

DELÅRSRAPPORT FJERDE KVARTAL 2014



HOVEDTREKK

- EBITDA i 2014 på MNOK 58,5 mot MNOK 43,4 i 2013, en forbedring på MNOK 15,1.
- EBITDA i fjerde kvartal 2014 ble MNOK 11,1 mot MNOK 13,2 i samme periode 2013.
- Bokført egenkapital var MNOK 474 per 31.12.14, en egenkapitalandel på 31 prosent, mot MNOK 473 per 31.12.13.
- Segment eiendom har i 2014 forbedret EBITDA med 50 prosent, fra MNOK 21,2 i 2013 til MNOK 31,7 i 2014.
- Vellykket plassering av et obligasjonslån på MNOK 300.
- Styret anbefaler at det ikke utbetales utbytte for regnskapsåret 2014.

NØKKELTALL

Borgestad ASA Konsern – IFRS

<i>(Beløp i MNOK)</i>	Q4 2014	Q4 2013	Q1- Q4 2014	Q1- Q4 2013
Driftsinntekter	167,2	186,2	733,6	712,2
Driftskostnader eks. avskrivninger	156,1	173,0	675,1	668,8
EBITDA	11,1	13,2	58,5	43,4
Avskrivninger	5,6	5,7	24,0	23,5
Driftsresultat (EBIT)	5,5	7,5	34,5	19,9
Netto finansposter	- 27,1	-11,5	- 56,0	- 36,2
Ordinært resultat før skattekostnad	- 21,6	-4,0	-21,5	- 16,3
Skattekostnader på ordinært resultat	- 1,0	40,0	-2,3	29,5
Periodens resultat etter skatt	- 22,6	36,0	- 23,8	13,2

FINANSIELL GJENNOMGANG

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

Resultater

Driftsinntektene i 2014 ble MNOK 733,6 (MNOK 712,2). EBITDA på MNOK 58,5 (MNOK 43,4), en forbedring på MNOK 15,1 sammenlignet med 2013. EBITDA fremgangen kan i hovedsak tilskrives forbedringer innen segment Eiendom og da særlig kjøpesenteret Agora Bytom, samt gjennomførte kostnadsutt i segmentet Øvrige Aktiviteter. Segmentet Ildfast Industri leverte i 2014 en EBITDA på MNOK 29,3 (MNOK 38,2). Resultat før skatt ble MNOK -21,5 (MNOK -16,3).



Svekkelsen skyldes en nedskrivning på aksjeinvesteringen i NBT AS med MNOK 10,8 i fjerde kvartal, samt engangskostnader knyttet til utstedelse av nytt og innløsning av gammelt obligasjonslån. Totalresultatet for året er positivt med MNOK 2,6 (MNOK 51,3). Totalresultatet påvirkes positivt av svekkelsen av norske kroner mot euro.

Kontantstrøm og likviditet

Konsernet hadde i 2014 en positiv kontantstrøm på MNOK 30,9 mot en negativ kontantstrøm på MNOK 24,1 i 2013.

Disponibel likviditet per 31.12.14 utgjorde MNOK 144,5 mot MNOK 79,5 per 31.12.13.

Borgestad ASA plasserte i 2014 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.

Balanse

Konsernet hadde per 31.12.14 en totalkapital på MNOK 1.534 mot MNOK 1.461 per 31.12.13.

Egenkapitalen per 31.12.14 utgjorde MNOK 474 mot MNOK 473 per 31.12.13. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 31 prosent ved utgangen av fjerde kvartal 2014.

Gjennom investeringene i Agora Bytom og Borgestad Industries har konsernet en betydelig valutaeksponering, primært mot euro. Dette har gitt en positiv egenkapitaleffekt på MNOK 28 i 2014 som følge av en svekkelse av norske kroner mot euro.

Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 354 per 31.12.14 mot MNOK 323 per 31.12.13. Den kortsiktige gjelden utgjorde MNOK 232 (MNOK 366).

Per 31.12.14 eide selskapet 21.409 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	Q4		Q1 – Q4	
	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	17,9	15,5	69,7	56,9
EDITDA	7,1	4,5	31,7	21,2
EBIT	3,7	1,2	17,0	7,4

Konsernets eiendomsvirksomhet omfatter flere eiendommer i Norge og Polen. Segmentets EBITDA-resultat i 2014 ble MNOK 31,7 (MNOK 21,2).

Kjøpesenteret Agora Bytom, som er selskapets viktigste investering og utgjør over halvparten av balansen, viser en bedring i resultat og kontantstrøm sammenlignet med fjoråret.



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 108 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 2014 hadde senteret 7,2 millioner besøkende mot 6,7 millioner besøkende i 2013. Dette er en økning på 6,9 prosent. Omsetningsøkningen i 2014 var 4,3 prosent. Besøks- og omsetningsveksten kan først og fremst tilskrives en bedret butikkmix med bredere vare- og tjenesteutvalg. Etterspørselen etter fritids- og underholdningstjenester vokser klart raskere enn salget av sko og klær. Agora Bytom er i en god posisjon til å kapitalisere på denne trenden gjennom en sentral plassering i bykjernen, et variert tilbud av kafeer, restauranter, et moderne treningssenter og åtte kinosaler.

Borgestad foretok en reorganisering av den operasjonelle driften og utleiarbeidet 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 i 2014 på 100 prosent basis ble MNOK 14,0 (MNOK 12,7).

I Borgestad Næringspark, som er heleid datterselskap av Borgestad ASA, er eksisterende eiendomsmasse tilnærmet fullt utleid. Næringsparken hadde et EBITDA-resultat på MNOK 2,4 i 2014 (MNOK 2,3).

Ildfast industri

MNOK	Q4		Q1 – Q4	
	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	150	170,2	659,3	649,5
EDITDA	5,0	13,5	29,3	38,2
EBIT	2,9	11,3	20,2	29,0

Driftsinntektene i 2014 ble MNOK 659,3 mot MNOK 649,5 i 2013, en økning på 1,5 prosent. Dette er segmentets høyeste omsetning noensinne. EBITDA for året ble MNOK 29,3 mot MNOK 38,2 i 2013. Resultatsvekkelsen i 2014 kan i hovedsak tilskrives generelt lavere aktivitet i det norske installasjonsmarkedet, samt engangseffekter som påvirket positivt i fjerde kvartal 2013. Utviklingen i 2014 var positiv for Borgestad Fabrikker AS og det svenske installasjonsselskapet Macon AB.

Segmentet leverte en sterk kontantstrøm i fjerde kvartal 2014 som følge av redusert arbeidskapitalbinding.

Borgestad Industries har i 2014 befestet en sterk markedsposisjon i Norge og Sverige, samt mot sementindustrien globalt. Etter oppkjøp av installasjonsselskapene GL Contracting AS og Macon AB i henholdsvis 2008 og 2011 har segmentet tatt større kontroll over verdikjeden. Gjennom oppkjøpene av T Knutsson AB og JH Bjørklund AS har produktporteføljen mot segmentets eksisterende kundemasse blitt utvidet.



Imidlertid er marginbildet noe svekket i 2014. Det arbeides med tiltak og prosjekter som forventes å gi bedre marginer og økt lønnsomhet på sikt. Et av tiltakene som gjennomføres er at segmentet lanserer produkter under eget merkevarenavn til sementindustrien.

Det gjøres oppmerksom på sesongsvingningene innen segmentet Ildfast Industri, som spesielt relaterer seg til installasjonsvirksomheten.

Ordremassen er på et tilfredsstillende nivå ved inngangen til første kvartal 2015.

Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segmentets EBITDA i 2014 ble MNOK -2,5 (MNOK -16,0). Resultatforbedringen er et resultat av kostnadskutt i segmentet og salg av eiendeler.

Investeringen i Istrail Invest AS, hvor Borgestad har en eierandel på 50 prosent, ga et resultatbidrag på MNOK 0,9 (MNOK 0,5) i 2014.

I andre kvartal 2014 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.

Konsernets aksjeinvestering i NBT AS er nedskrevet med MNOK 10,8 i kvartalet. Dette belaster selskapets finanskostnader, men gir ingen kontantstrømeffekt. For øvrig vises til note 8.

Styret vil ovenfor generalforsamlingen innstille på at det ikke utbetales utbytte for regnskapsåret 2014.

FREMTIDSUTSIKTER

Styret forventer et bedre driftsresultat i 2015 enn i 2014. Dette skyldes primært fortsatt resultatfremgang for Agora Bytom, samt effekten av iverksatte kostnadsreduksjoner.

*Borgestad, 20. februar 2015
Styret i Borgestad ASA*



BORGESTAD ASA

BORGESTAD GROUP

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

	(NOK 1 000)			NOTES	IFRS		
	2014	2013	2013		2014	2013	2013
	1.10-31.12	1.10-31.12	1.10-31.12		1.1-31.12	1.1-31.12	1.1-31.12
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER							
Driftsinntekter		164 859	167 740			714 580	693 716
Andre inntekter		2 330	18 474			19 061	18 474
Netto driftsinntekter		167 189	186 214	(3)		733 641	712 190
Varekostnader							
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		(77 652)	(83 388)			(303 262)	(310 530)
Andre driftskostnader		(39 011)	(51 593)			(203 385)	(191 405)
Sum driftskostnader		(39 207)	(38 029)			(168 490)	(166 961)
EBITDA		(156 070)	(173 010)			(675 137)	(668 796)
Avskrivninger		11 119	13 204			59 504	43 394
Depreciation		(5 607)	(5 695)			(24 012)	(23 458)
DRIFTSRESULTAT		5 512	7 509	(3)		34 492	19 936
Finansinntekter og finanskostnader							
Renteinntekter		247	(78)			647	898
Agjo/(disagio)		698	1 998	(3)		(661)	5 093
Rentekostnader		(12 012)	(11 186)			(41 525)	(43 776)
Øvrige finansinntekter/(kostnader)		(16 661)	(260)	(8)		(15 775)	1 430
Andel resultat i tilknyttet selskap og FKV		612	(1 949)	(7)		1 346	129
Netto finansposter		(27 116)	(11 475)			(55 968)	(36 226)
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		(21 604)	(3 966)	(3)		(21 476)	(16 290)
Skattekostnad på ordinært resultat		(997)	39 945			(2 276)	29 525
PERIODENS RESULTAT		(22 601)	35 979			(23 752)	13 236
Minoritetens andel av periodens resultat		(847)	(1 552)			2 475	3 771
Majoritetens andel av periodens totalresultat		(21 754)	37 531			(26 227)	9 464
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		(6,7)	18,5			(7,8)	3,6



BORGESTAD ASA

Oppstilling over totalresultat

Statement of recognised income and expense

	2014		2013		IFRS	
	1.10-31.12	1.10-31.12	1.10-31.12	1.1-31.12	2014	2013
					1.1-31.12	1.1-31.12
Periodens resultat etter skatt		(22 601)	35 979	(23 752)	13 235	50 581
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		46 492	9 678	34 180	(5 801)	(17 290)
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper		(6 689)	(8 240)	(5 801)	83	9 672
Endring i virkelig verdi av kontantstrømskring		12	2 745	(14)	(18)	(95)
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømskring		(2)	(14)	(14)	347	266
Valutaomregning på nettoinvesteringer i tilknyttede selskap og FKV		347	266	266	347	266
Andre egenkapitaltransaksjoner		(10)	58	(45)	58	58
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat		40 150	4 493	28 746	43 192	
Revulering av ytellesbaserte pensjonsordninger		(3 281)	(5 510)	(3 281)	(7 184)	
Skatteeffekt av reevaluering ytellesbaserte pensjonsordninger		886	1 542	886	2 011	
Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert over resultat		(2 395)	(3 988)	(2 395)	(5 173)	
Totalresultat i perioden		15 154	36 504	2 599	51 254	
Minoritetens andel av periodens totalresultat		(516)	(1 552)	2 661	3 771	
Majoritetens andel av periodens totalresultat		15 670	38 056	(62)	47 483	



BORGESTAD ASA

BORGESTAD GROUP

KONSOLIDERT BALANSE

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	IFRS	
	2014	2013
(NOK 1 000)	31.12	31.12
EIENDELER		
ANLEGGSMIDLER		
Immaterielle eiendeler		
Utsatt skattefordel	25 664	31 465
Goodwill	81 373	80 312
Værdige driftsmidler		
Bygninger	64 039	27 623
Investeringseiendom	898 848	864 984
Driftsløsøre	42 481	42 956
Finansielle anleggsmidler		
Andre fordringer	615	1 534
Fordring tilknyttet selskap og FKV	4 300	4 301
Andre aksjer	25 141	26 086
Andel i tilknyttede selskap og FKV	36 921	38 395
Pensjonsmidler	0	132
SUM ANLEGGSMIDLER	1 179 382	1 137 788
OMLØPSMIDLER		
Varebeholdning	109 732	109 318
Fordringer		
Kundefordringer	112 217	110 075
Andre fordringer	28 349	18 739
Investeringer		
Aksjer	28 048	38 796
Kontanter og kontantekvivalenter		
Bankinnskudd	75 994	46 315
SUM OMLØPSMIDLER	354 340	323 243
SUM EIENDELER	1 533 722	1 461 031
ASSETS		
NON-CURRENT ASSETS		
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		
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	1 179 382	1 137 788
CURRENT ASSETS		
Inventories		
Debtors		
Trade receivables		
Other receivables		
Investments		
Shares		
Cash and cash equivalents		
Bank deposits		
TOTAL CURRENT ASSETS	354 340	323 243
TOTAL ASSETS	1 533 722	1 461 031



BORGESTAD ASA

BORGESTAD GROUP

KONSOLIDERT BALANSE

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	IFRS	
(NOK 1 000)	2014	2013
	31.12	31.12
EGENKAPITAL OG GJELD		
EGENKAPITAL		
Aksjekapital	33 933	33 933
Egne aksjer	(214)	(233)
Overkurs	62 980	62 980
Sum innskutt egenkapital	96 699	96 680
Fond for verdiendringer	12 769	9 413
Kontantstrømsriking reserve	(148)	(213)
Omrigningsdifferanser	58 296	29 954
Annen egenkapital	290 725	322 449
Annen egenkapital	361 642	361 603
Minoritetsinteresser	15 784	14 716
SUM EGENKAPITAL	474 125	472 999
LANGSIKTIG GJELD		
Pensjonsforpliktelse	11 894	10 644
Pantegjeld langsiktig	510 257	502 113
Annen langsiktig gjeld	7 260	8 468
Obligasjonslån	294 700	97 739
Utsatt skatt forpliktelser	2 880	2 805
Avsetning for forpliktelser	968	757
SUM LANGSIKTIG GJELD	827 859	622 526
KORTSIKTIG GJELD		
Kassekreditt	50 297	66 384
Pantegjeld	23 492	142 564
Leverandørgjeld	97 670	91 022
Betalbar skatt	161	1 266
Skyldige offentlige avgifter	16 225	19 246
Annen kortsiktig gjeld	43 793	45 024
SUM KORTSIKTIG GJELD	231 638	365 506
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	1 533 722	1 461 031
EGENKAPITAL OG LIABILITIES		
EQUITY		
Share capital	33 933	33 933
Treasury shares	(214)	(233)
Paid in capital	62 980	62 980
Total restricted equity	96 699	96 680
Reserve for valuation changes	12 769	9 413
Cash flow hedge reserves	(148)	(213)
Foreign currency translation	58 296	29 954
Retained earnings	290 725	322 449
Other equity	361 642	361 603
Non controlling interests	15 784	14 716
TOTAL EQUITY	474 125	472 999
LONG TERM LIABILITIES		
Pension liabilities	11 894	10 644
Mortgage debt	510 257	502 113
Other long term debt	7 260	8 468
Bond loan	294 700	97 739
Deferred tax liabilities	2 880	2 805
Provision for liabilities	968	757
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	827 859	622 526
SHORT TERM LIABILITIES		
Bank overdraft	50 297	66 384
Mortgage loan	23 492	142 564
Trade payables	97 670	91 022
Current tax payable	161	1 266
Public duties payable	16 225	19 246
Other short-term liabilities	43 793	45 024
TOTAL CURRENT LIABILITIES	231 638	365 506
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1 533 722	1 461 031



BORGESTAD ASA

BORGESTAD ASA GROUP

	IFRS	
	2014	2013
	1.1-31.12	1.1-31.12
KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING		
(NOK 1 000)		
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer		
+/- Balanseendringer driftsposter	4 044	(4 317)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 809	4 424
Utbetalinger til TS og FKV	0	(2 125)
Utbetalinger til andre investeringer	(16 887)	(7 851)
Innbetalinger fra TS og FKV	3 102	0
Innbetalinger fra andre investeringer	10 850	194
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(2 935)	(9 782)
Innbetaling ved emisjon	0	33 198
Netto endring i finansiell gjeld	33 971	(49 462)
Kjøp/ salg av egne aksjer	(80)	(641)
Utbetaling av utbytte	(1 896)	(1 801)
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	31 995	(18 706)
Kontantstrøm i perioden	30 869	(24 064)
Bank og kassebeholdning		
Likviditetsbeholdning 1.1	45 125	70 379
Bank og kassebeholdning	45 125	70 379
Bank og kassebeholdning		
Likviditetsbeholdning perodeslutt	75 994	46 315
Disponibla trekkrettheter/bundne midler	76 994	46 315
Disponibel likviditet perodeslutt	(5)	33 175
Likviditet reserveslutt	(5)	79 490
EGENKAPITALOPPSTILLING		
(NOK 1 000)	2014	2013
Egenkapital per 1.1.	31.des	31.des
Periodens resultat	472 999	390 192
Andre innregnede inntekter og kosnader	(23 752)	13 235
Egne aksjer	26 351	38 019
Utbytte gitt til minoritet	120	(384)
Økning av minoritetsinteresse	(1 896)	(1 261)
Egenkapital ved perodeslutt	474 125	472 999
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY		
(NOK 1 000)	2014	2013
Equity as of January 1st	31.des	31.des
Result for the period	472 999	390 192
Recognised income and expense for the period	(23 752)	13 235
Own shares	26 351	38 019
Dividends to non- controlling interests	120	(384)
Acquisition of minority interest	(1 896)	(1 261)
Equity at the end of the period	474 125	472 999



BORGESTAD ASA

BORGESTAD ASA GROUP

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

(NOK 1.000)	Selskapskapital	Egne aksjer	Overtkurs	Fond for verdi- endringer	Kontant-strøms- sikring	Annen valuta-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									
Andre inntekter og kostnader				3 356	65	28 342	(26 227)	2 475	(23 752)
Totale inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	3 356	65	28 342	(31 825)	2 661	2 599
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær								(1 896)	(1 896)
Salg av egne aksjer				19			101		120
Kjøp av minoritetsinteresser								303	303
Egenkapital IFRS 31.12.2014	33 933	(214)	62 980	12 769	(148)	58 296	290 725	15 784	474 125
(NOK 1.000)	Selskapskapital	Egne aksjer	Overtkurs	Fond for verdi- endringer	Kontant-strøms- sikring	Annen valuta-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									
Andre inntekter og kostnader				2 034	111	37 075	9 464	3 771	13 235
Totale inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	2 034	111	37 075	8 263	3 771	51 254
Utbytte								(1 261)	(1 261)
Kjøp av egne aksjer							(348)		(364)
Salg av aksjer i datterselskap							276		0
Kapitalforhøyelse ved fusjon	9 592		27 052				(36 644)		0
Fortrinnsrettet emisjon	4 933		28 265						0
Egenkapital IFRS 31.12.13	33 933	(233)	62 980	9 413	(213)	29 954	322 449	14 716	472 999
AKSJENFORMASJON		2014	2014	2014	2013	2013		2013	2013
(NOK 1.000)	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer
Antall aksjer 1.1	23 266	3 370 044	3 393 310	23 266	3 370 044	3 393 310	19 706	1 921 092	1 940 798
Kjøp/ salg egne aksjer	(1 857)	1 857	0			0	3 560	(3 560)	0
Kapitalforhøyelse ved fusjon			0			0		959 179	959 179
Emisjon			0			0		493 333	493 333
Antall aksjer periode-slutt	21 409	3 371 901	3 393 310	23 266	3 370 044	3 393 310	23 266	3 370 044	3 393 310



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. januar 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 (48,72 %)

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.



BORGESTAD ASA

NOTE 3 SEGMENTFORDELING

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

(NOK 1 000)	2014		2013		2013	
Eiendom	1.10 - 31.12	1.1 - 31.12	1.10 - 31.12	1.1 - 31.12	1.1 - 31.12	1.1 - 31.12
Driftsinntekter	17 859	69 737	15 523	69 737	56 931	56 931
EBITDA	7 094	31 650	4 545	31 650	21 247	21 247
Avskrivninger	(3 430)	(14 632)	(3 385)	(14 632)	(13 825)	(13 825)
Driftsresultat	3 664	17 018	1 160	17 018	7 422	7 422
Andel resultat i TS og FKV	(244)	186	(83)	186	(438)	(438)
Agjo/(disagio)	0	0	2 045	0	2 899	2 899
Øvrige finansinntekter og kostnader	(10 697)	(36 730)	(12 112)	(36 730)	(43 585)	(43 585)
Resultat før skatt	(7 277)	(19 526)	(8 990)	(19 526)	(33 702)	(33 702)

Ildfast

(NOK 1 000)	2014		2013		2013	
Eiendom	1.10 - 31.12	1.1 - 31.12	1.10 - 31.12	1.1 - 31.12	1.1 - 31.12	1.1 - 31.12
Driftsinntekter	150 006	659 286	170 226	659 286	649 510	649 510
EBITDA	4 991	29 302	13 481	29 302	38 191	38 191
Avskrivninger	(2 124)	(9 151)	(2 200)	(9 151)	(9 205)	(9 205)
Driftsresultat	2 867	20 151	11 281	20 151	28 986	28 986
Agjo/(disagio)	698	(661)	(52)	(661)	2 194	2 194
Øvrige finansinntekter og kostnader	(2 520)	(8 617)	(1 630)	(8 617)	(4 717)	(4 717)
Resultat før skatt	1 045	10 873	9 599	10 873	26 463	26 463

Refractory

Gross revenue	170 226
EBITDA	13 481
Depreciations	(2 200)
Operating result	11 281
Exchange gain/(loss)	(52)
Other financial income and expenses	(1 630)
Result before tax	9 599



	2014	2013	2014	2013
	1.10 - 31.12	1.10 - 31.12	1.1 - 31.12	1.1 - 31.12
Morselskap, øvrige aktiviteter og eliminerings	1.10 - 31.12	1.10 - 31.12	1.1 - 31.12	1.1 - 31.12
Driftsinntekter				
EBITDA	(676)	465	4 619	5 749
Avskrivninger	(967)	(4 822)	(2 448)	(16 044)
Driftsresultat	(53)	(110)	(229)	(428)
Andel resultat i TS og FKV	(1 020)	(4 932)	(2 677)	(16 472)
Agio/(disagio)	856	(1 866)	1 159	567
Øvrige finansinntekter og kostnader	0	5	0	0
Resultat før skatt	(15 207)	2 219	(11 304)	6 855
Resultat før skatt	(15 371)	(4 574)	(12 822)	(9 050)
Total	Total			
Driftsinntekter				
EBITDA	167 189	186 214	733 641	712 190
Avskrivninger	11 118	13 204	58 504	43 394
Driftsresultat	(5 607)	(5 695)	(24 012)	(23 458)
Andel resultat i TS og FKV	5 512	7 509	34 492	19 936
Agio/(disagio)	612	(1 949)	1 346	129
Øvrige finansinntekter og kostnader	698	1 998	(661)	5 093
Resultat før skatt	(28 426)	(11 524)	(56 653)	(41 448)
Resultat før skatt	(21 604)	(3 966)	(21 476)	(16 290)

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 aksepterte obligasjonseiere i selskapets tidligere obligasjonslån (Ticker: BOR02 RET, ISIN: NO 001 0649924) å konvertere obligasjoner med nominell verdi på NOK 70,5 millioner til obligasjoner i det nye obligasjonslånet.

NOTE 5 PANTEGJELD

Borgestad ASA har en trekkfasilitet i Sparebank1 Telemark på MNOK 50. Obligasjonslånet i Borgestad ASA er på MNOK 300., bokført til amortisert kost. Agora Bytom Sp. z o.o. har lån i Bank Pekao i Polen på MEUR 53,4 tilsvarende MNOK 469,4. Borgestad Industries har kredittfasiliteter på ca. MNOK 160 i Nordea.

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 31. desember 2014 har selskapet 21 409 egne aksjer til en kostpris på NOK 3 415 888.

NOTE 7 INVESTERING I TILKNYTTETE SELSKAP OG FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

(NOK 1 000)

Balanse 31.12.2014

	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	15 398	1 908	-718	14 871	31 459
Mer/mindrev verdier i konsern	0	-146	-250	4 890	4 494
Bokført verdi i konsern	15 398	1 762	-968	19 761	35 953

Investeringer med positiv verdi

Investeringer med negativ verdi

Sum investering i tilknyttet og felleskontrollert selskap:

36 921
-968
35 953

(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	120	265	67	894	1 346
Justeringer konsern	0	0	0	0	0
Andel resultat i konsern	120	265	67	894	1 346

(NOK 1 000)

Langsiktig fordring tilknyttet selskap og FKV bokført etter egenkapitalmetoden består av

	2014 31.12.	2013 31.12.
Bridge Eiendom 50% FKV	4 300	4 301
Sum langsiktige fordringer på tilknyttet selskap og FKV	4 300	4 301

(NOK 1 000)

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

Selskap:	Driftsinntekter		Renteinntekter		Driftsinntekter		Renteinntekter	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Istrail Invest AS	146	0	0	0	379	0	0	0
Bridge Eiendom	14	0	0	0	36	47	0	0
Grenland Arena AS	130	0	0	0	443	0	0	0
Total	289	0	0	0	858	47	0	0



BORGESTAD ASA

NOTE 8 EIENDELER INNREGNET TIL VIRKELIG VERDI

(NOK 1 000)

Finansielle eiendeler innregnet til virkelig verdi med verdiendringer over resultat

	31.12.2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	31 178	126		30 153
Sikringsinstrumenter over resultatregnskapet	-937		-937	
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	-190		-190	

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Aksjer	22 659	152		22 507
SUM	52 710	278	-1 127	52 660

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

Spesifikasjon av endringer i Nivå 3

	31.12.2014	31.12.2013
Virkelig verdi 01.01		
Årets tilgang	64 314	63 826
Årets avgang	0	488
Verdiendringer ført i resultatregnskap	0	0
SUM	-11 654	0
	52 660	64 314

Negativ verdiendringer på TNOK 10 755 ført i resultatregnskapet i fjerde kvartal gjelder aksjeinvesteringer i NBT AS. Aksjene i NBT AS er balanseført til TNOK 28 048 per 31. desember 2014. Dette tilsvarer en verdsettelse på kr 27,50 pr aksje.

Borgestad 20. februar 2014
Styret i Borgestad ASA

Bertel O. Steen
Styreleder

Gudmund Bratrud

Jacob A. Møller

Sissel Grefsrud

Hilde Westlie

Christen Knudsen
adm. direktør