



BORGESTAD ASA

DELÅRSRAPPORT ANDRE KVARTAL 2017



HOVEDTREKK

- EBITDA i første halvår 2017 ble MNOK 20,5 mot MNOK 9,2 i samme periode i 2016, en forbedring på MNOK 11,0 i perioden.
- Både segment Ildfast industri og Eiendom har resultat fremgang i andre kvartal.
- For segment Ildfast industri ble EBITDA MNOK 8,9 mot MNOK -2,0 i første halvår 2017.
- EBITDA for segment Eiendom ble i første halvår 2017 MNOK 16,6 mot MNOK 15,0 i samme periode 2016.

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)	Q2		Q1 - Q2	
	2017	2016	2017	2016
Driftsinntekter	203,2	196,6	378,4	357,7
Driftskostnader eks avskrivninger	185,7	185,4	357,9	348,5
EBITDA	17,6	11,3	20,5	9,2
Avskrivninger	6,8	6,4	13,4	13,0
Driftsresultat/ EBIT	10,7	4,9	7,1	-3,8
Netto finansposter	-10,1	-10,8	13,4	-22,3
Ordinært resultat før skattekostnad	0,6	-5,9	20,5	-26,1

Konsernet leverte i andre kvartal EBITDA på MNOK 17,6 mot MNOK 11,3 i samme periode i 2016. EBITDA for andre kvartal, sammenlignet med samme kvartal i 2016, er en forbedring på MNOK 6,3. Både segment Eiendom og Ildfast leverer et bedre andre kvartal i 2017.

Segment Eiendom har en positiv utvikling i EBITDA i andre kvartal 2017 på MNOK 1,0 i forhold til samme periode 2016. Den positive utviklingen er et resultat av endring i leietakermassen og økt utleiegrad. Segment Eiendom har i første halvår innregnet en gevinst på MNOK 36,0 i forbindelse med salget av aksjene i Grenland Arena AS.

EBITDA for segment Ildfast i andre kvartal er MNOK 6,1 bedre enn for samme periode i 2016. Den positive utviklingen er et resultat av økt oppdragsmengde for installasjons- og isolasjonsselskapene i perioden. Økt etterspørsel etter ildfaste produkter fra stålindustrien bidrar også positivt for perioden.

Eiendom

Segment eiendom (MNOK)	Q2		Q1 - Q2	
	2017	2016	2017	2016
Driftsinntekter	17,3	12,0	33,7	24,4
EBITDA	8,8	7,8	16,6	15,0
EBIT	5,0	4,1	9,2	7,5

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, og et utleieareal i overkant av 30.000 m². I tillegg kommer et parkeringshus på ca. 30.000 m² med 820 parkeringsplasser.

Det var 118 butikker i senteret ved utgangen andre kvartal 2017. 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 8,9 prosent i andre kvartal, sammenlignet med samme periode i 2016. Senteret har siste 12 måneders rullerende periode en omsetningsøkning på 9,0 prosent sammenlignet foregående 12 måneders periode. Omsetningsveksten kan først og fremst tilskrives et bredere vare- og tjenesteutvalg og en positiv økonomisk utvikling i Polen.

Det arbeides kontinuerlig med å optimalisere butikk sammensetningen for å øke attraktiviteten i senteret. Etterspørselen etter fritids- og underholdningstjenester vokser klart raskere enn moteartikler noe som er en trend som over tid har forsterket seg. 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 treningscenter, klatrevegg og kino, for å nevne noe. Denne utvikling har vært, og er, en sentral del av utleiestrategien.

Segment eiendom har i første halvår 2017 hatt en positiv utvikling i EBITDA sammenlignet med samme periode i 2016. Den positive utviklingen i kan i all hovedsak henføres til åpninger av nye butikker og optimalisering av butikk sammensetning 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 første halvår en EBITDA på MNOK 1,4 (MNOK 1,5).



Ildfast industri

Segment Ildfast industri (MNOK)	Q2		Q1 - Q2	
	2017	2016	2017	2016
Driftsinntekter	186,4	184,7	345,3	333,9
EBITDA	11,4	5,3	8,9	-2,0
EBIT	8,4	2,6	3,0	-7,4

Borgestad Industries utvikler, produserer og leverer ildfaste produkter, installasjoner og konsept løsninger 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, 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. Borgestad har gjennom flere år arbeidet aktivt for å sikre konsernet en større andel av verdikjeden. Som en del av strategien med å kontrollere en større andel av verdikjeden åpnet en ny produksjonsenhet for ildfaste masser ved fabrikken i Bjuv høsten 2016.

Segment Ildfast industri har i andre kvartal 2017 en EBITDA på MNOK 11,4 mot MNOK 5,3 i andre kvartal 2016. I første halvår 2017 har segment Ildfast industri en EBITDA på MNOK 8,9 mot MNOK -2,0 i samme periode i 2016. Den positive utviklingen i EBITDA for både andre kvartal og første halvår 2017 er primært et resultat av økt oppdragsmengde innen installasjons- og isolasjonsvirksomheten innen segmentet.



I april 2017 tiltrådte Hanna Landell som administrerende direktør for den produserende enhet Höganäs Bjuf AB, og erstattet med det Niclas Sjöberg. Sjöberg fortsetter som CEO for Borgestad Industries konsernet og Macon, men vil fremover fokusere på salgsaktiviteter og å videreutvikle konsernet som helhet.

Hanna Landell har det siste året vært en del av konsernets ledergruppe. Höganäs Bjuf er et av de eldste selskapene i ildfast bransjen som fortsatt produserer stein og masser, og det er første gang i selskapets historie at det er en kvinne som leder selskapet.

Ved utgangen av andre kvartal er ordremassen på samme nivå som ved utgangen av andre kvartal 2016. Ordremassen er fortsatt på et stabilt høyt nivå.

Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segment Øvrige aktiviteter (MNOK)	Q2		Q1 - Q2	
	2017	2016	2017	2016
EBITDA	-2,7	-1,8	-5,0	-3,8
EBIT	-2,7	-1,8	-5,1	-3,9

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

Segment Øvrige hadde i andre kvartal 2017 en negativ EBITDA på MNOK 2,7 (MNOK -1,8).

Kontantstrøm og likviditet

Konsernet har i første halvår en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 57,3 mot en negativ kontantstrøm på MNOK 59,3 i samme periode i 2016. Total kontantstrøm i perioden ble negativ med MNOK 16,8 mot en negativ kontantstrøm på MNOK 4,9 i samme periode 2016.

Disponibel likviditet per 30.06.2017 utgjorde MNOK 99,1 mot MNOK 119,3 per 31.12.2016.

Balanse

Konsernet hadde per 30.06.2017 en total kapital på MNOK 1.613 mot MNOK 1.557 per 31.12.2016. Egenkapitalen per 30.06.2017 utgjorde MNOK 448 mot MNOK 398 per 31.12.2016. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 28 prosent ved utgangen første halvår 2017 mot 26 prosent per 31.12.2016.

Gjennom investeringene i Agora Bytom og Borgestad Industries har konsernet en betydelig valutaeksponering, primært mot euro. Dette har gitt en positiv egenkapitaleffekt på MNOK 26,2 i første halvår 2017, som følge av svekkelse av norske kroner mot euro.

Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 398,0 per 30.06.2017 mot MNOK 366,8 per 31.12.2016. Den kort-siktige gjelden utgjorde MNOK 292,5 mot MNOK 316,2 per 31.12.2016.

Per 30.06.2017 eide selskapet 15 505 egne aksjer.

Borgestad, 17.august 2017

Styret i Borgestad ASA

BORGESTAD ASA KONSERN

Regnskapsrapport per 30. juni 2017

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

IFRS

(NOK 1 000)	NOTER	2017	2016	2017	2016
		01.04- 30.06	01.04- 30.06	01.01- 30.06	01.01- 30.06
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
Driftsinntekter		201 984	193 069	370 676	352 080
Andre inntekter		1 228	3 570	7 721	5 625
Netto driftsinntekter	(3)	203 212	196 639	378 397	357 705
Varekostnader		-95 868	-77 102	-197 272	-159 483
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		-64 586	-62 865	-116 359	-111 780
Andre driftskostnader		-25 206	-45 398	-44 294	-77 259
Sum driftskostnader		-185 659	-185 366	-357 925	-348 522
EBITDA		17 553	11 274	20 472	9 183
Avskrivninger		-6 817	-6 361	-13 391	-12 980
DRIFTSRESULTAT	(3)	10 736	4 913	7 080	-3 797
Finansinntekter og kostnader					
Renteinntekter		101	23	114	140
Agio/disagio	(3)	-535	-394	-531	-439
Rentekostnader		-11 694	-10 584	-22 655	-21 433
Øvrige finansinntekter/kostnader	(8,9)	2 050	-1 287	372	-2 324
Andel resultat i tilknyttet selskap	(8)	-56	1 449	36 140	1 724
Netto finansposter		-10 134	-10 793	13 440	-22 331
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	(3)	602	-5 881	20 520	-26 129
Skattekostnad på ordinært resultat	(4)	508	3 025	3 372	1 226
PERIODENS RESULTAT		1 110	-2 856	23 892	-24 902
Minoritetens andel av periodens resultat		2 051	-2 014	260	833
Majoritetens andel av periodens resultat		-941	-842	23 633	-25 735
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		-0,3	-0,2	7,0	-7,6
Oppstilling over totalresultat					
Periodens resultat etter skatt		1 110	-2 856	23 892	-24 902
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		23 623	-10 952	38 530	-24 011
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper		-5 653	7 281	-12 320	10 437
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		1 715	23	3 858	52
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		-333	-6	-748	-13
Valutaomregning på nettoinvesteringer i tilknyttede selskap		0	143	0	201
Andre egenkapitaltransaksjoner		-227	-8 776	-227	-8 241
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat		19 125	-12 288	29 094	-21 575
Revolering 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		20 235	-15 144	52 986	-46 477
Minoritetens andel av periodens totalresultat		2 537	1 721	941	-1 401
Majoritetens andel av periodens totalresultat		17 698	-16 865	52 046	-45 076



KONSOLIDERT BALANSE

(NOK 1 000)	NOTER	IFRS	
		2017 30.06.	2016 31.12.
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skatteiendel		28 356	29 447
Goodwill		86 450	84 720
Varige driftsmidler			
Bygninger		71 741	70 563
Investerings eiendom	(7)	919 850	878 990
Driftsløsøre		69 396	69 608
Finansielle anleggsmidler			
Andre fordringer		522	496
Andre aksjer	(9)	36 015	36 197
Andel i tilknyttede selskap	(8)	3 031	19 720
SUM ANLEGGSMIDLER		1 215 359	1 189 741
OMLØPSMIDLER			
Varebeholdning		123 446	118 191
Fordringer			
Kundefordringer		165 339	146 425
Andre fordringer		33 482	9 639
Investeringer			
Aksjer	(9)	27 573	27 611
Kontanter og kontantekvivalenter			
Bankinnskudd		48 154	64 981
SUM OMLØPSMIDLER		397 995	366 847
SUM EIENDELER		1 613 355	1 556 589

EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Aksjekapital		33 933	33 933
Egne aksjer	(6)	-155	-206
Overkurs		62 980	62 980
Sum innskutt egenkapital		96 758	96 706
Fond for verdiendringer		-143	84
Kontantstrømsikring reserve		-4 062	-7 172
Omregningsdifferanser		87 326	61 115
Annen egenkapital		244 443	221 241
Annen egenkapital		327 563	275 268
Minoritetsinteresser		23 292	25 548
SUM EGENKAPITAL		447 613	397 523
LANGSIKTIG GJELD			
Pensjonsforpliktelser		13 306	13 306
Pantegjeld langsiktig	(5)	537 430	515 456
Annen langsiktig gjeld	(5)	4 773	8 870
Obligasjonslån	(5)	298 018	295 555
Utsatt skatt forpliktelser		18 837	8 650
Avsetning for forpliktelser	(8)	877	1 000
SUM LANGSIKTIG GJELD		873 242	842 837
KORTSIKTIG GJELD			
Kassekreditt	(5)	116 921	106 574
Pantegjeld	(5)	7 778	24 513
Leverandørgjeld		49 619	62 237
Betalbar skatt	(4)	25 148	24 651
Skyldige offentlige avgifter		2 160	23 349
Annen kortsiktig gjeld		90 875	74 905
SUM KORTSIKTIG GJELD		292 500	316 229
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 613 355	1 556 589

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	IFRS	
	2017	2016
(NOK 1 000)	01.01-30.06	01.01-30.06
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	-5 236	-13 992
+/- Balanseendringer driftsposter	-52 077	-45 299
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-57 313	-59 291
Utbetalinger til andre investeringer	-4 400	-21 795
Innbetalinger fra andre investeringer	56 838	20 234
Kontantstrøm fra investerings aktiviteter	52 438	-894
Netto endring i finansiell gjeld	-9 056	59 850
Kjøp/ salg av egne aksjer	300	-99
Utbetaling av utbytte	-3 197	-4 505
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-11 952	55 246
Kontantstrøm i perioden	-16 827	-4 939
Bank og kassebeholdning	64 981	93 014
Likviditetsbeholdning 1.1	64 981	93 014
Bank og kassebeholdning	48 154	88 075
Likviditetsbeholdning perodeslutt	48 154	88 075
Disponible trekkrettigheter/bundne midler	(5)	56 746
Disponibel likviditet perodeslutt	(5)	144 821

EGENKAPITALOPPSTILLING

	2017	2016
	30.06	30.06
(NOK 1 000)		
Egenkapital per 01.01	397 523	484 919
Periodens resultat	23 892	-24 902
Andre innregnede inntekter og kostnader	29 094	-21 575
Egne aksjer	300	-99
Utbytte gitt til minoritet	-3 197	-4 505
Egenkapital ved perodeslutt	447 612	433 839

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	-5 127	5 127	0	1 600	-1 600	0
Antall aksjer perodeslutt 30.06	15 505	3 377 805	3 393 310	22 115	3 371 195	3 393 310

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Fond for verdi- endringer	Kontant- strøms- sikring	Annen valuta- omregn. reserve	Annen egen kapital	Minoritets interesser	Sum
<i>(NOK 1 000)</i>									
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	23 633	260	23 892
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	-227	3 110	26 211	-681	681	29 094
Totale inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	-227	3 110	26 211	22 952	941	52 987
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær	0	0	0	0	0	0	0	-3 197	-3 197
Uhevet utbytte	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kjøp og salg av egne aksjer	0	51	0	0	0	0	249	0	300
Kjøp av minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapital IFRS 30.06.2017	33 933	-155	62 980	-143	-4 062	87 326	244 442	23 292	447 612

	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Fond for verdi- endringer	Kontant- strøms- sikring	Annen valuta- omregn. reserve	Annen egen kapital	Minoritets interesser	Sum
<i>(NOK 1 000)</i>									
Egenkapital IFRS 01.01.16	33 933	-205	62 980	13 121	-55	85 527	265 900	23 719	484 919
Periodens resultat	0	0	0	0	0	0	-25 735	833	-24 902
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	201	39	-13 138	-6 442	-2 234	-21 575
Totale inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	201	39	-13 138	-32 177	-1 401	-46 477
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	-16	0	0	0	0	-83	0	-99
Kjøp av minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapital IFRS 30.06.2016	33 933	-221	62 980	13 322	-16	72 389	233 640	17 813	433 839



Noter til regnskapet for Borgestad ASA 2. 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 eien- deler 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 (uoffisi- ell 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. Standar- den 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.

	2017	2016	2017	2016
	01.04-30.06	01.04-30.06	01.01-30.06	01.01-30.06
Eiendom				
Driftsinntekter	17 323	11 950	33 706	24 396
EBITDA	8 829	7 797	16 616	15 037
Avskrivninger	-3 815	-3 679	-7 461	-7 553
Driftsresultat	5 014	4 118	9 156	7 484
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-64	541	35 835	626
Øvrige finansinntekter og kostnader	-5 109	-8 871	-8 899	-18 148
Resultat før skatt	-159	-4 212	36 091	-10 039
Ildfast				
Driftsinntekter	186 377	184 731	345 259	333 864
EBITDA	11 397	5 272	8 891	-2 014
Avskrivninger	-2 987	-2 666	-5 900	-5 397
Driftsresultat	8 410	2 606	2 991	-7 411
Agio/disagio	-535	-394	-531	-439
Øvrige finansinntekter og kostnader	1 803	-60	-572	-2 913
Resultat før skatt	9 679	2 152	1 889	-10 763
Morselskap, øvrige aktiviteter og elimineringer				
Driftsinntekter	-487	-42	-569	-555
EBITDA	-2 673	-1 796	-5 036	-3 840
Avskrivninger	-15	-15	-31	-30
Driftsresultat	-2 689	-1 811	-5 067	-3 870
Andel resultat i tilknyttede selskaper	8	918	305	1 109
Øvrige finansinntekter og kostnader	-6 237	-2 927	-12 698	-2 566
Resultat før skatt	-8 918	-3 820	-17 460	-5 327
Total				
Driftsinntekter	203 212	196 639	378 397	357 705
EBITDA	17 553	11 274	20 472	9 183
Avskrivninger	-6 817	-6 361	-13 391	-12 980
Driftsresultat	10 736	4 913	7 080	-3 797
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-56	1 460	36 140	1 735
Agio/disagio	-535	-394	-531	-439
Øvrige finansinntekter og kostnader	-9 543	-11 859	-22 169	-23 628
Resultat før skatt	602	-5 881	20 520	-26 129

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 50,6, tilsvarende MNOK 484,7.

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

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 30. juni 2017 har selskapet 15 505 egne aksjer til en kostpris på TNOK 3 064.

NOTE 7 INVESTERINGSEIENDOM

	2017	2016
	30.06	31.12
Oversikt over endring i investeringseiendom i perioden:		
Inngående balanse 01.01	878 990	937 302
Tilgang	1 011	7 304
Intern reklassifisering	0	0
Avskrivning	-6 821	-13 851
Valutaomregning	46 670	-51 765
Sum investeringseiendom ved periodeslutt	919 850	878 990

NOTE 8 INVESTERING I TILKNYTTETE SELSKAPER

	Grenland	Norwegian	Bridge	Total
	Arena AS	Crew Mng	Eiendom AS	
Borgestads andel i %:	0,00%	33,33%	50,00%	
Balanse 30.06.2017				
Andel egenkapital	0	3 177	-9 734	-6 557
Mer/mindreverdier i konsern		-146	0	-146
Begrensning negativ verdi			8 857	8 857
Bokført verdi i konsern	0	3 031	-877	2 154
Investeringer med positiv verdi				3 031
Investeringer med negativ verdi				-877
Sum investering i tilknyttede selskaper:				2 154
Resultat 2017				
Andel resultat	-23	305	-171	111
Justeringer konsern	0	0	0	0
Salg av andel	36 029	0	0	36 029
Andel resultat i konsern	36 006	305	-171	36 140

Bridge Eiendom AS er per 30. juni 2017 bokført til MNOK -0,9. 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 30.06		2016 30.06	
	Driftsinnt.	Renteinnt.	Driftsinnt.	Renteinnt.
Grenland Arena AS	300	0	50	0
Total	300	0	50	0

NOTE 9 EIENDELER INNREGNET TIL VIRKELIG VERDI

Finansielle eiendeler innregnet til virkelig

verdi med verdiendringer over resultat	30.06.2017	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	27 573	0	0	27 573
Sikringsinstrumenter over resultatregnskapet	0	0		0
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	2 884	0	2 884	0
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
Aksjer	36 015	56	0	35 959
SUM	66 472	56	2 884	63 532

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

	2017 30.06	2016 31.12
Spesifikasjon av endringer i Nivå 3		
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. 31.12.2016 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.

NBT AS har i juni 2017 utstedt et konvertibelt lån på MUSD 0,5. Lånet er utstedt til de samme vesentlige betingelser som obligasjonslånet som ble utstedt i september 2015, dvs. en konverteringskurs på NOK 30 pr. aksje.

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 30. juni 2017. Prinsippene som er lagt til grunn for verdivurdering av denne aksjeposten er neddiskontert kontantstrøm (DFC-model). Selskapet har benyttet middelverdien av utfallet.

NOTE 10 ANNEN INFORMASJON

Det deleide selskapet Macon AB (segment Ildfast) leverte høsten 2016 et større prosjekt til en kunde i Russland. Prosjektet er inntekstført i sin helhet i 2016 etter gjeldende regnskapsprinsipper. Kunden har ved avleggelse av andre kvartalsrapporten for Borgestadkonsernet ikke betalt utestående pålydende ca 25 MSEK til Macon AB. Iht. avtalen mellom partene skal uenigheter bringes til domstolen i Wien. Macon AB varslet kunden og domstolen i Wien om saken i juni 2017. Macon AB og Borgestad ASA er av den vurdering at Macon AB har krav på det utestående beløpet og det er på bakgrunn av den vurderingen ikke avsatt noe til tap på krav i forbindelse med saken.

Borgestad 17. august 2017

Styret i Borgestad ASA

Bertel O. Steen
Styreleder

Gudmund Bratrud

Mona Møller

Christen Knudsen
adm. direktør