

DELÅRSRAPPORT FØRSTE KVARTAL 2019

HOVEDTREKK

- Omsetningsøkning i første kvartal 2019 ble MNOK 154,1 som tilsvarer en økning på 7 % sammenlignet med samme periode i 2018.
- EBITDA for segment eiendom ble MNOK 10,4 i første kvartal 2019 som tilsvarer en økning på MNOK 1,5 sammenlignet med 2018.
- EBITDA for segment ildfast ble svakere enn for samme periode i 2018, som er et resultat av økt andel installasjonsvirksomhet.
- I februar 2019 ble det gjennomført en restrukturering og navnendring av selskapene innen segment ildfast.
- Det ble i første kvartal 2019 gjennomført en fortrinnsrettsemisjon, som ble betydelig overtegnet.



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)	Q1	
	2019	2018
Driftsinntekter	154,1	144,2
Driftskostnader eks avskrivninger	155,1	141,7
EBITDA	-1,0	2,4
Avskrivninger	9,1	6,9
Driftsresultat EBIT	-10,1	-4,4
Netto finansposter	-14,0	-15,2
Ordinært resultat før skattekostnad	-24,1	-19,6

Konsernet leverer en EBITDA på MNOK -1,0 i første kvartal 2019 mot MNOK 2,4 i første kvartal 2018. EBITDA i kvartalet er bedre for segment eiendom (MNOK 10,4 mot MNOK 8,9), men lavere for segment ildfast (MNOK -8,4 mot MNOK -2,7). Hovedårsaken til lavere EBITDA i segment ildfast er en ytterligere konsentrasjon mot installasjon og dermed forsterkede sesongsvingninger.

Eiendom

Segment eiendom (MNOK)	Q1	
	2019	2018
Driftsinntekter	19,0	16,2
EBITDA	10,4	8,9
EBIT	6,5	4,8

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 butikkmiiks er en forutsetning for økt omsetningen i senteret.

Senteret har en omsetningsøkning på 6,8 prosent i første kvartal i 2019 sammenlignet mot første kvartal i 2018. De underliggende indikatorene utvikler seg positivt. Den positive omsetningsutviklingen forklares med en attraktiv leietagermiiks og økt kjøpekraft i Polen.

Segment eiendom har i første kvartal 2019 en positiv utvikling i EBITDA på MNOK 1,5, sammenlignet med samme periode i 2018. Forbedringen i leieinntekter og EBITDA er et resultat av de leietakerendringene som ble gjennomført i 2018. Utleiegraden er ved inngangen av 2019 tilbake på samme nivå som ved utgangen av 2017, men med en bedre leietakermiiks og økte leienivåer. Endringen i leietakermiiksen vil øke leieinntektene og EBITDA i periodene fremover.

Segment eiendom inkluderer også det 100 prosent eide selskapet Borgestad Næringspark AS lokalisert i Skien.

Ildfast industri

Segment Ildfast industri (MNOK)	Q1	
	2019	2018
Driftsinntekter	135,7	128,7
EBITDA	-8,4	-2,7
EBIT	-13,5	-5,5

Den 5. februar 2019 ble konsernprofilering og selskapsnavn endret for selskapene innenfor konsernet slik at industriselskapene vil profileres som «Höganäs Borgestad». Samtidig med navendringen offentliggjorde konsernet en forenkling av selskapsstrukturen, der åtte selskaper omorganiseres til tre selskaper. Konsernet ønsker med endringene å forenkle og styrke kommunikasjonen ut mot kunder, leverandører og andre samarbeidspartnere om hva konsernet kan tilby som helhet. Endringen er naturlig for å fortsette veksten og har som mål å bidra til økt lønnsomhet og ett mer enhetlig og kundeorientert konsern.

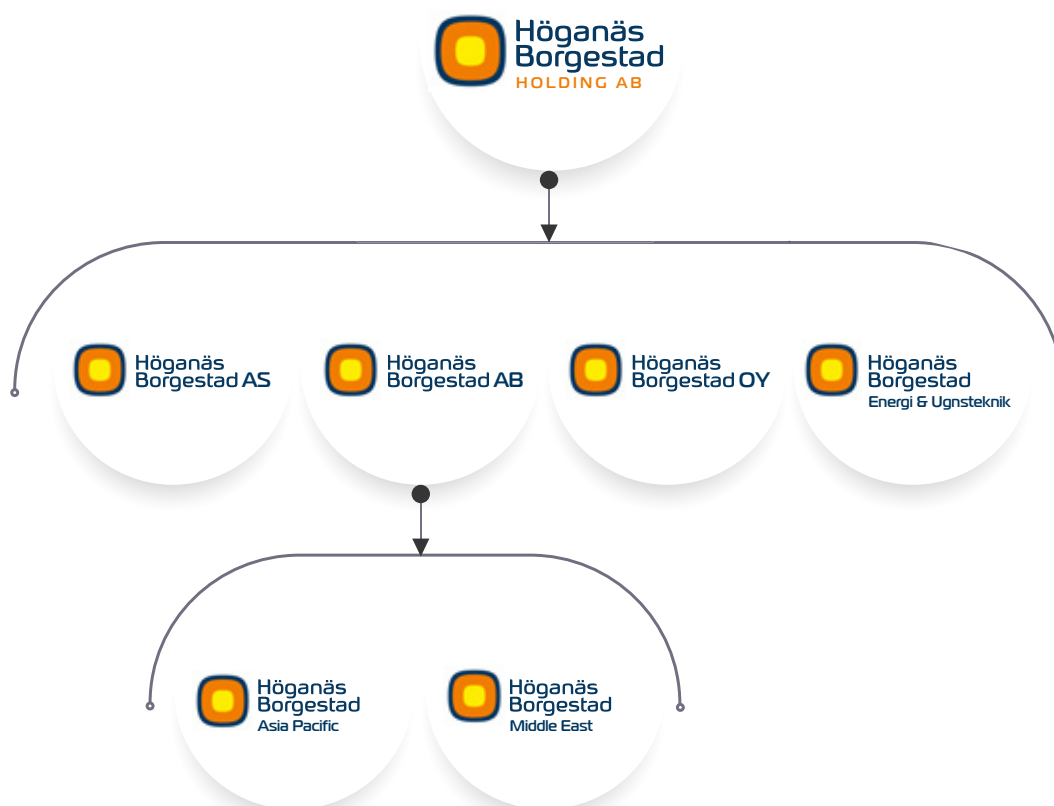
Höganäs Borgestad utvikler, produserer og leverer ildfaste produkter, installasjoner og konseptløsninger som sikrer produktivitet og konkurransefortrinn hos industrielle kunder. Produkter som tåler varme over 1.250 °C defineres som ildfaste. Ildfaste materialer er stein eller masser, og produseres i 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.

Segment ildfast leverer et første kvartal som var svakere enn samme periode 2018. Deler av den negative utviklingen var ventet som følge av de store sesongsvingningene innen bransjen og en ytterligere konsentrasjon mot installasjon etter oppkjøpet av installasjonsvirksomheten i andre kvartal 2018. Det er iverksatt kostnadskutt og effektiviseringsprosesser innen segmentet, som forventes å gi effekter mot slutten av 2019. Ordreserven ved utgangen av første kvartal er høyere enn på samme tid i 2018.

Borgestad Industries AB (tidligere Höganäs Borgestad AB) påbegynte i fjerde kvartal 2018 en restruktureringen blant aksjonærene innen segment ildfast. Minoritetsaksjonærene endret sine eierposter fra datterselskaper av Borgestad Industries AB til det nystiftede Höganäs Borgestad Holding AB mot å skyte inn sine eksisterende aksjer som tingsinnskudd ved en kapitalforhøyelse i Höganäs Borgestad Holding AB. Denne prosessen ble fullført i første kvartal 2019, ved at de finske minoritetsaksjonærene endret sitt eierskap fra Höganäs Borgestad OY til Höganäs Borgestad Holding. Borgestad ASA eier nå 61,8 prosent av aksjene i Höganäs Borgestad Holding AB og 38,2 prosent av aksjene eies av minoritetsaksjonærene.

Nedenfor vises oppdatert konsernstruktur etter reorganiseringen er gjennomført. Konsernet har som målsetning å ferdigstille omstruktureringen innen utgangen av 2019.



Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segment Øvrige aktiviteter (MNOK)	Q1	
	2019	2018
EDITDA	-3,0	-3,8
EBIT	-3,1	-3,8

Øvrige aktiviteter omfatter primært morselskapet Borgestad ASA.

Balanse og likviditet

(tall i parentes er per 31. desember 2018)

Konsernet hadde per 31. mars 2019 en total kapital på MNOK 1 571,0 (1 633,5). Egenkapitalen utgjorde MNOK 433,4 (439,3). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 27,6 prosent per 31. mars 2019 mot 26,9 prosent per 31. desember 2018. Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 355,5 (384,2). Langsiktig gjeld utgjorde MNOK 841,2 (861,5), mens kortsiktig gjeld utgjorde MNOK 296,4 (332,7). Per 31. mars 2019 er konsernets arbeidskapital positiv med MNOK 59,1 mot positiv MNOK 51,5 per 31. desember 2018.

Gjennom investeringene i Agora Bytom og Borgestad Industries har konsernet en betydelig valutaeksponering, primært mot euro. Dette har gitt en negativ egenkapitaleffekt i 2019 på MNOK 14,9 (positiv 4,8).

Kontantstrøm og investeringer

(tall i parentes er per 31.mars 2018)

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var per 31. mars 2019, negativt med MNOK 20,4 (-29,1). Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter var negativ med MNOK 1,5 (positiv 33,0), mens kontantstrømmen fra finansielle aktiviteter var positiv med MNOK 27,0 (-7,7). Som følge av dette ble kontantstrømmen i perioden positiv med MNOK 5,1 (-3,8). Disponibel likviditet per 31. mars 2019 var MNOK 80,8 (143,9).

Emisjon

Styret i Borgestad ASA besluttet den 18. desember å fremme forslag om at selskapet skulle gjennomføre 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 fortrinnsrettsemisjon i februar 2019 med utstedelse av 3.385.300 nye aksjer i selskapet. Emisjonen ble overtegnet.

Borgestad, 9. mai 2019

Styret i Borgestad AS

BORGESTAD ASA KONSERN

Regnskapsrapport per 31. mars 2019

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

IFRS

(NOK 1 000)	NOTER	IFRS	
		2019	2018
		01.01 - 31.03	01.01 - 31.03
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Driftsinntekter		148 722	140 016
Andre inntekter		5 374	4 136
Netto driftsinntekter	(3)	154 096	144 152
Varekostnader		-59 193	-53 672
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		-59 566	-53 205
Andre driftskostnader		-36 308	-34 831
Sum driftskostnader		-155 067	-141 708
EBITDA		-971	2 444
Avskrivninger		-9 128	-6 880
DRIFTSRESULTAT	(3)	-10 099	-4 436
Finansinntekter og kostnader			
Rentekostnader		-11 917	-12 048
Øvrige finansinntekter/kostnader		-2 048	-3 191
Andel resultat i tilknyttet selskap		-	50
Netto finansposter		-13 965	-15 188
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	(3)	-24 064	-19 624
Skattekostnad på ordinært resultat		2 929	2 577
PERIODENS RESULTAT		-21 135	-17 047
Minoritetens andel av periodens resultat		-6 435	-1 425
Majoritetens andel av periodens resultat		-14 701	-15 623
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		-2,2	-4,6
Opstilling over totalresultat			
Periodens resultat etter skatt		-21 135	-17 047
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		-18 782	-17 528
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper		3 961	3 793
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		-144	158
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		27	-38
Andre egenkapitaltransaksjoner		-42	-874
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat		-14 979	-14 488
Totalresultat i perioden		-36 115	-31 536
Minoritetens andel av periodens totalresultat		-8 677	-2 473
Majoritetens andel av periodens totalresultat		-27 438	-29 062

KONSOLIDERT BALANSE

(NOK 1 000)	NOTER	IFRS	
		2019 31.03	2018 31.12
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skatteiendel		35 935	28 798
Goodwill		86 048	87 737
Varige driftsmidler			
Bygninger		55 255	56 314
Investerings eiendom	(7)	911 270	941 136
Driftsløsøre		57 990	62 706
Bruksrette eiendeler	(7)	12 812	15 322
Finansielle anleggsmidler			
Andre fordringer		23 566	24 589
Andre aksjer	(8)	30 396	30 411
Andel i tilknyttede selskap		2 246	2 246
SUM ANLEGGSMIDLER		1 215 519	1 249 259
OMLØPSMIDLER			
Varebeholdning		151 886	151 432
Fordringer			
Kundefordringer		120 256	139 703
Andre fordringer		38 212	36 058
Kontanter og kontantekvivalenter			
Bankinnskudd		45 127	57 056
SUM OMLØPSMIDLER		355 481	384 248
SUM EIENDELER		1 571 000	1 633 507

EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Aksjekapital		67 786	33 933
Egne aksjer	(6)	-80	-80
Overkurs		59 331	62 980
Sum innskutt egenkapital		127 037	96 833
Kontantstrømsikring reserve		-3 850	-3 845
Omregningsdifferanser		74 023	88 843
Annen egenkapital		175 408	192 577
Annen egenkapital		245 581	277 575
Minoritetsinteresser		60 775	64 895
SUM EGENKAPITAL		433 393	439 303
LANGSIKTIG GJELD			
Pensjonsforpliktelser		7 503	7 503
Pantegjeld langsiktig	(5)	511 457	530 261
Annen langsiktig gjeld	(5)	5 406	5 451
Obligasjonslån	(5)	295 156	293 791
Utsatt skatt forpliktelser		8 838	9 169
Leieforpliktelser	(7)	12 870	15 322
SUM LANGSIKTIG GJELD		841 230	861 498
KORTSIKTIG GJELD			
Kassekreditt	(5)	110 502	127 556
Pantegjeld	(5)	30 240	30 633
Leverandørgjeld		64 186	74 260
Skyldige offentlige avgifter		20 409	30 509
Annen kortsiktig gjeld		71 041	69 748
SUM KORTSIKTIG GJELD		296 378	332 706
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 571 000	1 633 507

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	IFRS	
	2019	2018
(NOK 1 000)	01.01 - 31.03	01.01 - 31.03
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	-15 494	-9 622
+/- Balanseendringer driftsposter	-4 853	-19 517
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-20 347	-29 139
Utbetalinger til andre investeringer	-1 490	-1 276
Innbetalinger fra andre investeringer	-	34 350
Kontantstrøm fra investerings aktiviteter	-1 490	33 074
Netto endring i finansiell gjeld	-3 241	-7 704
Innbetaling fra emisjon	30 205	-
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	26 964	-7 704
Kontantstrøm i perioden	5 126	-3 769
Bank og kassebeholdning	57 056	95 042
Kassekreditt	-127 556	-127 226
Likviditetsbeholdning 01.01	-70 500	-32 183
Bank og kassebeholdning	45 127	68 117
Kassekreditt	-110 502	-104 070
Likviditetsbeholdning perodeslutt	-65 375	-35 953
Disponible trekkrettigheter/bundne midler (5)	146 210	179 818
Disponibel likviditet perodeslutt (5)	80 835	143 866

EGENKAPITALOPPSTILLING

	2019	2018
	31.03	31.03
(NOK 1 000)		
Egenkapital per 01.01	439 303	446 452
Periodens resultat	-21 135	-17 047
Andre innregnede inntekter og kostnader	-14 979	-14 488
Fortrinnsrettet emisjon	30 205	-
Egenkapital ved perodeslutt	433 393	414 916

AKSJEINFORMASJON

	2019			2018		
	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer
Antall aksjer 01.01	15 505	3 377 805	3 393 310	15 505	3 377 805	3 393 310
Kjøp/ salg egne aksjer	-7 495	7 495	-	-	-	-
Emisjon	-	3 385 300	3 385 300	-	-	-
Antall aksjer perodeslutt 31.03	8 010	6 770 600	6 778 610	15 505	3 377 805	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 01.01.19	33 933	-80	62 980	-	-3 845	88 843	192 577	64 896	439 303
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-14 701	-6 435	-21 135
Andre inntekter og kostnader	-	-	-	-	-5	-14 821	2 088	-2 242	-14 979
Totale inntekter og kostnader i perioden	-	-	-	-	-5	-14 821	-12 613	-8 677	-36 115
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kjøp og salg av egne aksjer	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fortrinnsrettet emisjon	33 853	-	-3 648	-	-	-	-	-	30 205
Kjøp av av datterselskap	-	-	-	-	-	-	-4 556	4 556	-
Egenkapital IFRS 31.03.19	67 786	-80	58 331	-	-3 850	74 023	175 408	60 775	433 393

	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 01.01.18	33 933	-155	62 980	-	-3 716	84 089	237 551	31 770	446 452
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-15 623	-1 425	-17 047
Andre inntekter og kostnader	-	-	-	-	189	-13 735	106	-1 048	-14 488
Totale inntekter og kostnader i perioden	-	-	-	-	189	-13 735	-15 516	-2 473	-31 536
Egenkapital IFRS 31.03.18	33 933	-155	62 980	-	-3 528	70 354	222 035	29 297	414 916



Noter til regnskapet for Borgestad ASA 1. kvartal 2019

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 2019.

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.

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, 61,8%
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 av 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 direkte og indirekte av Höganäs Borgestad Holding AB med 100 %
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 93%
- 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 %)

NOTE 3 SEGMENTFORDELING

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

	2019	2018
	01.01 - 31.03	01.01 - 31.03
Eiendom		
Driftsinntekter	19 010	16 204
EBITDA	10 436	8 926
Avskrivninger	-3 928	-4 084
Driftsresultat	6 508	4 842
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-	50
Øvrige finansinntekter og kostnader	-4 579	-5 906
Resultat før skatt	1 929	-1 014
Ildfast		
Driftsinntekter	135 707	128 684
EBITDA	-8 446	-2 696
Avskrivninger	-5 097	-2 781
Driftsresultat	-13 543	-5 477
Øvrige finansinntekter og kostnader	-3 371	-3 805
Resultat før skatt	-16 914	-9 282
Morselskap, øvrige aktiviteter og elimineringer		
Driftsinntekter	-621	-736
EBITDA	-2 961	-3 786
Avskrivninger	-103	-15
Driftsresultat	-3 064	-3 801
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-	-
Øvrige finansinntekter og kostnader	-6 016	-5 527
Resultat før skatt	-9 080	-9 328
Total		
Driftsinntekter	154 096	144 152
EBITDA	-971	2 444
Avskrivninger	-9 128	-6 880
Driftsresultat	-10 099	-4 436
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-	50
Øvrige finansinntekter og kostnader	-13 965	-15 238
Resultat før skatt	-24 064	-19 624

NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER

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 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 47,8, og er bokført til amortisert kost. Borgestad Industries har kredittfasiliteter på ca. MNOK 114 i Nordea og Handelsbanken.

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 31. mars 2019 har selskapet 8 010 egne aksjer til en kostpris på TNOK 515.

NOTE 7 INVESTERINGSEIENDOM , BRUKSRETTEIENDELER OG LEIEFORPLIKTELSE

	2019	2018
	31.03	31.12
Oversikt over endring i investeringseiendom i perioden:		
Inngående balanse 01.01	941 136	939 003
Tilgang	1 068	6 610
Avskrivning	-3 597	-14 853
Valutaomregning	-27 338	10 375
Sum investeringseiendom ved periodeslutt	911 270	941 136

Bruksretteiendeler og leieforpliktelser

Konsernet har ihht IFRS 16 inkludert langsiktige leieforpliktelser med en tilhørende bruksretteiendel i regnskapet fra og med 1. januar 2019. Leieforpliktelsene består hovedsakelig av biler med et leieforhold på tre år og leiekontrakter på bygg med leieforhold på fem til ti år. Bruksretteiendel og leieforpliktelse er implementert med lik verdi per 1. januar 2019 med MNOK 15,3.

NOTE 8 EIENDELER INNREGNET TIL VIRKELIG VERDI

Finansielle eiendeler innregnet til virkelig

verdi med verdiendringer over resultat	31.03.2019	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	30 396	7	-	30 389
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	-3 851	-	-3 851	-
SUM	26 545	7	-3 851	30 389

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

Spesifikasjon av endringer i Nivå 3	2019	2018
	31.03	31.12
Virkelig verdi 01.01	30 404	63 732
Årets tilgang	-	510
Nedskrivning og valutajustering	-15	-588
Årets avgang	-	-33 250
SUM	30 389	30 404

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 investeringselskap som utvikler og investerer i vindkraftprosjekter i Ukraina og Kina. Selskapet er i en utviklingsfase. Selskapets sist tilgjengelige offisielle årsrapport (2017) viser en negativ egenkapital på MNOK 283. 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 1. kvartal 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.

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, 9. mai 2019

Styret i Borgestad ASA

Bertel O. Steen
Styreleder

Gudmund Bratrud
Styremedlem

Mona Møller
Styremedlem

Christen Knudsen
adm. direktør