

DELÅRSRAPPORT FJERDE KVARTAL 2018

HOVEDTREKK

- EBITDA i fjerde kvartal 2018 ble MNOK 14,9 mot MNOK 15,9 i samme periode i 2017.
- EBITDA for segment eiendom ble svakere i fjerde kvartal 2018, mens EBITDA for segment ildfast ble bedre enn for samme periode i 2017.
- Skatteklagenemnden har behandlet Borgestads klage på Skatteetatens innvendinger på ligning for inntektsåret 2013. Selskapet har fått delvis medhold i saken.
- Det er innen segment ildfast gjennomført endret eierstruktur.



BORGESTAD ASA

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

Konsernresultat

Konsern (MNOK)	Q4		Q1-Q4	
	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	227,5	186,9	827,2	792,9
Driftskostnader eks avskrivninger	212,7	171,0	777,1	731,1
EBITDA	14,9	15,9	50,1	61,8
Avskrivninger	6,7	5,6	26,8	26,2
Driftsresultat EBIT	8,1	10,3	23,3	35,6
Netto finansposter	-13,9	-7,3	-52,0	-6,9
Ordinært resultat før skattekostnad	-5,7	3,0	-28,7	28,7

Konsernet leverer en EBITDA på MNOK 14,9 i fjerde kvartal 2018 mot MNOK 15,9 i fjerde kvartal 2017. EBITDA i kvartalet er lavere for segment eiendom (MNOK 6,0 mot MNOK 9,0), men høyere for segment ildfast (MNOK 10,8 mot MNOK 8,4). Hovedårsaken til lavere EBITDA i segment eiendom er avsetning til tap på fordringer i Q4 med MNOK 2,5.

I segment ildfast er det inntektsført gevinst ved salg av eiendom. Dette er en av årsakene til det bedre resultatet i fjerde kvartal 2018.

Styret er ikke fornøyd med konsernets resultater for 2018 og har sammen med konsernledelsen satt fokus på flere ulike tiltak for å bedre resultatene i konsernet som helhet.

Eiendom

Segment eiendom (MNOK)	Q4		Q1-Q4	
	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	20,3	17,8	69,0	68,3
EBITDA	6,0	9,0	29,6	34,2
EBIT	2,0	5,1	13,4	19,1

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. Agora Bytom ligger sentralt i Schlesien regionen i Polen og har en sterk markedsposisjon i sitt primære nedslagsfelt. Agora tilbyr et vidt spekter av leietagere som blant annet omfatter store internasjonale kjeder og viktige polske merkevarer, 4 kinosaler, klatrevegg, tog for barn, rikt utvalg av kaféer og treningssenter. Borgestad anser at en godt sammensatt butikkmix er en forutsetning for økt omsetningen i senteret.

Senteret har en omsetningsøkning på 1,8 prosent i 2018, selv med store arealer under ombygning gjennom 2018. De underliggende indikatorene utvikler seg positivt og Borgestad har tro på utviklingen av senteret i tiden fremover. Den positive omsetningsutviklingen forklares med en attraktiv leietagermix og økt kjøpekraft i Polen.

Segment eiendom har i fjerde kvartal 2018 en negativ utvikling i EBITDA på MNOK 3,0, sammenlignet med samme periode i 2017. Hovedårsaken er kostnadsførte tap på krav på MNOK 2,5 i fjerde kvartal. Utleiegraden for åpne butikker ble redusert med ca. 10 prosent i første del av 2018, som følge av planlagte leietakerendringer. Utleiegraden er ved utgangen av 2018 tilbake på samme nivå som ved utgangen av 2017, men med en bedre leietakermiks og økte leienivåer. Endringen i leietakermiksen vil øke leieinntektene og EBITDA i periodene fremover.

Segment eiendom inkluderer også Borgestad Næringspark AS.

Ildfast industri

Segment Ildfast industri (MNOK)	Q4		Q1-Q4	
	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	208,1	159,9	761,3	726,8
EBITDA	10,8	8,4	29,9	37,0
EBIT	8,1	6,6	19,3	26,0

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 er 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 energibesparelse.

Konsernets produksjonsanlegg, som produserer både ildfaste stein og masser, er lokalisert i Bjuv, Sverige.

Konsernets mål er å være en totalleverandør, som i tillegg til forskning og utvikling, også omfatter hele verdikjeden. Videre er fokus rettet mot å forsvare vår posisjon i det nordiske markedet samt å vokse i enkelte segmenter. Stor konkurranse og stigende råvarepriser gjør at konsernet må være i forkant med utviklingen av både produkter og tjenester. Miljøpåvirkning og energibesparelse er viktige parametere, noe som gjenspeiles i økt etterspørsel etter energisparende løsninger til industrien.

Ordreservene ved utgangen av fjerde kvartal er noe høyere enn på samme tid i 2017.

Borgestad Industries AB (tidligere Höganäs Borgestad AB) gjennomførte i fjerde kvartal 2018 en restruktureringen blant aksjonærene innen segment ildfast. Minoritetsaksjonærene endret sine eierposter fra datterselskaper av Borgestad Industries AB (BIND AB) til det nystiftede Höganäs Borgestad Holding AB mot å skyte inn sine eksisterende aksjer som tingsinnskudd i en kapitalforhøyelse i Höganäs Borgestad Holding AB. Etter gjennomføring av transaksjonen vil aksjene i Höganäs Borgestad Holding AB være eiet med 61,8 prosent av BIND AB og 38,2 prosent av minoritetsaksjonærene. Samtlige datterselskaper eies med 100 prosent av Höganäs Borgestad Holding AB.

Restruktureringen og konsolideringen av eierskapet i de operative datterselskapene under Höganäs Borgestad Holding AB vil være finansielt og forretningsmessig positivt for Borgestad konsernet og vil styrke Borgestad sin mulighet til effektiv styring av kostnader, lønnsomhet, likviditet og vekst.

Styret er positive til at samtlige minoritetsaksjonærer valgte å bli med på reorganiseringen, og vurderer at transaksjonen vil bidra til økt inntjening og resultater innen segment ildfast, ved å utnytte synergiene mellom selskapene på en bedre måte enn hva som har vært tilfellet. Det vises til ytterligere informasjon om restruktureringen i note 4 i rapporten.

Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segment Øvrige aktiviteter (MNOK)	Q4		Q1-Q4	
	2018	2017	2018	2017
EDITDA	-2,0	-1,4	-9,4	-9,4
EBIT	-2,0	-1,4	-9,4	-9,5

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

Balanse og likviditet

(tall i parentes er per 31. desember 2017)

Konsernet hadde per 31. desember 2018 en total kapital på MNOK 1 618,2 (1 644,2). Egenkapitalen utgjorde MNOK 439,3 (446,5). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 27,1 prosent per 31. desember 2018 mot 27,2 prosent per 31. desember 2017. Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 384,2 (419,5). Langsiktig gjeld utgjorde MNOK 846,2 (552,8), mens kortsiktig gjeld utgjorde MNOK 332,7 (644,9). Per 31. desember 2018 er konsernets arbeidskapital positiv med MNOK 51,5 mot negativ MNOK 225,4 per 31. desember 2017.

Gjennom investeringene i Agora Bytom og Borgestad Industries har konsernet en betydelig valutaeksponering, primært mot euro. Dette har gitt en positiv egenkapitaleffekt i 2018 på MNOK 4,8 (23,0).

Gjennom investeringene i Agora Bytom og Borgestad Industries har konsernet en betydelig valutaeksponering, primært mot euro. Dette har gitt en positiv egenkapitaleffekt i 2018 på MNOK 4,8 (23,0).

Borgestad har over lengre tid hatt en pågående sak med Skatt Sør vedørende skattemessige fradragsførte fordringer som tidligere har vært skattlagt som inntekt. Saken relaterer seg til ligningsåret 2013. Borgestad påklaget vedtak besluttet av Skatt Sør til Skatteklagenemnden i januar 2017. Skatteklagenemnden har gitt Borgestad delvis medhold. Konsekvensen for konsernet er at betalbar skatt reduseres med MNOK 14 og en tilsvarende økning i bokført egenkapital. Vedtaket kan resultere i en tilbakebetaling til Borgestad på MNOK 1,8. Styret viser til note 4 for ytterligere informasjon.

Kontantstrøm og investeringer

(tall i parentes er per 31. desember 2017)

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var per 31. desember 2018, negativt med MNOK 52,4 (0,6). Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter var positiv med MNOK 28,3 (47,1), mens kontantstrømmen fra finansielle aktiviteter var negativ med MNOK 9,2 (-36,7). Som følge av dette ble kontantstrømmen i perioden negativ med MNOK 33,4 (11,0). Disponibel likviditet per 31. desember 2018 var MNOK 76,6 (130,4).

Hendelser etter balansedagen

Emisjon

Styret i Borgestad ASA besluttet den 18. desember å fremme forslag om at selskapet skulle gjennom en kapitalforhøyelse i form av en garantert fortrinnsrettsemisjon med en tegningskurs på NOK 10 per aksje for å hente et bruttoproveny på omtrent 34 millioner kroner. Ekstraordinær generalforsamling, som ble avholdt den 9. januar 2019, godkjente den fremlagte fortrinnsrettsemisjonen. Borgestad ASA gjennomførte fortrinnsrettsemisjonen i januar/ februar 2019 med utstedelse av 3.385.300 nye aksjer i selskapet. Emisjonen ble overtegnet.

Kapitalforhøyelsen relatert til Fortrinnsrettsemisjonen ble registrert i Foretaksregisteret 12. februar 2019. Selskapets nye aksjekapital per 12. februar 2019 er NOK 67.786.100 fordelt på 6.778.610 aksjer hver pålydende NOK 10.

Navnendring innen industrikonsernet

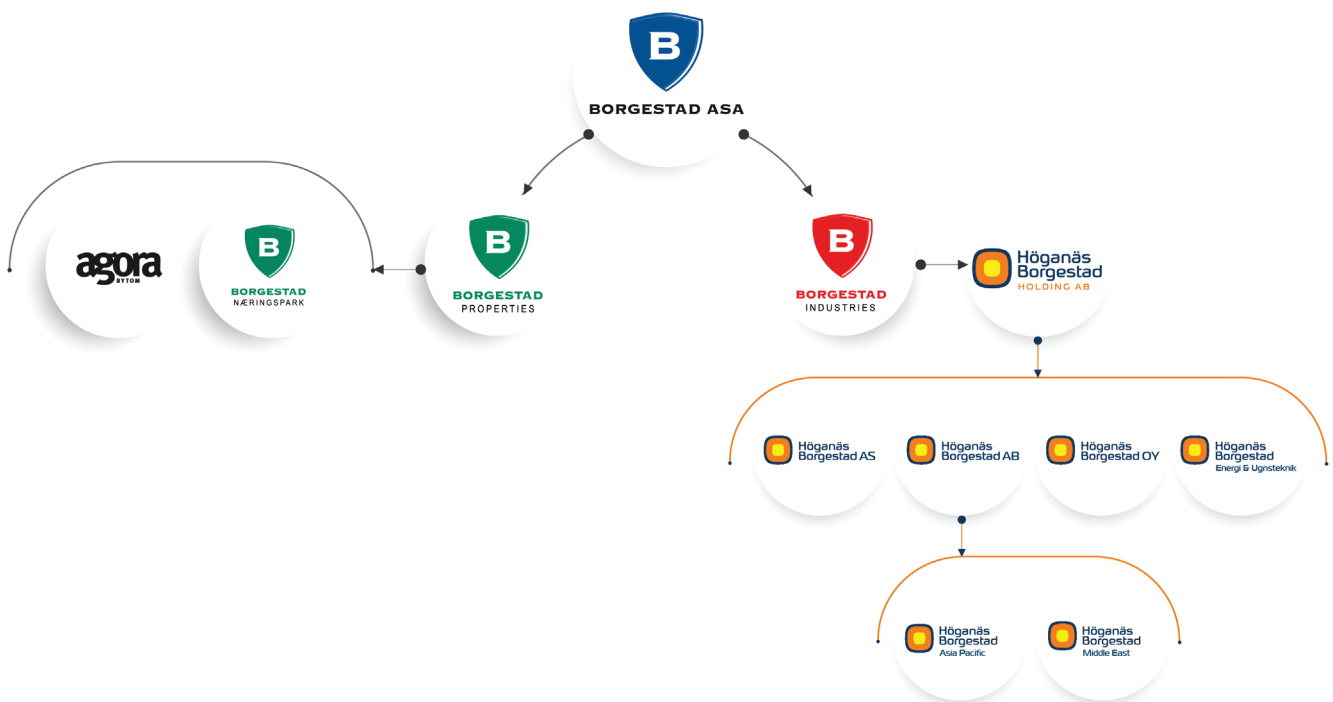
Borgestad ASA kontrollerer 61,8 prosent av Höganäs Borgestad Holding AB (HBH). HBH har flere datterselskaper som er totalleverandører av produkter og tjenester innenfor den ildfaste bransjen.

Den 5. februar 2019 ble profilering og selskapsnavn endret, samt en forenkling av konsernstrukturen. Samtlige selskaper innenfor konsernet vil heretter profileres som «Höganäs Borgestad» og konsernet ønsker med det å forenkle og forsterke kommunikasjonen ut mot kunder, leverandører og andre samarbeidspartnere. Endringen er naturlig for å fortsette veksten og har som mål å bidra til økt lønnsomhet og ett mer enhetlig og kundeorientert konsern.

Forenklingen av selskapsstrukturen innen HBH konsernet vil omfatte flere selskapsendringer. Borgestad Fabrikker AS, JH Bjørklund AS og GI Contracting AS fusjoneres, med GI Contracting AS som overtakende selskap. T. Knutsson AB, Macon AB og Höganäs Bjuf AB vil restruktureres til ett selskap, Höganäs Borgestad AB. Mektec i Gävle AB og Crematec AB vil fusjoneres, der Mektec i Gävle AB er overtakende part. De juridiske selskapene GI Contracting AS, Ag Port Oy, Höganäs Bjuf AB vil alle endre navn til Höganäs Borgestad. Mektec i Gävle AB vil endre det juridiske navnet til Höganäs Borgestad Energi og Ugnsteknik AB. Endringene vil bli gjennomført når de er registrert i de respektive selskapsregistre.

Selskapet tar sikte på å gjennomføre samtlige formelle selskapsendringer innen 31. desember 2019.

Nedenfor vises oppdatert konsernstruktur.



Borgestad, 27. februar 2019

Styret i Borgestad ASA

BORGESTAD ASA KONSERN

Regnskapsrapport per 31. desember 2018

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

IFRS

	NOTER	2018	2017	2018	2017
		01.10 - 31.12	01.10 - 31.12	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
<i>(NOK 1 000)</i>					
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
Driftsinntekter		213 410	182 439	791 344	778 608
Andre inntekter		14 121	4 457	35 903	14 257
Netto driftsinntekter	(3)	227 532	186 896	827 247	792 865
Varekostnader		-78 376	-37 427	-294 511	-282 384
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		-78 059	-76 630	-275 111	-261 624
Andre driftskostnader		-56 234	-56 906	-207 517	-187 103
Sum driftskostnader		-212 669	-170 962	-777 139	-731 112
EBITDA		14 863	15 933	50 108	61 754
Avskrivninger		-6 724	-5 624	-26 793	-26 161
DRIFTSRESULTAT	(3)	8 139	10 310	23 315	35 593
Finansinntekter og kostnader					
Rentekostnader		-13 311	-10 804	-50 187	-44 874
Øvrige finansinntekter/kostnader		177	3 823	-872	2 268
Andel resultat i tilknyttet selskap		-732	-323	-966	35 732
Netto finansposter		-13 866	-7 303	-52 025	-6 875
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	(3)	-5 727	3 007	-28 709	28 718
Skattekostnad på ordinært resultat		22 040	-7 914	34 973	-5 311
PERIODENS RESULTAT		16 314	-4 907	6 264	23 408
Minoritetens andel av periodens resultat		-810	3 833	3 044	10 787
Majoritetens andel av periodens resultat		17 123	-8 740	3 220	12 621
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		5,0	-2,6	0,9	3,7
Oppstilling over totalresultat					
Periodens resultat etter skatt		16 314	-4 907	6 264	23 408
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		35 450	20 400	2 265	39 243
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper		-6 816	-9 036	2 490	-16 269
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		-1 081	2 299	-619	5 946
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		205	-439	118	-1 156
Andre egenkapitaltransaksjoner		-12 105	-	-12 977	-227
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat		15 653	13 225	-8 723	27 537
Revaluering av ytelsesbaserte pensjonsordninger		-	4 481	188	4 481
Skatteeffekt av revaluering ytelsesbaserte pensjonsordninger		-	-1 031	-43	-1 031
Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert over resultat		-	3 451	145	3 451
Totalresultat i perioden		31 966	11 769	-2 315	54 395
Minoritetens andel av periodens totalresultat		497	4 477	2 786	11 988
Majoritetens andel av periodens totalresultat		31 614	7 292	-5 101	42 407



KONSOLIDERT BALANSE

(NOK 1 000)	NOTER	IFRS	
		2018 31.12	2017 31.12
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skatteiendel		28 798	25 432
Goodwill		87 737	86 804
Varige driftsmidler			
Bygninger		56 314	70 013
Investerings eiendom	(7)	941 136	939 003
Driftsløsøre		62 706	69 684
Finansielle anleggsmidler			
Andre fordringer		24 589	461
Andre aksjer	(8)	30 411	30 489
Andel i tilknyttede selskap		2 246	2 840
SUM ANLEGGSMIDLER		1 233 937	1 224 726
OMLØPSMIDLER			
Varebeholdning		151 432	140 390
Fordringer			
Kundefordringer		139 703	136 980
Andre fordringer		36 058	13 832
Investeringer			
Aksjer	(8)	-	33 250
Kontanter og kontantekvivalenter			
Bankinnskudd		57 056	95 042
SUM OMLØPSMIDLER		384 248	419 494
SUM EIENDELER		1 618 185	1 644 221

EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Aksjekapital		33 933	33 933
Egne aksjer	(6)	-80	-155
Overkurs		62 980	62 980
Sum innskutt egenkapital		96 833	96 758
Kontantstrømsikring reserve		-3 845	-3 716
Omregningsdifferanser		88 843	84 089
Annen egenkapital		192 577	237 551
Annen egenkapital		277 575	317 924
Minoritetsinteresser		64 895	31 770
SUM EGENKAPITAL		439 303	446 452
LANGSIKTIG GJELD			
Pensjonsforpliktelser		7 503	8 478
Pantegjeld langsiktig	(5)	530 261	517 733
Annen langsiktig gjeld	(5)	5 451	5 027
Obligasjonslån	(5)	293 791	-
Utsatt skatt forpliktelser		9 169	21 583
SUM LANGSIKTIG GJELD		846 176	552 820
KORTSIKTIG GJELD			
Kassekreditt	(5)	127 556	125 626
Obligasjonslån		-	297 750
Pantegjeld	(5)	30 633	26 713
Leverandørgjeld		74 260	68 234
Betalbar skatt	(4)	-	27 387
Skyldige offentlige avgifter		30 509	26 804
Annen kortsiktig gjeld		69 748	72 435
SUM KORTSIKTIG GJELD		332 555	644 949
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 618 185	1 644 221

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	IFRS	
	2018	2017
(NOK 1 000)	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	-14 021	16 078
+/- Balanseendringer driftsposter	-38 361	-15 518
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-52 382	560
Utbetalinger til andre investeringer	-8 099	-9 504
Innbetalinger fra andre investeringer	36 350	56 635
Kontantstrøm fra investerings aktiviteter	28 251	47 131
Netto endring i finansiell gjeld	-1 920	-31 215
Kjøp/ salg av egne aksjer	446	300
Utbetaling av utbytte	-7 769	-5 766
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-9 242	-36 681
Kontantstrøm i perioden	-33 374	11 010
Bank og kassebeholdning	95 255	64 981
Kassekreditt	-132 382	-106 574
Likviditetsbeholdning 01.01	-37 126	-41 593
Bank og kassebeholdning	57 056	95 042
Kassekreditt	-127 556	-125 626
Likviditetsbeholdning perodeslutt	-70 500	-30 583
Disponible trekkrettigheter/bundne midler (5)	147 086	161 001
Disponibel likviditet perodeslutt (5)	76 585	130 417

EGENKAPITALOPPSTILLING

	2018	2017
	31.12	31.12
(NOK 1 000)		
Egenkapital per 01.01	446 452	397 523
Periodens resultat	6 264	23 408
Andre innregnede inntekter og kostnader	-8 579	30 987
Egne aksjer	446	300
Utbytte gitt til minoritet	-7 727	-5 766
Kjøp av minoritetsinteresser	2 448	-
Egenkapital ved perodeslutt	439 303	446 452

AKSJEINFORMASJON

	2018			2017		
	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer
Antall aksjer 01.01	15 505	3 377 805	3 393 310	20 632	3 372 678	3 393 310
Kjøp/ salg egne aksjer	-7 495	7 495	-	-5 127	5 127	-
Antall aksjer periodeslutt 31.12	8 010	3 385 300	3 393 310	15 505	3 377 805	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 01.01.18	33 933	-155	62 980	-	-3 716	84 089	237 551	31 770	446 452
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	3 220	3 044	6 264
Andre inntekter og kostnader	-	-	-	-	-129	4 755	-12 946	-258	-8 579
Totale inntekter og kostnader i perioden	-	-	-	-	-129	4 755	-9 727	2 786	-2 315
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Uhevet utbytte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kjøp og salg av egne aksjer	-	75	-	-	-	-	371	-	446
Kjøp av minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-35 619	38 067	2 448
Egenkapital IFRS 31.12.18	33 933	-80	62 980	-	-3 845	88 843	192 577	64 896	439 303

(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	-	-	-	-	-	-	12 621	10 787	23 408
Andre inntekter og kostnader	-	-	-	-84	3 456	22 974	3 441	1 201	30 988
Totale inntekter og kostnader i perioden	-	-	-	-84	3 456	22 974	16 062	11 988	54 395
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær	-	-	-	-	-	-	-	-5 766	-5 766
Uhevet utbytte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kjøp og salg av egne aksjer	-	51	-	-	-	-	249	-	300
Kjøp av minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital IFRS 31.12.17	33 933	-155	62 980	-	-3 716	84 089	237 551	31 770	446 452



Noter til regnskapet for Borgestad ASA 4. kvartal 2018

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 2018.

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.

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.
Borgestad Industries AB

Konsernselskap med eierandel mindre enn 100 %

Höganäs Borgestad Holding AB, 68,24%
Borgestad Fabrikker AS, eies av Höganäs Borgestad Holding AB med 100%
J.H. Bjørklund AS, eies av Höganäs Borgestad Holding AB med 100%
T Knutsson AB, eies av Höganäs Borgestad Holding AB med 100%
Höganäs Borgestad AS, eies av Höganäs Borgestad Holding AB med 100%
Höganäs Borgestad Energi & Ugnsteknik AB, eies direkte og indirekte Höganäs Borgestad Holding AB med 100%
Höganäs Bjuf Fastighets AB, eies av Höganäs Borgestad Holding AB med 100%
Macon AB, eies av Höganäs Borgestad Holding med 100%
Höganäs Borgestad Oy, eies av Macon AB med 64 %
Höganäs Borgestad AB, eies av Höganäs Borgestad Holding AB med 100%

- Höganäs Bjuf Asia Pacific Sdn Bhd, eies av Höganäs Bjuf AB med 100%
- Höganäs Bjuf Eastern Europe Sp. z o.o., eies av Höganäs Bjuf AB med 100%
- Höganäs Bjuf Germany GMBH, eies av Höganäs Bjuf AB med 100%
- Höganäs Bjuf Middle East Ltd., eies av Höganäs Bjuf AB med 100%
- Höganäs Bjuf Italia Srl, eies av Höganäs Bjuf AB med 100%
- Höganäs Bjuf Contracting Asia Pacific Sdn Bhd, eies av Höganäs Bjuf AB med 100%
- Crematec AB, eies av Höganäs Borgestad Oy med 100%

Tilknyttet selskap med eierandel 50 % eller mindre:

Norwegian Crew Management AS (33,33 %)

Tekmur Oy (fusjonert med Höganäs Borgestad Oy per 31. desember 2018) og Crematec Oy er konsolidert inn i Borgestad ASA sitt konsernregnskap med virkning fra 18. mai 2018. Konsolideringen er gjennomført etter en konkret vurdering av blant annet direkte og indirekte eierskap, antall styremedlemmer i styret til Tekmur Oy, samt den pågående fusjonsprosessen mellom Höganäs Borgestad Oy og Tekmur Oy.

Sjöberg & Lindqvist i Gävle AB ble solgt i desember. Selskapet var heleid datterselskap av Macon AB.

NOTE 3 SEGMENTFORDELING

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

	2018	2017	2018	2017
	01.10 - 31.12	01.10 - 31.12	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
Eiendom				
Driftsinntekter	20 259	17 764	68 995	68 296
EBITDA	5 969	8 966	29 607	34 160
Avskrivninger	-3 986	-3 840	-16 161	-15 048
Driftsresultat	1 983	5 127	13 446	19 111
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-138	-141	-372	35 618
Øvrige finansinntekter og kostnader	-6 281	-7 867	-22 312	-21 431
Resultat før skatt	-4 436	-2 882	-9 237	33 298
Ildfast				
Driftsinntekter	208 064	159 931	761 337	726 753
EBITDA	10 847	8 400	29 867	37 001
Avskrivninger	-2 723	-1 768	-10 571	-11 051
Driftsresultat	8 124	6 632	19 296	25 951
Øvrige finansinntekter og kostnader	-1 273	-5 899	-11 153	-5 950
Resultat før skatt	6 852	5 233	8 143	20 001
Morselskap, øvrige aktiviteter og eliminerings				
Driftsinntekter	-792	9 200	-3 085	-2 184
EBITDA	-1 953	-1 433	-9 366	-9 408
Avskrivninger	-15	-15	-61	-61
Driftsresultat	-1 969	-1 448	-9 427	-9 469
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-594	-182	-594	114
Øvrige finansinntekter og kostnader	-5 579	6 786	-17 594	-15 226
Resultat før skatt	-8 142	656	-27 616	-24 581
Total				
Driftsinntekter	227 532	186 896	827 247	792 865
EBITDA	14 863	15 933	50 108	61 754
Avskrivninger	-6 724	-5 624	-26 793	-26 161
Driftsresultat	8 139	10 310	23 315	35 593
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-732	-323	-966	35 732
Øvrige finansinntekter og kostnader	-13 133	-6 980	-51 059	-42 607
Resultat før skatt	-5 727	3 007	-28 709	28 718

NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER

Salg av aksjer i PCO Zarow Sp. z o.o.

Borgestad ASA solgte i februar hele aksjeposten i PCO Zarow. Salgssummen for aksjene utgjorde MNOK 34,4. Salget ble gjennomført i første kvartal med en gevinst på MNOK 1,1 for konsernet.

Refinansiering av sikret obligasjonslån, BOR03

Borgestad ASA refinansierte den 21. mars 2018 obligasjonslånet BOR03 for tre nye år, med nye forfallsdato 21. mars 2021. De foreslåtte endringene av vilkårene for obligasjonslånet ble akseptert i obligasjonseiermøtet den 14. mars 2018, i samsvar med innkallingen fra Borgestad. Forslaget ble stemt gjennom med 100 prosent av stemmene.

Kjøp av Tekmur

Borgestad ASAs finske datterselskap Höganäs Borgestad Oy har ervervet 51 prosent av aksjer og kontroll i installasjon- og vedlikehold selskapet Tekmur OY. Oppkjøpet styrker markedsposisjonen til Borgestad konsernet i det finske markedet, ved ca en dobling av dagens omsetning i Finland. Det er ved oppkjøpet avtalt at selskapene Höganäs Borgestad Oy og Tekmur Oy vil fusjonere i løpet av 2018. Borgestad ASA vil i etterkant av fusjonen kontrollere ca 50,69 prosent av aksjene og kontrollen i det fusjonerte selskapet gjennom direkte og indirekte eierskap. Gjennom oppkjøpet av Tekmur Oy medfølger også 100 prosent av aksjene i Crematec AB i Sverige. Oppkjøpet og overtakelsen av aksjene ble fullført 18. mai 2018.

Restrukturering og forenkling av eierstrukturen innen Borgestad konsernet

Borgestad Industries AB (tidligere Höganäs Borgestad AB) gjennomførte høsten 2018 en restruktureringen blant aksjonærene innen industri konsernet. Minoritetsaksjonærene endret sine eierposter fra datterselskaper av Borgestad Industries AB (BIND AB) til det nystiftede Höganäs Borgestad Holding AB mot å skyte inn sine eksisterende aksjer som tingsinnskudd i en kapitalforhøyelse i Höganäs Borgestad Holding AB. Etter gjennomføring av transaksjonen vil aksjene i Höganäs Borgestad Holding AB være eiet med 61,8 prosent av BIND AB og 38,2 prosent av minoritetsaksjonærene.

Restruktureringen og konsolideringen av eierskapet i de operative datterselskapene under Höganäs Borgestad Holding AB vil være finansielt og forretningsmessig positivt for selskapet og Borgestad konsernet og vil styrke selskapets mulighet til effektiv styring av kostnader, lønnsomhet, likviditet og vekst.

Verdsettelsen av aksjene og prisingen i transaksjonen var basert på en kontantstrømmodell utarbeidet av selskapet, og aksjene i datterselskapene og Höganäs Borgestad Holding AB er verdsatt etter de samme prinsippene og i henhold til forhandlinger mellom selskapet og Minoritetsaksjonærene.

Höganäs Borgestad Holding AB presenterte i januar 2019 en rebranding av hele industrikonsernet, der de 10 operative selskapene i Norden omorganiseres til fire og der samtlige vil endre navn til „Höganäs Borgestad“.

Delvis medhold i skattesaken

Borgestad viser til børsmelding den 21. desember 2016 der Borgestad Properties AS, et heleid datterselskap av Borgestad ASA, meldte at selskapet har mottatt vedtak fra Skatteetaten om at Skatteetaten endrer selskapets ligning for inntektsåret 2013.

Borgestad Properties AS påklaget vedtaket om endring av ligning til Skatteklagenemnden i januar 2017. Skatteklagenemnden har nå behandlet klagen. Borgestad Properties er gitt delvis medhold i sin klage.

Konsekvensen av vedtaket til Skatteklagenemnden er at konsernets betalbare skatt reduseres med MNOK 14 med en tilsvarende økning av regnskapsført egenkapital. Selskapet har estimert at vedtaket vil medføre en betalbar skatt på MNOK 6. Borgestadkonsernet vil gå i dialog med Skatteetaten for å utnytte skatteposisjoner i konsernet for ligningsåret 2013. En utnyttelse av ulike skatteposisjoner i konsernet vil kunne redusere betalbar skatt med ytterligere MNOK 4,3, fra MNOK 6 til MNOK 2,7. Borgestad Properties har på nåværende tidspunkt innbetalt MNOK 4,5 vedrørende skattekravet, en utnyttelse av skatteposisjonene vil kunne medføre en tilbakebetaling til Borgestad Properties på MNOK 1,8.

Borgestad Properties AS har seks måneder på å vurdere om det er ønskelig å ta ut søksmål mot staten vedrørende den delen av saken som det ikke er gitt medhold i.

Fortrinnsrettemisjon i Borgestad ASA Q1 2019

Borgestad ASA har gjennomført en fortrinnsrettemisjon i januar 2019 med utstedelse av 3.385.300 nye aksjer i selskapet. Kapitalforhøyelsen relatert til Fortrinnsrettemisjonen er registrert i Foretaksregisteret 12. februar 2019. Selskapets nye aksjekapital er NOK 67.786.100 fordelt på 6.778.610 aksjer hver pålydende NOK 10

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 21. mars 2021. Obligasjonslånet er fornyet i mars dette år. Se note 4 for ytterligere info.

Agora Bytom Sp. z o.o. har lån i Bank Pekao i Polen på MEUR 48,3, og er bokført til amortisert kost.

Borgestad Industries har kredittfasiliteter på ca. MNOK 107 i Nordea og Handelsbanken.

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 31. desember 2018 har selskapet 8 010 egne aksjer til en kostpris på TNOK 515.

NOTE 7 INVESTERINGSEIENDOM

	2018	2017
Oversikt over endring i investeringseiendom i perioden:	31.12	31.12
Inngående balanse 01.01	939 003	878 990
Tilgang	6 610	2 257
Avskrivning	-14 853	-13 766
Valutaomregning	10 375	71 522
Sum investeringseiendom ved periodeslutt	941 136	939 003

NOTE 8 EIENDELER INNREGNET TIL VIRKELIG VERDI

Finansielle eiendeler innregnet til virkelig

verdi med verdiendringer over resultat	31.12.2018	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	30 411	7	-	30 404
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	-3 011	-	-3 011	-
SUM	27 400	7	-3 011	30 404

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

	2018	2017
Spesifikasjon av endringer i Nivå 3	31.12	31.012
Virkelig verdi 01.01	63 732	63 532
Årets tilgang	510	200
Nedskrivning	-588	-
Årets avgang	-33 250	-
SUM	30 404	63 732

Den investeringen med bredest utfallsrom gjelder aksjeinvestering i NBT AS som er verdsatt til TNOK 27 573, som tilsvarer verdsettelse på kr 27,50 per aksje. NBT AS er et investeringsselskap som utvikler og investerer i vindkraftprosjekter i Ukraina og Kina. Selskapet er i en utviklingsfase. Per 31. desember 2017 var egenkapitalen i selskapet positiv, men inntjeningen negativ. Det er dermed knyttet risiko til aksjeposten i NBT AS. En forutsetning for at selskapet skal kunne realisere sine verdier i prosjektporteføljen er at selskapet løpende klarer å reise nødvendig kapital til å finansiere den løpende drift. De eksisterende obligasjonslånene er i 2018 økt med henholdsvis MNOK 15 og MUSD 3,5, samtidig som det ble konvertert obligasjoner til 871 947 aksjer til kurs NOK 30 per aksje. Det ble gjennom 2018 omsatt et mindre antall aksjer i selskapet til en kurs på kr 35 - 40,- pr aksje. Verdsettelsen avhenger i stor grad av hvilken metode man benytter til å verdsette underliggende prosjektportefølje. Det har vært en positiv utvikling av selskapet i 2018 og hittil i 2019. Utbyggingen av første del av vindmølleparken i Ukraina, med en totalkapasitet på ca 800 GWH, er igangsatt og skal stå klart i Q1 2020. Prosjektet er fullfinansiert med omtrent MEUR 300. Vindmølleparkene i Kina har også hatt bedre økonomiske resultater i 2018 enn i 2017. Borgestad mener at kr 27,50 per aksje i NBT er innenfor utfallsrommet til verdien i selskapet på nåværende tidspunkt sett i lys av den positive utviklingen i Ukraina og kjente aksjetransaksjoner og tidligere emisjoner.

Aksjene i PCO Zarow Sp.z o.o. ble solgt 27. februar 2018 for MNOK 34,4. Konsernets gevinst ble MNOK 1,1.

NOTE 9 ANNEN INFORMASJON

Det deleide selskapet Macon AB (segment Ildfast) leverte i 2016 et større prosjekt til en kunde i Russland. Prosjektet er inntekstført i 2016 etter gjeldende regnskapsprinsipper. Kunden har ved avleggelse av kvartalsregnskapet for Borgestadkonsernet ikke betalt utestående beløpet pålydende ca MSEK 25 til Macon AB. Iht. avtalen mellom partene skal uenigheter avgjøres ved voldgift i Wien. Macon AB varslet kunden og voldgiftsdomstolen 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. Eventuell resultateffekt for konsernet ved et tap av utestående er på ca MSEK 17.

Motparten i saken har innlevert sitt tilsvaret til voldgiftsdomstolen som inneholder et motkrav på ca MSEK 72,5 for krav på erstatning for produksjonsbortfall og dagbøter. Borgestad mener det ikke er grunnlag for motkravet og at Macon har krav på hele det utestående beløpet.

Borgestad, 28. februar 2018

Styret i Borgestad ASA

Bertel O. Steen
Styreleder

Gudmund Bratrud
Styremedlem

Mona Møller
Styremedlem

Christen Knudsen
adm. direktør