

DELÅRSRAPPORT FØRSTE KVARTAL 2017

HOVEDTREKK

- EBITDA i første kvartal 2017 ble MNOK 2,9 mot MNOK -2,1 i samme periode i 2016.
- For segment Eiendom ble EBITDA i første kvartal 2017 MNOK 7,8 mot MNOK 7,2 i første kvartal 2016.
- EBITDA i segment Ildfast industri ble MNOK -2,5 mot MNOK -7,3 i første kvartal 2016.
- Borgestad har i første kvartal solgt aksjene i Grenland Arena AS, med en gevinst på MNOK 36,0.



(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	
	2017	2016
Driftsinntekter	175,2	164,9
Driftskostnader eks avskrivninger	172,3	167,0
EBITDA	2,9	-2,1
Avskrivninger	6,6	6,6
Driftsresultat/ EBIT	-3,7	-8,7
Netto finansposter	23,6	-11,5
Ordinært resultat før skattekostnad	19,9	-20,2

Konsernet leverte i første kvartal EBITDA på MNOK 2,9 mot MNOK -2,1 i samme periode i 2016. EBITDA for første kvartal 2017, sammenlignet med samme kvartal i 2016, er en forbedring på MNOK 5,0. Både segment Eiendom og Ildfast leverer et bedre første kvartal i 2017 enn samme periode 2016.

Segment Eiendom har en positiv utvikling i EBITDA i første kvartal 2017 på MNOK 0,5 i forhold til samme periode 2016. Den positive utviklingen er et resultat av endring i leietakermassen gjennom 2016. Aksjene i Grenland Arena AS er solgt for MNOK 53,0 med en gevinst på MNOK 36,0.

Segment Ildfast har i første kvartal 2017 et EBITDA som er MNOK 4,9 bedre enn samme periode i 2016. Den positive utviklingen er et resultat av økt aktivitet i installasjonsselskapene.

Eiendom

Segment eiendom (MNOK)	Q1	
	2017	2016
Driftsinntekter	16,4	16,3
EBITDA	7,8	7,2
EBIT	4,1	3,4

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 m², i tillegg kommer et parkeringshus på ca. 30.000 m² med 820 parkeringsplasser.

Det var 117 leietagere i senteret ved utgangen første kvartal 2017. Disse 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 7,4 prosent i første kvartal, sammenlignet med samme periode i 2016. Senteret har siste 12 måneders rullerende periode en omsetningsøkning på 7,9 prosent sammenlignet foregående 12 måneders periode. Omsetningsveksten kan først og fremst tilskrives et bredere vare- og tjenesteutvalg.

Det arbeides kontinuerlig med butikk sammensettingen for å øke omsetning i senteret. Etterspørselen 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, klatrevegg og kino. Denne utvikling er en sentral del av utleiestrategien.

Eiendom har i første kvartal 2017 hatt en positiv utvikling i EBITDA sammenlignet med samme periode i 2016. Det er spesielt Agora Bytom som bidrar til den positive veksten i EBITDA. Målt i euro er fremgangen til Agora Bytom større. Den positive utviklingen i første kvartal 2017, sammenlignet med samme periode i 2016, kan i all hovedsak henføres til åpninger av nye butikker gjennom 2016 i Agora Bytom.

Borgestad ASA solgte i februar 2017 aksjene i Grenland Arena AS til Kontorbygg AS. Salgsvederlaget utgjorde MNOK 53,0, salget gir en regnskapsmessig gevinst for konsernet på MNOK 36,0. Salget er en del av strategien med å fokusere på selskaper med kontrollerende eierandeler.

I Borgestad Næringspark AS er eksisterende eiendomsmasse tilnærmet fullt utleid. Næringsparken hadde i første kvartal 2017 en EBITDA på MNOK 0,8 (MNOK 0,7).

Ildfast industri

Segment Ildfast industri (MNOK)	Q1	
	2017	2016
Driftsinntekter	158,9	149,1
EBITDA	-2,5	-7,3
EBIT	-5,4	-10,0

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 benyttes i hovedsak for å beskytte produksjonsutstyr i prosessindustri med høye temperaturer, og bidrar til energi-besparelse.

Borgestad Industries hovedfokus er å sikre verdikjeden med egne merkevarer og installasjonstjenester. Konsernets kunder har behov for både ildfast stein og masser. Som et ledd i denne strategien, åpnet selskapet en ny produksjonsenhet for ildfaste masser i tilknytning til fabrikk i Bjuv høsten 2016.

Segment Ildfast industri har i første kvartal 2017 en EBITDA på MNOK -2,5 (MNOK -7,3). Den positive utviklingen i EBITDA sammenlignet med første kvartal 2016 kommer som et resultat av økt aktivitet innen installasjonsselskapene i segmentet.

Produksjonsanlegget for masser har ved utgangen av første kvartal vært i drift i litt over ett halvt år. Det har i tiden etter ferdigstilling vært innkjøringsproblemer for deler av produksjonsanlegget, som for det meste er løst gjennom første kvartal 2017. Så langt er erfaringene og tilbakemeldingene etter introduksjon av egne masser gode. Markedet og flere av konsernets kunder har etterspurt masser med nye og bedre egenskaper. Konsernets forskning og utviklingsavdeling arbeider sammen med spesifikke kunder for å fortsette videreutviklingen av konsernets egne produkter på masser.

Ved utgangen av første kvartal 2017 er ordremassen noe lavere enn ved utgangen av første kvartal 2016, men er fortsatt på et stabilt høyt nivå. Innen forretningsområdet installasjon har ordremassen vært stigende over de siste periodene.

Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segment Øvrige aktiviteter (MNOK)	Q1	
	2017	2016
EDITDA	-2,4	-2,0
EBIT	-2,4	-2,1

Øvrige aktiviteter omfatter morselskapet Borgestad ASA, samt det tilknyttede selskapet Norwegian Crew Management AS.



Kontantstrøm og likviditet

Konsernet har i første kvartal 2017 en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 24,5 mot en negativ kontantstrøm på MNOK 21,5 i 2016. Total kontantstrøm i perioden ble negativ med MNOK 2,6 mot en negativ kontantstrøm på MNOK 18,5 i 2016.

Disponibel likviditet per 31.03.17 utgjorde MNOK 148,2 (MNOK 124,1).

Balanse

Konsernet hadde per 31.03.17 en total kapital på MNOK 1.555 mot MNOK 1.557 per 31.12.16. Egenkapitalen per 31.03.17 utgjorde MNOK 427 mot MNOK 398 per 31.12.16. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 27,5 prosent ved utgangen første kvartal 2017.

Gjennom investeringene i Agora Bytom og Borgestad Industries har konsernet en betydelig valutaeksponering, primært mot euro. Dette har gitt en positiv egenkapitaleffekt på MNOK 8,2 i første kvartal 2017, som følge av svekkelse av norske kroner mot euro.

Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 378,3 per 31.103.2017 mot MNOK 366,8 per 31.12.16. Den kortsiktige gjelden utgjorde MNOK 268,9 mot MNOK 316,2 per 31.12.16.

Per 31.03.2017 eide selskapet 20 632 egne aksjer.

*Borgestad, 11.mai 2017
Styret i Borgestad ASA*



BORGESTAD ASA

BORGESTAD ASA KONSERN

Regnskapsrapport per 31. mars 2017

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

(NOK 1 000)	NOTER	IFRS	
		2017 01.01-31.03	2016 01.01-31.03
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Driftsinntekter		168 692	162 864
Andre inntekter		6 493	2 055
Netto driftsinntekter	(3)	175 185	164 919
Varekostnader		-101 404	-83 615
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		-51 773	-48 915
Andre driftskostnader		-19 089	-34 480
Sum driftskostnader		-172 266	-167 009
EBITDA		2 919	-2 090
Avskrivninger		-6 574	-6 620
DRIFTSRESULTAT	(3)	-3 656	-8 710
Finansinntekter og kostnader			
Renteinntekter		13	117
Agio/disagio	(3)	4	-45
Rentekostnader		-10 961	-10 849
Øvrige finansinntekter/kostnader	(8,9)	-1 678	-1 038
Andel resultat i tilknyttet selskap	(8)	36 196	276
Netto finansposter		23 574	-11 539
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	(3)	19 918	-20 248
Skattekostnad på ordinært resultat	(4)	2 864	-1 798
PERIODENS RESULTAT		22 782	-22 046
Minoritetens andel av periodens resultat		-1 792	2 847
Majoritetens andel av periodens resultat		24 574	-24 893
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		7,2	-7,3
Oppstilling over totalresultat			
Periodens resultat etter skatt		22 782	-22 046
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		14 907	-13 058
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper		-6 666	3 156
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		2 143	29
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		-415	-7
Valutaomregning på nettoinvesteringer i tilknyttede selskap		0	58
Andre egenkapitaltransaksjoner		0	536
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat		9 969	-9 287
Revulering av ytelsesbaserte pensjonsordninger		0	0
Skatteeffekt av reevaluering ytelsesbaserte pensjonsordninger		0	0
Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert over resultat		0	0
Totalresultat i perioden		32 751	-31 333
Minoritetens andel av periodens totalresultat		-1 597	-3 122
Majoritetens andel av periodens totalresultat		34 348	-28 211



BORGESTAD ASA

KONSOLIDERT BALANSE

	NOTER	IFRS	
		2017 31.03.	2016 31.12.
<i>(NOK 1 000)</i>			
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skatteiendel		28 433	29 447
Goodwill		85 143	84 720
Varige driftsmidler			
Bygninger		69 604	70 563
Investerings eiendom	(7)	883 781	878 990
Driftsløsøre		69 909	69 608
Finansielle anleggsmidler			
Andre fordringer		513	496
Andre aksjer	(9)	36 197	36 197
Andel i tilknyttede selskap	(8)	3 023	19 720
SUM ANLEGGSMIDLER		1 176 602	1 189 741
OMLØPSMIDLER			
Varebeholdning		116 294	118 191
Fordringer			
Kundefordringer		145 265	146 425
Andre fordringer		17 247	9 639
Investeringer			
Aksjer	(9)	27 573	27 611
Kontanter og kontantekvivalenter			
Bankinnskudd		71 901	64 981
SUM OMLØPSMIDLER		378 281	366 847
SUM EIENDELER		1 554 883	1 556 589
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Aksjekapital		33 933	33 933
Egne aksjer	(6)	-206	-206
Overkurs		62 980	62 980
Sum innskutt egenkapital		96 706	96 706
Fond for verdiendringer		84	84
Kontantstrømsikring reserve		-5 444	-7 172
Omregningsdifferanser		69 355	61 115
Annen egenkapital		245 620	221 241
Annen egenkapital		309 616	275 268
Minoritetsinteresser		20 732	25 548
SUM EGENKAPITAL		427 054	397 523
LANGSIKTIG GJELD			
Pensjonsforpliktelse		13 306	13 306
Pantegjeld langsiktig	(5)	531 362	515 456
Annen langsiktig gjeld	(5)	6 872	8 870
Obligasjonslån	(5)	296 786	295 555
Utsatt skatt forpliktelse		9 594	8 650
Avsetning for forpliktelse	(8)	962	1 000
SUM LANGSIKTIG GJELD		858 882	842 837
KORTSIKTIG GJELD			
Kassekreditt	(5)	85 239	106 574
Pantegjeld	(5)	7 970	24 513
Leverandørgjeld		51 673	62 237
Betalbar skatt	(4)	33 406	24 651
Skyldige offentlige avgifter		50 843	23 349
Annen kortsiktig gjeld		39 817	74 905
SUM KORTSIKTIG GJELD		268 946	316 229
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 554 883	1 556 589



BORGESTAD ASA

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	IFRS	
	2017	2016
(NOK 1 000)	01.01-31.03	01.01-31.03
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	-9 708	-13 860
+/- Balanseendringer driftsposter	-14 770	-7 636
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-24 478	-21 496
Utbetalinger til andre investeringer	-1 822	-12 568
Innbetalinger fra andre investeringer	53 000	0
Kontantstrøm fra investerings aktiviteter	51 178	-12 568
Netto endring i finansiell gjeld	-26 116	20 149
Kjøp/ salg av egne aksjer	0	-56
Utbetaling av utbytte	-3 220	-4 505
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-29 336	15 587
Kontantstrøm i perioden	-2 636	-18 477
Bank og kassebeholdning	74 537	93 014
Likviditetsbeholdning 1.1	74 537	93 014
Bank og kassebeholdning	71 901	74 537
Likviditetsbeholdning perodeslutt	71 901	74 537
Disponible trekkrettigheter/bundne midler	(5)	49 515
Disponibel likviditet perodeslutt	(5)	124 053



BORGESTAD ASA

EGENKAPITALOPPSTILLING

(NOK 1 000)

	2017	2016
	31.03	31.03
Egenkapital per 01.01	397 523	484 919
Periodens resultat	22 782	-22 046
Andre innregnede inntekter og kostnader	9 969	-9 287
Egne aksjer	0	-56
Utbytte gitt til minoritet	-3 220	-4 505
Egenkapital ved periodeslutt	427 054	449 024

AKSJEINFORMASJON

	2017			2016		
	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer
Antall aksjer 01.01	20 632	3 372 678	3 393 310	20 515	3 372 795	3 393 310
Kjøp/ salg egne aksjer	0	0	0	900	-900	0
Antall aksjer periodeslutt 31.03	20 632	3 372 678	3 393 310	21 415	3 371 895	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 01.01.17	33 933	-206	62 980	84	-7 172	61 115	221 241	25 548	397 523
Periodens resultat	0	0	0	0	0	0	24 574	-1 792	22 782
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	1 729	8 241	-195	195	9 969
Totale inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0	1 729	8 241	24 379	-1 597	32 751
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær	0	0	0	0	0	0	0	-3 220	-3 220
Uhevet utbytte	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kjøp og salg av egne aksjer	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kjøp av minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapital IFRS 31.03.2017	33 933	-206	62 980	84	-5 443	69 356	245 620	20 731	427 054

(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 01.01.16	33 933	-205	62 980	13 121	-55	85 527	265 900	23 719	484 920
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
Totale inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	58	22	-9 902	-18 391	-3 122	-31 333
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
Egenkapital IFRS 31.03.2016	33 933	-214	62 980	13 179	-33	75 625	247 462	16 092	449 024

Noter til regnskapet for Borgestad ASA 1. kvartal 2017

Alle beløp er i NOK 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 2017.

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.

Førimplementering av IFRS 9

Borgestad ASA har valgt å tidligimplementere IFRS 9 Financial Instruments / Finansielle instrumenter (uoffisiell norsk oversettelse) fra og med 2016 selv om standarden først må implementeres fra og med 2018. Konsernet mener at implementering av denne standard gir et mer riktig bilde av konsernets finansielle aktivitet. Standarden omhandler klassifisering og måling, sikringsbokføring og nedskrivning av finansielle instrumenter.

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
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 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 %)
Norwegian Crew Management AS (33,33 %)

NOTE 3 SEGMENTFORDELING

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

Eiendom	2017	2016
	01.01-31.03	01.01-31.03
Eiendom		
Driftsinntekter	16 383	16 299
EBITDA	7 788	7 239
Avskrivninger	-3 646	-3 874
Driftsresultat	4 141	3 366
Andel resultat i tilknyttede selskaper	35 899	84
Øvrige finansinntekter og kostnader	-3 790	-9 277
Resultat før skatt	36 250	-5 827
Ildfast		
Driftsinntekter	158 883	149 133
EBITDA	-2 506	-7 286
Avskrivninger	-2 913	-2 731
Driftsresultat	-5 419	-10 017
Agjo/disagio	4	-45
Øvrige finansinntekter og kostnader	-2 375	-2 853
Resultat før skatt	-7 790	-12 915
Morselskap, øvrige aktiviteter og elimineringer		
Driftsinntekter	-81	-513
EBITDA	-2 363	-2 044
Avskrivninger	-15	-15
Driftsresultat	-2 378	-2 059
Andel resultat i tilknyttede selskaper	297	191
Øvrige finansinntekter og kostnader	-6 461	361
Resultat før skatt	-8 542	-1 507
Total		
Driftsinntekter	175 185	164 919
EBITDA	2 919	-2 090
Avskrivninger	-6 574	-6 620
Driftsresultat	-3 656	-8 710
Andel resultat i tilknyttede selskaper	36 196	276
Agjo/disagio	4	-45
Øvrige finansinntekter og kostnader	-12 626	-11 769
Resultat før skatt	19 918	-20 247

NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER

Salg av aksjer i Grenland Arena AS

Borgestad ASA og dets heleide datterselskap Borgestad Properties AS inngikk den 27. februar 2017 en avtale om salg av til sammen 26.844 aksjer i Grenland Arena AS (som utgjør 48,7 % av aksjene i selskapet) til Kontorbygg AS. Kjøpesummen for aksjene utgjorde MNOK 53. Salget ble gjennomført i første kvartal med en gevinst på MNOK 36 for konsernet.

NOTE 5 PANTEGJELD

Borgestad ASA har en en trekkfasilitet i Sparebank1 Telemark på MNOK 50.

Obligasjonslånet i Borgestad ASA er på MNOK 300, og er bokført til amortisert kost. Obligasjonslånet forfaller 3. oktober 2018.

Agora Bytom Sp. z o.o. har lån i Bank Pekao i Polen på MEUR 51,1, tilsvarende MNOK 468,4.

Borgestad Industries har kredittfasiliteter på ca. MNOK 130 i Nordea og Handelsbanken.

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 31. mars 2016 har selskapet 20 632 egne aksjer til en kostpris på TNOK 3 364.

NOTE 7 INVESTERINGSEIENDOM

	2017 31.03	2016 31.12
Oversikt over endring i investeringseiendom i perioden:		
Inngående balanse 01.01	878 990	898 848
Tilgang	249	2 907
Intern reklassifisering	0	0
Avskrivning	-3 328	-14 697
Valutaomregning	7 870	50 243
Sum investeringseiendom ved periodeslutt	883 781	937 301

NOTE 8 INVESTERING I TILKNYTTETE SELSKAPER

	Grenland Arena AS	Norwegian Crew Mng	Bridge Eiendom AS	Total
Borgestads andel i %:	48,72%	33,33%	50,00%	
Balanse 31.03.2017				
Andel egenkapital	0	3 169	-9 734	-6 565
Mer/mindreverdier i konsern		-146	0	-146
Begrensning negativ verdi			8 772	8 772
Bokført verdi i konsern	0	3 023	-962	2 061
Investeringer med positiv verdi				3 023
Investeringer med negativ verdi				-962
Sum investering i tilknyttede selskaper:				2 061

Resultat 2017

Andel resultat	-23	297	-107	167
Justeringer konsern	0	0	0	0
Salg av andel	36 029	0	0	36 029
Andel resultat i konsern	36 006	297	-107	36 196

Bridge Eiendom AS er per 31. mars 2017 bokført til MNOK -1. Ifølge IAS 28.38 skal negative resultatandeler i TKV redusere balanseverdien av investeringen ned til null. Borgestad Properties AS har stilt garanti på MNOK 1 overfor Handelsbanken på vegne av Bridge Eiendom AS og konsernet har på bakgrunn av garantistillelsen reflektert den negative verdien/forpliktelsen i konsernregnskapet begrenset ned til garantibeløpet.

Aksjene i Grenland Arena AS er solgt i første kvartal 2017. Se note 4 Vesentlige hendelser for ytterligere beskrivelse.

Transaksjoner over resultat vedrørende tilknyttede selskaper ført i inntektsåret

Selskap:	2017 31.03		2016 31.03	
	Driftsinnt.	Renteinnt.	Driftsinnt.	Renteinnt.
Grenland Arena AS	300	0	25	0
Total	300	0	25	0

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

	31.03.2017	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	27 573	0	0	27 573
Sikringsinstrumenter over resultatregnskapet	0	0		0
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	1 618	0	1 618	0
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
Aksjer	36 197	238	0	35 959
SUM	65 388	238	1 618	63 532

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

Spesifikasjon av endringer i Nivå 3	2017	2016
	31.03	31.12
Virkelig verdi 01.01	63 532	52 189
Årets tilgang	0	600
Årets avgang	0	0
Verdiendringer ført i resultatregnskap	0	10 743
SUM	63 532	63 532

Den investeringen med bredest utfallsrom gjelder aksjeinvestering i NBT AS som er verdsatt til TNOK 27 573, som tilsvarer er verdsettelse på NOK 27,50 per aksje. Verdsettelsen avhenger i stor grad av hvilken metode man benytter til å verdsette underliggende prosjektportefølje. NBT AS er et selskap innen vindkraft, selskapet er i en utviklingsfase. Pr. 31.12.2015 var egenkapitalen i selskapet negativ, det er dermed knyttet risiko til aksjeposten i NBT AS. En forutsetning for at selskapet skal kunne realisere sine verdier er at selskapet på sikt klarer å reise nødvendig finansiering.

Det er gjennom 2016 omsatt aksjer i selskapet til en kurs på 40,00 kr pr aksje. Avkastning på eksisterende prosjekter viser seg gjennom utbytte mottatt av NBT fra Linxi i 2016. Vi mener at NOK 27,50 pr aksje i NBT er godt innenfor utfallsrommet til verdien i selskapet på nåværende tidspunkt sett i lys av kjente aksjetransaksjoner og tidligere emisjoner.

Aksjene i PCO Zarow Sp.z.o.o er balanseført til TNOK 33 250 per 31. mars 2017. Prinsippene som er lagt til grunn for verddivurdering av denne aksjeposten er neddiskontert kontantstrøm (DFC-model). Selskapet har benyttet middelverdien av utfallet.

Borgestad 11. mai 2017
 Styret i Borgestad ASA

Bertel O. Steen
 Styreleder

Gudmund Bratrud

Jacob A. Møller

Sissel Grefsrud

Hilde Westlie

Christen Knudsen
 adm. direktør