

DELÅRSRAPPORT TREDJE KVARTAL 2015

HOVEDTREKK

- Konsernet leverer et tilfredsstillende tredje kvartal 2015. EBITDA i kvartalet ble MNOK 27,5 mot MNOK 21,8 i samme periode i 2014.
- EBITDA tredje kvartal for segment Eiendom ble MNOK 9,1 mot MNOK 6,1 i samme periode i 2014.
- EBITDA tredje kvartal for segment Ildfast industri ble MNOK 20,2 mot MNOK 18,7 i samme periode i 2014. Ildfast presterer sitt beste kvartal noensinne.
- Bokført egenkapital var MNOK 482 per 30.09.15, mot MNOK 474 per 31.12.2014, en egenkapitalandel på 30 prosent.



(Alle beløp i parentes = tilsvarende periode eller balansedato 31.12 året før, med mindre annet er angitt)

Selskapets satsningsområder er eiendom og ildfast industri. Eiendom er det største segmentet målt etter balansen, mens Ildfast Industri er størst målt etter omsetning.

Resultater

Konsern (MNOK)	Q3		Q1 – Q3	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	245,5	222,2	562,8	566,5
Driftskostnader eks avskrivninger	218,0	200,4	523,3	519,1
EBITDA	27,5	21,8	39,5	47,4
Avskrivninger	7,4	5,9	19,3	18,4
Driftsresultat	20,1	15,9	20,2	29,0
Netto finansposter	-15,4	-9,3	-36,3	-28,9
Ordinært resultat før skattekostnad	4,7	6,6	-16,1	0,1

Konsernet leverer et bedre tredje kvartal 2015 sammenlignet med tredje kvartal 2014, med en EBITDA i perioden på MNOK 27,5 mot MNOK 21,8 i samme periode i fjor. Segmentene Eiendom og Ildfast industri leverer begge en bedre EBITDA i tredje kvartal sammenlignet med samme periode i 2014.

De tre første kvartalene i 2015 er svakere enn samme periode i 2014. Av konsernets resultatsvekkelse på MNOK 7,9 på EBITDA må ses mot positive engangseffekter på MNOK 7,5 i segment Eiendom og Øvrige aktiviteter i 2014 med hhv. MNOK 2,0 og MNOK 5,5.

Konsernets EBITDA de tre første kvartalene i 2015 preges fortsatt av den svake starten på året i segment Ildfast industri. Svekkelsen i EBITDA i begynnelsen av året sammenlignet med fjoråret kom som følge av lavere omsetning, primært knyttet til forskyvning av to større sementprosjekter.

Segment Øvrige aktiviteter leverer en bedre underliggende drift i de tre første kvartalene i 2015 enn samme periode i 2014.

Eiendom

Segment eiendom (MNOK)	Q3		Q1 – Q3	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	19,7	16,2	52,4	51,9
EBITDA	9,1	6,1	25,2	24,6
Driftsresultat	4,1	2,4	13,1	13,4

Konsernets eiendomsvirksomhet omfatter flere eiendommer i Polen og Norge. Segmentets EBITDA i de tre første kvartalene i 2015 ble MNOK 25,2 (MNOK 24,6). Den underliggende driften i segmentet er forbedret med MNOK 2,6 sammenlignet med samme periode i 2014, om man korrigerer for engangseffekter i 2014. Lønnsomhetsforbedringene er i all hovedsak drevet av kostnadskutt og økt utleie i Agora Bytom.

Kjøpesenteret Agora Bytom i Polen er selskapets viktigste investering og utgjør over halvparten av balansen. 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 110 butikker i senteret. Leietakerne omfatter store internasjonale kjeder, samt viktige polske merkevarer. Kjøpesenteret ligger sentralt i Schlesienregionen i Polen og har en sterk markedsposisjon i sitt primære nedslagsfelt. I 2014 hadde senteret 7,2 millioner besøkende mot 6,7 millioner besøkende i 2013, en økning på 6,9 prosent. Antall besøkende de første tre kvartalene i 2015 er stabilt i forhold til samme periode i 2014. Omsetningen økte i de tre første kvartalene i 2015 med 2,8 prosent sammenlignet med samme periode i 2014. Omsetningsveksten kan først og fremst tilskrives et bredere vare- og tjenestutvalg.

Det arbeides kontinuerlig med å forbedre butikk sammensetningen for å øke omsetning og besøkstall i senteret. Eterspørselen etter fritids- og underholdningstjenester vokser raskere enn moteartikler. Agora Bytom er i en god posisjon til å kapitalisere på denne trenden gjennom en sentral plassering i bykjernen, et variert tilbud av kafeer og restauranter, moderne treningssenter og kino. Denne utvikling har vært, og er, en sentral del av utleiestrategien.

I november i år er det fem år siden åpningen av kjøpesenteret. Omtrent halvparten av kontraktsmassen utløp opprinnelig på dette tidspunktet. Ved utgangen av tredje kvartal har et flertall av leietakerne med femårskontrakter forlenget disse med nye fem år.

Borgestad ASA eier 49 prosent av aksjene i Grenland Arena AS. Næringsbygget er fullt utleid på tilfredsstillende vilkår. EBITDA i de tre første kvartalene i 2015 på 100 prosent basis ble MNOK 11,5 (MNOK 11,0).

I Borgestad Næringspark AS er eksisterende eiendomsmasse tilnærmet fullt utleid. Næringsparken hadde en EBITDA på MNOK 2,4 i de tre første kvartalene i 2015 (MNOK 1,3).

Ildfast Industri

Segment Ildfast industri (MNOK)	Q3		Q1 – Q3	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	224,5	208,0	509,3	509,3
EBITDA	20,2	18,7	20,3	24,3
Driftsresultat	17,8	16,5	13,2	17,3

Segment Ildfast leverte i tredje kvartal 2015 sitt hittil beste kvartal. EBITDA for de tre første kvartalene for segmentet er MNOK 4,0 svakere enn samme periode i fjor. Resultatsvekkelsen hittil i 2015 skyldes redusert omsetning til sementindustrien globalt.

Ordremassen ved utgangen av tredje kvartal er fortsatt på et høyt nivå.

Borgestad Industries utvikler, produserer og leverer ildfaste produkter, installasjoner og konseptløsninger som sikrer produktivitet og konkurransefortrinn hos industrielle kunder. Produkter som tåler varme over 1.250 °C defineres som ildfaste. Ildfaste materialer som stein eller masser produseres i mange ulike varianter avhengig av bruksområdet. Produktene benyttes i hovedsak for å beskytte produksjonsutstyr i prosessindustri med høye temperaturer, og bidrar dessuten til en effektiv utnyttelse av energien.

Borgestad Industries har over de siste årene befestet en sterk markedsposisjon i Norge og Sverige, samt mot sementindustrien globalt. For å styrke markedsposisjonen i det finske markedet ble aksjemajoriteten i installasjonsselskapet AG Port OY ervervet i andre kvartal 2015. Borgestad Industries hovedfokus er å sikre verdikjeden gjennom introduksjon av egne merkevarer, produkter og installasjonstjenester. Som en del av denne strategien har FoU ressursene blitt forsterket i perioden.

Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segment Øvrige aktiviteter (MNOK)	Q3		Q1 – Q3	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	1,3	2,0	1,1	5,3
EDITDA	-1,8	-2,9	-6,0	-1,5
EBIT	-1,8	-3,0	-6,1	-1,7

Øvrige aktiviteter omfatter morselskapet Borgestad ASA, samt de tilknyttede virksomhetene NCM og Istrail Invest AS.

Segment Øvrige har i de tre første kvartalene i 2015 en negativ EBITDA på MNOK 6,0 (MNOK - 1,5). Kostnadsutt gjennomført i morselskapet gjør at segmentets driftskostnader er lavere enn på samme tid i fjor. Årsaken til at rapportert EBITDA i segmentet var bedre i samme periode i 2014 er gevinster ved salg av eiendeler i 2014.

Investeringen i Istrail Invest AS, hvor Borgestad har en eierandel på 50 prosent, ga et negativt resultatbidrag på MNOK 1,7 per 30.9.15 (MNOK 0,2).

Kontantstrøm og likviditet

Konsernet har de første tre kvartalene i 2015 en negativ kontantstrøm på MNOK 46,3 fra drift mot en negativ kontantstrøm på MNOK 41,5 i samme periode i 2014. Kontantstrøm fra drift er negativt påvirket av økt arbeidskapital i segmentet Ildfast industri som følge av økt aktivitet i kvartalet.

Disponibel likviditet per 30.09.15 utgjorde MNOK 118,7 mot MNOK 61,1 per 30.09.14.

Balanse

Konsernet hadde per 30.09.15 en total kapital på MNOK 1.631 mot MNOK 1.534 per 31.12.14. Egenkapitalen per 30.09.15 utgjorde MNOK 482 mot MNOK 474 per 31.12.14. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 30 prosent ved utgangen av tredje kvartal 2015.

Gjennom investeringene i Agora Bytom og Borgestad Industries har konsernet en betydelig valutaeksponering, primært mot euro. Dette har gitt en positiv egenkapitaleffekt på MNOK 23,4 i de første tre kvartalene i 2015 som følge av en svekkelse av norske kroner mot euro fra 9,04 til 9,52.

Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 407 per 30.09.15 mot MNOK 354 per 31.12.14. Den kortsiktige gjelden utgjorde MNOK 305 (MNOK 232).

Per 30.09.15 eide selskapet 21 759 egne aksjer.

Borgestad, 12. november 2015
Styret i Borgestad ASA

**BORGESTAD ASA KONSERN**

Regnskapsrapport per 30. september 2015

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

	NOTER	IFRS			
		2015 01.07-30.09	2014 01.07-30.09	2015 01.01-30.09	2014 01.01-30.09
<i>(NOK 1 000)</i>					
DRIFTSINNETEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
Driftsinntekter		241 110	218 211	549 798	549 721
Andre inntekter		4 386	4 015	12 996	16 731
Netto driftsinntekter	(3)	245 496	222 226	562 794	566 452
Varekostnader		-96 441	-77 770	-231 469	-225 410
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		-60 463	-64 085	-161 440	-164 374
Andre driftskostnader		-61 075	-58 542	-130 419	-129 283
Sum driftskostnader		-217 979	-200 397	-523 328	-519 067
EBITDA		27 517	21 829	39 466	47 385
Avskrivninger		-7 398	-5 949	-19 269	-18 405
DRIFTSRESULTAT	(3)	20 119	15 880	20 197	28 980
Finansinntekter og kostnader					
Renteinntekter		70	57	220	400
Agio/disagio	(3)	-2 493	-639	-3 062	-1 359
Rentekostnader		-11 979	-8 622	-32 793	-29 513
Øvrige finansinntekter/kostnader	(9)	-813	341	-295	886
Andel resultat i tilknyttet selskap	(8)	-227	-430	-321	734
Netto finansposter		-15 442	-9 293	-36 251	-28 852
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	(3)	4 677	6 587	-16 054	128
Skattekostnad på ordinært resultat		-2 740	-2 763	-383	-1 279
PERIODENS RESULTAT		1 937	3 824	-16 437	-1 151
Minoritetens andel av periodens resultat		4 862	5 211	4 743	3 322
Majoritetens andel av periodens resultat		-3 113	-1 387	-21 180	-4 473
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		0,5	1,1	-4,8	-0,3
Oppstilling over totalresultat					
Periodens resultat etter skatt		1 937	3 824	-16 437	-1 151
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		37 681	-11 394	25 029	-12 312
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper		-2 492	708	-1 655	888
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		249	30	847	71
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		-5	-7	-19	-16
Valutaomregning på nettoinvesteringer i tilknyttede selskap		0	0	0	0
Andre egenkapitaltransaksjoner		840	-19	856	-35
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat		36 273	-10 682	25 058	-11 404
Revulering av ytelsesbaserte pensjonsordninger		0	0	0	0
Skatteeffekt av reevaluering ytelsesbaserte pensjonsordninger		0	0	0	0
Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert over resultat		0	0	0	0
Totalresultat i perioden		38 210	-6 858	8 621	-12 555
Minoritetens andel av periodens totalresultat		4 958	5 211	4 743	3 177
Majoritetens andel av periodens totalresultat		33 064	-12 069	3 878	-15 732



BORGESTAD ASA

KONSOLIDERT BALANSE

(NOK 1 000)	NOTER	IFRS	
		2015 30.9.	2014 31.12.
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skatteiendel		20 682	25 664
Goodwill		86 985	81 373
Varige driftsmidler			
Bygninger		56 205	64 039
Investerings eiendom	(7)	936 440	898 848
Driftsløsøre		57 426	42 481
Finansielle anleggsmidler			
Andre fordringer		661	615
Fordring tilknyttet selskap	(8)	4 300	4 300
Andre aksjer	(9)	25 134	25 141
Andel i tilknyttede selskap	(8)	36 633	36 921
SUM ANLEGGSMIDLER		1 224 466	1 179 382
OMLØPSMIDLER			
Varebeholdning		112 919	109 732
Fordringer			
Kundefordringer		172 910	112 217
Andre fordringer		32 393	28 349
Investeringer			
Aksjer	(9)	28 062	28 048
Kontanter og kontantekvivalenter			
Bankinnskudd		60 298	75 994
SUM OMLØPSMIDLER		406 582	354 340
SUM EIENDELER		1 631 048	1 533 722
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Aksjekapital		33 933	33 933
Egne aksjer	(6)	-218	-214
Overkurs		62 980	62 980
Sum innskutt egenkapital		96 695	96 699
Fond for verdiendringer		13 017	12 769
Kontantstrømsikring reserve		-78	-148
Omregningsdifferanser		81 798	58 296
Annen egenkapital		269 796	290 725
Annen egenkapital		364 533	361 642
Minoritetsinteresser		20 896	15 784
SUM EGENKAPITAL		482 123	474 125
LANGSIKTIG GJELD			
Pensjonsforpliktelser		11 889	11 894
Pantegjeld langsiktig	(5)	524 411	510 257
Annen langsiktig gjeld	(5)	7 750	7 260
Obligasjonslån	(5)	296 145	294 700
Utsatt skatt forpliktelser		3 022	2 880
Avsetning for forpliktelser	(8)	651	968
SUM LANGSIKTIG GJELD		843 869	827 959
KORTSIKTIG GJELD			
Kassekreditt	(5)	101 799	50 297
Pantegjeld	(5)	25 329	23 492
Leverandørgjeld		83 244	97 670
Betalbar skatt		6 620	161
Skyldige offentlige avgifter		19 658	16 225
Annen kortsiktig gjeld		68 404	43 793
SUM KORTSIKTIG GJELD		305 056	231 638
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 631 048	1 533 722



BORGESTAD ASA

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	IFRS	
	2015	2014
(NOK 1 000)	01.01-30.09	01.01-30.09
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	1 306	7 108
+/- Balanseendringer driftsposter	-47 607	-48 576
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-46 301	-41 468
Utbetalinger til andre investeringer	-13 317	-1 014
Innbetalinger fra tilknyttede selskaper	0	3 102
Innbetalinger fra andre investeringer	3 242	5 902
Kontantstrøm fra investerings aktiviteter	-10 075	7 990
Netto endring i finansiell gjeld	41 897	42 034
Kjøp/ salg av egne aksjer	-35	0
Utbetaling av utbytte	-2 015	-1 896
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	39 847	40 138
Kontantstrøm i perioden	-16 529	6 660
Bank og kassebeholdning	76 827	45 125
Likviditetsbeholdning 1.1	76 827	45 125
Bank og kassebeholdning	60 298	51 785
Likviditetsbeholdning periodeslutt	60 298	51 785
Disponible trekkrettigheter/bundne midler	(5)	58 446
Disponibel likviditet periodeslutt	(5)	118 744
		61 135

EGENKAPITALOPPSTILLING

	2015	2014
(NOK 1 000)	30.09	30.09
Egenkapital per 01.01	474 125	472 999
Periodens resultat	-16 437	-1 151
Andre innregnede inntekter og kostnader	25 058	-11 404
Egne aksjer	-35	200
Utbytte gitt til minoritet	-2 015	-1 896
Kjøp av minoritetsinteresser	1 428	280
Egenkapital ved periodeslutt	482 123	459 028

AKSJEINFORMASJON

(NOK 1.000)	2015			2014		
	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer
Antall aksjer 01.01	21 409	3 371 901	3 393 310	23 266	3 370 044	3 393 310
Kjøp/ salg egne aksjer	350	-350	0	-2 857	2 857	0
Antall aksjer periodeslutt 30.09	21 759	3 371 551	3 393 310	20 409	3 372 901	3 393 310

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

(NOK 1 000)	Selskaps-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Fond for verdi- endringer	Kontant-strøms- sikring	Annen valuta- omregn. reserve	Annen egen kapital	Minoritets interesser	Sum
Egenkapital IFRS 01.01.15	33 933	-214	62 980	12 769	-148	58 296	290 725	15 784	474 125
Periodens resultat	0	0	0	0	0	0	-21 180	4 743	-16 437
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	248	70	23 502	282	956	25 058
Totale inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	248	70	23 502	-20 898	5 699	8 621
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær	0	0	0	0	0	0	0	-2 015	-2 015
Kjøp og salg av egne aksjer	0	-4	0	0	0	0	-31	0	-35
Kjøp av minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	0	1 428	1 428
Egenkapital IFRS 30.09.15	33 933	-218	62 980	13 017	-78	81 798	269 796	20 896	482 123

(NOK 1 000)	Selskaps-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Fond for verdi- endringer	Kontant-strøms- sikring	Annen valuta- omregn. 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	0	0	0	0	0	0	-4 473	3 322	-1 151
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	2 992	55	-9 402	-4 566	-483	-11 404
Totale inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	2 992	55	-9 402	-9 039	2 839	-12 555
Utbytte gitt til minoritetsaksjonærer	0	0	0	0	0	0	0	-1 896	-1 896
Salg av egne aksjer	0	29	0	0	0	0	171	0	200
Kjøp av minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	0	280	280
Egenkapital IFRS 30.09.14	33 933	-204	62 980	12 405	-158	20 552	313 581	15 939	459 028

Noter til regnskapet for Borgestad ASA 3. kvartal 2015

Alle beløp er i MNOK 1 000 med mindre annet er angitt

NOTE 1 PRINSIPPNOTE OG SAMMENLIGNBARE TALL

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 (IAS 34). Det er i delårsrapporten benyttet de nye og endrede standarder som gjelder fra 1. januar 2015.

Estimater og skjønnsmessige vurderinger.

Utarbeidelse av konsernets regnskap medfører at ledelsen gjør estimater og skjønnsmessige 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

Konsernselskaper 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 av Macon AB med 50,06 %
 - AG Port OY - eies av Macon AB med 70 %

Tilknyttet selskap med eierandel 50 % eller mindre:

Bridge Eiendom (50 %)
 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 eliminerings inngår morselskapet Borgestad ASA.

Eiendom	2015	2014	2015	2014
	01.07 - 30.09	01.07 - 30.09	01.01 - 30.09	01.01 - 30.09
Driftsinntekter	19 680	16 218	52 357	51 878
EBITDA	9 130	6 077	25 192	24 556
Avskrivninger	-5 020	-3 719	-12 068	-11 202
Driftsresultat	4 111	2 357	13 125	13 354
Andel resultat i tilknyttede selskaper	574	386	769	430
Agio/disagio	0	0	0	0
Øvrige finansinntekter og kostnader	-13 239	-7 680	-30 507	-26 033
Resultat før skatt	-8 554	-4 937	-16 613	-12 249
Ildfast				
Driftsinntekter	224 523	208 037	509 329	509 280
EBITDA	20 173	18 678	20 271	24 311
Avskrivninger	-2 363	-2 176	-7 105	-7 027
Driftsresultat	17 810	16 502	13 166	17 284
Agio/disagio	841	-639	272	-1 359
Øvrige finansinntekter og kostnader	-2 301	-2 776	-5 371	-6 097
Resultat før skatt	16 350	13 087	8 067	9 828
Morselskap, øvrige aktiviteter og eliminerings				
Driftsinntekter	1 292	-2 029	1 107	5 295
EBITDA	-1 787	-2 925	-5 998	-1 481
Avskrivninger	-15	-54	-96	-176
Driftsresultat	-1 802	-2 979	-6 094	-1 657
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-801	-817	-1 090	303
Agio/disagio	-3 334	0	-3 334	0
Øvrige finansinntekter og kostnader	2 817	2 232	3 009	3 903
Resultat før skatt	-3 118	-1 564	-7 509	2 549
Total				
Driftsinntekter	245 495	222 226	562 794	566 452
EBITDA	27 518	21 829	39 466	47 385
Avskrivninger	-7 398	-5 949	-19 269	-18 405
Driftsresultat	20 120	15 880	20 197	28 980
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-227	-430	-321	734
Agio/disagio	-2 493	-639	-3 062	-1 359
Øvrige finansinntekter og kostnader	-12 722	-18 086	-32 869	-28 227
Resultat før skatt	4 678	6 587	-16 054	128

NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER

Endring av ligning for 2013

Borgestad Properties AS, et heleid datterselskap av Borgestad ASA, har mottatt varsel fra Skatteetaten om at de vurderer å endre selskapets ligning for inntektsåret 2013. Endringen er knyttet til fradrag for tap på tidligere skattemessig inntektsførte renter. Konsekvensen av den eventuelle endringen i ligningen for 2013 vil være en skattekostnad på MNOK 44 og en tilsvarende reduksjon av regnskapsført egenkapital. Selskapet har foreløpig estimert at en eventuell endring vil medføre en betalbar skatt på MNOK 25. Borgestad er uenig i skattemyndighetenes foreløpige vurdering.

NOTE 5 PANTEGJELD

Borgestad ASA har en trekkfasilitet i Sparebank1 Telemark på MNOK 50. Obligasjonslånet i Borgestad ASA er på MNOK 300, og er bokført til amortisert kost. Agora Bytom Sp. z o.o. har lån i Bank Pekao i Polen på MEUR 52,3, tilsvarende MNOK 498,3. Borgestad Industries har kredittfasiliteter på ca. MNOK 160 i Nordea.

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 30. september 2015 har selskapet 21 759 egne aksjer til en kostpris på TNOK 3 451.

NOTE 7 INVESTERINGSEIENDOM

	2015 30.09	2014 31.12
Oversikt over endring i investeringseiendom i perioden:		
Inngående balanse 01.01	898 848	884 984
Tilgang	0	3 604
Intern reklassifisering	0	-37 350
Avskrivning	-10 949	-13 889
Valutaomregning	48 541	61 499
Sum investeringseiendom ved periodeslutt	936 440	898 848

NOTE 8 INVESTERING I TILKNYTTETE SELSKAPER

	Grenland Arena AS	Norwegian Crew Mng	Bridge Eiendom AS	Istrail Invest AS	Total
Borgestads andel i %:	48,72 %	33,33 %	50,00 %	50,00 %	
Balanse 30.09.2015					
Andel egenkapital	16 199	1 790	-401	13 899	31 488
Mer/mindreverdier i konsern	0	-146	-250	4 890	4 494
Bokført verdi i konsern	16 199	1 644	-651	18 789	35 982
Investeringer med positiv verdi					36 633
Investeringer med negativ verdi					-651
Sum investering i tilknyttede selskaper:					35 982
Resultat 2015					
Andel resultat	802	600	-38	-1 691	-326
Justeringer konsern	0	0	5	0	5
Andel resultat i konsern	802	600	-33	-1 691	-321

	2015 30.09	2014 31.12
Langsiktig fordring tilknyttet selskap bokført etter egenkapitalmetoden består av		
Bridge Eiendom 50 %	4 300	4 300
Sum langsiktige fordringer på tilknyttet selskap	4 300	4 300

Transaksjoner over resultat vedrørende tilknyttede selskaper ført i inntektsåret

	Driftsinnt.	Renteinnt.	Driftsinnt.	Renteinnt.
	2015		2014	
Selskap:	30.09		30.09	
Istrail Invest AS	0	0	146	0
Bridge Eiendom AS	0	0	14	0
Grenland Arena AS	75	0	105	0
Total	75	0	265	0

NOTE 9 EIENDELER INNREGNET TIL VIRKELIG VERDI
Finansielle eiendeler innregnet til virkelig verdi med verdiendringer over resultat

	30.09.2015	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	30 137	151	0	29 986
Sikringsinstrumenter over resultatregnskapet	72	0	72	0
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	-100	0	-100	0
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
Aksjer	22 652	145	0	22 507
SUM	52 761	296	-28	52 493

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

Spesifikasjon av endringer i Nivå 3	2015	2014
	30.09	31.12
Virkelig verdi 01.01	52 493	64 565
Årets tilgang	0	0
Årets avgang	0	0
Verdiendringer ført i resultatregnskap	0	-11 654
SUM	52 493	52 911

Aksjene i NBT AS er balanseført til TNOK 28 048 per 30. september 2015. Dette tilsvarer en verdsettelse på kr 27,50 per aksje.

Borgestad 12. november 2015
Styret i Borgestad ASA

Bertel O. Steen
Styreleder

Gudmund Bratrud

Jacob A. Møller

Sissel Grefsrud

Hilde Westlie

Christen Knudsen
adm. direktør