

## DELÅRSRAPPORT TREDJE KVARTAL 2014



### HOVEDTREKK

- EBITDA hittil i år på MNOK 47,4 mot MNOK 30,2 i samme periode i 2013, en forbedring på MNOK 17,2.
- Omsetning hittil i år på MNOK 566,5, tilsvarende en vekst på 7,7 prosent
- Bokført egenkapital var MNOK 459 per 30.09.14, en egenkapitalandel på 31,0 prosent
- Høy aktivitet i segmentet Ildfast industri i tredje kvartal resulterte i en EBITDA på MNOK 18,7 mot MNOK 13,5 i samme kvartal i fjor
- Vellykket plassering av et obligasjonslån på MNOK 300

### NØKKELTALL

Borgestad ASA Konsern – IFRS

<i>(Beløp i MNOK)</i>	Q3 2014	Q3 2013	Q1- Q3 2014	Q1- Q3 2013
Driftsinntekter	222,2	204,4	566,5	526,0
Driftskostnader eks. avskrivninger	200,4	188,6	519,1	495,8
EBITDA	21,8	15,8	47,4	30,2
Avskrivninger	5,9	5,9	18,4	17,8
Driftsresultat (EBIT)	15,9	9,9	29,0	12,4
Netto finansposter	- 9,3	9,6	- 28,9	- 24,7
Ordinært resultat før skattekostnad	6,6	0,3	0,1	- 12,3
Skattekostnader på ordinært resultat	- 2,8	-6,6	-1,3	- 10,4
Periodens resultat etter skatt	3,8	-6,3	- 1,2	- 22,7

### FINANSIELL GJENNOMGANG

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

#### Resultater

Driftsinntektene i de tre første kvartalene ble MNOK 566,5 (MNOK 526,0). EBITDA ble MNOK 47,4 (MNOK 30,2), en forbedring på MNOK 17,2 sammenlignet med tredje kvartal 2013. Resultat før skatt ble MNOK 0,1 (MNOK -12,3). Fremgangen kan i hovedsak tilskrives forbedringer innen segment Eiendom og kjøpesenteret Agora Bytom, samt gjennomførte kostnadskutt i segmentet Øvrige Aktiviteter.



Segmentet Ildfast Industri leverer et sterkt kvartal med høy omsetning og en EBITDA på MNOK 18,7 (MNOK 13,5) som er det beste kvartalstallet noen gang.

### Kontantstrøm og likviditet

Konsernet hadde i de tre første kvartalene i 2014 en positiv kontantstrøm på MNOK 6,7 mot en negativ kontantstrøm på MNOK 9,8 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 sterkere sesongsvingninger med høy aktivitet i tredje kvartal.

Disponibel likviditet per 30.09.14 utgjorde MNOK 61,1 mot MNOK 93,7 på samme tidspunkt i 2013.

Borgestad ASA plasserte obligasjoner for MNOK 300 i et nytt sikret obligasjonslån i det norske obligasjonsmarkedet med forfallsdato 03.10.17, og med en rente på 3 måneders NIBOR pluss 700 basispunkter. Nettoprovenyet fra obligasjonslånet vil bli benyttet til refinansiering av morselskapets og Borgestad Næringsparks lånefasiliteter i Nordea, samt innfrielse av usikret obligasjonslån med forfall i 2015. Refinansieringen er ikke reflektert i regnskapet per 30.09.14, men vil bli regnskapsført i løpet av fjerde kvartal.

### Balanse

Konsernet hadde per 30.09.14 en total kapital på MNOK 1.480 mot MNOK 1.461 per 31.12.13.

Egenkapitalen per 30.09.14 utgjorde MNOK 459 mot MNOK 473 per 31.12.13. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 31,0 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2014.

Gjennom investeringene i Agora Bytom og Borgestad Industries har konsernet en betydelig valutaeksponering, primært mot euro. Dette har gitt en negativ egenkapitaleffekt på MNOK 12,3 så langt i 2014 som følge av en svekkelse av euro mot norske kroner.

Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 386 per 30.09.14 mot MNOK 323 per 31.12.13.

Per 30.09.14 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	Q3		Q1 – Q3	
	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	16,2	11,9	51,9	41,4
EDITDA	6,1	5,4	24,6	16,7
EBIT	2,4	1,9	13,4	6,3

Konsernets eiendomsvirksomhet omfatter flere eiendommer i Norge og Polen. Segmentets EBITDA-resultat i de tre første kvartalene i 2014 ble MNOK 24,6 (MNOK 16,7).

Kjøpesenteret Agora Bytom, som er selskapets viktigste investering og utgjør halvparten av balansen, viser 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 106 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 årets tre første kvartaler hadde senteret 5,2 millioner besøkende mot 4,8 millioner besøkende i samme periode 2013. Dette er en økning på 7,5 prosent. Omsetningsøkningen per tredje kvartal 2014 var 4,0 prosent.

Borgestad foretok en reorganisering av deler av den operasjonelle driften og utleiearbeidet i 1. kvartal 2014. Endringene har medført positiv utvikling i både antall kontraktsinngåelser og kostnadsnivå. Dette arbeidet forventes å gi resultater i form av ytterligere kostnadsreduksjon og inntektsvekst i kommende perioder.

Borgestad ASA eier 49 prosent av aksjene i Grenland Arena AS. Næringsbygget er tilnærmet fullt utleid på tilfredsstillende vilkår. EBITDA hittil i 2014 på 100 prosent basis ble positivt med MNOK 11,0 (MNOK 10,3).

I Borgestad Næringspark, som er heleid datterselskap av Borgestad ASA, er eksisterende eiendomsmasse tilnærmet fullt utleid. Næringsparken hadde et EBITDA-resultat på MNOK 1,3 i de tre første kvartalene i 2014 (MNOK 1,9). Nedgangen i EBITDA i 2014 skyldes økte vedlikeholdskostnader. Dette eiendomsprosjektet er fortsatt under utvikling.

## Ildfast industri

MNOK	Q3		Q1 – Q3	
	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	208,0	188,1	509,3	479,3
EDITDA	18,7	13,5	24,3	24,7
EBIT	16,5	11,2	17,3	17,7

Driftsinntektene i de tre første kvartalene ble MNOK 509,3 mot MNOK 479,3 i samme periode 2013, en økning på 6,3 prosent. Det har vært betydelig sesongmessig variasjon i kapasitetsutnyttelsen i de ulike delene av den ildfaste virksomheten så langt i 2014. Særlig gjelder dette installasjonsselskapene Macon AB og GL Contracting AS. Dette har medført en marginreduksjon for segmentet som helhet, men effekten er kompensert gjennom økt salg.

Segmentet har i tredje kvartal 2014 hatt sitt beste kvartal noensinne, og inntjening akkumulert i 2014 er nå på nivå med 2013. Det forventes lavere aktivitetsnivå i fjerde kvartal sammenlignet med tredje kvartal som følge av slutføring av større prosjekter. Det forventes dermed noe svakere resultater sammenlignet med tredje kvartal, men en betydelig positiv kontantstrøm som følge av redusert arbeidskapitalbinding.

Ordremassen er fortsatt på et tilfredsstillende nivå ved inngangen til fjerde kvartal 2014.



BORGESTAD ASA

### **Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet**

Segmentets EBITDA i de tre første kvartalene i 2014 ble MNOK -1,5 (MNOK -11,2). Resultatforbedringen er et resultat av kostnadskutt i segmentet og salg av eiendeler.

I tillegg til morselskapet er den viktigste investeringen en eierandel på 50 prosent i Istrail Invest AS. Investeringen ga et positivt resultatbidrag på MNOK 0,2 i de tre første kvartalene i 2014.

I andre kvartal ble datterselskapet Borgestad Business Partner AS solgt, da regnskapstjenester ikke inngår i konsernets strategiske satsningsområder. Det er bokført en regnskapsmessig gevinst på MNOK 2,5 for konsernet.

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 resultatfremgang for Agora Bytom, samt effekten av iverksatte kostnadsreduksjoner.

*Borgestad, 12. november 2014  
Styret i Borgestad ASA*



BORGESTAD ASA

## BORGESTAD GROUP

## KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

## CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

	2014		2013		IFRS	
	1.7-30.9	1.7-30.9	1.1-30.9	1.1-30.9	1.1-30.09	1.1-30.09
(NOK 1 000)	NOTES					
<b>DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>	<b>OPERATING INCOME AND OPERATING EXPENSES</b>					
Driftsinntekter	218 211	209 363	549 721	549 721	525 976	0
Andre inntekter	4 015	(5 009)	16 731	16 731	0	0
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>222 226</b>	<b>204 354</b>	<b>566 452</b>	<b>566 452</b>	<b>525 976</b>	<b>0</b>
Varekostnader						
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader	(77 770)	(80 246)	(225 410)	(225 410)	(227 142)	
Andre driftskostnader	(64 085)	(50 479)	(164 374)	(164 374)	(139 812)	
Sum driftskostnader	(58 542)	(57 877)	(129 283)	(129 283)	(128 832)	
<b>EBITDA</b>	<b>200 397</b>	<b>(188 602)</b>	<b>(519 067)</b>	<b>(519 067)</b>	<b>(495 786)</b>	
Avskrivninger	21 829	15 752	47 385	47 385	30 190	
Depreciation	(5 949)	(5 869)	(18 405)	(18 405)	(17 763)	
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>15 880</b>	<b>9 883</b>	<b>28 980</b>	<b>28 980</b>	<b>12 427</b>	
<b>FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>	<b>FINANCIAL INCOME AND FINANCIAL EXPENSES</b>					
Renteinntekter	57	(41)	400	400	976	
Agio/(disagio)	(639)	2 634	(1 359)	(1 359)	3 095	
Rentekostnader	(8 622)	(11 186)	(29 513)	(29 513)	(32 590)	
Øvrige finansinntekter/(kostnader)	341	(1 387)	886	886	1 690	
Andel resultat i tilknyttet selskap og FKV	(430)	394	734	734	2 078	
<b>Netto finansposter</b>	<b>(9 293)</b>	<b>(9 586)</b>	<b>(28 852)</b>	<b>(28 852)</b>	<b>(24 751)</b>	
<b>ORDINERT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>	<b>PROFIT BEFORE TAXES</b>					
	<b>6 587</b>	<b>297</b>	<b>128</b>	<b>128</b>	<b>(12 324)</b>	
Skattekostnad på ordinært resultat	(2 763)	(6 637)	(1 279)	(1 279)	(10 420)	
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>3 824</b>	<b>(6 340)</b>	<b>(1 151)</b>	<b>(1 151)</b>	<b>(22 744)</b>	
Minoritetens andel av periodens resultat	5 211	4 067	3 322	3 322	5 323	
Majoritetens andel av periodens totalresultat	(1 387)	(10 407)	(4 473)	(4 473)	(28 067)	
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)	1,1	(3,3)	(0,3)	(0,3)	(8,0)	



BORGESTAD ASA

Oppstilling over totalresultat

	2014		2013		IFRS	
	1.7-30.9	1.7-30.9	1.7-30.9	1.7-30.9	1.1-30.09	2013
Periodens resultat etter skatt	3 824	(6 340)	(1 151)	(22 744)		
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper	(11 384)	14 469	(12 312)	40 903		
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper	708	(7 052)	888	(9 050)		
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring	30	2 575	71	6 927		
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring	(7)	(32)	(16)	(81)		
Andel valutaomregning rapportert i tilknyttet selskap og FKV	0	0	0	0		
Andre egenkapitaltransaksjoner	(19)	0	(35)	0		
<b>Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat</b>	<b>(10 682)</b>	<b>9 960</b>	<b>(11 404)</b>	<b>38 699</b>		
Revulering av ytelsesbaserte pensjonsordninger	-	(557)	-	(1 674)		
Skatteeffekt av reevaluering ytelsesbaserte pensjonsordninger	-	156	-	469		
<b>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert over resultat</b>	<b>0</b>	<b>(401)</b>	<b>0</b>	<b>(1 205)</b>		
<b>Totalresultat i perioden</b>	<b>(6 858)</b>	<b>3 219</b>	<b>(12 555)</b>	<b>14 750</b>		

Minoritetens andel av periodens totalresultat

Non- controlling interests

Majoritetens andel av periodens totalresultat

5 211

3 177

4 067

(12 069)

(965)

(15 732)

(965)

(15 732)

(965)

(15 732)

(965)

(15 732)

(965)

(15 732)

(965)

(15 732)



BORGESTAD ASA

## BORGESTAD GROUP

## KONSOLIDERT BALANSE

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

		IFRS	
		2014	2013
(NOK 1 000)	NOTES	30.9	31.12
<b>EIENDELER</b>			
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel		36 346	31 465
Goodwill		78 725	80 312
Værlige driftsmidler			
Bygninger		62 372	27 623
Investeringseiendom		809 069	884 984
Driftsløsøre		38 811	42 956
Finansielle anleggsmidler			
Andre fordringer		1 772	1 534
Fordring tilknyttet selskap og FKV		4 300	4 301
Andre aksjer		26 074	26 086
Andel i tilknyttede selskap og FKV		35 966	38 395
Pensjonsmidler		133	132
<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>		<b>1 093 568</b>	<b>1 137 788</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Værløpsmidler			
Varebeholdning		99 221	109 318
Fordringer			
Kundefordringer		149 008	110 075
Andre fordringer		47 264	18 739
Investeringer			
Aksjer		38 809	38 796
	(8)		
Kontanter og kontantekvivalenter			
Bankinnskudd		51 785	46 315
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>		<b>386 087</b>	<b>323 243</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 479 655</b>	<b>1 461 031</b>



BORGESTAD ASA

## BORGESTAD GROUP

## KONSOLIDERT BALANSE

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

		IFRS	
		2014	2013
(NOK 1 000)	NOTES	30.9	31.12
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>EQUITY</b>			
Aksjekapital		33 933	33 933
Egne aksjer		(204)	(233)
Overkurs	(6)	62 980	62 980
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>96 709</b>	<b>96 680</b>
Fond for verdiendringer		12 405	9 413
Kontantstrømsikring reserve		(158)	(213)
Omregningsdifferanser		20 552	29 954
Annen egenkapital		313 581	322 449
<b>Annen egenkapital</b>		<b>346 380</b>	<b>361 603</b>
Minoritetsinteresser		15 939	14 716
<b>SUM EGENKAPITAL</b>		<b>459 028</b>	<b>472 989</b>
<b>LANGSIKTIG GJELD</b>			
<b>LONG TERM LIABILITIES</b>			
Pensjonsforpliktelse		9 577	10 644
Pantegjeld langsiktig	(5)	480 915	502 113
Annen langsiktig gjeld	(5)	6 220	8 468
Obligasjonslån	(5)	0	97 739
Utsatt skatt forpliktelser		2 653	2 805
Avsetning for forpliktelser	(7)	721	757
<b>SUM LANGSIKTIG GJELD</b>		<b>500 086</b>	<b>622 526</b>
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>			
<b>SHORT TERM LIABILITIES</b>			
Kassekreditt		135 846	66 384
Pantegjeld	(5)	121 738	142 564
Obligasjonslån	(5)	98 593	0
Leverandørgjeld		86 668	91 022
Betalbar skatt		3 590	1 266
Skyldige offentlige avgifter		16 795	19 246
Annen kortsiktig gjeld		57 311	45 024
<b>SUM KORTSIKTIG GJELD</b>		<b>520 541</b>	<b>365 506</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 479 655</b>	<b>1 461 031</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>			





BORGESTAD ASA

## BORGESTAD ASA GROUP

	IFRS	
	2014	2013
<b>KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING</b>		
<b>CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT</b>		
(NOK 1 000)		
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	7 108	(12 323)
+/- Balanseendringer driftsposter	(48 576)	7 805
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>(41 468)</b>	<b>(4 518)</b>
Utbetalinger til TS og FKV	0	(2 175)
Utbetalinger til andre investeringer	(1 014)	(3 627)
Innbetalinger fra TS og FKV	3 102	0
Innbetalinger fra andre investeringer	5 902	(1 225)
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>7 990</b>	<b>(7 027)</b>
Netto endring i finansiell gjeld	42 034	3 539
Kjøp/ salg av egne aksjer	0	(517)
Utbetaling av utbytte	(1 896)	(1 261)
<b>Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter</b>	<b>40 138</b>	<b>1 761</b>
<b>Kontantstrøm i perioden</b>	<b>6 660</b>	<b>(9 784)</b>
Bank og kassebeholdning	45 125	70 351
Likviditetsbeholdning 1.1	45 125	70 351
Bank og kassebeholdning	51 785	60 567
Likviditetsbeholdning periode slutt	51 785	60 567
Disponible trekkrettigheter/bundne midler	9 350	33 175
Disponibel likviditet periode slutt	61 135	93 742
<b>STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY</b>		
(NOK 1 000)		
<b>Egenkapital per 1.1.</b>	<b>30.sep</b>	<b>30.sep</b>
Periodens resultat	472 999	390 192
Andre innregnede inntekter og kostnader	(1 151)	(22 744)
Egne aksjer	(11 404)	37 494
Utbytte gitt til minoritet	200	(260)
Økning av minoritetsinteresse	(1 896)	(1 261)
<b>Egenkapital ved periode slutt</b>	<b>459 028</b>	<b>403 421</b>



BORGESTAD ASA

## BORGESTAD ASA GROUP

### KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

	Selskapskapital	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				2 992	55	(9 402)	(4 473)	3 322	(1 151)
Andre inntekter og kostnader							(4 566)	(483)	(11 404)
<b>Totale inntekter og kostnader i perioden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 992</b>	<b>55</b>	<b>(9 402)</b>	<b>(9 039)</b>	<b>2 839</b>	<b>(12 555)</b>
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær								(1 896)	(1 896)
Salg av egne aksjer		29					171		200
Kjøp av minoritetsinteresser								280	280
<b>Egenkapital IFRS 30.09.2014</b>	<b>33 933</b>	<b>(204)</b>	<b>62 980</b>	<b>12 405</b>	<b>(158)</b>	<b>20 552</b>	<b>313 561</b>	<b>15 939</b>	<b>459 028</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				720	90	32 089	(28 067)	5 323	(22 744)
Andre inntekter og kostnader							4 595	0	37 494
<b>Totale inntekter og kostnader i perioden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>720</b>	<b>90</b>	<b>32 089</b>	<b>(23 472)</b>	<b>5 323</b>	<b>14 750</b>
Utbytte								(1 261)	(1 261)
Kjøp av egne aksjer		(21)	27 052				(239)		(260)
Kapitalforflytelse ved fusjon	9 592						(36 644)		0
<b>Egenkapital IFRS 30.09.13</b>	<b>29 000</b>	<b>(218)</b>	<b>34 715</b>	<b>8 099</b>	<b>(234)</b>	<b>24 968</b>	<b>290 547</b>	<b>16 544</b>	<b>403 421</b>
<b>AKSJEIFORMASJON</b>									
(NOK 1 000)									
<b>Antall aksjer 1.1</b>									
Kjøp/ salg egne aksjer		23 266	3 370 044	3 393 310			19 706	1 921 092	1 940 798
Kapitalforflytelse ved fusjon		(2 857)	2 857	0			2 050	(2 050)	0
<b>Antall aksjer perodeslutt</b>	<b>20 409</b>	<b>3 372 901</b>	<b>3 393 310</b>	<b>3 393 310</b>	<b>21 756</b>	<b>2 878 221</b>	<b>2 899 977</b>	<b>2 899 977</b>	<b>2 899 977</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 balansetidspunktet.

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 solgte i 2. kvartal 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.

### 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
	1.7 - 30.9	1.7 - 30.9	1.1 - 30.9	1.1 - 30.9
	<b>Property</b>			
Driftsinntekter	16 218	11 880	51 878	41 408
EBITDA	6 077	5 410	24 556	16 702
Avskrivninger	(3 719)	(3 473)	(11 202)	(10 440)
Driftsresultat	2 357	1 937	13 354	6 262
Andel resultat i TS og FKV	386	(172)	430	(355)
Agjo/(disagio)	0	1 356	0	854
Øvrige finansinntekter og kostnader	(7 680)	(11 937)	(26 033)	(31 473)
Resultat før skatt	(4 937)	(8 816)	(12 249)	(24 712)
	<b>Ildfast</b>			
Driftsinntekter	208 037	188 091	509 280	479 284
EBITDA	18 678	13 477	24 311	24 710
Avskrivninger	(2 176)	(2 285)	(7 027)	(7 005)
Driftsresultat	16 502	11 192	17 284	17 705
Agjo/(disagio)	(639)	1 279	(1 359)	2 246
Øvrige finansinntekter og kostnader	(2 776)	(1 928)	(6 097)	(3 087)
Resultat før skatt	13 087	10 543	9 828	16 864
	<b>Refractory</b>			
Driftsinntekter	208 037	188 091	509 280	479 284
EBITDA	18 678	13 477	24 311	24 710
Avskrivninger	(2 176)	(2 285)	(7 027)	(7 005)
Driftsresultat	16 502	11 192	17 284	17 705
Agjo/(disagio)	(639)	1 279	(1 359)	2 246
Øvrige finansinntekter og kostnader	(2 776)	(1 928)	(6 097)	(3 087)
Resultat før skatt	13 087	10 543	9 828	16 864



	2014	2013	2014	2013
	1.7 - 30.9	1.7 - 30.9	1.1 - 30.9	1.1 - 30.9
<b>Morselskap, øvrige aktiviteter og eliminerings</b>				
<b>Other activities and eliminations</b>				
Driftsinntekter				
EBITDA	(2 029)	4 383	5 295	5 284
Avskrivninger	(2 925)	(3 135)	(1 481)	(11 222)
Driftsresultat	(54)	(111)	(176)	(318)
Andel resultat i TS og FKV	(2 979)	(3 246)	(1 657)	(11 540)
Agio/(disagio)	(817)	566	303	2 433
Øvrige finansinntekter og kostnader	0	(1)	0	(5)
Resultat før skatt	2 232	1 251	3 903	4 636
	(1 564)	(1 430)	2 549	(4 476)

<b>Total</b>				
<b>Total</b>				
Driftsinntekter				
EBITDA	222 226	204 354	566 452	525 976
Avskrivninger	21 829	15 752	47 385	30 190
Driftsresultat	(5 949)	(5 869)	(18 405)	(17 763)
Andel resultat i TS og FKV	15 880	9 883	28 980	12 427
Agio/(disagio)	(430)	394	734	2 078
Øvrige finansinntekter og kostnader	(639)	2 634	(1 359)	3 095
Resultat før skatt	(18 086)	(12 614)	(28 227)	(29 924)
	6 587	297	128	(12 324)



#### **NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER**

##### **Plassering av nytt sikret obligasjonslån:**

Det vises til børsmelding datert 19. september 2014 vedrørende vellykket plassering av obligasjoner for MNOK 300 i et nytt sikret obligasjonslån i det norske obligasjonsmarkedet med forfallsdato 3. oktober 2017, og med en rente på 3 måneders NIBOR pluss 700 basispunkter. Nettoprovenyet fra obligasjonslånet ble benyttet til refinansiering av gjeld, avsetning til fremtidige rentekuponger på obligasjonslånet og selskapets generelle virksomhet.

I forbindelse med utstedelse av det nye obligasjonslånet har obligasjonseiere i selskapets eksisterende obligasjonslån (Ticker: BOR02 RET, ISIN: NO 001 0649924) akseptert å konvertere obligasjoner med nominell verdi på NOK 70,5 millioner til obligasjoner i det nye obligasjonslånet.

##### **Resultat av frivillig tilbakekjøpstilbud av obligasjoner:**

Det vises til børsmelding sendt 3. oktober 2014 vedrørende fremsettelse av et frivillig tilbakekjøpstilbud av obligasjoner i selskapets eksisterende obligasjonslån (Ticker: BOR02 RET; ISIN: NO 001 0649924) til 101 % av pålydende. Ved utløpet av tilbudsperioden 2. oktober 2014 hadde selskapet mottatt akseptert for obligasjoner med pålydende MNOK 0,5. Oppgjøret av tilbakekjøpstilbudet ble foretatt 3. oktober 2014.

I tillegg vil obligasjoner med pålydende MNOK 70,5 i det eksisterende obligasjonslånet bli byttet mot obligasjoner i selskapets nye obligasjonslån. Pålydende av de gjenværende obligasjonene under det eksisterende obligasjonslånet vil således etter oppgjør og utstedelse av det nye obligasjonslånet 3. oktober 2014 være MNOK 29.

#### **NOTE 5 PANTEGJELD**

Borgestad ASA har en trekkfasiilitet i Sparebank1 Telemark på NOK 50 mill. Trekkfasiilitetene 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.

Segment Ildfast har kortsiktige trekkfasiiliteter på MSEK 92,1 og MNOK 12, samt langsiktig pantegjeld på MNOK 54,8.

Borgestad ASA plasserte obligasjoner for NOK 300 millioner i et nytt sikret obligasjonslån idet norske obligasjonsmarkedet med forfallsdato 3. oktober 2017, og med en rente på 3 måneders NIBOR pluss 700 basispunkter. Nettoprovenyet fra obligasjonslånet vil bli benyttet til refinansiering av morselskapets og Borgestad Næringsparks lånefasiliteter i Nordea, samt usikret obligasjonslån med forfall i 2015, avsetning til fremtidige rentekuponger på obligasjonslånet og selskapets generelle virksomhet. Refinansieringen er ikke reflektert i regnskapet per 30.9.2014, men vil innregnes i løpet av fjerde kvartal. Det eksisterende obligasjonslånet pålydende NOK 100 millioner er per 30.9.2014 omklassifisert til kortsiktig gjeld som følge av at det er under ett år til forfall.

Agora Bytom Sp. z.o.o. signerte i juli 2014 et term sheet med Bank Pekao i Polen om opptrekk av EUR 1,5 mill, tilsvarende MNOK 12,6. Lånet er i oktober 2014 formalisert ved signering av lånetilsagnet. Lånet forventes å bli utbetalt til Agora Bytom Sp. z.o.o. i løpet av 4. kvartal 2014.

## NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 30.09.2014 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 30.09.2014

	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	15 648	1 776	-471	13 798	30 751
Mer/mindrevdier i konsern	0	-146	-250	4 890	4 494
<b>Bokført verdi i konsern</b>	<b>15 648</b>	<b>1 630</b>	<b>-721</b>	<b>18 688</b>	<b>35 245</b>
Investeringer med positiv verdi					35 966
Investeringer med negativ verdi					-721
<b>Sum investering i tilknyttet og felleskontrollert selskap:</b>					<b>35 245</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	370	133	60	171	734
Justeringer konsern	0	0	0	0	0
<b>Andel resultat i konsern</b>	<b>370</b>	<b>133</b>	<b>60</b>	<b>171</b>	<b>734</b>

(NOK 1 000)

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

Bridge Eiendom 50% FKV	4 301	4 301	2014	2013
Sum langsiktige fordringer på tilknyttet selskap og FKV	<b>4 301</b>	<b>4 301</b>	<b>30.9.</b>	<b>31.12.</b>

(NOK 1 000)

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

Selskap:	Driftsinntekter 30.09.2014	Renteinntekter 30.09.2014	Driftsinntekter 30.09.2013	Renteinntekter 30.09.2013
Istrail Invest AS	146	0	505	0
Bridge Eiendom	14	0	56	16
Grenland Arena AS	105	0	601	0
<b>Total</b>	<b>264</b>	<b>0</b>	<b>1 162</b>	<b>16</b>





BORGESTAD ASA

**NOTE 8 EIENDELER INNREGNET TIL VIRKELIG VERDI**

(NOK 1 000)

Finansielle eiendeler innregnet til virkelig verdi med verdiendringer over resultat	30.09.2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	41 943	136		41 807
Sikringsinstrumenter over resultatregnskapet	-465		-465	
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	-202		-202	
<b>Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg</b>				
Aksjer	22 693	186		22 507
<b>SUM</b>	<b>63 969</b>	<b>322</b>	<b>-667</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**

	30.09.2014	30.09.2014	30.09.2013
Virkelig verdi 01.01		64 314	63 826
Årets tilgang		0	349
Årets avgang		0	0
Verdiendringer ført i resultatregnskap		0	0
<b>SUM</b>		<b>64 314</b>	<b>64 175</b>

Den investeringen med bredest utfallsrom gjelder aksjeinvestering i NBT AS som er balanseført til TNOK 38 809. Dette tilsvarer verdsettelse på kr 37,50 per aksje. NBT AS ble tilført MNOK 125 i en kapitalforhøyelse i februar 2014.

Borgestad 12. november 2014  
Styret i Borgestad ASA

Bertel O. Steen  
Styreleder

Gudmund Bratrud

Jacob A. Møller

Sissel Grefsrud

Hilde Westlie

Christen Knudsen  
adm. direktør