

# DELÅRSRAPPORT FØRSTE KVARTAL 2016

## HOVEDTREKK

- EBITDA i første kvartal 2016 ble MNOK -2,1 mot MNOK 2,9 i samme periode i 2015.
- For segment Eiendom ble EBITDA i første kvartal 2016 MNOK 7,3 mot MNOK 9,6 i første kvartal 2015.
- EBITDA i segment Ildfast ble MNOK -7,2 mot MNOK -4,8 i første kvartal 2015.
- Bokført egenkapital var MNOK 449 per 31.03.16, en egenkapitalandel på 28 prosent.
- Byggingen av produksjonsanlegget for masser foregår i henhold til oppsatt tidsplan.
- Borgestad ASA ble i april 2016 enig med Bank Pekao S.A. om en refinansiering av kjøpesenteret Agora Bytom.



(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)	Q1	
	2016	2015
Driftsinntekter	164,9	146,1
Driftskostnader eks avskrivninger	167,0	143,2
EBITDA	-2,1	2,9
Avskrivninger	6,6	6,4
Driftsresultat	-8,7	-3,5
Netto finansposter	-11,5	-13,5
Ordinært resultat før skattekostnad	-20,2	-17,0

Som forventet leverer konsernet et svakt første kvartal med en EBITDA i perioden på MNOK -2,1 mot MNOK 2,9 i samme periode i 2015. Den negative utvikling på EBITDA i første kvartal 2016 sammenlignet med første kvartal 2015 er på MNOK -5,0 for konsernet. Svekkelsen henføres til segmentene Eiendom og Ildfast industri, med hhv. MNOK -2,3 og MNOK -2,5.

## Eiendom

Segment eiendom (MNOK)	Q1	
	2016	2015
Driftsinntekter	16,3	17,8
EBITDA	7,2	9,6
Driftsresultat	3,4	5,6

Konsernets eiendomsvirksomhet omfatter eiendommer i Polen og Norge. Kjøpesenteret Agora Bytom i Polen er konsernets viktigste investering og utgjør over halvparten av balansen. 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 108 butikker i senteret. Leietakerne omfatter store internasjonale kjeder, samt viktige polske merkevarer. Kjøpesenteret ligger sentralt i Schlesien regionen i Polen og har en sterk markedsposisjon i sitt primære nedslagsfelt. Omsetningen i senteret økte med 3,3 prosent i første kvartal 2016 sammenlignet med samme periode i 2015. 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. Etterspørselen etter fritids- og underholdningstjenester vokser klart raskere enn moteartikler, dette er en trend som over tid har ytterligere forsterket seg i Agora Bytom. 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, danseskole og kino. Denne utvikling har vært, og er, en sentral del av utleiestrategien.

Segmentets EBITDA i første kvartal 2016 ble MNOK 7,2 (MNOK 9,6). Svekkelsen i EBITDA i første kvartal 2016 sammenlignet med første kvartal 2015 kan i all hovedsak henføres til redusert utleiegrad og forskyvninger av planlagte butikkåpninger i kjøpesenteret Agora Bytom, samt nedgang i EBITDA i Borgestad Næringspark.

Borgestad ASA ble i april 2016 enig med Bank Pekao S.A. om en refinansiering av det eksisterende låneengasjementet knyttet til kjøpesenteret Agora Bytom. Etter refinansieringen vil låneengasjementet være på MEUR 53,5 med forfall 5 år etter utbetalingstidspunktet (senest 30. september 2021). De øvrige vilkår knyttet til det nye låneengasjementet vil i det vesentlige samsvare med vilkår under det eksisterende låneengasjementet med Bank Pekao S.A.. Det er forventet at refinansieringen formelt vil bli gjennomført i mai eller juni 2016. For Borgestad innebærer refinansieringen av Agora Bytom en positiv likviditetstilførsel på ca. MEUR 1,7.

Borgestad ASA eier 49 prosent av aksjene i Grenland Arena AS. Næringsbygget er fullt utleid på tilfredsstillende vilkår. EBITDA i første kvartal 2016 på 100 prosent basis ble MNOK 3,3 (MNOK 3,3).

I Borgestad Næringspark AS er eksisterende eiendomsmasse tilnærmet fullt utleid. Næringsparken hadde i første kvartal 2016 en EBITDA på MNOK 0,7 (MNOK 1,3).

## Ildfast Industri

Segment Ildfast industri (MNOK)	Q1	
	2016	2015
Driftsinntekter	149,1	129,1
EBITDA	-7,3	-4,8
Driftsresultat	-10,0	-7,1

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 kan defineres som stein eller masser, og produseres i mange ulike varianter avhengig av bruksområdet. Ildfaste materialer benyttes i hovedsak for å beskytte produksjonsutstyr i prosessindustri med høye temperaturer, samt bidrar til energibesparelse.

Borgestad Industries hovedfokus er å sikre verdikjeden med egne merkevarer og installasjonstjenester. Konsernets kunder har behov for både ildfast stein og masser. Borgestad har gjennom flere år arbeidet aktivt for å sikre konsernet en større andel av verdikjeden. Det er på bakgrunn av dette arbeidet besluttet å investere i en ny produksjonsenhet for ildfaste masser i tilknytning til fabrikk i Bjuv. Den vil stå klar for produksjon fra september 2016, og ambisjonen er å bygge det mest moderne produksjonsanlegget i bransjen. Konsernets nye masseprogram vil bli introdusert til markedet i løpet av 2. halvår 2016. Som en del av denne satsningen har FoU ressursene blitt forsterket.

Strategien med større kontroll over verdikjeden vil bidra til økt lønnsomhet for segmentet.

Segment Ildfast Industri leverer en omsetningsvekst på 15,5 prosent i første kvartal 2016 sammenlignet med første kvartal 2015. Likevel har segmentet en negativ EBITDA på MNOK 7,2 mot en negativ EBITDA på MNOK 4,8 i samme periode i 2015. Installasjon har tradisjonelt en sesongmessig lav aktivitet i første kvartal. Aktiviteten i Ildfast industri varierer betydelig gjennom året med andre og tredje kvartal som periodene med høyest omsetning. Ved utgangen av første kvartal 2016 er ordremassen på samme nivå som ved utgangen av første kvartal 2015.

Egil Friestad har vært CEO i Borgestad Industries i 16 år, og har på eget initiativ ønsket å fratre fra 1. september 2016. Etter initiativ fra styret vil han overta som styreleder i Borgestad Industries fra samme dato. Dette for å sikre kontinuitet i en viktig periode for konsernet. Fra samme tidspunkt overtar Niclas Sjöberg som ny CEO i Borgestad Industries. Han er en av gründerne av Macon. Som daglig leder i Macon har han vært med å bygge opp selskapet fra en omsetning på MSEK 8 i 2005 til MSEK 205 i 2015. Niclas Sjöberg er i dag medlem av ledergruppen i segment Ildfast.

## Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segment Øvrige aktiviteter (MNOK)	Q1	
	2016	2015
Driftsinntekter	-0,5	-0,8
EDITDA	-2,0	-1,9
EBIT	-2,1	-2,0

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

Segment Øvrige har i første kvartal 2016 en negativ EBITDA på MNOK 2,0 (MNOK – 1,9).

Investeringen i Istrail Invest AS, hvor konsernet har en eierandel på 50 prosent, ga et resultatbidrag på MNOK 0,1 i første kvartal 2016 (MNOK -0,7).

Borgestad har i mai 2016 solgt sin eierandel på 50 prosent i Istrail Invest AS, med kontantoppgjør, for MNOK 18,25. Garantiansvaret pålydende MNOK 10 overfor Handelsbanken bortfaller på oppgjørstidspunktet. Salget av eierandelen i Istrail Invest AS vil gi et estimert regnskapsmessig tap i konsernet på MNOK 1,6 som innregnes i 2. kvartal 2016.

## Kontantstrøm og likviditet

Konsernet har i første kvartal 2016 en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 21,5 mot en negativ kontantstrøm på MNOK 31,9 i første kvartal 2015.

Disponibel likviditet per 31.03.16 utgjorde MNOK 124,1 mot MNOK 142,6 per 31.03.15.

## Balanse

Konsernet hadde per 31.03.16 en total kapital på MNOK 1.601 mot MNOK 1.619 per 31.12.15. Egenkapitalen per 31.03.16 utgjorde MNOK 449 mot MNOK 485 per 31.12.15. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 28 prosent ved utgangen av første kvartal 2016.

Gjennom investeringene i Agora Bytom og Borgestad Industries har konsernet en betydelig valutaeksponering, primært mot euro. Dette har gitt en negativ egenkapitaleffekt på MNOK 13,1 i første kvartal 2016 som følge av en svekkelse av euro mot norske kroner.

Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 379 per 31.03.16 mot MNOK 381 per 31.12.15. Den kortsiktige gjelden utgjorde MNOK 294 (MNOK 768). Styret vil i den forbindelse henvise til avsnittet under segment Eiendom om refinansiering av kjøpesenteret Agora Bytom.

Per 31.03.16 eide selskapet 21 415 egne aksjer.

**BORGESTAD ASA KONSERN**

Regnskapsrapport per 31. mars 2016

**KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP**

	NOTER	IFRS	
		2016 01.01-31.03	2015 01.01-31.03
<i>(NOK 1 000)</i>			
<b>DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>			
Driftsinntekter		162 864	141 188
Andre inntekter		2 055	4 909
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>(3)</b>	<b>164 919</b>	<b>146 097</b>
Varekostnader		-83 615	-65 539
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		-48 915	-44 305
Andre driftskostnader		-34 480	-33 374
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-167 009</b>	<b>-143 218</b>
<b>EBITDA</b>		<b>-2 090</b>	<b>2 879</b>
Avskrivninger		-6 620	-6 410
<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>(3)</b>	<b>-8 710</b>	<b>-3 531</b>
<b>Finansinntekter og kostnader</b>			
Renteinntekter		117	73
Agio/disagio	(3)	-45	-493
Rentekostnader		-10 849	-11 095
Øvrige finansinntekter/kostnader	(9)	-1 038	-1 248
Andel resultat i tilknyttet selskap	(8)	276	-704
<b>Netto finansposter</b>		<b>-11 539</b>	<b>-13 467</b>
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>	<b>(3)</b>	<b>-20 248</b>	<b>-16 998</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		-1 798	2 270
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-22 046</b>	<b>-14 728</b>
Minoritetens andel av periodens resultat		2 847	-2 048
Majoritetens andel av periodens resultat		-24 893	-12 680
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		-7,3	-4,4
<b>Oppstilling over totalresultat</b>			
Periodens resultat etter skatt		-22 046	-14 728
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		-13 058	-19 698
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper		3 156	-926
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		29	384
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		-7	-7
Valutaomregning på nettoinvesteringer i tilknyttede selskap		58	0
Andre egenkapitaltransaksjoner		536	0
<b>Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat</b>		<b>-9 287</b>	<b>-20 247</b>
Revulering av ytelsesbaserte pensjonsordninger		0	0
Skatteeffekt av reevaluering ytelsesbaserte pensjonsordninger		0	0
<b>Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert over resultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalresultat i perioden</b>		<b>-31 333</b>	<b>-34 975</b>
Minoritetens andel av periodens totalresultat		-3 122	-2 230
Majoritetens andel av periodens totalresultat		-28 211	-32 745



BORGESTAD ASA

IFRS

## KONSOLIDERT BALANSE

(NOK 1 000)	NOTER	2016 31.03.	2015 31.12.
<b>EIENDELER</b>			
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skatteiendel		19 796	20 081
Goodwill		87 402	88 477
<b>Varige driftsmidler</b>			
Bygninger		62 810	63 909
Investerings eiendom	(7)	914 957	937 301
Driftsløsøre		68 203	60 755
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Andre fordringer		1 595	552
Fordring tilknyttet selskap	(8)	3 825	3 709
Andre aksjer	(9)	24 784	24 797
Andel i tilknyttede selskap	(8)	38 575	38 312
Pensjonsmidler		0	0
<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>		<b>1 221 946</b>	<b>1 237 894</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
Varebeholdning		129 241	122 583
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		116 500	117 986
Andre fordringer		30 669	19 895
<b>Investeringer</b>			
Aksjer	(9)	27 699	27 705
<b>Kontanter og kontantekvivalenter</b>			
Bankinnskudd		74 537	93 014
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>		<b>378 646</b>	<b>381 184</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 600 593</b>	<b>1 619 078</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aksjekapital		33 933	33 933
Egne aksjer	(6)	-214	-205
Overkurs		62 980	62 980
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>96 699</b>	<b>96 708</b>
Fond for verdiendringer		13 179	13 121
Kontantstrømsikring reserve		-33	-55
Omregningsdifferanser		75 625	85 527
Annen egenkapital		247 462	265 899
<b>Annen egenkapital</b>		<b>336 233</b>	<b>364 492</b>
Minoritetsinteresser		16 092	23 719
<b>SUM EGENKAPITAL</b>		<b>449 024</b>	<b>484 920</b>
<b>LANGSIKTIG GJELD</b>			
Pensjonsforpliktelser		13 033	13 033
Pantegjeld langsiktig	(5)	539 459	47 420
Annen langsiktig gjeld	(5)	4 899	5 536
Obligasjonslån	(5)	297 109	296 627
Utsatt skatt forpliktelser		3 611	3 706
Avsetning for forpliktelser	(8)	0	0
<b>SUM LANGSIKTIG GJELD</b>		<b>858 111</b>	<b>366 322</b>
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>			
Kassekreditt	(5)	125 777	101 385
Pantegjeld	(5)	0	506 854
Leverandørgjeld		78 506	65 533
Betalbar skatt		6 117	1 336
Skyldige offentlige avgifter		36 154	22 440
Annen kortsiktig gjeld		46 902	70 287
<b>SUM KORTSIKTIG GJELD</b>		<b>293 456</b>	<b>767 835</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 600 593</b>	<b>1 619 078</b>



BORGESTAD ASA

## KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

IFRS

(NOK 1 000)

	2016 01.01-31.03	2015 01.01-31.03
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	-13 860	-10 803
+/- Balanseendringer driftsposter	-7 636	-21 049
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-21 496</b>	<b>-31 853</b>
Utbetalinger til andre investeringer	-12 568	-1 714
Innbetalinger fra tilknyttede selskaper	0	0
Innbetalinger fra andre investeringer	0	750
<b>Kontantstrøm fra investerings aktiviteter</b>	<b>-12 568</b>	<b>-964</b>
Netto endring i finansiell gjeld	20 149	6 239
Kjøp/ salg av egne aksjer	-56	-73
Utbetaling av utbytte	-4 505	-2015
<b>Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter</b>	<b>15 587</b>	<b>4 151</b>
<b>Kontantstrøm i perioden</b>	<b>-18 477</b>	<b>-28 666</b>
Bank og kassebeholdning	93 014	75 994
<b>Likviditetsbeholdning 1.1</b>	<b>93 014</b>	<b>75 994</b>
Bank og kassebeholdning	74 537	47 327
<b>Likviditetsbeholdning periodeslutt</b>	<b>74 537</b>	<b>47 327</b>
Disponible trekkrettigheter/bundne midler	(5)	49 515
<b>Disponibel likviditet periodeslutt</b>	<b>(5)</b>	<b>124 053</b>
		142 611





## EGENKAPITALOPPSTILLING

	2016 31.03	2015 31.03
(NOK 1 000)		
<b>Egenkapital per 01.01</b>	<b>484 919</b>	<b>472 999</b>
Periodens resultat	-22 046	-14 728
Andre innregnede inntekter og kostnader	-9 287	-20 247
Egne aksjer	-56	73
Innbetaling av uhevet utbytte	0	0
Utbytte gitt til minoritet	-4 505	-2 015
Kjøp av minoritetsinteresser	0	0
<b>Egenkapital ved periodeslutt</b>	<b>449 024</b>	<b>436 082</b>

## AKSJEINFORMASJON

	2016			2015		
	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer
Antall aksjer 01.01	20 515	3 372 795	3 393 310	21 409	3 371 901	3 393 310
Kjøp/ salg egne aksjer	900	-900	0	-1 128	1 128	0
<b>Antall aksjer periodeslutt 31.03</b>	<b>21 415</b>	<b>3 371 895</b>	<b>3 393 310</b>	<b>20 281</b>	<b>3 373 029</b>	<b>3 393 310</b>

## 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
<b>Egenkapital IFRS 01.01.16</b>	<b>33 933</b>	<b>-205</b>	<b>62 980</b>	<b>13 121</b>	<b>-55</b>	<b>85 527</b>	<b>265 900</b>	<b>23 719</b>	<b>484 920</b>
Periodens resultat	0	0	0	0	0	0	-24 893	2 847	-22 046
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	58	22	-9 902	6 502	-5 969	-9 287
<b>Totale inntekter og kostnader i perioden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58</b>	<b>22</b>	<b>-9 902</b>	<b>-18 391</b>	<b>-3 122</b>	<b>-31 333</b>
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær	0	0	0	0	0	0	0	-4 505	-4 505
Uhevet utbytte	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kjøp og salg av egne aksjer	0	-9	0	0	0	0	-47	0	-56
Kjøp av minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital IFRS 31.03.2016</b>	<b>33 933</b>	<b>-214</b>	<b>62 980</b>	<b>13 179</b>	<b>-33</b>	<b>75 625</b>	<b>247 462</b>	<b>16 092</b>	<b>449 024</b>

(NOK 1 000)	Selskaps-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Fond for verdi- endringer	Kontant-strøms- sikring	Annen valuta- omregnings- reserve	Annen egenkapital	Minoritets interesser	Sum
<b>Egenkapital IFRS 01.01.15</b>	<b>33933</b>	<b>-214</b>	<b>62980,2</b>	<b>12 769</b>	<b>-148</b>	<b>58 296</b>	<b>290 725</b>	<b>15 784</b>	<b>474 125</b>
Periodens resultat							-12 680	-2 048	-14 728
Andre inntekter og kostnader				137	24	-13 441	-6 785	-182	-20 247
<b>Totale inntekter og kostnader i perioden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>137</b>	<b>24</b>	<b>-13 441</b>	<b>-19 465</b>	<b>-2 230</b>	<b>-34 975</b>
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær								-2 015	-2 015
Salg av egne aksjer		11					62		73
Kjøp av minoritetsinteresser									0
<b>Egenkapital IFRS 31.03.2015</b>	<b>33933</b>	<b>-203</b>	<b>62980</b>	<b>12 906</b>	<b>-124</b>	<b>44 855</b>	<b>271 322</b>	<b>11 539</b>	<b>437 208</b>



# Noter til regnskapet for Borgestad ASA 1. kvartal 2016

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 2016.

*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  
G-A Holding 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 (48,72 %)

**NOTE 3 SEGMENTFORDELING**

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

Eiendom	2016	2015
	01.01 - 31.03	01.01 - 31.03
Driftsinntekter	16 299	17 804
EBITDA	7 239	9 552
Avskrivninger	-3 874	-4 001
Driftsresultat	3 366	5 551
Andel resultat i tilknyttede selskaper	84	-101
Øvrige finansinntekter og kostnader	-9 277	-9 236
Resultat før skatt	-5 827	-3 786
<b>Ildfast</b>		
Driftsinntekter	149 133	129 142
EBITDA	-7 286	-4 759
Avskrivninger	-2 731	-2 355
Driftsresultat	-10 017	-7 114
Agio/disagio	-45	-493
Øvrige finansinntekter og kostnader	-2 853	-2 796
Resultat før skatt	-12 915	-10 403
<b>Morselskap, øvrige aktiviteter og elimineringer</b>		
Driftsinntekter	-513	-848
EBITDA	-2 044	-1 914
Avskrivninger	-15	-54
Driftsresultat	-2 059	-1 968
Andel resultat i tilknyttede selskaper	191	-604
Øvrige finansinntekter og kostnader	361	-236
Resultat før skatt	-1 507	-2 808
<b>Total</b>		
Driftsinntekter	164 919	146 098
EBITDA	-2 090	2 879
Avskrivninger	-6 620	-6 410
Driftsresultat	-8 710	-3 531
Andel resultat i tilknyttede selskaper	276	-705
Agio/disagio	-45	-493
Øvrige finansinntekter og kostnader	-11 769	-12 268
Resultat før skatt	-20 247	-16 997

## NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER

### Mulig endring av ligning for 2013

Borgestad Properties AS, et heleid datterselskap av Borgestad ASA, har mottatt brev 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.

### Refinansiering av Borgestad Industries AS

Borgestad ASA har den 29. mars 2016, via det heleide datterselskapet Borgestad Industries AS, fornyet låneengasjementene i Nordea Bank ASA for en periode på 5 år på tilnærmede uendrede vilkår.

### Refinansiering av kjøpesenteret Agora Bytom

Borgestad ASA ble den 12. april 2016 enig med Bank Pekao S.A. om refinansiering av det eksisterende låneengasjementet knyttet til kjøpesenteret Agora Bytom i Polen. Etter refinansieringen vil låneengasjementet være på EUR 53,5 millioner og forfalle 5 år etter utbetalingstidspunktet (senest 30. september 2021). De øvrige vilkår knyttet til det nye låneengasjementet vil i det vesentligste samsvare med vilkår under det eksisterende låneengasjementet med Bank Pekao S.A.

### Salg av aksjer i Istrail Invest AS

Borgestad ASA og dets heleide datterselskap Borgestad Industries AS inngikk den 12. mai 2016 en avtale og gjennomførte salg av til sammen 2.550 aksjer i Istrail Invest AS (som utgjør 50 % av aksjene i selskapet) til Fabrikkgata 4 AS. Kjøpesummen for aksjene utgjorde MNOK 18,250.

## 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 51,5, tilsvarende MNOK 485,1. Se Note 4 Vesentlige hendelser vedrørende refinansiering av låneengasjementet.

Borgestad Industries har kredittfasiliteter på ca. MNOK 125 i Nordea og Handelsbanken. Se note 4 Vesentlige hendelser vedrørende refinansiering av låneengasjementet i Nordea.

## NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 31. mars 2016 har selskapet 21 415 egne aksjer til en kostpris på TNOK 3 426.

## NOTE 7 INVESTERINGSEIENDOM

Oversikt over endring i investeringseiendom i perioden:	2016 31.03	2015 31.12
Inngående balanse 01.01	937 301	898 848
Tilgang	1 170	2 907
Intern reklassifisering	0	-
Avskrivning	-3 416	-14 697
Valutaomregning	-20 099	50 243
<b>Sum investeringseiendom ved periodeslutt</b>	<b>914 956</b>	<b>937 301</b>

## NOTE 8 INVESTERING I TILKNYTTETE SELSKAPER

	Grenland Arena AS	Norwegian Crew Mng	Bridge Elendom AS	Istrail Invest AS	Total
<b>Borgestads andel i %:</b>	<b>48,72 %</b>	<b>33,33 %</b>	<b>50,00 %</b>	<b>50,00 %</b>	
<b>Balanse 31.03.2016</b>					
Andel egenkapital	16 113	2 728	-225	14 990	33 606
Mer/mindreverdi i konsern	0	-146	-250	4 890	4 494
<b>Bokført verdi i konsern</b>	<b>16 113</b>	<b>2 582</b>	<b>-475</b>	<b>19 880</b>	<b>38 100</b>
Investeringer med positiv verdi					38 575
Investeringer med negativ verdi					-475
<b>Sum investering i tilknyttede selskaper:</b>					<b>38 100</b>

**Resultat 2016**

Andel resultat	65	59	14	139	277
Justeringer konsern	0	0	5	0	5
<b>Andel resultat i konsern</b>	<b>65</b>	<b>59</b>	<b>19</b>	<b>139</b>	<b>282</b>

Langsiktig fordring tilknyttet selskap bokført etter egenkapitalmetoden består av	2016 31.03.	2015 31.03.
Bridge Eiendom 50 %	3 825	4 300
<b>Sum langsiktige fordringer på tilknyttet selskap</b>	<b>3 825</b>	<b>4 300</b>

Aksjene i Istrail Invest AS ble den 12. mai 2016 solgt, for ytterligere opplysninger se note 4 vedrørende vesentlige hendelser, samt omtale i kvartalsberetning.

**Transaksjoner over resultat vedrørende tilknyttede selskaper ført i inntektsåret**

Selskap:	2016 31.03		2015 31.12	
	Driftsinnt.	Renteinnt.	Driftsinnt.	Renteinnt.
Grenland Arena AS	25	0	100	0
<b>Total</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>0</b>

**NOTE 9 EIENDELER INNREGNET TIL VIRKELIG VERDI**

Finansielle eiendeler innregnet til virkelig verdi med verdiendringer over resultat	31.03.2016	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	27 699	126	0	27 573
Sikringsinstrumenter over resultatregnskapet	-450	0	-450	0
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	-41	0	-41	0
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
Aksjer	24 784	168	0	24 616
<b>SUM</b>	<b>51 992</b>	<b>294</b>	<b>-491</b>	<b>52 189</b>

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

Spesifikasjon av endringer i Nivå 3	2015 31.03.	2014 31.03.
Virkelig verdi 01.01	52 189	52 493
Årets tilgang	0	0
Årets avgang	0	0
Verdiendringer ført i resultatregnskap	0	0
<b>SUM</b>	<b>52 189</b>	<b>52 493</b>

Aksjene i NBT AS er balanseført til TNOK 27 573 per 31. mars 2016. Dette tilsvarer en verdsettelse på kr 27,50 per aksje.

Borgestad 12. mai 2016

Styret i Borgestad ASA

Bertel O. Steen  
Styreleder

Gudmund Bratrud

Jacob A. Møller

Sissel Grefsrud

Hilde Westlie

Christen Knudsen  
adm. direktør