegg kommer et parkeringshus på ca. 30.000 m² med 820 parkeringsplasser.

Det er nå 105 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 halvår

2014 hadde senteret 3,5 millioner besøkende mot 3,2 millioner besøkende i første halvår 2013. Dette er en økning på 9 prosent. Omsetningsøkningen i første halvår 2014 var 5,4 prosent, som må anses som tilfredsstillende gitt konjunktursituasjonen i Polen og Europa.

Det er signert flere leiekontrakter i første halvår og det pågår forhandlinger med flere interessenter om leie av ytterlige arealer. Det registreres også økende etterspørsel fra eksisterende leietakere som ønsker utvidelse av sine lokaler. Borgestad har i første halvår 2014 reorganisert deler av den operasjonelle driften og utleiearbeidet. Dette arbeidet forventes å gi resultater i form av ytterligere kostnadsreduksjon og inntektsvekst i 2. halvår 2014.

Det er inngått avtale med Agora Bytoms bankforbindelse, Bank Pekao, om ytterligere låneopptrekk på MEUR 1,5. Videre har rentesikringen på det eksisterende pantelånet utløpt i april 2014. Dette innebærer reduserte rentekostnadene med rundt TEUR 100 per måned i den resterende løpetiden. Basis for renteberegningen av pantelånet er dermed 1 måneds EURIBOR for hele lånet.

Borgestad ASA eier 49 % av aksjene i Grenland Arena AS. Næringsbygget er tilnærmet fullt utleid på tilfredsstillende vilkår. EBITDA i første halvår i 2014 på 100 % basis ble positivt med MNOK 6,8 (MNOK 6,9).

I Borgestad Næringspark, som er heleid datterselskap av Borgestad ASA, er eksisterende eiendomsmasse tilnærmet fullt utleid. Næringsparken hadde et EBITDA-resultat på MNOK 0,9 i første halvår 2014 (MNOK 1,2). Nedgangen i EBITDA i 2014 skyldes økte vedlikeholdskostnader. Dette eiendomsprosjektet er fortsatt under utvikling.

Ildfast industri

MNOK	Q2		Q1 – Q2	
	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	162,1	154,6	301,2	291,1
EDITDA	5,5	10,5	5,6	11,2
EBIT	3,1	8,1	0,8	6,5

Driftsinntektene i første halvår ble MNOK 301,2 mot MNOK 291,1 i første halvår 2013, en økning på 3,5 prosent. Det har vært betydelig sesongmessig variasjon i kapasitetsutnyttelsen i de ulike delene av den ildfaste virksomheten i første halvår av 2014. Særlig gjelder dette datterselskapene Macon AB og GL Contracting AS. Dette har medført svakere lønnsomhet og en marginforverring for segmentet som helhet.

Per 30. juni 2014 har imidlertid segmentet en rekordhøy ordrebok som er 11 prosent høyere enn på samme tidspunkt i fjor. Videre er det ventet høy aktivitet innen alle deler av virksomheten i tredje kvartal. Med bakgrunn i dette forventer styret en forbedret lønnsomhet i dette segmentet for de kommende to kvartalene.

Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segmentets EBITDA i første halvår ble MNOK 1,4 (MNOK -8,1). Det ble i første halvår 2014 realisert kostnadskutt i morselskapet som bidro til resultatforbedringen for konsernet.

I tillegg til morselskapet er den viktigste investeringen en eierandel på 50 % i Istrail Invest AS. Investeringen ga et positivt resultatbidrag på MNOK 1,0 i første halvår 2014.

I andre kvartal er datterselskapet Borgestad Business Partner AS solgt. Dette da regnskapstjenester ikke inngår i konsernets strategiske satsningsområder. Salget gir en regnskapsmessig gevinst på MNOK 2,5 for konsernet i første halvår.

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

FREMTIDSUTSIKTER

Styret forventer et bedre driftsresultat i 2014 enn i 2013. Dette skyldes primært fortsatt positive resultater i segmentet ildfast industri og at Agora Bytom også fremover vil vise resultatforbedring.

*Borgestad, 21. august 2014
Styret i Borgestad ASA*



HALVÅRSERKLÆRING

Vi bekrefter at det sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1.1 til 30.6 2014, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering og at opplysningene i halvårsberetningen gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet og gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode og av nærståendes vesentlige transaksjoner

Borgestad, 21. august 2014

Bertel O. Steen
Styreleder

Gudmund Bratrud
Styremedlem

Sissel Grefsrud
Styremedlem

Jacob Møller
Styremedlem

Hilde Westlie
Styremedlem

Christen Knudsen
Administrerende direktør



BORGESTAD ASA

BORGESTAD GROUP

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

	(NOK 1 000)			NOTES	IFRS		
	2014 1.4 - 30.6	2013 1.4 - 30.6	2013 1.1-30.06		2014 1.1-30.06	2013 1.1-30.06	
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER							
Driftsinntekter	175 481	166 804	331 510		316 613	316 613	
Andre inntekter	5 780	3 121	12 716		5 009	5 009	
Netto driftsinntekter	181 261	169 925	344 226	(3)	321 622	321 622	
Varekostnader	(72 965)	(71 255)	(147 640)		(146 896)	(146 896)	
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader	(55 559)	(49 276)	(100 289)		(89 333)	(89 333)	
Andre driftskostnader	(39 249)	(37 804)	(70 741)		(70 895)	(70 895)	
Sum driftskostnader	(167 773)	(158 337)	(318 670)		(307 224)	(307 224)	
EBITDA	13 488	11 588	25 556		14 398	14 398	
Avskrivninger	(6 198)	(6 054)	(12 456)		(11 894)	(11 894)	
DRIFTSRESULTAT	7 290	5 534	13 100	(3)	2 504	2 504	
Finansinntekter og finanskostnader							
Rentefinntekter	51	453	343		1 017	1 017	
Verdiregulering av finansielle omløpsmidler	10	2	13		(17)	(17)	
Agio / (disagio)	(247)	(177)	(720)	(3)	461	461	
Rentekostnader	(9 842)	(11 097)	(20 891)		(21 404)	(21 404)	
Øvrige finansinntekter/(kostnader)	(81)	1 210	532	(8)	3 094	3 094	
Andel resultat i tilknyttet selskap og FKV	573	952	1 164	(7)	1 684	1 684	
Netto finansposter	(9 636)	(8 657)	(19 559)		(15 165)	(15 165)	
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	(2 246)	(3 123)	(6 459)	(3)	(12 661)	(12 661)	
Skattekostnad på ordinært resultat	629	(4 411)	1 484		(5 806)	(5 806)	
PERIODENS RESULTAT	(1 617)	(7 534)	(4 975)		(18 467)	(18 467)	
Minoritetens andel av periodens resultat	206	1 471	(1 889)		1 003	1 003	
Majoritetens andel av periodens totalresultat	(1 823)	(9 005)	(3 086)		(19 470)	(19 470)	
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)	(0,5)	(3,9)	(1,5)		(9,5)	(9,5)	



BORGERSTAD ASA

Oppstilling over totalresultat

	2014		2013		IFRS	
	1.4 - 30.6	1.4 - 30.6	1.4 - 30.6	1.1-30.06	1.1-30.06	2013
Periodens resultat etter skatt	(1 617)	(7 534)	(4 975)	(18 467)		
Valutaomregningsdifferanser, konsoliderte selskaper	5 663	20 736	(918)	28 511		
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper	(50)	(2 735)	180	(1 998)		
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring	(2 229)	1 885	41	4 468		
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring	(2)	344	(9)	(75)		
Andel valutaomregning rapportert i tilknyttet selskap og FKV	(137)	0	0	0		
Andre egenkapitaltransaksjoner	(4)	35	(16)	13		
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat	3 241	20 265	(722)	30 919		
Revulering av ytelsesbaserte pensjonsordninger	-	(559)	-	(1 117)		
Skatteeffekt av reevaluering ytelsesbaserte pensjonsordninger	-	157	-	313		
Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert over resultat	0	(402)	0	(804)		
Totalresultat i perioden	3 241	19 863	(5 697)	11 648		
Minoritetens andel av periodens totalresultat	206	1 724	(2 034)	1 256		
Majoritetens andel av periodens totalresultat	1 418	10 605	(3 663)	10 392		



BORGESTAD ASA

BORGESTAD GROUP

KONSOLIDERT BALANSE

KONSOLIDATED BALANCE SHEET

	IFRS	
	2014	2013
(NOK 1 000)	30.06	31.12
EIENDELER		
ANLEGGSMIDLER		
Immaterielle eiendeler		
Utsatt skattefordel	31 045	31 465
Goodwill	79 759	80 312
Værite driftsmidler		
Bygninger		
Investeringseiendom		
Driftsøstø		
Finansielle anleggsmidler		
Andre fordringer		
Fordring tilknyttet selskap og FKV		
Andre aksjer		
Andel i tilknyttede selskap og FKV		
Pensjonsmidler		
SUM ANLEGGSMIDLER	1 123 547	1 137 788
OMLØPSMIDLER		
Varebeholdning	106 652	109 318
Fordringer		
Kunderordringer	128 865	110 075
Andre fordringer	37 448	18 739
Investeringer		
Aksjer	38 809	38 796
Kontanter og kontantekvivalenter		
Bankinnskudd	50 175	46 315
SUM OMLØPSMIDLER	361 969	323 243
SUM EIENDELER	1 485 516	1 461 031
ASSETS		
NON-CURRENT ASSETS		
Intangible assets		
Deferred tax assets		
Goodwill		
Tangible assets		
Buildings and plant	25 061	27 623
Investment property	876 043	884 984
Fixtures, machinery and vehicles	40 432	42 956
Financial fixed assets		
Other financial assets	1 734	1 534
Receivables from associated companies and joint ventures		
Other shares	4 300	4 301
Share in associated companies and joint ventures	26 069	26 086
Net pension assets	38 972	38 395
	132	132
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	1 123 547	1 137 788
CURRENT ASSETS		
Inventories		
Debtors		
Trade receivables		
Other receivables		
Investments		
Shares		
Cash and cash equivalents		
Bank deposits		
TOTAL CURRENT ASSETS	361 969	323 243
TOTAL ASSETS	1 485 516	1 461 031



BORGESTAD ASA

BORGESTAD GROUP

KONSOLIDERT BALANSE

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	IFRS	
	2014	2013
(NOK 1 000)	30.06	31.12
EGENKAPITAL OG GJELD		
EQUITY AND LIABILITIES		
EQUITY		
Aksjekapital	33 933	33 933
Egne aksjer	(204)	(233)
Overkursfond	62 950	62 950
Sum innskutt egenkapital	96 709	96 680
Fond for verdiendringer	12 309	9 413
Kontantstrømsriktig reserve	(181)	(213)
Omregningsdifferanser	25 985	29 954
Annen egenkapital	320 063	322 449
Annen egenkapital	358 176	361 803
Minoritetsinteresser	11 033	14 716
SUM EGENKAPITAL	465 918	472 999
LANGSIKTIG GJELD		
LONG TERM LIABILITIES		
Pensjonsforpliktelse	9 594	10 644
Pantegjeld langsiktig	504 106	502 113
Annen langsiktig gjeld	6 388	8 468
Obligasjonslån	98 308	97 739
Utsatt skatt forpliktelser	2 906	2 805
Avsetning for forpliktelser	823	757
SUM LANGSIKTIG GJELD	622 125	622 526
KORTSIKTIG GJELD		
SHORT TERM LIABILITIES		
Kassekreditt	133 177	66 384
Pantegjeld	120 926	142 564
Leverandørgjeld	74 601	91 022
Betalbar skatt	480	1 266
Skyldige offentlige avgifter	36 218	19 246
Annen kortsiktig gjeld	32 071	45 024
SUM KORTSIKTIG GJELD	397 473	365 506
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	1 485 516	1 481 031
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		



BORGESTAD ASA

BORGESTAD ASA GROUP

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

	IFRS	
	2014	2013
(NOK 1 000)	1.1-30.06	1.1-30.06
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	(5 740)	(19 461)
+/- Balanseendringer driftsposter	(39 761)	12 743
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(45 501)	(6 718)
Utbetalinger til TS og FKV	0	(50)
Utbetalinger til andre investeringer	(5 058)	(5 463)
Innbetalinger fra TS og FKV	667	0
Innbetalinger fra andre investeringer	10 461	1 797
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	6 070	(3 716)
Netto endring i finansiell gjeld	46 355	7 808
Kjøp/salg av egne aksjer	0	(260)
Utbetaling av utbytte	(1 873)	(1 261)
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	44 482	6 287
Kontantstrøm i perioden	5 061	(4 147)
Bank og kassebeholdning	45 124	70 351
Likviditetsbeholdning 1.1	45 124	70 351
Bank og kassebeholdning	50 175	66 204
Likviditetsbeholdning periodestart	50 175	66 204
Disponible trekkrettheter/bundne midler	(5)	(5)
Disponibel likviditet periodestart	69 090	99 379
EGENKAPITALOPPSTILLING	2014	2013
(NOK 1 000)	30.jun	30.jun
Egenkapital per 1.1.	472 999	390 192
Periodens resultat	(4 975)	(18 467)
Andre innregnede inntekter og kostnader	(722)	30 115
Egne aksjer	200	(237)
Utbytte gitt til minoritet	(1 873)	(1 261)
Økning av minoritetsinteresse	289	0
Egenkapital ved periodeslutt	465 918	400 342



BORGESTAD ASA

BORGESTAD ASA GROUP

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

(NOK 1 000)	Selskapskapital	Egne aksjer	Overkurs	Fond for verd- endringer	Kontant-strams- slikting	Annen valuts-omregnings- reserve	Annen egenkapital	Minoritets interesser	Sum
Egenkapital IFRS 01.01.14	33 933	(233)	62 980	9 413	(213)	29 954	322 449	14 716	472 999
Periodens resultat				2 896	32	(3 969)	(3 086)	(1 889)	(4 975)
Andre inntekter og kostnader							529	(210)	(722)
Totale inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	2 896	32	(3 969)	(2 557)	(2 099)	(5 697)
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær							171	(1 873)	(1 873)
Salg av egne aksjer		29						200	289
Kjøp av minoritetsinteresser		(204)		12 309	(181)	25 985	320 063	11 033	485 918
Egenkapital IFRS 30.06.2014	33 933	(204)	62 980	12 309	(181)	25 985	320 063	11 033	485 918

(NOK 1 000)	Selskapskapital	Egne aksjer	Overkurs	Fond for verd- endringer	Kontant-strams- slikting	Annen valuts-omregnings- reserve	Annen egenkapital	Minoritets interesser	Sum
Egenkapital IFRS 01.01.13	19 408	(197)	7 663	7 379	(324)	(7 121)	350 902	12 482	390 192
Periodens resultat				(1 642)	90	26 446	(19 470)	1 003	(18 467)
Andre inntekter og kostnader							4 968	253	30 115
Totale inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	(1 642)	90	26 446	(14 502)	1 256	11 648
Utbytte								(1 261)	(1 261)
Kjøp av egne aksjer		(21)					(216)		(237)
Egenkapital IFRS 30.06.13	19 408	(218)	7 663	5 737	(234)	19 325	336 184	12 477	400 342

AKSJEIFORMASJON	2014	2014	2014	2014	2013	2013
(NOK 1.000)	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer	Total aksjer	Egne aksjer	Ordinære aksjer
Antall aksjer 1.1	23 266	3 370 044	3 393 310	3 393 310	19 706	1 921 092
Kjøp/salg egne aksjer	(2 857)	2 857	0	0	2 050	(2 050)
Antall aksjer periferodeslutt	20 409	3 372 901	3 393 310	3 393 310	21 756	1 919 042



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
GZMO Sp. Z o.o.
Idea Asset Property Management 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 %)

Konsernet har i 2. kvartal solgt datterselskapet Borgestad Business Partner AS. Det er i konsernet og segment Øvrige Aktiviteter bokført en gevinst på MNOK 2,5 i andre inntekter. Borgestad Business Partner AS hadde frem til salget en omsetning på MNOK 3,4 og et resultat etter skatt på MNOK 0,4.



BORGESTAD ASA

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)					
Eiendom	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	1.4 - 30.6	1.4 - 30.6	1.1 - 30.6	1.1 - 30.6	1.1 - 30.6	1.1 - 30.6
Driftsinntekter	16 996	14 919	35 660	29 528		
EBITDA	7 624	5 680	18 479	11 292		
Avskrivninger	(3 725)	(3 571)	(7 483)	(6 967)		
Driftsresultat	3 900	2 109	10 997	4 325		
Andel resultat i TS og FKV	30	33	44	(183)		
Agio/(disagio)	0	1	0	(502)		
Øvrige finansinntekter og kostnader	(8 642)	(11 588)	(18 353)	(19 536)		
Resultat før skatt	(4 712)	(9 445)	(7 312)	(15 896)		
Ildfast						
Driftsinntekter	162 119	154 661	301 243	291 193		
EBITDA	5 534	10 473	5 633	11 233		
Avskrivninger	(2 420)	(2 383)	(4 851)	(4 720)		
Driftsresultat	3 114	8 090	782	6 513		
Agio/(disagio)	(247)	(174)	(720)	967		
Øvrige finansinntekter og kostnader	(2 756)	483	(3 321)	(1 159)		
Resultat før skatt	111	8 399	(3 259)	6 321		
Refractory						
Gross revenue	162 119	154 661	301 243	291 193		
EBITDA	5 534	10 473	5 633	11 233		
Depreciations	(2 420)	(2 383)	(4 851)	(4 720)		
Operating result	3 114	8 090	782	6 513		
Exchange gain/(loss)	(247)	(174)	(720)	967		
Other financial income and expenses	(2 756)	483	(3 321)	(1 159)		
Result before tax	111	8 399	(3 259)	6 321		



BORGESTAD ASA

	2014	2013	2014	2013
	1.4 - 30.6	1.4 - 30.6	1.1 - 30.6	1.1 - 30.6
Morselskap, øvrige aktiviteter og eliminerings				
Other activities and eliminations				
Driftsinntekter				
EBITDA	2 147	345	7 324	901
Avskrivninger	330	(4 565)	1 444	(8 127)
Driftsresultat	(53)	(100)	(122)	(207)
Andel resultat i TS og FKV	277	(4 665)	1 322	(8 334)
Agio/(disagio)	543	919	1 120	1 867
Øvrige finansinntekter og kostnader	0	(4)	0	(4)
Resultat før skatt	1 536	1 673	1 671	3 385
	2 356	(2 077)	4 113	(3 086)

Total

Total				
Driftsinntekter				
EBITDA	181 261	169 925	344 226	321 622
Avskrivninger	13 488	11 588	25 556	14 398
Driftsresultat	(6 198)	(6 054)	(12 456)	(11 894)
Andel resultat i TS og FKV	7 290	5 534	13 100	2 504
Agio/(disagio)	573	952	1 164	1 684
Øvrige finansinntekter og kostnader	(247)	(177)	(720)	461
Resultat før skatt	(9 862)	(9 432)	(20 003)	(17 310)
	(2 246)	(3 123)	(6 459)	(12 661)

**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 110,0 mill. Borgestad Næringspark AS har et lån i Nordea på NOK 19,1 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 52,5 mill, tilsvarende MNOK 440,7.

Borgestad Industries har kortsiktige trekkfasiliteter på MSEK 92,1 og MNOK 12, samt langsiktig pantegjeld på MNOK 54,8. Borgestad Industries har også en ramme knyttet til rente- og valutasekring på MNOK13,7.

Agora Bytom Sp. z.o.o. har i juli 2014 signert et term sheet med bank Pekao i Polen om opptrekk av EUR 1,5 mill, tilsvarende MNOK 12,6. Lånet forventes å bli utbetalt til Agora Bytom Sp. z.o.o. i løpet av 3. kvartal 2014.

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 30.06.2014 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 30.06.2014	Grenland Arena AS	Norwegian Crew Management		Bridge Eiendom AS	Istrail Invest AS	Total
		48,72 %	33,33 %			
Borgestads andel i %:						
Andel egenkapital	17 705	1 743	-448		15 478	34 478
Mer/mindreverdier i konsern	0	-146	-250		4 890	4 494
Bokført verdi i konsern	17 705	1 597	-698	20 368		38 972
Investeringer med positiv verdi						39 670
Investeringer med negativ verdi						-698
Sum investering i tilknyttet og felleskontrollert selskap:						38 972



BORGESTAD ASA

(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	-9	100	53	1 020	1 164
Justeringer konsern		0	0	0	0
Andel resultat i konsern	-9	100	53	1 020	1 164

(NOK 1 000)

Langsiktig fordring tilknyttet selskap og FKV bokført etter egenkapitalmetoden består av

Bridge Eiendom 50% FKV	2014	2013
Sum langsiktige fordringer på tilknyttet selskap og FKV	4 301	4 301
	30.6.	31.12.
	4 301	4 301

(NOK 1 000)

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

Selskap:	Driftsinntekter 30.06.2014	Renteinntekter 30.06.2014	Driftsinntekter 30.06.2013	Renteinntekter 30.06.2013
Istrail Invest AS	146	0	362	0
Bridge Eiendom	14	0	42	16
Grenland Arena AS	105	0	420	0
Total	264	0	824	16



BORGESTAD ASA

NOTE 8 EIENDELER INNREGNET TIL VIRKELIG VERDI

(NOK 1 000)	30.06.2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle eiendeler innregnet til virkelig verdi med verdiendringer over resultat				
Aksjer	41 943	136		41 807
Sikringsderivater over resultatregnskapet	-468		-468	
Sikringsderivater direkte over egenkapitalen	-232		-232	
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
Aksjer	22 688	181		22 507
SUM	63 931	317	-700	64 314

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

Spesifikasjon av endringer i Nivå 3	30.06.2014	30.06.2013
Virkelig verdi 01.01		
Årets tilgang	64 314	63 826
Årets avgang	0	349
Verdiendringer ført i resultatregnskap	0	0
SUM	64 314	64 175

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 21. august 2014
Styret i Borgestad ASA

Bertel O. Steen
Styreleder

Gudmund Bratrud

Jacob A. Møller

Sissel Grefsrud

Hilde Westlie

Christen Knudsen
adm. direktør