



B

BORGESTAD ASA
ÅRSRAPPORT 2019

Innhold

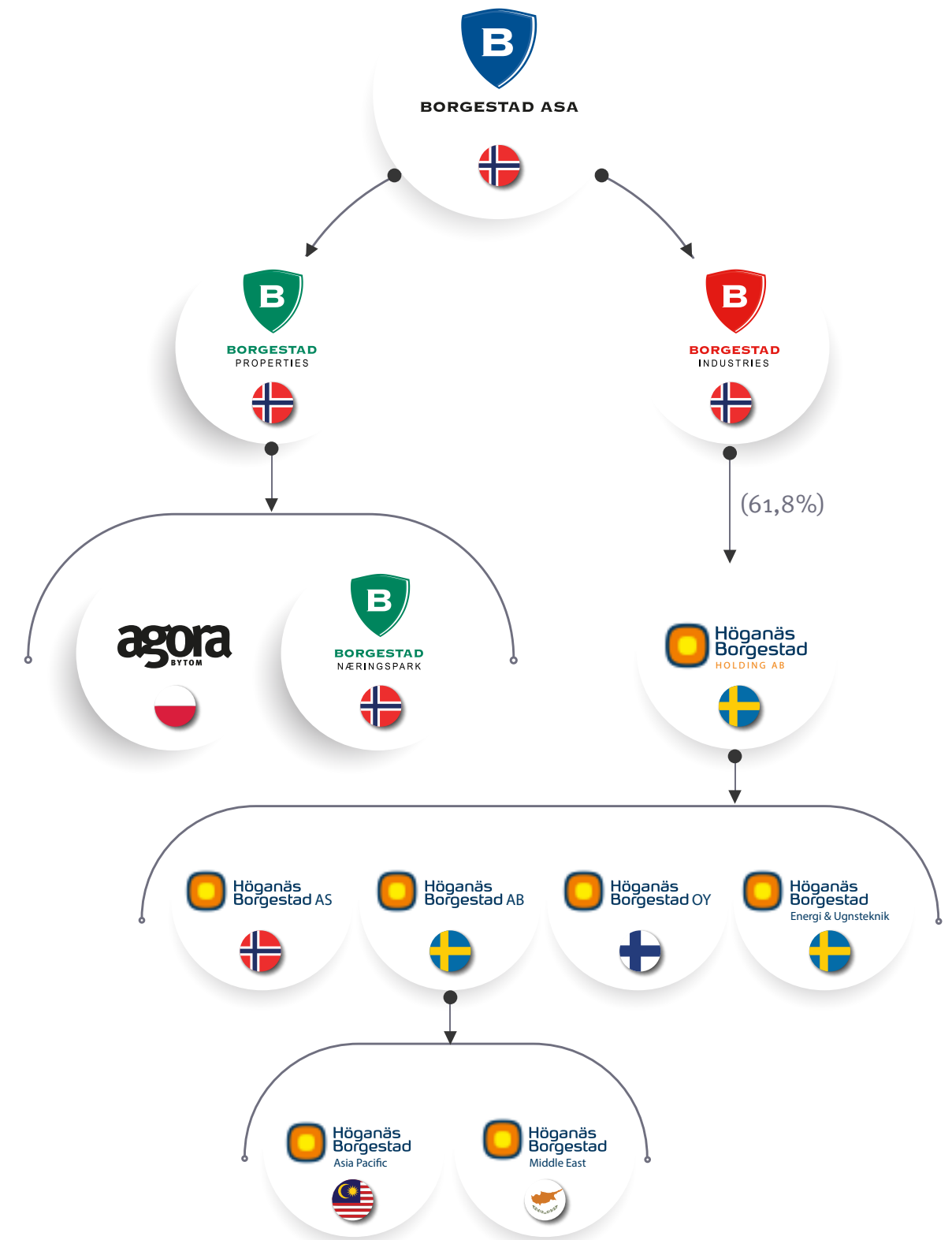
4	Hovedpunkter	
5	Konsernets operative struktur	
6	Nøkkeltall	
7	Styret og ledelsen	
8	Segment Eiendom	
10	Segment Ildfast	
12	Segment Øvrige	
13	Eierstyring og selskapsledelse	
16	Årsberetning	
	Årsregnskap konsern:	
23	Resultatregnskap	29 Note 1 Generell informasjon
23	Oppstilling over totalresultat	29 Note 2 Sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper
24	Balanse	38 Note 3 Vesentlige hendelser i 2019 og hendelser etter balansedagen
26	Kontantstrømoppstilling	39 Note 4 Segmentrapportering
27	Oppstilling over endringer i egenkapital	42 Note 5 Rentebærende lån, garantiforpliktelser og pantestillelser
28	Noter	43 Note 6 Bankinnskudd og likviditet
	Årsregnskap morselskap:	44 Note 7 Datterselskaper og nærstående parter
63	Resultatregnskap	45 Note 8 Ikke-kontrollerende eierinteresser
64	Balanse	45 Note 9 Skatt
66	Kontantstrømoppstilling	46 Note 10 Pensjoner
67	Noter	47 Note 11 Finansielle derivater og risikostyring
79	Erklæring	52 Note 12 Varige driftsmidler, immaterielle eiendeler og investeringseiendommer
80	Revisors beretning	54 Note 13 Goodwill
		55 Note 14 Investeringer i tilknyttede selskap
		56 Note 15 Godtgjørelser
		57 Note 16 Spesifikasjoner
		58 Note 17 Aksjer
		59 Note 18 Resultat per aksje
		59 Note 19 Utbytte
		59 Note 20 Informasjon om aksjekapital og egne aksjer
		60 Note 21 Varebeholdning
		60 Note 22 Garantiforpliktelser
		60 Note 23 Betingede forpliktelser og andre forpliktelser
		61 Note 24 Avstemming av langsiktig gjeld som følge av finansieringsaktiviteter
		61 Note 25 Leieavtaler
		68 Note 1 Regnskapsprinsipper
		69 Note 2 Bankinnskudd og likviditet
		70 Note 3 Andre administrasjonskostnader
		70 Note 4 Andre aksjer
		70 Note 5 Aksjer i datterselskap
		71 Note 6 Varige driftsmidler
		71 Note 7 Mellomværende med konsernselskaper
		71 Note 8 Pensjoner
		72 Note 9 Skatt
		73 Note 10 Egenkapital
		75 Note 11 Lønnskostnader, antall årsverk, godtgjørelser m.m..
		76 Note 12 Pantstillelser/låneforhold
		77 Note 13 Tilknyttede selskaper
		77 Note 14 Finansiell markedsrisiko
		78 Note 15 Hendelser etter balansedagen



Hovedpunkter 2019

- I februar 2019 ble det gjennomført restrukturering, navnendring og profilering av selskapene innen segment ildfast. Samtlige selskap innenfor segmentet profileres som «Höganäs Borgestad». Restruktureringen har blitt godt mottatt i markedet.
- Segment ildfast signerte i tredje kvartal kontrakt for leveranse av fire CFB kjeler til produksjon av elektrisitet i Sørøst Asia, med leveranse fra Q4 2020 til Q2 2022, til en verdi av ca. MNOK 100.
- Pål Feen Larsen tiltrådte den 4. juni 2019 som ny CEO for Borgestad ASA. Feen Larsen har vært ansatt i Borgestad ASA siden 2013, og har siden 2015 innehatt stillingen som CFO. Han erstatter Christen Knudsen som fra samme dato ble valgt til styreleder i selskapet.
- I fjerde kvartal ble det gjennomført en rettet emisjon, resultatet av emisjonen styrker egenkapital og likviditet med MNOK 100. 5.000.000 nye aksjer ble utstedt. Videre fikk alle obligasjonsinvestorer tilbud om å innløse obligasjoner mot aksjer. 800.000 nye aksjer, tilsvarende MNOK 16, ble konvertert fra obligasjoner til egenkapital.
- Segment Ildfast økte driftsinntektene i 2019 med 10,7 prosent og EBITDA med 26 prosent sammenlignet med 2018.
- Segment Eiendom økte driftsinntektene i 2019 med 13,3 prosent og EBITDA med 22 prosent sammenlignet med 2018.

Konsernets operative struktur



Nøkkeltall

Beløp i NOK 1 000 NOK in 1 000	2019	2018	2017	
Resultatregnskap Income statement				
Omsetning Revenue and other income	918 549	827 247	792 865	
Driftsresultat før avskrivninger EBITDA	66 616	50 108	61 754	
Ordinære avskrivninger Depreciation	37 952	26 793	26 161	
Driftsresultat EBIT	28 664	23 315	35 593	
Netto finansielle poster Net financial items	-69 590	-52 025	-6 875	
Herav valutagevinst/(-) tap Foreign currency gain/(-) loss	-7 680	-4 798	-603	
Resultat før skattekostnad Income before taxes	-40 926	-28 709	28 718	
Resultat etter skattekostnad Net income / (-) loss for the year	-61 650	6 264	23 408	
Balanse Balance				
Anleggsmidler Non-current assets	1 215 116	1 233 937	1 224 726	
Omløpsmidler Current assets	421 024	384 248	419 494	
Sum eiendeler Total assets	1 636 140	1 618 185	1 644 221	
Bokført egenkapital Total equity	513 791	439 303	446 452	
Langsiktig gjeld Non-current liabilities	851 394	846 176	552 820	
Kortsiktig gjeld Current liabilities	270 955	332 706	644 949	
Sum gjeld og egenkapital Total equity and liabilities	1 636 140	1 618 185	1 644 221	
Lønnsomhet Profit				
Avkastning på egenkapital ¹⁾ Return on equity	%	-10,2	-7,6	6,7
Avkastning på total kapital ²⁾ Return on total capital	%	-2,5	1,3	4,6
Likviditet Liquidity				
Kontantstrøm Cash flow	NOK 1 000	46 572	-33 043	9 410
Likviditetsgrad ³⁾ Liquidity ratio	%	155	115	65
Finansielle forhold Financial figures				
Aksjekapital 31.12. Share capital	NOK 1 000	126 972	33 933	33 933
Gjennomsnittlig antall aksjer Average no of shares	1 000	6 711	3 382	3 376
Egenkapitalandel ⁴⁾ Equity ratio	%	31,4	27,1	27,2
Pris/Bok Price / Book		0,5	0,1	0,4
Bankinnskudd og verdipapirer ⁵⁾ Bank deposits and financial investments	NOK 1 000	103 627	57 056	128 292
Rentebærende gjeld Interest-bearing debt	NOK 1 000	933 047	982 241	967 822
Nøkkeltall pr. aksje Key figures per share				
Fortjeneste ⁶⁾ Profit per share	NOK	-9,17	0,95	3,74
Kontantstrøm ⁷⁾ Cash per share	NOK	6,94	-9,77	2,79
Utbytte Dividend	NOK	0,00	0,00	0,00

¹⁾ Resultat før skattekostnad, minus betalbar skatt, minus urealisert agio, i prosent av gjennomsnittlig egenkapital.

²⁾ Resultat før skatt pluss rentekostnader i prosent av gjennomsnittlig total kapital.

³⁾ Omløpsmidler i prosent av kortsiktig gjeld.

⁴⁾ Bokført egenkapital inkludert minoritetsinteresser i prosent av total kapital.

⁵⁾ Bank samt kortsiktige finansielle investeringer.

⁶⁾ Nettoresultat dividert på gjennomsnittlig antall aksjer.

⁷⁾ Kontantstrøm dividert på gjennomsnittlig antall aksjer.

Styret og konsernledelsen i Borgestad

Christen Knudsen, Styreleder

Knudsen er fjerde generasjon etter grunnleggeren av Borgestad ASA. Han er utdannet siviløkonom fra NHH og ble i 2019 styreleder etter å ha innehatt stillingen som CEO siden 2003. Knudsen har arbeidet i sentrale posisjoner i konsernet siden 1990. Knudsen er hovedaksjonær i Borgestad og eier/kontrollerer 2.538.530 aksjer tilsvarende 19,9 prosent.



Gudmund Bratrud, Styremedlem

Bratrud har vært styremedlem i selskapet siden 1997. Han er utdannet siviløkonom og innehar også høyere revisoreksamensamen. Bratrud har mangeårig erfaring som statsautorisert revisor og investor, og er styreleder i flere investeringsselskaper. Han driver i dag kun investeringsvirksomhet og styrearbeid. Bratrud ble i 2019 gjenvalgt for to nye år. Bratrud eier/kontrollerer 2.153.850 aksjer tilsvarende 16,9 prosent.



Anita Ballestad, Styremedlem

Ballestad ble valgt til styremedlem i 2019. Hun har bred og allsidig praksis fra privat og offentlig virksomhet og har arbeidet innen eiendom siden 2003. Hun er eiendomssjef i Skien kommune. Ballestad eier ingen aksjer.



Jacob Møller, Varamedlem

Jacob Møller har vært i styret siden 2009. Han er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo og har en Master in Law fra University of Cambridge. Møller driver i dag sitt eget konsultentselskap, og har bakgrunn som advokat i BÅHR og er tidligere leder av Schibsteds oppkjøpsavdeling. Møller ble i 2019 valgt til varamedlem for ytterligere to år. Møller eier/kontrollerer 50.839 aksjer tilsvarende 0,4 prosent.



Pål Feen Larsen, CEO/CFO

Feen Larsen har en mastergrad i regnskap og revisjon ved Handelshøyskolen BI og er statsautorisert revisor. Han har erfaring fra revisjon og rådgivning fra flere børsnoterte foretak og andre internasjonale konsern. Feen Larsen ble ansatt i 2013 og har siden 2015 innehatt stillingen som CFO, og ble i 2019 også CEO for konsernet. Feen Larsen eier 90.801 aksjer tilsvarende 0,7 prosent.



Niclas Sjöberg, CEO Höganäs Borgestad

Sjöberg overtok som CEO for industrisegmentet høsten 2016. Han har mer enn 20 års erfaring fra den ildfaste bransjen og er grunnlegger av installasjons selskapet Macon AB. Sjöberg eier ingen aksjer.



Oppgitt aksjebeholdning er på dagen for avleggelse av regnskapet.

Segment Eiendom

Konsernets eiendomsvirksomhet omfatter kjøpesenteret Agora Bytom i Polen og Borgestad Næringspark i Skien. Agora Bytom er selskapets største investering og utgjør over halvparten av balansen til Borgestad. Eiendomsvirksomheten til konsernet forvaltes gjennom datterselskapet Borgestad Properties AS.

Agora Bytom, Polen

Kjøpesenteret Agora tilbyr et vidt spekter med 120 butikker som omfatter store internasjonale kjeder og viktige polske merkevarer, matbutikk, banker, 8 kinosaler, bowling, klatrevegg, tog for barn, rikt utvalg av kaféer og restauranter, samt et stort treningssenter. Det er viktig at senteret tilbyr en god miks av tjenesteleverandører, spesialbutikker og opplevelser da et godt sammensatt butikk og tjenestetilbud bidrar til å øke senterets attraktivitet.

Kjøpesenteret Agora Bytom åpnet i 2010 og ligger i byen Bytom sør i Polen. Senteret har en moderne arkitektur og fremstår som et landemerke, og erstatter det som tidligere var handelsplassen i sentrum av Bytom. Agora Bytom har et bruttoareal på 52 000 m², og et utleieareal på i overkant av 30 000 m². Det tilhørende parkeringshuset har 820 parkeringsplasser.

For å maksimere verdien av kjøpesenteret er det helt sentralt at sammensetningen av leietagere er best mulig. Den langsiktige verdiutviklingen av Agora Bytom henger nært sammen med senterets omsetning og derigjennom leietakernes lønnsomhet. For Agora Bytom er det viktig å være et senter som fanger interessen og gir opplevelser til alle i og omkring Bytom. Med plassering midt i sentrum av byen er målsetningen at Agora skal være befolkningens førstevalg som handels- og opplevelses senter for kunder i alle aldre. Attraksjonene som har vært der siden åpningen, så som kino og bowling, har bidratt til at senteret er ledende på opplevelser. Ved å tilby aktiviteter og opplevelser for alle aldre økes tiden hver be-

søkende oppholder seg i kjøpesenteret, noe som ofte resulterer i økt omsetning. Utleiegraden ved utgangen av 2019 økte sammenlignet med utgangen av 2018 som vil bidra til å øke leieinntektene og EBITDA i 2020. Senteret ble i 2019 besøkt av 6,1 millioner personer.

Borgestad ser foreløpig ingen negativ påvirkning fra netthandel i det polske markedet, men dette er en utvikling som følges nøye. Borgestad har over flere år gjort tilpasninger i senteret for å redusere eksponeringen mot en eventuell økning av netthandel i Polen. I 2018 utgjorde netthandelen i Polen 4,5 prosent av detaljhandelen og forventes å øke til 5,5 prosent i 2022. Dette innebærer at man har fokusert på få inn leietakere innen opplevelse og aktivitet. Dette reflekteres også i de kontraktene som er signert i 2019.

De underliggende indikatorene utvikles i positiv retning og Borgestad har stor tro på utviklingen av senteret i årene fremover.

Borgestad Næringspark AS, Skien

Etter nedleggelsen av Borgestad Fabrikker i 2003, ble Borgestad Næringspark etablert på det tidligere industriområdet. Næringsparken har en sentral beliggenhet ved elven mellom Skien og Porsgrunn og tomten er egnet til både bolig- og næringsformål. Per i dag er det leiet ut til lager, produksjon og kontorer. Det er noe ledig areal i Borgestad Næringspark ved utgangen av 2019.



Segment ildfast

Daglig kommer vi i kontakt med produkter som krever tilgang til ildfaste materialer. Stål, aluminium, sement, glass, papir og kjemiske produkter ville ikke vært mulig å produsere uten ildfaste materialer. Hovedfunksjonen til ildfaste materialer er å beskytte produksjonsutstyret og hindre deformasjon og skade som følge av høye temperaturer. Höganäs Borgestad kontrollerer hele verdikjeden fra forskning- og utvikling, til produksjon og installasjon av ildfaste produkter.

Gjennom Höganäs Borgestad konsernet produserer, selger og installerer konsernet ildfaste produkter, tjenester og løsninger for kunder i mer enn 70 land. Konsernets produksjonsanlegg er lokalisert i Bjuv, i nærheten av Helsingborg i Skåne. Fabrikken, inkludert kontorlokaler, er på ca. 54 000 kvadratmeter og produserer både ildfast stein og masser. Det primære markedet er den nordiske regionen der konsernet er den ledende aktøren innenfor den ildfaste bransjen. Konsernet ser det som et stort fortrinn å være lokalisert nær kundene for å kunne gi rask respons og god service. Konsernet har en global tilstedeværelse på en rekke utvalgte applikasjonsområder. Miljøpåvirkning og energibesparelse er viktige parametere, noe som gjenspeiles i økt etterspørsel etter energibesparende løsninger i industrien.

Konsernet har gjennom det siste året fått styrket posisjonen i markedet, blant annet gjennom nyutviklede kostnadseffektive og miljøvennlige produkter. Höganäs Borgestad bidrar til kundens lønnsomhet ved å levere ildfaste løsninger av høy kvalitet til konkurransedyktig pris.

Restruktureringen, som ble gjennomført i første kvartal 2019, har blitt godt mottatt i markedet. Segmentet har etter restruktureringen både økende omsetning og underliggende lønnsomhet, samt økt ordreboken for konsernet. Et eksempel på dette er at Höganäs Borgestad i august 2019 ble tildelt en kontrakt på ca. MNOK 100 for leveranser av ildfaste produkter og tjenester til fire CFB kjeler for produksjon av elektrisitet i Sørøst Asia. Leveransen vil skje over 3 år. Konsernet fikk i februar 2020 ordre på yttligere to CFB-kjeler til Filipinene.

Kunnskapen, erfaringen og styrken til Höganäs Borgestad har lange tradisjoner. Tilbake i 1825 startet den ildfaste produksjonen i Höganäs, Sverige og siden da har konsernet gradvis vokst.



Segment øvrige

Segmentet inkluderer morselskapet Borgestad ASA og øvrige finansielle investeringer.

Borgestad ASA

Borgestad ASA er morselskapet til Borgestad Properties og Borgestad Industries hvor eiendom og industri utgjør virksomhetsområdene for selskapet. Borgestad eier i tillegg en andel på ca. 3 prosent i NBT AS som utvikler og investerer i vindkraftprosjekter. Selskapet er deleier i to operative vindparker i Kina, med en årlig samlet produksjon på 371 MWh. I 2019 påbegynte selskapet, i samarbeid med Total Eren, utbygningen av vindkraftanlegget Syvash i Ukraina med produksjonskapasitet på 246 MWh. Prosjektet er fullfinansiert og er sikret attraktive tariffer for kraftleveranse. Forventet ferdigstillelse og operativ drift av vindparken er i tredje kvartal 2020.

NBT har den senere tid sikret rettighetene til ytterligere tre nye vindkraftprosjekter, Zophia I, II og III, i Ukraina med en samlet kapasitet på 792,5 MW. Zophia blir den største landbaserte vindkraftparken i Europa ved ferdigstillelse. Prosjektet er sikret med attraktive tariffer med garantert leveranse til statligere ukrainske kraftselskaper.

Eierstyring og selskapsledelse

Styret i Borgestad ASA behandler dette punktet regelmessig, og særskilt på styremøte 23. april 2020. Formålet med anbefalingen er at selskaper som er notert på regulerte markeder i Norge skal ha eierstyring og selskapsledelse som klargjør rolledeling mellom aksjeeiere, styre og daglig ledelse utover det som følger av lovgivningen.

Eierstyring og selskapsledelse består av i alt 15 punkter og følgende redegjørelse viser hvordan selskapet etterlever norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES) av 17. oktober 2018. Etterlevelse av anbefalingen skal skje på bakgrunn av et "følg eller forklar" prinsipp. Dette innebærer at selskapene må redegjøre for hvordan de har innrettet seg i forhold til anbefalingens enkelte punkter, eventuelt forklare hvorfor og hvordan selskapet har innrettet seg på en annen måte. Anbefalingen bygger på aksje-, regnskaps-, børs- og verdipapirlovgivningen samt gjeldende børsregler.

Punkt 1 – Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Styret påser at selskapet har god eierstyring og selskapsledelse. Borgestad ASA følger alle prinsippene i anbefalingen, med unntak av punkt 6 (uavhengig møteledelse av generalforsamlingen) og punkt 7 (generalforsamlingen skal fastlegge retningslinjer for valgkomiteens arbeid). Denne redegjørelsen er en del av årsberetningen til selskapet og går lengre enn regnskapsloven når det gjelder de opplysningene som selskapet skal gi.

Punkt 2 – Virksomhet

Selskapets virksomhet er definert i vedtektenes § 3 der formålet med virksomheten er å drive skipsrederi, virksomhet innen industri, eiendom, handel, samt hva hermed står i forbindelse, herunder deltakelse i andre selskaper og administrativ tjenesteyting. Styret utarbeider mål, strategier og risikoprofiler som understøtter verdiskaping for aksjonærene.

Punkt 3 – Selskapskapital og utbytte

Styret påser at selskapet har en kapitalstruktur som er tilpasset selskapets mål, strategi og risikoprofil. Borgestad bestreber seg på å være finansiert med både egenkapital og fremmedkapital. Egenkapitalandelen i morselskapet var per 31. desember 2019 31,4 prosent. Sel-

skapets egenkapital fremgår av note 10 i morselskapets regnskap. Styret har fullmakt fra generalforsamlingen om tilbakekjøp av egne aksjer og fullmakt til å forhøye aksjekapitalen i forbindelse med utvikling av konsernets satsingsområder og ved oppkjøp av virksomheter og fusjon, samt i forbindelse med intensivprogrammer for ledende ansatte mv. Videre ble det på ekstraordinær generalforsamling 20. desember 2019 gitt styrefullmakt til å forhøye aksjekapitalen i forbindelse med tilbud om innløsning av obligasjoner for nye aksjer og til å forhøye aksjekapitalen for å finansiere videre vekst. Fullmaktene gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2020, likevel ikke lenger enn til 30. juni 2020. Styrefullmakten til å foreta kapitalforhøyelser bør begrenses til definerte formål. Dersom det skal hentes inn kapital til flere formål samtidig, vil hvert formål bli behandlet som egen sak i generalforsamlingen i tråd med anbefalingen. Styret har utarbeidet retningslinjer for utbytte som danner grunnlag for forslag til utbetaling av utbytte som fremmes for generalforsamlingen. Det vil bli foreslått at det ikke blir utbetalt utbytte for regnskapsåret 2019.

Punkt 4 – Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Selskapet har ingen begrensninger som gjelder eierskap, kjøp, salg eller stemmerett. Alle aksjeeiere har like rettigheter i forbindelse med eventuelle kapitalutvidelser, med unntak av de tilfellene der styret benytter seg av fullmakten til å utvide aksjekapitalen som er gitt av generalforsamlingen. Selskapet likebehandler alle aksjeeiere når det gjelder kursrelevant informasjon. Selskapet offentliggjorde i børsmelding 27. november 2019 at det ville bli en rettet emisjon ved å tilby aksjer for mellom MNOK 50 og MNOK 75. Det ble samme dag utvidet til MNOK 100. Den 28. januar 2020 gikk det ut til øvrige aksjonærer, som ikke var omfattet av den rettede emisjonen, tilbud om kjøp av aksjer i reperasjonsemisjonen for totalt MNOK 20.

Selskapet offentliggjør all kursrelevant informasjon til markedet via Oslo Børs meldingssystem og på selskapets nettsider. Selskapet har retningslinjer for å behandle transaksjoner med nærstående og vil utvise aktsomhet i transaksjoner mellom selskapet og aksjeeiere. I 2019 var det ingen transaksjoner med nærstående parter, bortsett fra utbetaling av lønn og styrehonorarer.

Punkt 5 – Aksjer og omsettelighet

Selskapet har ingen begrensninger som gjelder adgangen til å eie, omsette eller stemme for aksjer i selskapet.

Punkt 6 – Generalforsamling

Styret legger til rette for at aksjeeiere kan delta i selskapets generalforsamling. I henhold til vedtektenes § 6 ledes generalforsamlingen av styrets leder eller den han utpeker. Anbefalingen om uavhengig møteledelse av generalforsamlingen er derfor ikke aktuell fordi den strider mot selskapets vedtekter. Styret sørger for at:

- Saksdokumentene er utførlige og presise nok til at aksjeeierne kan ta stilling til alle saker som skal behandles.
- Påmeldingsfristen settes så nær møtet som mulig.
- Styret og lederen av valgkomiteen er til stede i generalforsamlingen.

Av praktiske grunner er det i Borgestad en påmeldingsfrist på to dager i forkant av generalforsamlingen. Aksjeeierne bør kunne stemme i hver enkelt sak, herunder stemme på enkeltkandidater ved valg, dog ikke skiftelige avstemninger. Aksjeeiere som ikke kan være til stede på generalforsamlingen kan gis anledning til å stemme. Selskapet har utformet et fullmaktsskjema og oppnevnet en person som kan opptre som fullmektig for aksjeeiere.

Punkt 7 – Valgkomité

Selskapet har egen valgkomitee og denne er vedtektsfestet i § 8.

Etter kapitalutvidelsen i slutten av november 2019 har selskapet fått en mer spredt aksjonærstruktur. Tidligere kontrollerte de fire største aksjonærene ca. 70 prosent av aksjene, mot nå i underkant av 38 prosent av aksjene. Styret ønsker likevel ikke at generalforsamlingen skal legge føringer for valgkomiteens arbeid og ønsker ikke at generalforsamlingen skal legge begrensninger på valgkomiteens frie stilling.

Verken styrets medlemmer eller ledelsen sitter i valgkomiteen.

Punkt 8 – Styret sammensetning og uavhengighet

Styret består per i dag av tre aksjonærvalgte styremedlemmer og et varamedlem som velges for en periode på to år. Etter vedtektenes § 5 kan antall styremedlemmer

varierte mellom tre og seks. Styret velger selv sin leder. Styrets sammensetning og aksjeinnehav fremgår av henholdsvis konsernnoter 15 og 7 i årsregnskapet. Det er et mål at styret skal ha en balansert sammensetning som tar hensyn til kompetanse, erfaring og relevant bakgrunn for selskapets virksomhet. Det er også ønskelig at styrets sammensetning gjenspeiler både selskapets eierstruktur og behov for nøytrale, uavhengige representanter uten spesifikk eiertilknøyning.

Alle styrets medlemmer er uavhengig av den daglige ledelsen. Ingen av styremedlemmene har forretningsmessige relasjoner til selskapet.

Punkt 9 – Styrets arbeid

Styret fastsetter instruksjoner for styret og den daglige ledelsen med særlig vekt på klar intern ansvars- og oppgavefordeling. Styret evaluerer sitt arbeid og sin kompetanse årlig. Styret sørger for at styremedlemmer og ledende ansatte gjør selskapet kjent med vesentlige interesser de måtte ha i saker som styret skal behandle. Styret har valgt at styrets medlemmer, Christen Knudsen, Anita Ballestad og Gudmund Bratrud skal være medlemmer av revisjonsutvalget. Grunnet selskapets størrelse har styret besluttet å ikke opprette kompensasjonsutvalg. Styret mottar fortløpende rapporter som beskriver utviklingen i selskapet, som utleie og månedsrapporter for Agora Bytom, og regnskaps- og resultatrapporter med oversikt over kortsiktig og langsiktig ordremasse for segment Ildfast. Grunnet kjøpesenteret Agora Bytoms og segment Ildfasts betydning for selskapets fremtidige verdiutvikling, har styret et særlig fokus på utviklingen av disse investeringene. Det har vært avholdt 16 styremøter i selskapet i 2019, mot 9 i 2018. Informasjon om de ulike styremedlemmenes møtedeltakelse fremgår av protokollen fra hvert styremøte.

Ved generalforsamlingen 4. juni 2019 ble Christen Knudsen, Gudmund Bratrud, Anita Ballestad og varamedlem Jacob Møller valgt for 2 år.

Punkt 10 – Risikostyring og internkontroll

Selskapet har god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet. Internkontrollen og systemene omfatter også selskapets retningslinjer mv. for hvordan det integrerer hensynet til omverdenen i verdiskapingen. Det vises i den forbindelse til note 11 i konsernregnskapet om finansiell risiko.

Punkt 11 – Godtgjørelse til styret

Godtgjørelsen til styret reflekterer styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet. Styrehonorarene og aksjeinnehav fremgår av note 7 og 15 i

konsernregnskapet. Resultatavhengig honorering benyttes ikke. Styremedlemmene har ingen opsjonsordninger og utfører heller ikke særskilte oppgaver for selskapet med mindre annet blir særskilt avtalt. Slik avlønning vil bli godkjent av generalforsamlingen. Styrets medlemmer oppfordres til å eie aksjer i selskapet.

Punkt 12 – Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret utarbeider retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte i henhold til loven. Styrets erklæring om lederlønn er et eget saksdokument til generalforsamlingen og er tilgjengelig på selskapets hjemmeside. Styret fastsetter lønn til administrerende direktør i styremøte. Historisk har lønnsutviklingen vært basert på den alminnelige lønnsutviklingen i Norge og selskapets utvikling. Administrerende direktør fastsetter lønn til de øvrige ledende ansatte etter samme prinsipper. Administrerende direktør og ledende ansatte har ingen opsjonsordninger, men kan få en bonus som styret fastsetter på fritt grunnlag. I utgangspunktet begrenses bonus til maks seks månedslønner. Det vises til note 15 i konsernregnskapet.

Punkt 13 – Informasjon og kommunikasjon

Styret fastsetter retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og annen informasjon basert på åpenhet og under hensyn til kravet om likebehandling av aktørene i verdipapirmarkedet. Selskapet bestreber seg på å rapportere kurssensitiv informasjon og kvartalstall i henhold til Oslo Børs regelverk. Ansvar for Investor

Relations og rapportering av kurssensitiv informasjon er tillagt administrerende direktør som har anledning til å delegerer dette ansvaret. Styret har fastsett retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen.

Punkt 14 – Selskapsovertakelse

Styret har en pragmatisk holdning i forhold til et eventuelt forsøk på overtagelse av Borgestad ASA. Styrets hovedansvar i et slikt tilfelle vil være å maksimere verdien på aksjene for alle aksjonærene og samtidig ivareta interessene til de ansatte.

Punkt 15 – Revisor

Styret påser at revisor hvert år legger frem årlig hovedtrekkene i en plan for gjennomføring av revisjonsarbeidet, gjennomgå eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, sentrale forhold ved revisjonen, vurdering av vesentlige regnskapsestimater og alle vesentlige forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor og administrasjonen. Deloitte AS, ved statsautorisert revisor Kenneth Karlsen, får kopi av alle styrepapirer. Revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester blir redegjort for som eget punkt på generalforsamlingen og i note 15 i konsernregnskapet. Minst en gang i året har styret møte med revisor. I møtet blir selskapets interne kontroll diskutert, tilsvarende et revisjonskomitemøte.

Innledning

Driftsinntektene for segment ildfast økte med 10,7 prosent sammenlignet med 2018. Økningen i aktivitet innen segmentet er et resultat av restruktureringen til Höganäs Borgestad. Konsernet oppnådde en EBITDA på MNOK 66,6 i 2019 mot MNOK 50,1 i 2018.

Leieinntektene for segment eiendom økte med MNOK 9, en økning på 13,3 prosent sammenlignet med 2018. Kjøpesenteret Agora Bytom hadde en omsetningsøkning på 5,3 prosent i 2019 og stabile besøkstall. De underliggende indikatorene utvikler seg positivt og Borgestad har tro på utviklingen av senteret med en attraktiv leietagermik og økende kjøpekraft i Polen.

Virksomhet og lokalisering

Selskapets formål er å drive skipsrederi og virksomhet innen industri, eiendom, handel samt hva hermed står i forbindelse, herunder deltakelse i andre selskaper og administrativ tjenesteyting. Selskapet ble stiftet i 1904 og har vært børsnotert siden 1917. Selskapets hovedkontor ligger på Borgestad i Skien kommune. Den operative virksomheten ledes fra hovedkontoret. Borgestad ASA er i dag et investeringsselskap hvor eiendom og industri utgjør de to største og viktigste virksomhetsområdene. Kjøpesentret Agora Bytom og ildfast produksjon/instalasjon innen Höganäs Borgestad har størst betydning for konsernet som helhet.

HOVEDTREKK 2019

Segment Ildfast

I segment Ildfast ble driftsinntektene i 2019 MNOK 842,5 mot MNOK 761,3 i 2018, en økning på 10,7 prosent. Videre hadde segmentet en EBITDA i 2019 på MNOK 37,7 mot MNOK 29,9 i 2018, en økning på 26 prosent.

I februar 2019 meddelte Borgestad at selskapene innen segment ildfast forenkler konsernstrukturen, endrer profilering og selskapsnavn. Samtlige selskap innenfor segment ildfast profileres som «Höganäs Borgestad» og konsernet ønsker med dette 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. Restruktureringen, som ble gjennomført i første kvartal 2019, har blitt godt mottatt i markedet. Segmentet har etter restruktureringen både økende omsetning og underliggende lønnsomhet, samt økning i ordreboken for konsernet.

Höganäs Borgestad konsernet lanserte i 2019 nyutviklede miljøvennlige produkter til aluminiumsindustrien som produseres med kostnadseffektive materialer. Höganäs Borgestad inngikk i oktober 2019 den første kontrakten for leveranse av de nyutviklede produktene. Totalt 2.300 tonn egenproduserte miljøvennlige ildfaste stein skal produseres og leveres gjennom 2020 til en større aluminiumskunde.

Segment eiendom

I segment Eiendom ble driftsinntektene i 2019 MNOK 78,2 mot MNOK 69,0 i 2018, en økning på 13,3 prosent. Segmentet oppnådde en EBITDA i 2019 på MNOK 41,3 mot MNOK 29,6 i 2018, en økning på 39 prosent.

Utleiegraden i Agora Bytom ved utgangen av 2019 var omtrent på samme nivå som ved utgangen av 2018, men med en bedre leietagermik og økte leienivåer. Etter større endring i leietakermiksen og ombygninger gjennom 2018 ble 2019 ett år med vekst i både leieinntekter og EBITDA. De underliggende indikatorene utvikles i positiv retning. Senteret ble i 2019 besøkt av 6,1 millioner personer. For å maksimere verdien av kjøpesenteret er det helt sentralt at butikksammensetningen er best mulig og tilpasset markedet. Den langsiktige verdiutviklingen av Agora Bytom henger nært sammen med senterets omsetningsutvikling og derigjennom leietakernes lønnsomhet. For Agora Bytom er det viktig å være et senter som fanger interessen og gir opplevelser til alle i og omkring Bytom. Med plassering midt i sentrum er målsetningen at Agora skal være befolkningens førstevalg som handels- og opplevelsessenter. Ved at senteret tilbyr attraksjoner for alle aldre, økes den gjennomsnittlige tiden hver besøkende bruker i kjøpesenteret, noe som ofte resulterer i økt handlekurv.

Borgestad ser foreløpig ingen negativ påvirkning fra netthandel i det polske markedet, men dette er en utvikling som følges nøye. Borgestad har over flere år gjort tilpasninger i senteret for å redusere eksponeringen mot en eventuell økning av netthandel i Polen. I 2018 utgjorde netthandelen i Polen 4,5 prosent av detaljhandelen og forventes å øke til 5,5 prosent i 2022. Dette innebærer at man har fokusert på å få inn leietakere innen opplevelse og aktivitet. Dette reflekteres også i de kontraktene som er signert i 2019.

De største leietakeren i senteret, blant annet Cinema City, H&M, og Spolem (matvarer), har forlenget leiekontraktene til uendrede vilkår. Andelen av arealet i Agora Bytom med utløp i 2020 er redusert til 19,8 prosent. Bor-

gestad forventet å fortsette prosessen vedrørende forlengelser i samme trend fremover, men prosessen kan bli noe forlenget grunnet Covid-19 utbruddet og de tiltak som er iverksatt i mars 2020 i Polen og i resten av Europa.

BORGESTAD ASA

Ny konsernsjef

Den 10. mai 2019 meldte selskapet i en børsmelding at Christen Knudsen har valgt å fratse stillingen som konsernsjef i Borgestad ASA med virkning fra 4. juni 2019. Selskapet besluttet derfor å ansette Pål Feen Larsen som ny konsernsjef (CEO) med tiltredelse samme dato. Pål Feen Larsen har vært ansatt i Borgestad ASA siden 2013, og ble utnevnt til finansdirektør (CFO) i august 2015. Han vil fortsatt inneha stillingen som finansdirektør.

Christen Knudsen ble på generalforsamlingen 4. juni 2019 valgt til styremedlem og senere styreleder i Borgestad ASA.

Fortrinnsrettemisjonen

Selskapets ekstraordinære generalforsamling vedtok den 9. januar 2019 en garantert fortrinnsrettsemisjon ved utstedelse av 3.385.300 nye aksjer som resulterte i et brutto emisjonsproveny på omtrent MNOK 33,9.

Emisjon

Selskapet meddelte 28. november 2019 at MNOK 100 var blitt hentet inn i bruttoproveny gjennom en rettet emisjonen. 5.000.000 nye aksjer ble utstedt til en pris per aksje på NOK 20. På grunn av sterk etterspørsel ble emisjonen oppskalert fra det opprinnelige intervallet på MNOK 50 til MNOK 75, til MNOK 100.

Nettoprovenyet fra emisjonen vil bli brukt til å styrke selskapets satsningsområder, samt at selskapet har redusert selskapets nåværende belåning gjennom tilbakekjøp av andeler i obligasjonslånet BOR03. Selskapet mottok betydelig interesse fra både eksisterende aksjonærer og nye investorer for tegning av nye aksjer i emisjonen.

Kapitalforhøyelse i forbindelse med innløsning av obligasjoner

På den ekstraordinære generalforsamlingen 20. desember 2019, ble det besluttet å tildele styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med et samlet beløp på inntil MNOK 25 ved utstedelse av inntil 2.500.000 nye aksjer, hver pålydende NOK 10, i forbindelse med tilbudet om innløsning av obligasjoner i selskapet. I henhold til fullmakten vedtok selskapets styre å forhøye aksjekapitalen med MNOK 8 ved utstedelse av 800.000 nye aksjer, hver pålydende NOK 10, mot innløsning av obligasjoner for MNOK 16.

Ny aksjekapital

Per 23. desember 2019 var selskapets nye aksjekapital NOK 126.972.350 fordelt på 12.697.235 aksjer, hver pålydende NOK 10.

HITTIL I 2020

Reparasjonsemisjon

I etterkant av emisjonen ble det den 13. februar 2020 kunngjort at selskapet hadde mottatt tegninger for totalt 27.597 aksjer. Etter utstedelsen av de nye aksjene i reparasjonsemisjonen vil selskapets aksjekapital være NOK 127.248.320, fordelt på 12.724.832 aksjer, hver pålydende NOK 10.

Covid-19

Etter utbruddet av koronaviruset (COVID-19), har myndighetene i de nordiske landene og Polen iverksatt strenge tiltak for å redusere spredningen av viruset. Covid-19 har ulik påvirkning innen de to segmentene ildfast og eiendom, nedenfor gis en beskrivelse av påvirkning frem til avleggelse av årsrapporten.

Tiltakene de ulike myndighetene har iverksatt vil sannsynligvis redusere den globale økonomiske aktiviteten i en tidsperiode, som igjen kan påvirke etterspørselen etter ildfaste produkter og tjenester. Med unntak av de makroøkonomiske effektene har situasjonen foreløpig hatt begrenset effekt på Höganäs Borgestads virksomhet, men hvis situasjonen fortsetter eller eskalerer, kan det få betydelig effekt på Höganäs Borgestads økonomiske resultater. Höganäs Borgestad følger situasjonen nøye, og jobber kontinuerlig med å finne alternative løsninger hvis situasjonen fortsetter eller eskalerer.

For segment eiendom, og kjøpesenteret Agora Bytom, har Covid-19 stor påvirkning på driften av senteret. Polske myndigheter har stengt det meste av butikker i landets kjøpesentre og har vedtatt ny lov om fritak av leie for leietakere i perioden med pålagt stenging. Det medfører vesentlige reduserte leieinntekter og kontantstrøm for Agora Bytom i perioden med Covid-19 restriksjoner.

Agora Bytom har inngått avtale med Bank Pekao S.A. om utsettelse av avdrag under eksisterende låneavtale for finansieringen av Agora Bytom. Avtalen om utsettelse av avdrag på lånet innebærer avdragsfrihet for mars, april og mai 2020, som utsettes til endelig forfallstidspunkt for lånet, som er 30. juni 2021.

Det er på nåværende tidspunkt utfordrende å estimere total effekten for konsernet vedrørende bortfallet av omsetning/leieinntekter, løpende resultater og kontantstrøm under og etter perioden for Covid-19 restriksjonene. For Agora Bytom er det estimert at leieinntektene vil reduseres med MNOK 5,7 per måned så lenge restriksjonene i Polen er på nivå med dagens.

Agora Bytom har en unik beliggenhet og posisjon i det lokale markedet og forventer at senteret vil være tilbake til normal drift og stabil omsetning blant senterets leietakere relativt raskt etter polske myndigheters restriksjoner er opphevet.

Agora Bytom har i perioden fra 31. desember til dato for årsrapporten forlenget med flere av senterets leietakere i forbindelse med forfall på fem- og tiårskontrakter i senteret i november 2020, på tilsvarende betingelser som eksisterende kontrakter.

NØKKELTALL

– presentasjon av konsernets årsregnskap

Konsernet avlegger regnskapet etter International Financial Reporting Standard (IFRS), regnskapsloven og øvrig gjeldende forskrifter som er nærmere beskrevet i noter til regnskapet.

Beløp i MNOK	2019	2018
Netto driftsinntekter	918,5	827,2
Driftskostnader	851,9	777,1
EBITDA	66,6	50,1
Driftsresultat (EBIT)	28,7	23,3
Netto finansposter	-69,6	-52,0
Resultat før skatt	-40,9	-28,7

Finansiell gjennomgang

• Resultatregnskapet

Borgestad konsernet hadde en omsetning i 2019 på MNOK 918,5, noe som er en økning på 11,0 prosent i forhold til 2018. Både segment ildfast og eiendom bidrar til økningen. Konsernet oppnådde en EBITDA på MNOK 66,6 i 2019 mot EBITDA på MNOK 50,1 i 2018. Borgestad konsernets resultat før skattekostnader for 2019 viser et underskudd på MNOK 40,9 mot underskudd på MNOK 28,7 i 2018.

Segment Eiendom viser en økning i EBITDA fra MNOK 29,6 i 2018 til MNOK 41,3 i 2019. Den positive utviklingen kan i all hovedsak henføres til endring av leietakere gjennom 2018 og stabil utleiegrad gjennom hele 2019.

Segment Ildfast hadde en omsetning på MNOK 842,5 og en EBITDA på MNOK 37,2 i 2019, mot hhv. MNOK 761,3 og MNOK 29,9 i 2018. Økende oppdragsmengde og konsernets arbeid med å hente ut effektivitetsgevinster forventes å gi bedre resultater for Höganäs Borgestad konsernet fremover.

• Kontantstrøm og investeringer

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv med MNOK 10,5 i 2019 mot negativ MNOK 52,4

i 2018. Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter var negativ med MNOK 6,8 i 2019 og positiv med MNOK 28,3 i 2018, mens kontantstrømmen fra finansielle aktiviteter var positiv med MNOK 42,9 i 2019 mot negativ med MNOK 8,9 i 2018. Som følge av dette ble kontantstrømmen gjennom året positiv med MNOK 46,6 i 2019 mot negativ MNOK 33,0 i 2018. Disponibel likviditet per 31. desember 2019 er MNOK 142,7.

Konsernets FoU aktivitet skjer i regi av Höganäs Borgestad AB. For konsernet beløp dette seg til MNOK 4,2 for 2019.

• Balanse og likviditet per 31. desember 2019

Konsernet hadde per 31. desember 2019 en totalkapital på MNOK 1 636,1 mot MNOK 1 618,2 i 2018. Egenkapitalen utgjorde MNOK 513,8 mot MNOK 439,3 i 2018. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 31,4 prosent i 2019 mot 27,1 prosent i 2018. Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 421,0 mot MNOK 384,2 i 2018, hvorav bankinnskudd og verdipapirer var på MNOK 103,6 mot MNOK 57,1 i 2018. Langsiktig gjeld utgjorde MNOK 851,4 mot MNOK 846,2 i 2018, mens kortsiktig gjeld utgjorde MNOK 271,0 mot MNOK 332,7 i 2018. Per 31. desember 2019 var konsernets arbeidskapital (omløpsmidler minus kortsiktig gjeld) MNOK 150,0 mot MNOK 51,5 per 31. desember 2018. Gjennom investeringene i Agora Bytom og Höganäs Borgestad har konsernet en betydelig valutaeksponering, primært mot euro og svenske kroner. Dette har gitt en negativ egenkapitaleffekt på MNOK 2,5 i 2019 som følge av at den norske kronen har svekket seg mot euro fra 9,95 per 31.12.2018 til 9,86 per 31.12.2019.

Konsernet har vesentlige låneforfall i 2021. Ledelsen har over lengre tid arbeidet med strategier og planer for hvordan låneforfallene skal håndteres. Borgestadkonsernet har løpende kontakt og samtaler med utstedere, investorer og kredittinstitusjoner. Konsernet vurderer risikoen som begrenset i forhold til å ikke kunne forlenge eller refinansiere lånene.

Borgestad eier en andel på ca. 3 prosent i NBT AS, som utvikler og investerer fornybar energi innen vindkraft. Selskapet er deleier i to operative i vindparker i Kina, med en årlig samlet produksjon på 371 MWh. I 2019 påbegynte selskapet utbygningen av vindkraftanlegget Syvash i Ukraina, med produksjonskapasitet på 246 MWh, i samarbeid med Total Eren. Prosjektet er fullfinansiert og er sikret attraktive tariffer for kraftleveranse. Forventet ferdigstillelse og operativ drift av vindparken er i tredje kvartal 2020.

NBT har den senere tid sikret rettighetene til ytterligere tre nye vindkraftprosjekter, Zophia I, II og III, i Ukraina med en samlet kapasitet på 792,5 MW. Zophia blir den største landbaserte vindkraftparken i Europa ved ferdig-

stillelse. Prosjektet er sikret med attraktive tariffer med garantert leveranse til statligere ukrainske kraftselskaper.

Det er heftet estimeringsusikkerhet knyttet til virkelig verdi av investeringen i NBT AS. Det vises til omtale i note 4 i selskapsregnskapet og note 17 i konsernregnskapet.

• Finansiell risiko

En rekke faktorer vil kunne ha ugunstig innvirkning på Borgestad ASAs virksomhet og fremtidige verdiutvikling. Disse faktorene inkluderer finansiell risiko, herunder rente-, valuta- og kredittrisiko, risiko knyttet til driften, markedsmessig risiko, miljømessig og lovmesig risiko samt risiko knyttet til de enkelte prosjektene hvor konsernet har investeringer. Konsernets største finansielle risiko er knyttet til Agora Bytom hvor konsernet har en netto egenkapitalinvestering som er eksponert mot verdisvingninger i det polske eiendomsmarkedet. Med en egenkapitalandel på 31,4 prosent har Borgestad konsernet tilstrekkelig egenkapital til å håndtere overnevnte risiko på forsvarlig måte. Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Konsernet har over tid hatt for svake resultater, og har over flere år realisert negative kontantstrømmer. Styret og konsernledelsen har gjennom hele 2019 arbeidet med å styrke konsernets likviditet og redusere likviditetsrisikoen for å sikre et bærekraftig konsern. Ved den rettede emisjonen og konverteringen av obligasjoner til egenkapital som ble gjennomført i november og desember i 2019 har konsernet styrket egenkapitalen til konsernet, redusert gjeld og bedret likviditetssituasjonen til selskapet betydelig.

Konsernledelsen har iverksatt og vil iverksette løpende forbedringsinitiativer som er ventet å bedre de fremtidige kontantstrømmene for konsernet. Borgestad har redusert utestående gjeld gjennom konvertering av obligasjoner og tilbakekjøp av andeler med MNOK 51 frem til avleggelse av årsrapporten 2019. Total netto utestående av obligasjonslånet, BOR03, er dermed MNOK 249 ved avleggelse av årsrapporten 2019. Blant tiltakene som er gjennomført for å bedre driften i konsernet er restruktureringen av Höganäs Borgestad konsernet. Restruktureringen til Höganäs Borgestad har i 2019 gitt resultater gjennom økt omsetning og forbedret underliggende drift. Det forventes fremover at restruktureringen vil ytterligere bidra til realisering av synergier og økt aktivitet innen den delen av konsernet. Dette initiativet sammen med øvrige tiltak som skal iverksettes forventes på sikt å bidra til at konsernets likviditetssituasjon blir styrket og at man vil kunne redusere konsernets gjeldsbelastning. Dette forventes også å sikre overholdelse av lånevilkår,

rettidig betaling av renter og nedbetaling av lån. Konsernets strategi for å håndtere likviditetsrisiko er å ha tilstrekkelig med likvider til enhver tid for å kunne innfri sine finansielle forpliktelser ved forfall, både under normale og ekstraordinære omstendigheter. Se note 11 for oversikt over forfallsstruktur.

Forutsetninger om fortsatt drift

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift i henhold til regnskapsloven § 3-3 a i den norske regnskapsloven.

Morselskapets regnskap og disponering av årsresultatet

Morselskapet Borgestad ASA hadde i 2019 et negativt resultat etter skattekostnader på MNOK 41,4 mot et negativt resultat på MNOK 14,2 i 2018. Endringen fra 2018 til 2019 er i all hovedsak svakere driftsresultat og redusert avkastning på inntekter på investeringer i datterselskaper. Selskapets egenkapital var per 31. desember 2019 MNOK 529,8 mot MNOK 431,6 i 2018.

Styret vil på generalforsamlingen i 2020 anbefale at det ikke utbetales utbytte for regnskapsåret 2019. Underskuddet på MNOK 41,4 vil bli disponert på følgende måte:

Overført fra annen egenkapital	NOK 41 423 000
Sum overføringer og disponeringer	NOK 41 423 000

Helse, miljø og sikkerhet

Konsernet ser viktigheten av et godt arbeidsmiljø og selskapet har null skader som et overordnet mål. Selskapet arbeider aktivt med ulike tiltak for å redusere risikoen for ulykker, så som helserisiko, laste- og arbeidsskader. De enkelte medarbeidernes innsats er svært viktig og alle ansatte, i samarbeid med ledelsen, har et ansvar for å skape et godt arbeidsmiljø og forretningsklima. Det er selskapets oppfatning at et godt arbeidsmiljø bidrar til god effektivitet.

En av konsernets viktigste prioriteringer er å minimere påvirkningen på miljøet ved å benytte nye og innovative måter å redusere avfall og utslipp på, gjennom egen drift og ved introduksjon av innovative løsninger til den ildfaste bransjen. Dette innebærer bruk av høyt utviklet produksjonsteknologi og drift med ressurseffektive prosesser. For at selskapets sikkerhet skal fungere i praksis, er det viktig at alle ansatte alltid følger sitt ansvar og følger regler, instruksjoner og prosedyrer som er etablert. Innenfor arbeidsmiljø, miljø og kvalitet er det dokumenterte prosedyrer for hvordan risikoanalyse skal finne sted.

Konsernets mål er null skade for våre ansatte, miljøet vi jobber i, våre kunder og leverandører.

For konsernets ansatte utgjorde sykefraværet i 2019 2,1 prosent. Konsernet har registrert to arbeidsskader i 2019 som førte til fravær.

Likestilling

Borgestad anser konsernet som en arbeidsplass hvor det er likestilling mellom kvinner og menn. Bransjen bærer preg av å være mannsdominert, men vi ser at dette endrer seg over tid. Ledergruppen i konsernet består i dag av seks personer hvorav fire menn og to kvinner. Konsernet har i sin policy innarbeidet bestemmelser som tar sikte på at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement og rekruttering. Konsernet sysselsatte gjen-



nomsnittlig 374 årsverk i 2019. Morselskapet hadde ved utgangen av 2019 fem ansatte, hvorav en kvinne. En (33 prosent) av styrets tre medlemmer er kvinne.

Samfunnsansvar

Borgestads virksomhet er internasjonal. Selv om utfordringene varierer mellom ulike land og bransjer, legger Borgestad de samme prinsippene til grunn for all sin virksomhet. Borgestads mål er å drive virksomhetene i overensstemmelse med prinsipper for ansvarlig drift. Produksjonsenheten i Bjuv har innvirkning på miljøet og har utslippstillatelse etter myndighetenes krav om utslipp. Det arbeides løpende med miljøkonsekvensvurdering, for å redusere utslippene, inkludert risikoanalyser for virksomheten. Virksomheten sender årlig miljørapport til myndigheten. Konsernet arbeider kontinuerlig for å sikre at våre produkter, design og installasjonsløsninger forbedrer våre kunders miljøpåvirkning, spesielt innen energisparing. Ansvarsfull drift forutsetter at ledere og medarbeidere er årvåkne og utviser godt skjønn. Borgestad har lagt ned en betydelig innsats for å samordne og utvikle overordnede mål og strategier, retningslinjer og arbeidsmetodikk som skal sikre at virksomheten drives på en ansvarsfull måte i henhold til våre kunders, medarbeideres, leverandørers, aksjeeieres og andre interessenters krav. Konsernets selskaper har en visjon om ikke å skade mennesker, miljø og samfunn, og de skal arbeide målbevisst og systematisk for å forebygge negative effekter av virksomheten. Selskapenes produkter og tjenester skal alltid være underlagt strenge krav til kvalitet, produktsikkerhet, helse og miljø. Borgestad har etablert HMS-målsetninger som gjenspeiler verdien som konsernet bygger på. Alle selskapene i konsernet skal være trygge og attraktive arbeidsgivere, som arbeider for å minimere risikoene for skader, ulykker og sykdom i det daglige arbeid. Arbeidet mot vår nullvisjon fortsetter; ingen skader eller ulykker i forbindelse med arbeidet. Ledelsen har løpende dialog med ansattes fagforeninger i saker som berører selskapets arbeidstakere. Konsernet har nulltoleranse for korrupsjon, herunder utpressing og bestikkelser, og arbeider aktivt for å sikre at dette ikke forekommer. Det er i konsernets interesse å opprettholde en høyere standard enn minimumskravene for et godt arbeidsmiljø og rehabilitering. Borgestad anser at tilfredse medarbeidere og et bra arbeidsmiljø henger tett sammen. Redegjørelsen om samfunnsansvar er avgitt i henhold til Regnskapslovens paragraf 3-3c.

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapet arbeider kontinuerlig med problemstillingene knyttet til eierstyring og selskapsledelse. God eierstyring og selskapsledelse kjennetegnes ved hensiktsmessig og

tydelig rolledeling mellom eiere, styret, og selskapets ledelse. Målet er å sikre et godt grunnlag for langsiktig vekst og verdiskapning. Samtlige interessenter bør kunne ha tillit til at virksomheten drives på en forsvarlig måte og at styrende organer er tilstrekkelig uavhengige for å kunne gjennomføre sine funksjoner. Styret erkjenner selskapets ansvar i forhold til sikkerhet, trygghet, miljøet og samfunnet som helhet. Gjennom god eierstyring og selskapsledelse legges forholdene til rette for en kontrollert og lønnsom utvikling av selskapet. Borgestad ASA overholder lover, regler og interne retningslinjer som regulerer virksomheten. På styremøtet 23. april 2020 behandlet styret i Borgestad ASA norsk standard for "Eierstyring og selskapsledelse" av 17. oktober 2018. Borgestad ASA følger de prinsipper for eierstyring som anbefales med unntak av punkt 6 om uavhengig ledelse av generalforsamlingen som strider mot selskapets vedtekter. Også anbefalingens punkt 7 fravikes, da styret

ikke ønsker at generalforsamlingen skal legge føringer for valgkomiteens arbeid.

Styrets medlemmer sitter alle i revisjonsutvalget. Det har vært avholdt 16 styremøter i selskapet i 2019, 7 flere enn i 2018. Styrets årlige redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse finnes i årsrapporten på sidene 13–15. Redegjørelsen om foretaksstyring er avgitt i henhold til Regnskapslovens paragraf 3-3b.

Aksjonærinformasjon

Per 31. desember 2019 består aksjekapitalen av 126 972 350 aksjer, pålydende NOK 10,00 fordelt på 912 aksjonærer.


Av selskapets 12 697 235 aksjer eies 98,9 prosent av norske aksjonærer, mens 1,1 prosent eies av utenlandske statsborgere og selskaper. Det er inngått avtale med Norne Securities AS om markedspleie («market making») for å sikre likviditet i aksjen.

Ved årsskiftet eide selskapet 8 010 egne aksjer.


Borgestad, 31. desember 2019

23. april 2020


Christen Knudsen
Styreleder


Gudmund Bratrud
Styremedlem


Anita Ballestad
Styremedlem


Pål Feen Larsen
Adm. dir.

BORGESTAD ASA KONSERN

RESULTATREGNSKAP

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(NOK 1 000)	Note	IFRS	
		2019	2018
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER OPERATING INCOME AND OPERATING EXPENSES			
Driftsinntekter <i>Revenue</i>	4	889 023	791 344
Andre inntekter <i>Other income</i>	4	29 525	35 903
Sum inntekter <i>Revenue and other income</i>		918 549	827 247
Varekostnad <i>Cost of goods sold</i>	4	278 346	294 511
Lønn og personalkostnader <i>Salary and personnel expenses</i>	4,15,16	304 459	275 111
Andre driftskostnader <i>Other operating costs</i>	4,15,16,24,25	269 127	207 517
EBITDA		66 616	50 108
Avskrivninger <i>Depreciation</i>	12,25	37 952	26 793
Driftsresultat <i>Operating result</i>		28 664	23 315
FINANSINNTEKTER OG KOSTNADER FINANCIAL INCOME AND FINANCIAL EXPENSES			
Netto valutagevinst/(-) tap <i>Foreign currency gain/(-) loss</i>		-7 680	-4 798
Rentekostnader <i>Interest expenses</i>	11,24,25	-55 308	-49 883
Netto finansinntekter/(-) kostnader <i>Other financial income/(-) expenses</i>	11	-6 602	3 622
Andel resultat i tilknyttet selskap <i>Share of result and loss in associated companies</i>	14	-	-966
Netto finansinntekter og -kostnader <i>Net financial items</i>		-69 590	-52 025
Resultat før skatt <i>Income before taxes</i>		-40 926	-28 709
Skattekostnad <i>Tax</i>	9	-20 723	34 973
Resultat etter skatt <i>Net income/ (-) loss for the year</i>		-61 650	6 264
Fordelt på: <i>Allocated as follows:</i>			
Ikke-kontrollerende eierinteresser <i>Non-controlling interest's share of the profit</i>	8	-82	3 044
Aksjonærer i Borgestad ASA <i>Controlling interest's share of the profit</i>		-61 567	3 220
Resultat per aksjer i kroner:			
Ordinært og utvannet resultat per aksje (NOK) <i>Earnings per share (NOK)</i>	18	-9,17	0,95
Oppstilling over totalresultat <i>Statement of comprehensive income and expenses</i>			
Årsresultat <i>Net income</i>		-61 650	6 264
Valutaomregning konsoliderte selskaper <i>Exchange rate calculation consolidated companies</i>		-2 196	2 265
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper <i>Tax on exchange rate calculation consolidated companies</i>	2,8	-	2 490
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring <i>Change in fair value of cash flow hedging</i>	11	1 174	-619
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring <i>Tax relating to fair value of cash flow hedging</i>	11	-223	118
Andre egenkapitaltransaksjoner <i>Change in other equity transactions</i>		-34	-
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat <i>Other income and expenses reclassified over profit</i>		-1 279	4 253
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger <i>Actuarial gains and losses on defined pension plans</i>	10	-18	188
Skatteeffekt av aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger <i>Tax effect of actuarial gains and losses on defined pension plans</i>	10	4	-43
Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert over resultat <i>Other income and expenses not reclassified over profit</i>		-14	145
Totalresultat <i>Result for the year after total comprehensive income and expenses</i>		-62 943	10 662
Ikke-kontrollerende eierinteresser sin andel av årsresultatet <i>Non-controlling interest's share of total comprehensive income</i>		-1 481	2 786
Tilordnet aksjonær i morselskap sin andel av årsresultatet <i>Controlling interest's share of total comprehensive income</i>		-61 461	7 876

BORGESTAD ASA KONSERN

BALANSE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(NOK 1 000)	Note	IFRS	
		31.12.19	31.12.18
EIENDELER ASSETS			
Eiendel ved utsatt skatt <i>Deferred tax asset</i>	9	11 295	28 798
Goodwill <i>Goodwill</i>	13	86 733	87 737
Bygninger <i>Buildings and plant</i>	5,12	58 088	56 314
Investerings eiendom <i>Investment property</i>	5,12	919 132	941 136
Driftsløsøre <i>Fixtures, machinery and vehicles</i>	5,12	53 593	62 706
Bruksrette eiendeler <i>Right-of-use asset</i>	25	30 427	-
Andre fordringer <i>Other financial assets</i>	11,23	23 956	24 589
Aksjer <i>Other shares</i>	11,17	30 407	30 411
Aksjer i tilknyttede selskap <i>Share in associated companies and joint ventures</i>	14	1 484	2 246
Sum anleggsmidler <i>Total non-current assets</i>		1 215 116	1 233 937
Varelager <i>Inventories</i>	5,21	137 978	151 432
Kundefordringer <i>Accounts receivables</i>	5,11	158 260	139 703
Andre fordringer <i>Other receivables</i>	5,16	21 158	36 058
Bankinnskudd <i>Bank deposits</i>	6,11	103 627	57 056
Sum omløpsmidler <i>Total current assets</i>		421 024	384 248
Sum eiendeler <i>Total assets</i>		1 636 140	1 618 185


Egenkapital og gjeld *Equity and liabilities*

Egenkapital <i>Equity</i>			
Aksjekapital <i>Share capital</i>	20	126 972	33 933
Egne aksjer <i>Own shares</i>		-80	-80
Overkurs <i>Share premium reserve</i>		109 554	62 980
Sum innskutt egenkapital <i>Total paid-in capital</i>		236 447	96 833
Omregningsdifferanser <i>Exchange variance</i>		86 648	88 843
Kontantstrømsikring <i>Cash flow hedge reserves</i>		-2 862	-3 845
Annen egenkapital <i>Other equity</i>		125 588	192 577
Sum opptjent egenkapital <i>Retained earnings</i>		209 374	277 575
Ikke-kontrollerende eierinteresser <i>Non-controlling interest</i>	8	67 970	64 895
Sum egenkapital <i>Total equity</i>		513 791	439 303
Pensjonsforpliktelser <i>Pension liabilities</i>	10	7 077	7 503
Forpliktelse ved utsatt skatt <i>Deferred tax</i>	9	9 200	9 169
Annen langsiktig gjeld <i>Other non-current liabilities</i>	11,23	3 580	5 451
Pantegjeld langsiktig <i>Mortgage debt</i>	5,11,24	535 042	530 261
Obligasjonslån <i>Bond loan</i>	5,11,24	274 942	293 791
Leasing forpliktelse <i>Lease liability</i>	11,24,25	21 553	-
Sum langsiktig gjeld <i>Total non-current liabilities</i>		851 394	846 176
Pantegjeld <i>Loans from credit institutions</i>	5,11,24	30 569	30 633
Leasing forpliktelse <i>Lease liability</i>	11,24,25	9 368	-
Kassekreditt <i>Bank overdraft</i>	5,11,24	61 574	127 556
Leverandørgjeld <i>Trade payables</i>	11	69 892	74 260
Betalbar skatt <i>Tax payables</i>	9	2 041	-
Skyldige offentlige avgifter <i>Public duties payable</i>	11	25 727	30 509
Annen kortsiktig gjeld <i>Other short-term liabilities</i>	11,16	71 784	69 748
Sum kortsiktig gjeld <i>Total current liabilities</i>		270 955	332 706
Sum egenkapital og gjeld <i>Total equity and liabilities</i>		1 636 140	1 618 185


Borgestad, 31. desember 2019

23. april 2020


Christen Knudsen
Styreleder


Gudmund Bratrud
Styremedlem


Anita Ballestad
Styremedlem


Pål Feen Larsen
Adm. dir.

BORGESTAD ASA KONSERN

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

(NOK 1 000)	Note	IFRS	
		2019	2018
Resultat før skattekostnad og minoritetsinteresser <i>Profit before taxes and minority interest</i>		-40 926	-28 709
Betalt skatt <i>Tax payables</i>		-659	-6 282
Tilbakeført resultatposter aksjer <i>Profit/loss on shares and other investment activities</i>		-75	-7 971
Netto valuta (gevinster)/tap ikke relatert til operasjonelle aktiviteter <i>Currency gain/loss on investment activities</i>		7 662	4 798
Avskrivninger <i>Depreciation</i>	12	37 952	26 793
Regnskapsmessig gevinst varige driftsmidler <i>Accounting gains on fixed assets</i>		-9	-3 750
Endring kortsiktige fordringer, gjeld og varer <i>Change in short term receivables, liabilities and inventories</i>		6 542	-37 265
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ¹⁾ <i>Cash flow from operating activities</i>		10 487	-52 386
Investering i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler <i>Investment in fixed tangible and intangible assets</i>	12	-7 966	-11 915
Salg varige driftsmidler <i>Sale of fixed assets</i>		34	3 816
Innbetaling vedrørende tilknyttet selskap <i>Dividends from associated companies</i>	14	762	-
Salg og utbytte fra aksjer og øvrige verdipapirer <i>Sale and dividends from other shares and bonds</i>		326	34 351
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og øvrige verdipapirer <i>Purchase of shares and other financial instruments</i>		-	-6 193
Netto kontantstrøm fra andre investeringer/salg <i>Net cash flow from other investments/sales</i>	11,14	-	8 192
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter <i>Cash flow from investment activities</i>		-6 844	28 251
Innbetaling av egenkapital <i>Proceeds from issuing new shares</i>	3	123 614	-
Netto endring i finansiell gjeld <i>Repayment of long term loans</i>	5,24	-4 290	-1 920
Netto endring i kassakreditt <i>Net change bank overdraft</i>	24	-65 982	331
Leasingforpliktelse <i>Leasing liabilities</i>	24	-10 388	-
Kjøp og salg av egne aksjer <i>Payments own shares</i>		-	446
Utbetaling av utbytte til minoritetsaksjonærer <i>Dividends paid</i>		-25	-7 769
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter <i>Cash flow from financial activities</i>		42 928	-8 911
Kontantstrøm gjennom året <i>Net cash flow this year</i>		46 572	-33 043
Bank og kassebeholdning <i>Bank and cash deposits</i>		57 056	90 099
Likviditetsbeholdning 01.01 <i>Liquidity at beginning of the period</i>		57 056	90 099
Bank og kassebeholdning <i>Bank and cash deposits</i>		103 627	57 056
Likviditetsbeholdning 31.12 <i>Liquidity at the end of the period</i>	6	103 627	57 056
Disponibel likviditet 31.12 <i>Available liquidity at the end of the period</i>	6	142 697	63 318

¹⁾ Det er ingen vesentlige avvik mellom betalte og kostnadsførte renter

BORGESTAD ASA KONSERN

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

(NOK 1 000)	Majoritetens egenkapital							Sum
	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Kontant- strøms- sikring	Annen valuta omregnings- reserve	Annen egenka- pital	Ikke-kon- trollerende eierinteresse	
Egenkapital 01.01.19	33 933	-80	62 980	-3 845	88 843	192 577	64 896	439 303
Årsresultat						-61 567	-82	-61 650
Andre inntekter og kostnader				983	-2 196	1 318	-1 399	-1 293
Totale inntekter og kostnader i perioden	-	-	-	983	-2 196	-60 249	-1 481	-62 943
Andre egenkapitaltransaksjoner*						-1 350	-834	-2 184
Emisjoner	93 039		46 575					139 614
Kjøp av datterselskaper						-5 390	5 390	0
Egenkapital 31.12.19	126 972	-80	109 554	-2 862	86 648	125 588	67 970	513 791

* Andre egenkapitaltransaksjoner på totalt TNOK 2 184 refererer seg til korrigerende av tidligere års feil ved fusjon av datterselskap.

(NOK 1 000)	Majoritetens egenkapital							Sum
	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Kontant- strøms- sikring	Annen valuta omregnings- reserve	Annen egenka- pital	Ikke-kon- trollerende eierinteresse	
Egenkapital 01.01.18	33 933	-155	62 980	-3 716	84 089	237 551	31 770	446 452
Årsresultat						3 220	3 044	6 264
Andre inntekter og kostnader				-129	4 755	31	-258	4 398
Totale inntekter og kostnader i perioden	-	-	-	-129	4 755	3 250	2 786	10 662
Andre egenkapitaltransaksjoner**						-12 977		-12 977
Utbytte gitt til ikke-kontrollerende eierinteresser							-7 727	-7 727
Netto salg av egne aksjer		75				371		446
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser						-35 619	38 067	2 448
Egenkapital 31.12.18	33 933	-80	62 980	-3 845	88 843	192 577	64 896	439 303

** Andre egenkapitaltransaksjoner refererer seg til korrigerende av tidligere års feil vedrørende revaluering av langsiktig gjeld i utenlandsk valuta i datterselskap.

29	Note 1	Generell informasjon
29	Note 2	Sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper
38	Note 3	Vesentlige hendelser i 2019 og hendelser etter balansedagen
39	Note 4	Segmentrapportering
42	Note 5	Rentebærende lån, garantiforpliktelser og pantestillelser
43	Note 6	Bankinnskudd og likviditet
44	Note 7	Datterselskaper og nærstående parter
45	Note 8	Ikke-kontrollerende eierinteresser
45	Note 9	Skatt
46	Note 10	Pensjoner
47	Note 11	Finansielle derivater og risikostyring
52	Note 12	Varige driftsmidler, immaterielle eiendeler og investeringseiendommer
54	Note 13	Goodwill
55	Note 14	Investeringer i tilknyttede selskap
56	Note 15	Godtgjørelser
57	Note 16	Spesifikasjoner
58	Note 17	Aksjer
59	Note 18	Resultat per aksje
59	Note 19	Utbytte
59	Note 20	Informasjon om aksjekapital og egne aksjer
60	Note 21	Varebeholdning
60	Note 22	Garantiforpliktelser
60	Note 23	Betingede forpliktelser og andre forpliktelser
61	Note 24	Avstemming av langsiktig gjeld som følge av finansieringsaktiviteter
61	Note 25	Leieavtaler

NOTE 1. GENERELL INFORMASJON

Borgestad ASA er et tradisjonsrikt selskap notert på Oslo Børs. Borgestad ASA er et allmennaksjeselskap registrert og hjemmehørende i Norge. Kontoradressen er Gunnar Knudsens veg 144, 3712 Skien, Norge.

Konsernregnskapet per 31. desember 2019 er godkjent av selskapets styre den 23. april 2020 og vil bli presentert for godkjenning på ordinær generalforsamling den 28. mai 2020.

NOTE 2. SAMMENDRAG AV VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

GRUNNLAGET FOR REGNSKAPSUTARBEIDELSEN

Det konsoliderte regnskapet er utarbeidet til historisk kost, med unntak av finansielle instrumenter som er målt til markedsverdi. Konsernregnskapet er presentert i norske kroner (NOK) og alle verdier er avrundet til nærmeste tusen hvis ikke annet er opplyst.

Resultatregnskapet er presentert etter art for inntekter og kostnader og kontantstrømoppstilling er presentert etter den indirekte metoden.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet til Borgestad ASA og dets heleide og kontrollerte datterselskaper (konsernet), er utarbeidet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er vedtatt av EU. Videre er konsernregnskapet også avgitt i samsvar med tilleggskravene gitt i norsk regnskapslov.

ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPPER

Følgende nye og endrede standarder og tolkninger har blitt implementert for første gang i 2019:

IFRS 16 – Leieavtaler

IFRS 16 ble utgitt i januar 2016 og erstatter IAS 17 Leieavtaler, IFRIC 4 Fastsettelse av hvorvidt en avtale inneholder en leieavtale, SIC-15 Operasjonelle leieavtaler - insentiver og SIC 27 Vurdering av innholdet i transaksjoner som har juridisk form som en leieavtale.

Konsernet som leietaker

IFRS 16 angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om leieavtaler. Standarden krever at en leietaker innregner eiendeler og forpliktelser for de fleste leieavtaler. På iverksettelsestidspunktet for en leieavtale skal leietaker innregne en forpliktelse til å pådra seg leiebetalinger og en eiendel som representerer bruksretten til den underliggende eiendelen i leieperioden ("bruksretteiendel"). Standarden åpner for flere praktiske løsninger knyttet til innregning og førstegangs-

anvendelse. En leietaker skal presentere rentekostnader for leieforpliktelsen adskilt fra avskrivningsbeløpet for bruksretteiendelen.

Leieavtaler tidligere klassifisert som operasjonelle leieavtaler under IAS 17

Standarden er, i samsvar med overgangsreglene, implementert ved å legge til grunn modifisert retrospektiv metode uten omarbeidelse av sammenligningstall. Borgestad ASA valgt å anvende den praktiske forenklingmuligheten for måling av leieavtaler som innebærer at den leide eiendelen vurderes til samme beløp som nåverdien av forpliktelsen, justert for eventuelle forskuddsbetalinger og påløpt leie.

Implementeringseffekten av IFRS 16

Ved overgangen til IFRS 16 innregnet konsernet MNOK Beløp - bruksretteiendeler som bruksretteiendeler og MNOK 22,1 - leieforpliktelser som leieforpliktelser. Implementeringseffekten er tatt mot inngående balansen ved at verdien av eiendelene (bruksretten) settes lik tilsvarende verdi av leieforpliktelsene.

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Datterselskaper

Datterselskaper er alle selskaper hvor konsernet har kontroll over selskapet. Kontroll oppnås normalt når konsernet eier, enten direkte eller indirekte, mer enn 50 prosent av de stemmeberettigede aksjer i selskapet og at konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Selskapene inngår i konsernregnskapene fra det tidspunkt konsernet erverver kontroll over selskapet. På tilsvarende måte utelates selskapet fra konsernregnskapet når kontrollen over selskapet er opphørt.

Oppkjøpsmetoden er anvendt ved regnskapsføring av oppkjøpte enheter. Oppkjøpsmetoden innebærer at kostpris fordeles på ervervede eiendeler og forpliktelser i henhold til deres markedsverdi på oppkjøpstidspunktet. Kostpris utover identifiserte eiendeler og forpliktet-

ser til markedsverdier regnskapsføres som goodwill. IFRS 3 tillater to alternative metoder for regnskapsføring av goodwill og minoritetsinteresser.

Minoritetsinteresser er den del av resultatet og egenkapitalen i datterselskap som ikke eies av konsernet. Eventuelle minoritetsinteresser vises separat i resultatregnskapet og under egenkapitalen i konsernregnskapet.

Transaksjoner mellom konsernselskaper, interne mellomregninger og urealiserte konserngevinster elimineres i konsernregnskapet. Urealiserte tap elimineres også med mindre transaksjonen viser at den overdratte eien del har en redusert verdi. Regnskapsprinsipper som er benyttet av datterselskaper har blitt endret hvor dette har vært nødvendig for å sikre en enhetlig regnskapspraksis i konsernet.

Tilknyttede selskap

Tilknyttede selskap er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll (normalt ved eierandel mellom 20 og 50 prosent), over den finansielle og operasjonelle styringen.

Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra tilknyttede selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og inntil slik innflytelse opphører. Ved objektive indikasjoner på verdifall må gjenvinnbart beløp estimeres. Eventuelle verdifall innregnes dersom balanseført verdi er høyere enn gjenvinnbart beløp.

Urealiserte gevinster knyttet til transaksjoner mellom konsernet og dets tilknyttede selskaper elimineres i forhold til konsernets eierandel i det tilknyttede selskap. Likeledes elimineres urealiserte tap med mindre transaksjonen tydelig viser at den overdratte eiendelen har en redusert verdi. Regnskapsprinsipper som er benyttet av tilknyttede selskaper har blitt endret hvor dette har vært nødvendig for å sikre en enhetlig regnskapspraksis i konsernet.

VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER OG GOODWILL

Goodwill

Ved kjøp av en virksomhet vurderes alle overtatte eiendeler og forpliktelser for klassifisering og tilordning i samsvar med kontraktbetingelser, økonomiske omstendigheter og relevante forhold på oppkjøpstidspunktet. Forskjellen mellom vederlaget ved oppkjøp og virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler og forpliktelser på oppkjøpstidspunktet klassifiseres som goodwill. Ved investering i tilknyttede selskaper er goodwill inkludert i investeringens balanseførte verdi.

Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Good-

will avskrives ikke, men testes minst årlig for verdifall. I forbindelse med dette allokteres goodwill til kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å ha fordel av synergieffekter av virksomhetssammenslutningen.

VALUTA

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner (NOK). Transaksjoner som foretas av de respektive konsernselskaper registreres i den valuta som er alminnelig anvendt i det økonomiske miljø hvor enhetene opererer (funksjonell valuta).

Transaksjoner og balanseposter i valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta blir omregnet til gjennomsnittlig årlig valutakurs som en tilnærming til å bruke transaksjonsdagens kurs. Valutagevinster og tap som oppstår som følge av endringer i valutakursene mellom transaksjonstidspunktet og betalingstidspunktet og som skyldes omregning av pengeposter i utenlandsk valuta til valutakurser ved balansedagens slutt regnskapsføres i resultatregnskapet med unntak av omregningsdifferanser som knytter seg til konsernets nettoinvestering i en utenlandsk enhet. Disse omregningsdifferansene er ført via oppstilling av totalsultat mot egenkapitalen. Fordringer på utenlandske enheter inngår som en del av nettoinvesteringen i de tilfeller oppgjør av fordringen verken er planlagt eller sannsynlig i overskuelig framtid. Ved fremtidig salg av utenlandsk enhet med funksjonell valuta forskjellig fra konsernets presentasjonsvaluta, vil samtlige akkumulerte omregningsdifferanser knyttet til enheten inngå i beregning av gevinst eller tap.

Ikke-monetære eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta som er regnskapsført til historisk kost, inkluderes basert på valutakursene på transaksjonstidspunktet.

Konsolidering

Regnskapene for alle enheter i konsernet som benytter funksjonell valuta som avviker fra konsernets presentasjonsvaluta omregnes til konsernets presentasjonsvaluta som følger:

1. Eiendeler og gjeld omregnes til sluttkurs på balansedagen;
2. Inntekter og kostnader omregnes til årlig gjennomsnittskurs; og
3. Alle omregningsdifferanser vises på separat linje som en del av oppstilling av totalresultat.

Valuta på konserninterne lån samt tilhørende skattekostnad som inngår som en del av nettoinvesteringen

i datterselskap regnskapsføres mot andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat.

PRINSIPPER FOR INNTEKTSFØRING

Hovedprinsippene i IFRS 15 er at det forventede vederlaget skal inntektsføres etter et mønster som reflekterer overføring av varer eller tjenester til kunden og dette operasjonaliseres gjennom en fem stegs innregningsmodell for inntektsføring:

Steg 1: Identifiser kontrakten med kunden

Steg 2: Identifiser leveringsforpliktelsene i kontrakten

Steg 3: Fastsett transaksjonsprisen

Steg 4: Allokér transaksjonsprisen til leveringsforpliktelsene

Steg 5: Innregn inntekten når foretaket oppfyller/etterhvert som foretaket oppfyller leveringsforpliktelsene overfor kunden

I henhold til IFRS 15, skal konsernet innregne inntektene når leveringsforpliktelsene er oppfylt eller alternativt etter hvert som leveringsforpliktelsene oppfylles. Dette skjer når kunden har overtatt kontrollen over varen eller tjenesten knyttet til en gitt leveringsforpliktelse.

Konsernet innregner inntekter fra følgende tre hovedkilder:

- Løpende salg av ildfaste produkter
- Salg av installasjons- og vedlikeholdstjenester til ildfast industri

For segmentet Ildfast består inntekter i hovedsak av leveranser av ildfaste materialer eller andre varer til ulike typer kunder samt installasjonsservice. Inntekter fra salg av disse varene resultatføres når levering har funnet sted. Installasjonsservice- og vedlikeholdsprosjekter har relativ kort varighet og inntektsføres i takt med fremdrift.

Gevinster ved avhendelse av varige driftsmidler, investeringseiendommer og utviklingsprosjekter blir presentert som annen inntekt. Verdistingning på investeringseiendommer regnskapsføres først ved helt eller delvis salg.

Installasjon av ildfaste materialer er sesongbetonte og det er lav aktivitet i begynnelsen og i slutten av året. Installasjonsprosjekter av ildfaste materialer har normalt en kort tidshorison og leveransetidspunktene for overførsel av varer og tjenester er tydelige. Utført tjeneste og leveranse av varer er også enkelt å kvantifisere. Periodisering av inntekter følges derfor av kvantifisert oppnådd fullføringsgrad for installasjons- og vedlikeholdsprosjekter. På grunn av prosjektenes tidshorison blir fremdrift målt eller kost. Påløpte kostnader hensyntas ved slutfakturerings ved overlevering av prosjektet. Metodene for å måle fullføringsgraden av

leveringsforpliktelsene er de samme som ble benyttet under IAS 18. Ingen vesentlige effekter har gjort seg gjeldende som følge av implementeringer av ny standard for inntektsføring.

Garantiforpliktelser relatert til salg av ildfastprodukter, installasjons- og vedlikeholdstjenester kan ikke omsettes separat og konsernets garantibestemmelser gir kundene sikkerhet for at produktene oppfyller fastsatte kravspesifikasjoner. Konsernet vil derfor fortsette å innregne garantiforpliktelser i henhold til IAS 37.

KLASSIFISERING AV POSTER I BALANSEN

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansetidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet hvis dette er senere. Den kortsiktige del av langsiktig gjeld er klassifisert som kortsiktig gjeld. Finansielt motiverte investeringer som konsernet forventer å realisere innen ett år etter balansetidspunktet klassifiseres som omløpsmidler, andre eiendeler klassifiseres som anleggsmidler.

SEGMENTRAPPORTERING

Operative segmenter blir rapportert i samsvar med det ledelsen benytter internt for å evaluere segmentenes resultater og for å bestemme hvordan ressurser skal allokere til segmentene.

Virksomhetsområdene utgjør basisen for den primære segmentrapporteringen. Konsernet har tre virksomhetsområder; Eiendom, Ildfast, og Øvrig virksomhet. Transaksjoner mellom virksomhetsområder skjer til markedspriser og elimineres i konsernregnskapet.

VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler oppføres i balansen til historisk anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Avskrivninger er beregnet ved bruk av lineær metode basert på antatt brukstid og restverdi ved utløp av brukstiden. Avskrivningsperiode og -metode blir årlig vurdert for å sikre at metoden og perioden som brukes samsvarer med de økonomiske realiteter til anleggsmiddelet. Tilsvarende gjelder for restverdi.

Påkostninger tillegges varige driftsmidlet dersom det er sannsynlig at disse gir fremtidig verdi, og utgiften kan måles pålitelig. Andre utgifter til reparasjon og vedlikehold resultatføres i den perioden de påløper.

INVESTERINGSEIENDOMMER

Konsernet besitter både investeringseiendommer og bygg anskaffet for eget bruk. Eiendommer som er anskaffet med formål å leie ut til leietagere utenfor konsernet, og som er anskaffet for å oppnå langsiktig avkastning på leieinntekter eller for å oppnå verdistingning, eller

begge deler, er klassifisert som investeringseiendommer. Leietakere som er tilknyttede selskaper blir i denne sammenheng ansett å være leietagere utenfor konsernet.

Kombinerte bygg klassifiseres dels som investeringseiendom og dels som egne bygg dersom bygget kan seksjoneres og seksjonene kan selges hver for seg. Dersom bygget ikke kan deles opp, klassifiseres bygget som bygg til eget bruk, med mindre eget bruk utgjør en uvesentlig andel av eiendommen.

Konsernets investeringseiendommer er oppført til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer transaksjonskostnader ved kjøp, og designkostnader, direkte lønnskostnader, låneutgifter, andre direkte kostnader og relaterte faste kostnader ved bygging eller utvikling. Påkostninger tillegges investeringseiendommen dersom det er sannsynlig at disse gir fremtidig verdi, og utgiften kan måles pålitelig. Andre utgifter til reparasjon og vedlikehold resultatføres i den perioden de påløper. Investeringseiendommene blir avskrevet lineært over forventet levetid.

Investeringseiendommer i konsernselskapene er presentert på egen linje i balansen. Aksjer i tilknyttede selskaper med investeringseiendommer er presentert etter egenkapitalmetoden, slik at verdien av disse eiendommene inngår i verdien av nettoinvesteringene. Investeringseiendom i tilknyttede selskaper er likevel spesifisert i note som omtaler konsernets investeringseiendommer.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle eiendeler og gjeld innenfor virkeområdet til IFRS 9 klassifiseres i følgende aktuelle kategorier for konsernet:

- I. Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost;
 - II. Egenkapitalinstrumenter (aksjer) til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet;
 - III. Egenkapitalinstrumenter (aksjer) til virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader;
 - IV. Finansielle derivater som måles til virkelig verdi over resultatet, med mindre derivatene er designert i et effektivt sikringsforhold;
 - V. Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost
- Konsernet har ingen investeringer i gjeldsinstrumenter som måles til virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader.

Fordringer og nedskrivning av finansielle eiendeler

Konsernets fordringer, som i det vesentligste består av kundefordringer med kort forfall og fordringer fra leieavtaler, holdes for å motta kontraktsmessige kon-

tantstrømmer og kontantstrømmene består bare av betaling av pålydende og evt. renter. Konsernet fordringer måles til amortisert kost, fratrukket avsetninger for forventede tap. Konsernet gjennomgår regelmessig utestående fordringer og utarbeider for hver rapporteringsperiode estimater for uerholdelige fordringer som danner grunnlag for de regnskapsmessige avsetninger. I tillegg vurderes forventet tap basert på den best tilgjengelige informasjonen om historiske, nåværende og fremtidige forhold. I overensstemmelse med IFRS 9 anvendes det en forenklet tapsavsetningsmodell for kundefordringer og leieavtalefordringer, der det i tillegg til faktiske taphendelser avsettes for forventede fremtidige tap over fordringens levetid.

Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre målekategorier: virkelig verdi med verdiendring over resultatet, virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader (OCI) og amortisert kost. Klassifiseringen er basert på om instrumentene holdes i en forretningsmodell både for å motta kontraktsmessige kontantstrømmer og for salg, og hvorvidt kontraktsfestede kontantstrømmer bare er betaling av rente og hovedstol på gitte datoer.

Finansielle instrumenter som holdes i første rekke med formål om å selge eller kjøpe tilbake på kort sikt, er klassifisert omløpsaksjer. Øvrige aksjer klassifiseres som anleggsaksjer.

Regnskapsføring av derivater og sikringsbokføring

Ved første gangs regnskapsføring føres derivater til virkelig verdi. Deretter revalueres posten til virkelig verdi ved hver regnskapsavleggelse. Alle konsernets derivater er inngått og øremerket med sikring som formål og er regnskapsført som sikringsinstrumenter.

På det tidspunkt det inngås en derivatavtale, definerer konsernet derivater som sikring av virkelig verdi av en regnskapspost eller sikring av en forventet transaksjon eller inngått forpliktelse (sikring av kontantstrømmer). Endringer i den virkelige verdi av derivater som er definert som og som tilfredsstiller kravene til sikring av virkelig verdi resultatføres sammen med endringer i virkelig verdi av sikringsobjektet.

Endringer i den virkelige verdien av derivater som er definert som og som tilfredsstiller kravene til sikring av kontantstrømmer, regnskapsføres mot egenkapitalen over andre inntekter og kostnader. Egenkapitalposter reverseres og regnskapsføres som en inntekt eller kostnadselement i den periode den sikrede forpliktelse eller forventede transaksjon påvirker resultatregnskapet.

NEDSKRIVNING AV IKKE-FINANSIELLE EIENDELER OG GOODWILL

På balansedagen vurderer Borgestad om det foreligger objektive nedskrivningsindikatorer for varige driftsmidler, inklusive investeringseiendommer og goodwill. Goodwill testes årlig. Dersom det foreligger nedskrivningsindikator, beregnes gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av eiendelens salgspris redusert for estimerte kostnader som medgår for å selge eiendelen og dets bruksverdi for selskapet. Bruksverdi beregnes basert på en diskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer fra eiendelen. Når det er antatt at eiendelens verdi er lavere enn balanseført verdi, nedskrives denne til gjenvinnbart beløp.

Nedskrivning bokført i tidligere perioder reverseres kun hvis det foreligger endringer i de estimater som benyttes for å fastslå gjenvinnbart beløp. Reverseeringsbeløpet kan imidlertid kun være så stort at balanseført verdi etter tilbakeføringen maksimalt tilsvarer den verdi som eiendelen ville vært registrert til hvis nedskrivning ikke hadde vært foretatt tidligere. Slike reverseringer resultatføres.

AVSETNINGER

Avsetninger regnskapsføres når konsernet har en faktisk forpliktelse (rettslig eller antatt) som en følge av hendelser som har skjedd og det er sannsynlig at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av forpliktelsen, og at beløpets størrelse kan måles pålitelig.

BETINGEDE FORPLIKTELSER OG EIENDELER

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om betingede forpliktelser med unntak for betingede forpliktelser hvor sannsynligheten for fremtidige utgående kontantstrømmer anses som svært lav.

En betinget eiendel regnskapsføres ikke i årsregnskapet, men opplyses om i de tilfeller det foreligger sannsynlighetsovervekt for at en fordel vil tilflyte konsernet.

LÅN

Innlån blir regnskapsført til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metode. Ikke amortiserte transaksjonskostnader føres mot lånekonto i balansen og amortiseringskostnadene reflekteres i resultatregnskapet som rentekostnader. Eventuelle gevinster og tap resultatføres først ved innløsning av forpliktelsen.

Låneutgifter

Låneutgifter resultatføres når lånekostnaden oppstår. Lånekostnader balanseføres i den grad disse er direkte

relatert til tilvirking av et anleggsmiddel. Balanseføring av lånekostnadene gjøres frem til det tidspunkt anleggsmiddelet er klart for bruk.

LEIEAVTALER

Konsernet implementerte IFRS 16 fra 1. januar 2019 ved bruk av modifisert retrospektiv metode, og sammenligningstall er følgelig ikke omarbeidet.

Identifisering av en leieavtale

Ved inngåelse av en kontrakt vurderer konsernet hvorvidt kontrakten er eller inneholder en leieavtale. En kontrakt er eller inneholder en leieavtale dersom kontrakten overfører retten til å ha kontroll med bruken av en identifisert eiendel i en periode i bytte mot et vederlag.

KONSERNET SOM LEIETAKER

Atskillelse av bestanddelene i en leiekontrakt

For kontrakter som utgjør eller inneholder en leieavtale, separerer konsernet leiekomponenter dersom det kan dra nytte av bruken av en underliggende eiendel enten alene eller sammen med andre ressurser som er lett tilgjengelige for konsernet, og den underliggende eiendelen verken er svært avhengig av eller tett forbundet med andre underliggende eiendeler i kontrakten. Konsernet regnskapsfører deretter hver enkelt leiekomponent i kontrakten som en leiekontrakt separat fra ikke-leiekomponenter i kontrakten.

Innregning av leieavtaler og innregningsunntak

På iverksettelsestidspunktet for en leieavtale innregner konsernet en leieforpliktelse og en tilsvarende bruksretteeiendel for alle sine leieavtaler, med unntak av følgende anvendte unntak:

- Kortsiktige leieavtaler (leieperiode på 12 måneder eller kortere)
- Eiendeler av lav verdi

For disse leieavtalene innregner konsernet leiebetalingene som andre driftskostnader i resultatregnskapet når de påløper.

Leieforpliktelser

Konsernet måler leieforpliktelser på iverksettelsestidspunktet til nåverdien av leiebetalingene som ikke betales på dette tidspunktet. Leieperioden representerer den uoppsigelige perioden av leieavtalen, i tillegg til perioder som omfattes av en opsjon enten om å forlenge eller si opp leieavtalen dersom konsernet med rimelig sikkerhet vil (ikke vil) utøve denne opsjonen.

Leiebetalingene som inngår i målingen av leieforpliktelsen består av:

- Faste leiebetalinger (herunder i realiteten faste betalinger), minus eventuelle fordringer i form av leieinsentiver
- Variable leiebetalinger som er avhengige av en indeks eller en rentesats, første gang målt ved hjelp av indeksen eller rentesatsen på iverksettelsestidspunktet
- Beløp som forventes å komme til betaling for konsernet i henhold til restverdigarantier
- Utøvelseskursen for en kjøpsopsjon, dersom konsernet med rimelig sikkerhet vil utøve denne opsjonen
- Betaling av bot for å si opp leieavtalen, dersom leieperioden gjenspeiler at konsernet vil utøve en opsjon om å si opp leieavtalen

Leieforpliktelsen måles etterfølgende ved å øke den balanseførte verdien for å gjenspeile renten på leieforpliktelsen, redusere den balanseførte verdien for å gjenspeile utførte leiebetalinger og måle den balanseførte verdien på nytt for å gjenspeile eventuelle revurderinger eller endringer av leieavtalen, eller for å reflektere justeringer i leiebetalinger som følger av justeringer i indekser eller rater.

Konsernet presenterer sine leieforpliktelser på egne linjer i balanseoppstillingen.

Bruksretteiendeler

Konsernet måler bruksretteiendeler til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall, justert for eventuelle nye målinger av leieforpliktelsen. Anskaffelseskost for bruksretteiendelene omfatter:

- Beløpet fra førstegangsmålingen av leieforpliktelsen
- Alle leiebetalinger ved eller før iverksettelsestidspunktet, minus eventuelle leieinsentiver mottatt
- Alle direkte utgifter til avtaleinngåelse påløpt konsernet
- Et anslag over utgiftene påløpt leietaker for demontering og fjerning av den underliggende eiendelen, gjenoppretting av stedet der enheten er plassert, eller gjenoppretting av den underliggende eiendelen til den stand som vilkårene i leieavtalen krever, med mindre disse utgiftene påløper under produksjonen av varene. Konsernet anvender avskrivningskravene i IAS 16 Eiendom, anlegg og utstyr ved avskrivning av bruksretteiendelen, bortsett fra at bruksretteiendelen avskrives fra iverksettelsestidspunktet fram til det som inntreffer først av slutten av leieperioden og slutten av bruksretteiendelens utnyttbare levetid.

Konsernet anvender IAS 36 «Verdifall på eiendeler» for å fastslå om bruksretteiendelen er verdiforringet og for å regnskapsføre eventuelle påviste tap ved verdifall.

Bruksretteiendeler og leieforpliktelsen er oppført i note 25.

Konsernet som utleier

For utleier viderefører IFRS 16 i det alt vesentlige eksisterende prinsipper i IAS 17. I tråd med dette skal en utleier fortsette å klassifisere sine leieavtaler som operasjonelle eller finansielle leieavtaler, og regnskapsføre disse to typene leieavtaler forskjellig.

En leieavtale klassifiseres som en finansiell leieavtale dersom den i det vesentlige overfører alle risikoer og fordeler forbundet med eierskap av en underliggende eiendel. En leieavtale klassifiseres som en operasjonell leieavtale dersom den ikke i det vesentlige overfører alle risikoer og fordeler forbundet med eierskap av en underliggende eiendel. Konsernet som utleier har ingen finansielle leieavtaler.

Konsernet presenterer eiendeler som er utleid som anleggsmidler i balansen. Leieinntekten inntektsføres lineært over leieperioden. Direkte kostnader pådratt for å etablere den operasjonelle leieavtalen er tillagt den utleide eiendelens balanseførte verdi, og blir kostnadsført i leieperioden på samme grunnlag som leieinntekten.

KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kassebeholdninger og bankinnskudd. Kontanter og kontantekvivalenter bokføres til nominelle verdier i balansen. Bundne midler er inkludert i kontanter og kontantekvivalenter.

BUNDNE MIDLER

Bundne midler inkluderer midler innestående på separate konsernbank konti, og som vil bli benyttet til å dekke påløpte renter ved obligasjonslånet og påløpte skatteforpliktelser.

VARELAGER

Varelager regnskapsføres til det laveste av anskaffelseskost og netto salgspris. Netto salgspris er estimert salgspris ved ordinær drift fratrukket estimerte utgifter til ferdigstilling, markedsføring og distribusjon. Anskaffelseskost tilordnes ved bruk av FIFO metoden og inkluderer utgifter påløpt ved anskaffelse av varene og kostnader for å bringe varene til nåværende tilstand og plassering. Egenproduserte varer inkluderer variable og faste kostnader som kan allokere basert på normal kapasitetsutnyttelse.

FORSKNING OG UTVIKLING

Utgifter knyttet til forskningsaktiviteter resultatføres når de påløper. Utgifter knyttet til utviklingsaktiviteter blir balanseført i den grad produktet eller prosessen er teknisk og kommersielt gjennomførbar og konsernet har tilstrekkelig ressurser til å ferdigstille utviklingen. I den

ne regnskapsperioden har konsernet ingen utviklingsaktiviteter som tilfredsstiller kriteriene for balanseføring.

UTBYTTE

Utbytte som foreslås av styret bokføres som en forpliktelse i regnskapet først når det er godkjent av aksjonærene i generalforsamling.

EGNE AKSJER

Borgestad ASAs beholdning av egne aksjer er ført opp til pålydende verdi til fradrag under annen innskutt kapital. Forskjellen mellom pålydende verdi og anskaffelseskost er ført til fradrag under annen egenkapital.

RESULTAT PER AKSJE

Resultat per aksje beregnes ved å dividere resultatet på et veid gjennomsnittlig antall utestående aksjer i rapporteringsperioden. Tilbakekjøp av ordinære aksjer i perioden vektet ut ifra den periode de var utestående. Utvannet resultat per aksje beregnes ved å benytte konsernets resultat, dividert med gjennomsnittlig antall utestående aksjer som veies over den aktuelle periode og de aksjer som potensielt kan konverteres. Det forefinnes ingen konverteringsrett eller utestående aksjer i konsernet per 31. desember 2019 og 2018. Utvannet resultat per aksje samsvarer derfor med resultat per aksje.

SKATT

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt forpliktelse og utsatt skatt eiendel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av:

- midlertidig forskjell knyttet til goodwill som ikke er skattemessig fradragsberettiget
- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper eller tilknyttede selskaper dersom konsernet kontrollerer tidspunktet for når de midlertidige forskjellene vil bli reversert og det ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

Eiendel ved utsatt skatt er balanseført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Balanseføring av utsatt skatt eiendel er underlagt relativt strenge krav med hensyn til sannsynlighet for faktisk fremtidig utnyttelse. Regnskapsføringen av denne er derfor basert på omfattende vurderinger. Eventuelle endringer i estimatet inngår i skattekostnaden for året.

Eiendel og forpliktelse ved utsatt skatt er målt basert på forventet fremtidig skattesats til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller. Utsatt skatt presenteres netto når det er en juridisk

rett til motregning av betalbar skatt mot skattefordeler innenfor det samme skattesystemet, og konsernet forventes å gjennomføre nettooppgjør.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

NÆRSTÅENDE PARTER

Parter anses å være nærstående hvis en part har mulighet til direkte eller indirekte å kontrollere den annen part eller har betydelig påvirkningsmulighet ovenfor den annen part med hensyn til finansielle og driftsmessige beslutninger. Parter er også nærstående hvis de er underlagt felles kontroll eller er under felles betydelig påvirkning. Alle transaksjoner mellom nærstående parter er basert på prinsippet om armlengdes avstand (antatt markedsverdi).

BRUK AV ESTIMATER OG SKJØNNSMESSIGE VURDERINGER

Utarbeidelse av konsernets regnskap medfører at ledelsen gjør estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil derfor påvirke regnskapsførte beløp som rapporteres i finansregnskapet og de medfølgende noter. Ledelsen baserer sine estimater og vurderinger på tidligere erfaringer og på ulike andre faktorer som er antatt å være rimelige og fornuftige forholdene tatt i betraktning.

Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Områdene med størst risiko for vesentlige endringer er verdien av investeringer i tilknyttede selskaper og aksjer. Estimater og forutsetninger er nærmere omtalt nedenfor, samt i de ulike notene til årsregnskapet.

Hovedområdene for vurderinger og tilhørende estimatusikkerhet på balansetidspunktet er angitt og redegjort for nedenfor:

Varige driftsmidler og investeringseiendommer

Konsernet gjennomfører nedskrivningsvurderinger ved indikasjon på verdifall. Gjenvinnbart beløp fra kontantstrømgenererende enheter beregnes av neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer.

Ved beregning av avskrivninger for driftsmidlene, er den økonomiske brukstiden som legges til grunn, basert på estimater. Estimater er basert på lang historie og erfaring med henholdsvis produksjon av ildfaste elementer og drift av fast eiendom, noe som medfører lavere estimatusikkerhet.

For produksjonsutstyr kan store skift i markedet føre til behov for endret produksjonsspekter og dermed endring i deler av produksjonsapparatet. Dette kan føre til endrede estimater i levetid for eksisterende maskiner. Likeledes vil den teknologiske utviklingen kunne føre til endringer ved at noe produksjonsutstyr vil kunne bli kassert, mens annet utstyr kan få vesentlig forlenget sin levetid med mindre tilpasninger til ny teknologi.

Konsernets investeringseiendommer er regnskapsført til kostmetoden med årlige avskrivninger. Dette skal i utgangspunktet redusere risiko for verdifall utover balanseført verdi. Flere av eiendommene er imidlertid anskaffet i løpet av de siste årene og vil nødvendigvis ha større risiko for verdifall. Dette gjelder i hovedsak kjøpesenteret i datterselskapet Agora Bytom Sp. z o.o. hvor konsernets anskaffelseskost ved konsernetableringen er basert på virkelig verdi pr 01.01.13. For konsernet vil estimert yield benyttet ved verdsettelse av Agora Bytom, beskrevet i note 12, være estimatet beheftet med størst estimeringsusikkerhet.

Virkelig verdi på aksjer og øvrige finansielle instrumenter

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved å benytte ulike verdsettelsesteknikker. Konsernet vurderer og velger metoder

og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på balansedagen. Ved verdsettelse av finansielle instrumenter hvor observerbare markedsdata ikke er tilgjengelig, vil konsernet gjøre antagelser om hva markedet vil legge til grunn ved verdsettelse av tilsvarende finansielle instrumenter.

Eiendel ved utsatt skatt

Eiendel ved utsatt skatt innregnes som en eiendel i den utstrekning det er sannsynlig at konsernet vil ha tilstrekkelig med fremtidige skattemessige overskudd til å nyttiggjøre skattefordelen av de ubenyttede skattemessige underskudd, midlertidige forskjeller og ubenyttede skattecreditter. Omfattende vurderinger må gjøres for å fastsette beløpet som kan innregnes som eiendel. Balanseverdien av eiendelen gjennomgås på hver balansedato og reduseres i den grad konsernet ikke lenger kan nyttiggjøre fordelene.

Fremtidige hendelser og endringer i rammebetingelser kan medføre at estimater og forutsetninger må endres. Nye uttalelser og tolkninger av standarder kan også medføre at valg av prinsipper og presentasjon vil bli endret. Slike endringer vil bli regnskapsført når nye estimater blir utarbeidet og nye krav til presentasjon eventuelt foreligger. Disse forholdene er omtalt i både prinsippskrivelse og noter.

Regnskapspost	Note	Estimat/forutsetninger	Balanseført verdi 31.12.2019 (TNOK)
Varige driftsmidler og investeringseiendommer	12	Gjenvinnbart beløp for nedskrivningsvurdering og estimering av gjenværende brukstid og utraneringsverdi	1 030 813
Aksjer og øvrige finansielle instrumenter	11 og 17	Virkelig verdi	30 407
Eiendel ved utsatt skatt	9	Bedømmelse av evnen til å utnytte skatteposisjoner i fremtiden	9 200

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

VEDTATTE IFRS-ER OG IFRIC-ER MED FREMTIDIG IKRAFTTREDELSESTIDSPUNKT

Standardene og tolkningene som er vedtatt frem til tidspunkt for avleggelse av konsernregnskapet, men hvor ikrafttredelsestidspunkt er frem i tid, er oppgitt under. Konsernets intensjon er å implementere de relevante endringene på ikrafttredelsestidspunktet, under forutsetning av at EU godkjenner endringene før avleggelse av konsernregnskapet."

IFRS 17 Forsikringskontrakter

IFRS 17 Forsikringskontrakter erstatter IFRS 4 Forsikringskontrakter og angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger forsikringskontrakter. Formål med ny standard er å eliminere uensartet praksis i regnskapsføring av forsikringskontrakter.

Ikrafttredelsestidspunktet er 1. januar 2023 med krav om at det oppgis sammenliknbare tall. Denne standard er ikke relevant for konsernet.

Endringer i IFRS 3 Definisjonen av virksomhet (uoffisiell norsk oversettelse)

Endringene vil hjelpe foretak med vurderingen av om et oppkjøp utgjør en virksomhet eller en gruppe med eiendeler. Den endrede definisjonen legger vekt på foretakets evne til å skape produkter i form av varer og

tjenester til kunder, hvorav den tidligere definisjonen fokuserte på avkastning i form av utbytte, lavere utgifter eller andre økonomiske fordeler til investorer eller andre eiere. I tillegg til å endre ordlyden av definisjonen utvides også den tilhørende veiledningen.

Endringene skal anvendes på transaksjoner der oppkjøpstidspunktet er på eller etter starten av den første regnskapsperioden som begynner på eller etter 1. januar 2020. Tidligimplementering er tillatt. Konsernet har ikke tidlig implementering av endringene.

Endringer i IAS 1 og IAS 8 - Definisjonen av Vesentlighet (uoffisiell norsk oversettelse)

International Accounting Standards Board (IASB) har utgitt endringer til definisjonen av vesentlighet for å gjøre det enklere for selskapene å foreta vesentlighetsvurderinger. Definisjonen av vesentlighet er et viktig konsept i IFRS rammeverket, og hjelper foretak med vurderingen av hvilken informasjon som skal inngå i deres regnskap. Den nye definisjonen fører til endringer i IAS 1 og IAS 8.

Endringene kommer som følge av tilbakemeldinger fra foretak om utfordringer knyttet til bruken og forståelsen av den tidligere definisjonen ved vurdering av om informasjon var vesentlig for regnskapet.

Endringene avklarer samkjører definisjonen av vesentlighet på tvers av standardene og klargjør og forklarer definisjonen ytterligere.

Endringene gjelder for regnskapsperioder som begynner på eller etter trer i kraft 1. januar 2020, med mulighet for tidligimplementering. Konsernet planlegger ikke å benytte seg av tidlig implementering av endringene.

Endringer i IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7 som følge av IBOR reformen

Endringene gir foretak midlertidige lettelsers til særskilte krav knyttet til sikringsbokføring i perioden med usikkerhet før de nåværende referanserentene er byttet med alternative tilnærmet risikofrie renter (RFR).

For sikringsforholdene hvor lettelsene er anvendt er selskap påkrevd å gi ytterligere kvalitativ og kvantitativ informasjon. Endringene gir også et unntak fra informasjonskravene i IAS 8.28 f knyttet til opplysninger om effekten av endringene for hver post i finansregnskapet i inneværende og foregående periode.

Endringene gjelder for regnskapsperioder som begynner på eller etter 1. januar 2020, med mulighet for tidligimplementering. Kravene må anvendes retrospektivt. Konsernet planlegger ikke tidlig implementering av endringene.



Vesentlige hendelser**Fortrinnsrettemisjon i Borgestad ASA Q1 2019**

Borgestad ASA gjennomførte en fortrinnsrettemisjon i januar 2019 med utstedelse av 3 385 300 nye aksjer. 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.

Kontrakt for leveranse av ildfaste produkter og tjenester til fire CFB kjeler til produksjon av elektrisitet

Selskaper i Borgestad ASA sitt underkonsern Höganäs Borgestad inngikk i august kontrakt for leveranse av ildfaste produkter og tjenester til fire CFB kjeler til produksjon av elektrisitet i sørøst Asia med en finansielt robust kontraktsmotpart. Leveransen omfatter både egne produkter og installasjonstjenester. CFB-kjelene skal leveres i perioden 2020 til 2022. Kontraktssummen er på ca. MNOK 100 og kontrakten forventes å gi en betydelig økning i Borgestad-konsernets omsetning i det asiatiske markedet sammenlignet med dagens omsetningen.

Økte leveranser for segment Ildfast i 2020

Borgestad ASA sitt datterselskap Höganäs Borgestad AS inngikk i oktober en kontrakt for leveranse av 2 300 tonn ildfaste stein til en aluminium kunde. Leveransen av 2 300 tonn forventes å øke produksjonen med ca. 15,5 prosent i 2020 sammenlignet med produksjonen de siste 12 måneder. Kontrakten inkluderer leveranse av konsernets nyutviklede produkter som er miljøvennlige og kostnadseffektive materialer. Kontrakten er med en finansielt robust kontraktsmotpart. Kontrakten forventes å gi en økning av marginene innen segment ildfast i 2020 sammenlignet med marginene i 2019.

Rettet emisjon og tildeling til primærinnsidere

Den 27. november 2019 hentet Borgestad ASA inn MNOK 100 i bruttoproveny gjennom en rettet emisjon. 5 000 000 nye aksjer ble utstedt til en pris per aksje på NOK 20. På grunn av sterk etterspørsel ble Emisjonen oppskalert fra det opprinnelige intervallet på MNOK 50 til MNOK 75, til MNOK 100. Ytterligere informasjon vedrørende den rettede emisjonen finnes på www.borgestad.no. Jacob Møller, varamedlem i styret i Borgestad, tegnet i tillegg 50 839 aksjer til pålydende verdi i kapitalforhøyelsen tilknyttet selskapetsincentivprogram gjennom selskapet Ploot Invest AS. Pål Feen Larsen (konsernsjef i Borgestad ASA),

tegnert 67 786 aksjer til pålydende verdi ved kapitalforhøyelsen tilknyttet selskapets incentivprogram.

Kapitalforhøyelse i forbindelse med innløsning av obligasjoner

På ekstraordinære generalforsamlingen den 20. desember 2019, ble det besluttet å tildele styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med et samlet beløp på inntil MNOK 25 ved utstedelse av inntil 2 500 000 nye aksjer, hver pålydende NOK 10, i forbindelse med tilbudet om innløsning av obligasjoner i Borgestad ASA. I henhold til fullmakten vedtok styret i Borgestad ASA, den 20. desember 2019, å forhøye aksjekapitalen med MNOK 8 ved utstedelse av 800 000 nye aksjer, hver pålydende NOK 10, mot innløsning av obligasjoner. Tegningskursen per nye aksje var NOK 20, og aksjeinnskuddet ble gjort opp ved motregning av relevante obligasjoner. Etter innløsningen av obligasjonene er hovedstolen for obligasjonslån BOR03 MNOK 284.

Hendelser etter balansedagen:**Reparasjonsemisjon**

I etterkant av emisjonen nevnt ovenfor vedtok styret i Borgestad en reparasjonsemisjon ved utstedelse av inntil 1 000 000 nye aksjer, hver pålydende NOK 10, til en tegningskurs på NOK 20 per aksje, samt prospektet datert 28. januar 2020 som er tilgjengelig på Selskapets hjemmesider, www.borgestad.no. Ved utløp av tegningsperioden den 12. februar 2020 hadde Borgestad mottatt tegninger for totalt 27 597 aksjer. Etter utstedelsen av de nye aksjene i Reparasjonsemisjonen er selskapets aksjekapital NOK 127 248 320, fordelt på 12 724 832 aksjer, hver pålydende NOK 10.

Covid-19

Etter utbruddet av koronaviruset (COVID-19), har myndighetene i de nordiske landene og Polen iverksatt strenge tiltak for å redusere spredningen av viruset. Covid-19 har ulik påvirkning innen de to segmentene ildfast og eiendom, nedenfor gis en beskrivelse av påvirkning frem til avleggelse av årsrapporten 2019.

Tiltakene de ulike myndighetene har iverksatt vil sannsynligvis redusere den globale økonomiske aktiviteten i en tidsperiode, som igjen kan påvirke etterspørselen etter ildfaste produkter og tjenester. Med unntak av de makroøkonomiske effektene har situasjonen foreløpig hatt begrenset effekt på Höganäs Borgestads virksomhet,

men hvis situasjonen fortsetter eller eskalerer, kan det få betydelig effekt på Höganäs Borgestads økonomiske resultater. Höganäs Borgestad følger situasjonen nøye, og jobber kontinuerlig med å finne alternative løsninger hvis situasjonen fortsetter eller eskalerer.

For segment eiendom, og kjøpesenteret Agora Bytom, har Covid-19 stor påvirkning på driften av senteret. Polske myndigheter har pålagt stenging av de fleste butikker i landets kjøpesentre og har vedtatt ny lov om fritak av leie for leietakere i perioden med pålagt stenging. Det medfører vesentlige reduserte leieinntekter og kontantstrøm for Agora Bytom i perioden med Covid-19 restriksjoner. Agora Bytom har inngått avtale med Bank Pekao S.A. om utsettelse av avdrag under eksisterende låneavtale for finansieringen av Agora Bytom. Avtalen om utsettelse av avdrag på lånet innebærer avdragsfrihet for mars, april og mai 2020, som utsettes til endelig forfalls-

tidspunkt for lånet, som er 30. juni 2021.

Det er på nåværende tidspunkt utfordrende å estimere effekten av bortfallet av omsetning/leieinntekter, løpende resultater og kontantstrøm for konsernet under Covid-19 restriksjonene.

Agora Bytom har en unik beliggenhet og posisjon i det lokale markedet og forventer at senteret vil være tilbake til normal drift og stabil omsetning blant senterets leietakere etter polske myndigheters restriksjoner er opphevet.

Agora Bytom har i perioden fra 31. desember til dato for årsrapporten forlenget med flere av senterets leietakere i forbindelse med forfall på fem- og tiårskontrakter i senteret i november 2020, på tilsvarende betingelser som eksisterende kontrakter.

NOTE 4 SEGMENTRAPPORTERING

Borgestad ASA identifiserer sine segmenter og avgir sin informasjon vedrørende disse segmentene i henhold til IFRS 8 - Driftssegmenter. Denne standarden krever at konsernet benytter en ledelsestilnærming for identifikasjon av segmentene. Driftssegmenter er deler av driften som blir evaluert regelmessig av ledelsen basert på finansiell og operasjonell informasjon utarbeidet spesielt for segmentene, og hvor formålet med evalueringen er å måle segmentenes resultat og tilordne ressurser til disse. Informasjonen som rapporteres er den samme som benyttes internt av øverste beslutningsorgan, styret. Den operasjonelle næringsvirksomhet er organisert og

styrt separat i forhold til type virksomhet, der hvert segment representerer en strategisk forretningsenhet som tilbyr forskjellige produkter og betjener forskjellige markeder. Konsernet består av følgende segmenter: Eiendom, Ildfast og Øvrige aktiviteter.

Eiendom

Konsernets eiendomsvirksomhet omfatter investeringseiendommen Agora Bytom. Tabellen nedenfor spesifiserer investeringseiendommen med hvilke beløp denne inngår med.

	Balanseført verdi	
	2019	2018
Eiendommer		
Heleide investeringseiendommer		
Agora Bytom Sp.z o.o (kjøpesenter, Polen)	919 132	941 136
Sum heleide	919 132	941 136
Sum investeringseiendommer	919 132	941 136

Konsernets største eiendomsinvestering er kjøpesenteret Agora Bytom på brutto 52 000 kvm, og et utleieareal på i overkant av 30 000 kvm i Bytom i Polen. Senteret ble åpnet 15. november 2010. Det er 121 (119) butikker i senteret.

Ildfast

Segmentet Ildfast utvikler, produserer og leverer ildfaste produkter, installasjoner og konseptløsninger til industrielle kunder gjennom Höganäs Borgestad konsernet.

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. Produktene bidrar også til en effektiv utnyttelse av energien. Virksomheten har en ledende posisjon innen ildfastbransjen i Norden og segmentet har global tilstedeværelse innen utvalgte ildfaste applikasjonsområder.

Øvrige aktiviteter

Segmentet består i all hovedsak av driften i morselskapet Borgestad ASA. I tillegg er eierandelen i Norwegian

Crew Management AS med datterselskap (33,33 prosent eierandel) og eierandelen i NBT AS (ca. 3 prosent eierandel) innregnet i dette segmentet.

I) Resultatfordeling segment

Segmenter	Eiendom		Ildfast		Øvrige aktiviteter	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter eksterne	75 078	65 962	842 495	760 337	975	948
Driftsinntekter interne	3 088	3 033	45	1 000	-	9 013
Sum driftsinntekter	78 167	68 995	842 540	761 337	975	9 961
Varekostnad	54	-	278 292	294 511	-	-
Lønninger inkludert styrehonorar	3 562	5 219	210 118	187 318	7 256	7 275
Arbeidsgiveravgift	522	452	53 085	52 169	1 217	1 232
Pensjonskostnader	-	-	18 027	14 921	379	393
Andre ytelser	72	130	9 936	5 820	-417	323
Sum lønns- og sosiale kostnader	4 157	5 800	291 166	260 228	8 435	9 223
Underentreprenør produksjon	-	-	84 478	52 617	-	-
Øvrige produksjonskostnader, inkludert vedlikehold og reparasjon	-	-	64 395	49 530	-	-
Konsulentkostnad	1 504	3 816	18 262	15 679	2 299	2 302
Reise og bilkostnader	99	120	32 031	31 117	656	924
Øvrige kostnader	31 065	29 652	36 661	27 778	1 511	2 378
EBITDA	41 287	29 607	37 255	29 867	-11 926	-4 866
Avskrivninger	16 938	16 161	20 610	10 571	404	61
Driftsresultat	24 348	13 446	16 645	19 296	-12 330	-4 927
Netto agio/disagio	-6 289	-4 353	-1 620	-445	229	-2 728
Gevinst/tap salg aksjer TKS	-	-46	-	-	-	-
Resultat i tilknyttet selskap	-	-326	-	-	-	-594
Netto øvrige finansposter	-29 125	-17 959	-7 790	-10 708	-20 549	-25 275
Resultat før skattekostnad	-11 066	-9 237	7 234	8 143	-32 649	-33 525

Segmenter forts.	Elimineringer		Total virksomhet	
	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter	-	-	918 549	827 247
Driftsinntekter interne	-3 133	-13 046	-	-
Sum driftsinntekter	-3 133	-13 046	918 549	827 247
Varekostnad	-	-	278 346	294 511
Lønninger inkludert styrehonorar	-	-	220 936	199 812
Arbeidsgiveravgift	-	-	54 825	53 853
Pensjonskostnader	-	-	18 406	15 315
Andre ytelser	700	-141	10 292	6 132
Sum lønns- og sosiale kostnader	700	-141	304 459	275 111
Underentreprenør produksjon	-	-	84 478	52 617
Øvrige produksjonskostnader, inkludert vedlikehold og reparasjon	-	-	64 395	49 530
Konsulentkostnad	55	257	22 121	22 054
Reise og bilkostnader	-	-	32 786	32 161
Øvrige kostnader	-3 889	-8 662	65 348	51 156
EBITDA	-	-4 500	66 616	50 108
Avskrivninger	-	-	37 952	26 793
Driftsresultat	-	-4 500	28 664	23 315
Netto agio/disagio	-	-	2 728	-7 680
Gevinst/tap salg aksjer TKS	-	-	-	-46
Resultat i tilknyttet selskap	-	-	-	-920
Netto øvrige finansposter	-4 445	7 681	-61 910	-46 261
Resultat før skattekostnad	-4 445	5 909	-40 926	-28 709

Andre inntekter

Konsernet har andre inntekter på MNOK 29,5 (35,9). Inntektene refererer seg til provisjonsinntekter, gevinst ved salg av anleggsmidler og service charges i forbindelse med drift av eiendom.

Spesifikasjon av driftsinntekter av vesentlige produkter og tjenester innen segment Ildfast

Produkter og tjenester:	2019	2018
Innkjøpte produkter for videresalg	130 100	170 733
Egenproduserte produkter	221 750	193 682
Innstallasjonstjenester	469 055	371 870
Øvrige inntekter	21 635	25 052
Sum	842 540	761 337

II) Fordeling totale eiendeler og gjeld segment

Segmenter	Eiendom		Ildfast		Øvrige aktiviteter	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Eiendeler	1 002 562	1 035 881	632 508	580 274	883 825	848 637
Gjeld	756 970	777 112	383 369	335 448	285 051	347 328

Segmenter forts.	Elimineringer		Total	
	2019	2018	2019	2018
Eiendeler	-882 755	-846 607	1 636 140	1 618 185
Gjeld	-303 041	-281 006	1 122 349	1 178 882

Segmenteiendeler inkluderer totale eiendeler i segmentet inklusive investeringer i og fordringer på andre segmenter.

III) Fordeling totale eiendeler og gjeld etter lokasjon av konsolidert virksomhet

Land	Norge		Polen		Sverige	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Eiendeler	184 291	161 489	961 750	990 932	468 393	431 485
Gjeld	330 503	400 469	482 350	505 123	273 696	247 979

Land forts.	Øvrige		Total	
	2019	2018	2019	2018
Eiendeler	21 706	34 278	1 636 140	1 618 185
Gjeld	35 801	25 312	1 122 349	1 178 882

IV) Annen informasjon om virksomhetsområdet

Segmenter	Eiendom		Ildfast		Øvrige aktiviteter	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Investeringer	614	6 794	7 351	5 121	-	-
Balanseført verdi av tilknyttet selskap	-	-	-	-	1 484	2 246
Avskrivninger	16 938	16 161	20 610	10 571	404	61
Garantier	-	-	19 193	16 773	-	-

Segmenter forts.	Elimineringer		Total	
	2019	2018	2019	2018
Investeringer	-	-	7 965	11 915
Balanseført verdi av tilknyttet selskap	-	-	1 484	2 246
Avskrivninger	-	-	37 952	26 793
Garantier	-	-	19 193	16 773

V) Geografisk fordeling salgsinntekter (kundens lokasjon)

Segmenter	Eiendom		Ildfast		Øvrige aktiviteter	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Norge	6 660	6 090	208 903	156 437	975	9 961
Polen	71 507	62 905	2 623	2 782	-	-
Sverige	-	-	388 839	335 089	-	-
Finland	-	-	117 325	-	-	-
Skandinavia, øvrige	-	-	19 087	115 087	-	-
Europa, øvrige	-	-	42 008	59 638	-	-
Asia	-	-	49 537	66 882	-	-
Afrika	-	-	1 269	25 049	-	-
Øvrige	-	-	12 949	373	-	-
Sum	78 167	68 995	842 540	761 337	975	9 961

Segmenter forts.	Elimineringer		Total	
	2019	2018	2019	2018
Norge	-3 133	-13 046	213 405	159 442
Polen	-	-	74 130	65 687
Sverige	-	-	388 839	335 089
Finland	-	-	117 325	-
Skandinavia, øvrige	-	-	19 087	115 087
Europa, øvrige	-	-	42 008	59 638
Asia	-	-	49 537	66 882
Afrika	-	-	1 269	25 049
Øvrige	-	-	12 949	373
Sum	-3 133	-13 046	918 549	827 247

Ingen av selskapets kunder står enkeltvis for mer enn 10 prosent av omsetningen. Dette gjelder både for 2019 og 2018. I tillegg til salgsinntekter fra konsoliderte selskaper vist i tabellen ovenfor er konsernet involvert i tilknyttede virksomheter som er regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Det vises til nærmere opplysninger i note 14.

NOTE 5 RENTEBÆRENDE LÅN, GARANTIFORPLIKTELSER OG PANTSTILLELSER

Langsiktig gjeld	Rentebetingelser		Forfall	2019	2019	2018
	31.12.19					
Obligasjonslån amortisert Borgestad ASA	3 mnd NIBOR + 7%	2021	8,51%	274 942	293 791	
Pantelån (lånevaluta EUR) Agora Bytom Sp. z o.o.	"EURIBOR 1M + margin 2,40%"	2021	3,29%	463 133	480 663	
Pantelån (lånevaluta SEK) Höganäs Borgestad AB	STIBOR + 3,00 %	2021	3,02%	80 729	61 116	
Pantelån (lånevaluta EUR) Höganäs Borgestad OY	EURIBOR 6M + 3,05-3,55%	2022-2023	3,30%	2 749	14 226	
Pantelån (lånevaluta SEK og EUR) Borgestad Industries	Flytende rente 2,38% - 4,93%	2019 - 2021	2,93%	-	4 889	
Pantelån (lånevaluta NOK) Höganäs Borgestad AS	Flytende rente 2,92%	2021	2,92%	19 000	-	
Sum langsiktig gjeld				840 553	854 686	
1. års avdrag langsiktig gjeld				-30 569	-30 633	
Sum langsiktig gjeld ekskl. 1 års avdrag				809 984	824 053	

Kortsiktig gjeld	Rentebetingelser		Forfall	2019	2019	2018
	31.12.2019					
Kassekreditt	Fra 2,75% til 3 mnd Stibor + 2,40%	2021	2,47%	61 574	84 161	
Kassekreditt Sparebank1	3 mnd NIBOR + 2,25%	løpende	4,78%	-	43 395	
Sum				61 574	61 574	127 556

Forfallsoversikt:	2020	2021	2022	2023	2024	Deretter
Pantelån og obligasjonslån:	30 569	808 909	721	355	-	-

Restbeløp på lånekostnader, basert på effektiv rentes metode, vedrørende obligasjonslån med forfall i mars 2021 som amortiseres utgjør MNOK 6,1 per 31. desember 2019.

Pantelån

Obligasjonslån og pantelån er sikret med pant i bygninger, driftsløsøre, beholdninger og kundefordringer. Låneavtalen vedrørende obligasjonslånet har følgende covenants: egenkapital i konsern minimum MNOK 350 og disponibel likviditet konsern minimum MNOK 25. Låneavtalene vedrørende pantelån i segment ildfast, Höganäs Borgestad konsern, har følgende covenants: minimum 30% egenkapital ved utgangen av hvert kvartal, EBITDA

minimum MNOK 22 på 12 måneders rullerende basis per kvartal og netto rentebærende gjeld ikke overstiger tre ganger EBITDA per 31.12. Låneavtale vedrørende pantelån i Agora har covenant på at Net Operating Income (NOI) er minimum 1,15 av rentekostnader pluss årlig låneamortisering (DSCR-ratio). Borgestad konsernet oppfyllte samtlige covenants vilkår iht ulike låneavtaler per 31.12.2019.

Balansført verdi av eiendeler stillet som sikkerhet for gjeld:

	2019	2018
Bygninger, investeringseiendom og fabrikkkanlegg	973 762	997 346
Driftsløsøre	51 814	51 813
Omløpsmidler	243 639	211 388
Sum	1 269 215	1 260 547

Som sikkerhet for de langsiktige pantelånene er det tinglyst panteretter pålydende MNOK 1 154 (1 164) i bygninger og investeringseiendommer, i tillegg er det stilt sikkerhet på totalt MNOK 145,5 (145,5) fordelt på fordringer, varelager og driftstilbehør. For øvrige virksomheter i konsernet er det tinglyst panteretter pålydende MNOK 15,0 (15,0) i fordringer, MNOK 12,0 (12,0) i varelager og MNOK 2,0 (2,0) i driftstilbehør. I tillegg har Borgestad Industries AS stillet en selvskyldnerkausjon pålydende MNOK 180,0 (180,0).

For obligasjonslånet er det i tillegg stilt pant i Borgestad ASAs aksjer i Borgestad Properties AS og Borgestad Industries AS. Det er også stilt sikkert i Borgestad Properties AS sine aksjer i Borgestad Næringspark AS. For pantelån i Bank Pekao i Polen gitt til Agora Bytom Sp. z o.o. er det stilt sikkerhet i kjøpesenteret. Borgestad ASA har i tillegg stilt en garanti på MEUR 5,0.

NOTE 6 BANKINNSKUDD OG LIKVIDITET

	2019	2018
Bank frie midler	83 911	38 398
Bundne midler	19 716	18 658
Sum	103 627	57 056
Ubenyttede trekkrettigheter	58 786	24 921
Bundne midler	-19 716	-18 658
Tilgjengelig likviditet	142 697	63 318

Bundne midler består av skattetrekk på TNOK 3 017 (2 548), TNOK 6 647 (6 162) til dekning av renter på obligasjonslånet iht. låneavtalen med obligasjonseierne, og TNOK 10 052 (9 948) som er bundne midler i Agora Bytom. Bundne midler i Agora Bytom er en likviditetsreserve på MEUR 1 iht. selskapets låneavtale.

Bundne midler i Agora Bytom kan reduseres ved at de benyttes til å dekke løpende kostnader ved behov. Midlene skal, dersom de benyttes, kun benyttes til å dekke driftsmessige forhold for kjøpesenteret iht. søknad overfor Bank Pekao.

NOTE 7 DATTERSELSKAPER OG NÆRSTÅENDE PARTER

Aksjer eiet og kontrollert av selskapets ledelse, styret og deres nærstående:		
Aksjeeier	Antall aksjer	Prosent
Christen Knudsen ¹⁾ styreleder	2 513 530	19,80%
Gudmund Bratrud ²⁾ styremedlem	2 076 629	16,35%
Pål Feen Larsen, administrerende direktør	90 801	0,72%
Jacob Møller ³⁾ varamedlem	50 839	0,40%
Totalt	4 731 799	37,27%

¹⁾ Inkluderer aksjer eid og kontrollert av Mentone AS, der Christen Knudsen er eneksjonær, samt aksjer eid av nærmeste familie.

²⁾ Gjelder Gudmund Bratrud og selskapene Regent AS, Myra Matsenter AS, Substantia AS, Analyseinvest AS og Suveren AS der Gudmund Bratrud er hovedaksjonær.

³⁾ Gjelder selskapet Ploot Invest AS der Jacob Møller er eneksjonær. Ploot Invest AS har en konsulentavtale med Borgestad ASA med ett årlig honorar på TNOK 347 ekskl. mva.

Transaksjoner med datterselskaper elimineres i konsernregnskapet og representerer ikke transaksjoner med nærstående parter.

Det konsoliderte konsernregnskapet inkluderer regnskapet til Borgestad ASA med datterselskaper og nærstående parter som oppsummert:

Navn	Land	Virksomhet	Eierandel 2019	Eierandel 2018
Datterselskaper:				
Borgestad Properties AS	Norge	Holding selskap	100%	100%
Borgestad Næringspark AS	Norge	Eiendomsselskap	100%	100%
Agora Bytom Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsselskap	100%	100%
GZMO Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsselskap	100%	100%
Idea Property & Asset Management Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsmanagement	100%	100%
Facility Service Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsmanagement	100%	0%
Borgestad Industries AS	Norge	Holding selskap	100%	100%
Borgestad Industries AB	Sverige	Holding selskap	100%	100%
Höganäs Borgestad AS*	Norge	Installasjon og leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	68,2 %
Höganäs Borgestad AB*	Sverige	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	68,2 %
Macon AB*	Sverige	Installasjonsvirksomhet	61,8 %	68,2 %
Höganäs Bjuf Fastighets AB*	Sverige	Eiendomsselskap	61,8 %	68,2 %
Höganäs Borgestad Energi & Ugnsteknik AB*	Sverige	Installasjonsvirksomhet	61,8 %	68,2 %
Höganäs Borgestad Oy*	Finland	Installasjonsvirksomhet	61,8 %	52,3 %
Crematec AB*	Sverige	Installasjonsvirksomhet	61,8 %	52,3 %
Höganäs Borgestad Holding AB*	Sverige	Holding selskap	61,8 %	68,2 %
Höganäs Bjuf Germany GmbH*	Tyskland	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	68,2 %
Höganäs Bjuf Middle East Ltd.*	Kypros	Leverandør av ildfaste produkter	57,5 %	63,5 %
Höganäs Bjuf Italia Srl*	Italia	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	68,2 %
Höganäs Contracting Asia Pacific Sdn Bhd*	Malaysia	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	68,2 %
Höganäs Bjuf Asia Pacific Sdn Bhd*	Malaysia	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	68,2 %
Höganäs Bjuf Eastern Europe Sp.z o.o.*	Polen	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	68,2 %
Tilknyttede selskap:				
Norwegian Crew Management AS	Norge	Bemanningselskap til shipping	33,3 %	33,3 %

*Höganäs Borgestad Holding AB og dets datterselskaper har gjennom 2018 og 2019 gjennomført en restrukturering, der eierne i de ulike selskapene har endret sitt eierskap fra respektive selskap over til eierandeler i Höganäs Borgestad Holding AB. I januar 2019 ble siste del av restruktureringen gjennomført ved at minoritetseierne i Höganäs

Borgestad Oy endret eierskap fra Höganäs Borgestad Oy til Höganäs Borgestad Holding AB gjennom tingsinnskudd av aksjer. Den endringen medfører at Borgestad ASA endrer eierandel i samtlige virksomheter innen Höganäs Borgestad konsernet fra 2018 til 2019.

NOTE 8 IKKE-KONTROLLERENDE EIERINTERESSER

Oversikt over finansiell informasjon vedrørende hvert enkelt datterselskap som har ikke-kontrollerende eierinteresser:

	Andel 01.01	Andel resultat	Utbetalt utbytte	Omregnings- differanser	Tilgang/ avgang	Restrukturering	Andel 31.12
Höganäs Bjuf Middle East Ltd.	-317					317	-
Höganäs Borgestad OY	3 190					-3 190	-
Tekmur OY	4 175					-4 175	-
Crematec AB	-24					24	-
Höganäs Borgestad Holding AB	57 872	-82		-1 399	4 556	7 023	67 970
Sum	64 895	-82	0	-1 399	4 556	0	67 970

Se informasjon vedrørende restrukturering i note 7.

NOTE 9 SKATT

Årets skattekostnad	2019	2018
Betalbar skatt norske selskap	3 046	315
Skatt utenlandske selskap	3 729	416
For lite/mye avsatt tidligere år	-	-21 462
Endring utsatt skatt eiendel for resultatførte poster	13 947	-14 661
Virkning av endring i skatteregler	-	420
Endring ubenyttet kreditfradrag	-	-
Sum	20 723	-34 973

Avstemming av årets skattekostnad

Resultat før skatt	-40 926	-28 709
Skatt beregnet etter innenlandske skattesatser	2 627	-6 124
Effekt av permanente forskjeller	764	2 483
Effekt av endret skattesats i Norge	-	420
Effekt av ikke balanseført utsatt skatt eiendel	17 332	-10 289
Endret ligning for 2013	-	-21 462
Sum	20 723	-34 973
Effektiv skattesats	-50,6 %	121,8 %

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller

Omløpsmidler	-2 337	-3 613
Anleggsmidler	-745	-1 338
Omvurderingskonto valuta	7 555	7 503
Pensjonsforpliktelser	-1 557	-1 663
Langsiktig gjeld	2 478	1 366
Gevinst og tapskonto	38	130
Fremførbart underskudd/kildeskatt	-30 616	-22 014
Begrensning i oppføring av utsatt skatt eiendel	19 712	-
Sum netto utsatt skatt eiendel per 31.12	-5 472	-19 629
-herav utsatt skatt eiendel	-11 295	-28 798
-herav utsatt skatt	9 200	9 169
Sum utsatt skatt eiendel netto 01.01	-19 629	-3 850
Sum utsatt skatt eiendel netto 31.12	-5 472	-19 629
Endring utsatt skatt i balansen	14 157	-15 779

Endring utsatt skatt i balansen	14 157	-15 779
Utsatt skatt ført over totalresultatet*	219	2 564

Valutaomregning utsatt skatt eiendel	-429	-1 027
Resultatført utsatt skatt eiendel	13 947	-14 241

* Linjen inkluderer skattekostnad knyttet til valutaeffekter av konserninterne lån som presenteres som en del av nettoinvesteringen i datterselskap

Balanseført utsatt skatt eiendel

Utsatt skatt eiendel er beregnet med bakgrunn i midlertidige forskjeller som antas å reverseres i overskuelig fremtid.

Ved balanseføring av utsatt skatt eiendel har konsernet vurdert om det er sannsynlig at konsernet gjennom fremtidig inntjening kan nyttiggjøre seg av den beregnede utsatte skatt eiendelen. Når det ikke er sannsynliggjort at den beregnede skatt eiendelen kan nyttiggjøres mot fremtidig inntjening er det foretatt en begrensning i balanseføringen av den utsatte skatt eiendelen.

Begrensningen i utsatt skatt eiendel stammer fra Norge og Sverige. Eiendel utskatt skatt i Sverige er uendret fra 2015 og begrensningen referer seg til fremførbart underskudd oppstått i 2016 til 2019. Begrensningen i utsatt skatt eiendel som relaterer seg til Norge er et resultat av fremførbare underskudd som ikke kan sannsynliggjøres å benyttes mot fremtidige skattemessige driftsinntekter/overskudd i overskuelig fremtid. Basert på estimerte merverdier for bygg og investeringseiendom, samt forventet lønnsomhet de kommende år anses verdsettelsen av balanseført utsatt skatt eiendel som forsvarlig.

NOTE 10 PENSJONER

Samtlige ansatte i de norske selskapene er tilknyttet en kollektiv tjenstepensjonsordning. Selskapets pensjonsordninger oppfyller kravene etter lov om tjenstepensjon. Det er gjenværende ni ansatte som inngår i en lukket ytelsesbasert ordning. Alle øvrige ansatte i de svenske og norske selskapene i konsernet har innskuddsbaserte ordninger. Innskuddsplanen omfatter hel- og deltidsansatte og utgjør mellom 2 og 8 prosent av lønnen.

Alle norske selskap i konsernet med ansatte er medlem av Fellesordningen for AFP. AFP forpliktelsen er ikke innregnet grunnet manglende måling. Enkelte selskaper i konsernet har en usikret førpensjonsordning til sine ansatte der den ansatte har rett til ytelser utover ordning

nær alderspensjon og AFP ved frivillig fratreden før 67 år. Ytelsene fra disse selskapene vil være økende desto senere uttak av alderspensjon/AFP. Ordningen ble formalisert i 2010 i forbindelse med ny offentlig pensjonsreform fra 2011, men ble lukket for nyansatte fra og med 2012. Selskapets pensjonsforpliktelser gjelder i hovedsak lukket førpensjonsordning og lukket driftspensjonsordning i Borgestad ASA.

Konsernet har i 2019 totalt betalt TNOK 17 442 til pensjonspremie og TNOK 337 i løpende pensjon over drift. For 2020 er det estimert at konsernet utbetaler TNOK 17 966 til pensjonspremie og TNOK 344 i løpende pensjon over drift.

Antall personer i ytelsesbaserte ordninger 31.12	Sikrede	Usikrede
Antall aktive	7	2
Antall pensjonister	3	1

Gjennomsnittsalderen for de aktive ansatte som inngår i den kollektive ytelsesbaserte ordning relativt høy, da ordningen ble lukket for fem år siden. Den høye gjennomsnittsalderen medfører at endrede forutsetninger om diskonteringsrente, lønnsvekst og pensjonsregulering blir relativt uvesentlig for brutto pensjonsforpliktelse. Det er derfor ikke utarbeidet følsomhetsanalyser.

Årets pensjonskostnad fremkommer således:	2019	2018
Pensjonskostnad for ytelsesbaserte ordninger	620	740
Pensjonskostnad for innskuddsordninger	17 786	14 575
Sum pensjonskostnad	18 406	15 315

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse

a) Sikrede ordninger:

Pensjonsmidler	-4 205	-4 282
Brutto pensjonsforpliktelse	4 464	4 702
Netto pensjonsforpliktelse/ pensjonsmidler (-)	259	420

b) Usikrede ordninger:

Brutto pensjonsforpliktelse inklusive arbeidsgiveravgift	6 818	7 083
Sum pensjonsforpliktelse inkludert arbeidsgiveravgift	7 077	7 503

Estimatavvik ført over andre inntekter og kostnader

Oppstått estimatavvik på pensjonsforpliktelser sikrede ordninger	-81	-55
Oppstått estimatavvik på pensjonsforpliktelser usikrede ordninger	67	243
Sum estimatavvik ført over andre inntekter og kostnader	-14	188

NOTE 11 FINANSIELLE DERIVATER OG RISIKOSTYRING

Finansiell risiko

Konsernet benytter finansielle instrumenter som banklån og obligasjonslån for å skaffe kapital til investeringer i selskapets virksomhet. I tillegg har konsernet finansielle instrumenter som kundefordringer, leverandørgjeld o.l. som er direkte knyttet til virksomhetens daglige drift.

Rutiner for risikostyring er vedtatt av styret og foretas av en sentral finansavdeling i samarbeid med de enkelte driftsenhetene. De viktigste finansielle risikoer konsernet er utsatt for er knyttet til renterisiko, likviditetsrisiko, valutarisiko og kredittrisiko. Konsernets ledelse har en løpende vurdering av disse risikoene og fastsetter retningslinjer for hvordan disse skal håndteres og i samsvar med konsernets strategi for rente- og valutaeksponering benytter konsernet enkelte ganger finansielle derivater for å redusere denne risikoene. Regnskapsmessig behandling av finansielle derivater er omtalt i note 2.

i) Kredittrisiko

Konsernet handler kun med godkjente kredittverdige motparter. Alle motparter som får kreditt hos konsernet, for eksempel kunder, skal godkjennes og underlegges en vurdering av kredittverdighet. Konsernet har ingen vesentlig kredittrisiko knyttet til en enkelt motpart eller

flere motparter som kan sees på som en gruppe pga likheter i kredittrisikoen.

I samsvar med den forventede kreditt tapsmodellen introdusert av IFRS 9, registrerer Borgestad forventet kreditttap over levetiden på alle fordringer (den forenklete tilnærmingen). Beregningen av forventet kreditt tap er basert på både historisk og fremtidsrettet informasjon, og gjennomføres på selskapsnivå. Ved estimering av forventet kreditttap for kundefordringer som ennå ikke er forfalte og kundefordringer som er forfalt vurderes tilgjengelig informasjon for å gjennomføre en individuell vurdering av hver fordring. Fordringen avskrives når håndhevelsesaktiviteter fører til objektivt bevis på at fordringene er uopprettelige.

Maksimal risikoeksponering er representert ved balanseført verdi av de finansielle eiendelene, inkludert derivater, i balansen. Da motparten i derivathandelen og innestående i bank normalt er banker anses kredittrisikoen knyttet til disse postene å være svært lav. Videre er motpart for pensjonsmidler et norsk forsikringsselskap og risiko knyttet til dette anses minimal. Konsernet anser sin maksimale risikoeksponering å være balanseført verdi av langsiktige fordringer, kundefordringer, markedsbaserte obligasjoner og rentefond og andre kortsiktige fordringer, jfr. v) for oversikt over beløpene innenfor disse klassene.

Opplysninger om kundefordringer, aldersfordeling og tap på krav:

Kundefordringer	2019	2018
Kundefordringer	158 260	139 703

Per 31. desember hadde konsernet følgende aldersfordeling for kundefordringer:

Ikke forfalt	119 505	106 453
0 - 30 dager	26 970	22 027
31 - 60 dager	8 261	5 954
61 - 90 dager	1 127	1 311
eldre enn 91 dager	28 144	29 890
Kundefordringer brutto	184 006	165 634

Avsetning for tap	-25 746	-25 931
Kundefordringer netto	158 260	139 703

Endring i avsetning for tap er som følger:

Avsetning 01.01	25 931	25 956
Årets avsetning til tap på krav	775	1 487
Reversert tidligere avsetning	-630	-100
Omregningsdifferanse	-330	-1 411
Avsetning 31.12	25 746	25 931
Årets konstaterte tap	134	-

Verdi av tapsavsatte kundefordringer:

Pålydende kundefordringer reservert for tap	27 462	29 060
Avsetning til tap	-25 746	-25 931
Verdi av kundefordringer avsatt til tap	1 716	3 128

Avsetning til tap, i både inngående og utgående balanse, samt endring i konstaterte tap på krav er i hovedsak knyttet til Agora Bytom.

ii) Renterisiko

Konsernet er eksponert for renterisiko gjennom plassering og finansieringsaktiviteter. Per 31. desember 2019 hadde konsernet flytende rente for de fleste av sine innskudd, fordringer og lån samt at 70 prosent av konsernets lån på MEUR 46,9 er sikret til 0,32 prosent +2,40 prosent margin som utløper i juni 2021. Fastrentelån regnskapsføres til amortisert kost. Innlån og utlån til fast rente (3 til 5 prosent) har en kort durasjon (1-2 år).

Følgende tabell viser konsernets sensitivitet for potensielle endringer i rentenivået:

År	Endring i rentenivået i prosent poeng	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egen kapitalen før evt. skatt
2019	+/-1 % poeng	-/+ 4 964	-/+ 4 855
2018	+/-1 % poeng	-/+ 5 854	-/+ 8 494

Alle fastrentekontrakter som er inngått er regnskapsført som kontantstrømsikringer. I tabellene nedenfor er disse kontraktene spesifisert.

2019 Rentederivater	Sikret beløp	Gjenstående løpetid	Virkelig verdi	Verdi endring gjennom året
Agora Bytom Sp. z o.o. **	323 684	1,5 år	-3 533	-1 214

2018 Rentederivater	Sikret beløp	Gjenstående løpetid	Virkelig verdi	Verdi endring gjennom året
Agora Bytom Sp. z o.o.**	339 764	2,5 år	-4 747	-619

** 70 prosent av lånet knyttet til Agora er sikret med en rente på 0,32 prosent + 2,40 prosent margin.

Derivatene over er kontrakter hvor flytende rente er swappet til fast rente. Rentederivatene over er regnskapsført som sikringsinstrumenter med endring av virkelig verdi over andre inntekter og kostnader (OCI).

Borgestad har i 2019 fått en økning i finanskostnader i ordinært resultat på TNOK 1 214 (619) sammenlignet med en situasjon uten inngåelse av disse sikringsinstrumentene. Rentederivatet i Agora Bytom Sp. z o.o. er inngått i EUR og sikret beløp utgjør MEUR 32,9 (34,2), noe som tilsvarer 70 prosent av selskapets pantelån.

Renter på utlån, fordringer og forpliktelse målt til amortisert kost

	Renteutgifter	
	2019	2018
Obligasjonslån	31 457	29 150
Bank	23 851	20 733
Total sum	55 308	49 883

iii) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Konsernet har over tid hatt for svake resultater, og har over flere år realisert negative kontantstrømmer. Styret og konsernledelsen er omforent om at konsernet må styrke konsernets likviditet og redusere likviditetsrisikoen for å sikre et bærekraftig konsern. Konsernledelsen har iverksatt og vil iverksette løpende forbedringsinitiativer som er ventet å bedre de fremtidige kontantstrømmene for konsernet. Blant tiltakene som er gjennomført så langt er endringen av eierstrukturen innenfor Borgestad Industries konsernet, der samtlige minoritetsaksjonærer har flyttet sitt eierskap fra respektive datterselskaper til et felles holding selskap, Höganäs Borgestad Holding AB. Denne omorganiseringen vil bidra til realisering av synergier, samt at man vil muliggjøre optimalisering av skatteposisjoner og redusere betalbar skatt i denne delen av konsernet. Dette initiativet sammen med øvrige tiltak som skal iverksettes forventes på sikt å bidra til at konsernets likviditetssituasjon blir styrket og at man vil kunne redusere konsernets gjeldsbelastning. Dette forventes også å sikre overholdelse av lånevilkår, rettidig betaling av renter og nedbetaling av lån.

2019	Gjenværende periode			
	0-3 mnd.	3-12 mnd.	1-3 år	Over 3 år
Kassekreditt	-	61 574	-	-
Langsiktig gjeld	7 642	22 927	533 775	-
Annen langsiktig gjeld	-	-	3 580	-
Obligasjonslån	-1 200	-3 600	281 010	-
Kontraktsfestede/avtalte renteforpliktelser	11 022	33 065	17 501	-
Leverandørgjeld	69 892	-	-	-
Kortsiktig gjeld	46 650	62 269	-	-
Sum	134 007	176 235	835 866	-

2018	Gjenværende periode			
	0-3 mnd.	3-12 mnd.	1-3 år	Over 3 år
Kassekreditt	-	127 556	-	-
Langsiktig gjeld	7 658	22 975	495 733	34 527
Annen langsiktig gjeld	-	-	5 452	-
Obligasjonslån	-690	-2 070	296 551	-
Kontraktsfestede/avtalte renteforpliktelser	10 137	30 412	81 099	1 993
Leverandørgjeld	74 260	-	-	-
Kortsiktig gjeld	39 161	61 096	-	-
Sum	130 527	239 969	878 836	36 520

Se note 5 for informasjon om langsiktige lån.

iv) Valutarisiko

Konsernselskapene er utsatt for valutarisiko da de har produksjon, kjøp og salg i flere forskjellige land og ulike valuta. De vesentligste valutaene er NOK, SEK, PLN, EUR og USD. Konsernet inngår fra tid til annen terminkontrakter og swapavtaler for å redusere valutarisikoen i

Konsernets strategi for å håndtere likviditetsrisiko er å ha tilstrekkelig med likvider til enhver tid for å kunne innfri sine finansielle forpliktelser ved forfall, både under normale og ekstraordinære omstendigheter, uten å risikere uakseptable tap eller på bekostning av konsernets rykte. Ubenyttede kredittmuligheter er omtalt i note 6.

Følgende tabell viser en oversikt over forfallsstrukturen for konsernets finansielle forpliktelser, basert på udiskonterte kontraktuelle betalinger. Ved tilfeller der motparten kan kreve tidligere innløsning, er beløpet gjengitt i den tidligste perioden betalingen kan kreves fra motpart. Dersom forpliktelsen kan kreves innløst på forespørsel er disse inkludert i første kolonne som forpliktelsen kan kreves innløst.

Konsernet har vesentlige låneforfall i 2021. Ledelsen har over lengre tid arbeidet med strategier og planer for hvordan låneforfallene skal håndteres. Borgestadkonsernet har løpende kontakt og samtaler med utstedere, investorer og kredittinstitusjoner. Konsernet vurderer risikoen som begrenset i forhold til å ikke kunne forlenge eller refinansiere lånene.

kontantstrømmer denominert i utenlandsk valuta. Konsernets tilgjengelige likvider holdes i NOK, EUR, PLN, SEK og USD.

Tabellene nedenfor viser konsernbalansens følsomhet for potensielle endringer i kronekursen for hhv. EUR, PLN, SEK og USD med alle andre forhold holdt konstant.

År	Endring i EUR-kurs	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapitalen
2019	+/- 10 %	+/- 4 807	+/- 46 581
2018	+/- 10 %	+/- 4 090	+/- 47 582

År	Endring i PLN-kurs	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapitalen
2019	+/- 10 %	+/- 1 766	+/- 809
2018	+/- 10 %	+/- 1 837	+/- 768

År	Endring i SEK-kurs	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapitalen
2019	+/- 10 %	+/- 700	+/- 4 999
2018	+/- 10 %	+/- 297	+/- 6 332

År	Endring i SEK-kurs	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapitalen
2019	+/- 10 %	+/- 1 568	-
2018	+/- 10 %	+/- 2 463	-

Konsernet har ingen opsjonsavtaler hverken per 31. desember 2019 eller 31. desember 2018.

v) Klassifisering av finansielle instrumenter

Klassifisering av finansielle eiendeler og forpliktelser:

	Derivater som er sikrings-instrumenter	Aksjer til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet	Utlån og fordringer til		SUM
			amortisert kost samt bankinnskudd	Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	
31.12.19					
<i>Finansielle anleggsmidler</i>					
Andre fordringer	-	-	23 956	-	23 956
Andre aksjer	-	30 407	-	-	30 407
<i>Finansielle omløpsmidler</i>					
Kundefordringer	-	-	158 260	-	158 260
Andre kortsiktige fordringer	-	-	21 158	-	21 158
Bankinnskudd	-	-	103 627	-	103 627
Sum finansielle eiendeler	-	30 407	307 002	-	337 409
<i>Langsiktige finansielle forpliktelser</i>					
Pantegjeld langsiktig	-	-	-	535 042	535 042
Obligasjonslån	-	-	-	274 942	274 942
Leasing forpliktelse	-	-	-	21 304	21 304
Annen langsiktig gjeld	-	-	-	47	47
Derivater	3 533	-	-	-	3 533
<i>Kortsiktige finansielle forpliktelser</i>					
Pantegjeld kortsiktig	-	-	-	30 569	30 569
Leasing forpliktelse	-	-	-	9 368	9 368
Kassekreditt	-	-	-	61 574	61 574
Leverandørgjeld	-	-	-	69 892	69 892
Skyldige offentlige avgifter	-	-	-	25 727	25 727
Annen kortsiktig gjeld	-	-	-	71 784	71 784
Sum finansielle forpliktelser	3 533	-	-	1 100 249	1 103 782

	Derivater som er sikrings-instrumenter	Aksjer til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet	Utlån og fordringer til		SUM
			amortisert kost samt bankinnskudd	Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	
31.12.18					
<i>Finansielle anleggsmidler</i>					
Andre fordringer	-	-	24 589	-	24 589
Andre aksjer	-	30 411	-	-	30 411
<i>Finansielle omløpsmidler</i>					
Kundefordringer	-	-	139 703	-	139 703
Andre kortsiktige fordringer	-	-	36 058	-	36 058
Bankinnskudd	-	-	57 056	-	57 056
Sum finansielle eiendeler		30 411	257 406	-	287 817
<i>Langsiktige finansielle forpliktelser</i>					
Pantegjeld langsiktig	-	-	-	530 261	530 261
Obligasjonslån	-	-	-	293 791	293 791
Annen langsiktig gjeld	-	-	-	457	457
Derivater	4 994	-	-	-	4 994
<i>Kortsiktige finansielle forpliktelser</i>					
Pantegjeld kortsiktig	-	-	-	30 633	30 633
Kassekreditt	-	-	-	127 556	127 556
Leverandørgjeld	-	-	-	74 260	74 260
Skyldige offentlige avgifter	-	-	-	30 509	30 509
Annen kortsiktig gjeld	-	-	-	69 748	69 748
Sum finansielle forpliktelser	4 994	-	-	1 157 216	1 162 210

vi) Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Hvis ikke den finansielle eiendelen har en observerbar markedsverdi baserer konsernet sine estimat på en rekke observasjoner som støttes av beregninger for å komme frem til best mulig estimat på eiendelenes verdi. Disse observasjonene består av emisjonsbeløp ved åpen tegning, ulike aktørers pristilbud og verdsettelse ved salg av deler av selskap, kostpris ved nylig kjøp av aksjer, samt egne vurderinger av kontantstrøm og verdjustert egenkapital av konsernets investeringer. De viktigste usikkerhetsmomentene knyttet til estimatene for virkelig verdi er forhold som sviktende omsetning og resultat i selskapene man har eierandel i, endring i risikoprofil for investeringen eller generell økning i kravet konsernet stiller til sin diskonteringsrente. Vi viser til egen oppstilling nedenfor som viser den metoden som er benyttet for verdsettelse av den enkelte balansepost (verdsettelseshierarki).

Følgende av selskapets finansielle instrumenter er ikke særskilt verdsatt til virkelig verdi: kontanter og kontantekvivalenter, kundefordringer, andre kortsiktige fordringer, kassekreditt, leverandørgjeld og langsiktig gjeld. Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter

og kassekreditt er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført verdi av kundefordringer, kortsiktige fordringer, leverandørgjeld, offentlige avgifter og annen kortsiktig gjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngår til "normale" betingelser.

I forhold til rentebærende gjeld har konsernet ikke inngått avtaler som avviker vesentlig med ordinære markedsvilkår.

Virkelig verdi hierarki

Konsernet klassifiserer virkelig verdi målinger ved å bruke et virkelig verdi hierarki. Virkelig verdi hierarkiet har følgende nivåer:

- Nivå 1: input er noterte priser (ujusterte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.
- Nivå 2: input er annet enn noterte priser inkludert i nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. utledet fra priser).
- Nivå 3: input for eiendelen eller forpliktelsen som ikke er basert på observerbare markedsdata (ikke-observerbar input).

Eiendeler innregnet til virkelig verdi	31.12.19	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</i>				
Sikringsderivater med verdiendringer over andre inntekter og kostnader	-2 863	-	-2 863	-
Egenkapitalinstrumenter holdt for omsetning	30 407	7	-	30 400
Sum	27 544	7	-2 863	30 400

I løpet av rapporteringsperioden, var det ingen endring i virkelig verdi måling som medførte overføringer mellom nivå 1, 2 eller 3. I henhold til IFRS 9 føres alle verdiendringer av finansielle eiendeler over resultatet, med mindre man har valgt noe annet ved første gangs innregning.

Eiendeler innregnet til virkelig verdi	31.12.18	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</i>				
Sikringsderivater med verdiendringer over andre inntekter og kostnader	-3 845	-	-3 845	-
Egenkapitalinstrumenter holdt for omsetning	30 411	7	-	30 404
Sum	26 566	7	-3 845	30 404

Spesifikasjon av endringer i nivå 3	2019	2018
Virkelig verdi 01.01	30 404	63 732
Årets tilgang	-	510
Årets avgang	-	-33 250
Verdiendringer ført i resultatregnskap	-4	-588
Sum	30 400	30 404

vii) Kapitalforvaltning

Borgestad ASA har i hovedsak investeringer innen eiendom og langsiktige andeler i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper. Da investeringene hovedsakelig er langsiktige, tilstreber man også en tilpasset finansiering i form av egenkapital og langsiktig fremmedkapital. Konsernet søker å tilpasse utviklingen i egenkapitalandelen etter behov på kort og lang sikt. Egenkapitalandel beregnes som bokført egenkapital i forhold til total kapital. Egenkapitalandelen per 31. desember 2019 og 2018 var henholdsvis 31,7 prosent og 27,1 prosent. Se note 5 for ytterligere opplysninger om rentebærende gjeld.

Konsernet skal videre ha tilstrekkelig likviditet til å møte sine forpliktelser. Se informasjon vedrørende emi-

sjon i note 3. Konsernet forvalter kapitalstrukturen etter endringer i økonomiske forhold. For å påvirke kapitalstrukturen har konsernet muligheter til å endre utbytte til aksjonærene, utstedelse av nye aksjer eller selge eiendeler for å redusere gjeld. I tillegg skal konsernet til enhver tid ha overskuddslikviditet som en ekstra buffer.

Borgestad ASA ønsker å oppnå en best mulig prising av selskapets aksje gjennom en effektiv og lønnsom forvaltning av konsernets ressurser. En konkurransedyktig avkastning skal oppnås gjennom verdistigning og utbetaling av utbytte. Avkastningen skal være konkurransedyktig sammenlignet med andre plasseringsalternativer med samme risiko. Utbyttet skal stå i forhold til selskapets resultater, egenkapitalbehov og framtidsutsikter.

NOTE 12 VARIGE DRIFTSMIDLER, IMMATERIELLE EIENDELER OG INVESTERINGSEIENDOMMER

Bygninger og driftsløsøre 2019	Driftsløsøre	Anlegg under utførelse	Bygg/tomt	Investings-eiendom	Total
Anskaffelseskost 01.01	308 457	944	124 450	1 034 863	1 468 714
Årets tilgang	8 461	279	4 030	1 777	14 547
Årets avgang	-19 572	-	-	-	-19 572
Omregningsdifferanse	-18 532	-262	-3 707	-8 016	-30 516
Anskaffelseskost 31.12	278 814	960	124 774	1 028 624	1 433 173

Av-/nedskrivning 01.01	246 694	-	68 137	93 726	408 558
Akkumulert avskrivning avgang	-12 983	-	-	-	-12 983
Årets avskrivning	9 491	-	1 815	15 764	27 070
Omregningsdifferanse	-17 981	-	-2 305	1	-20 285
Av-/nedskrivning 31.12	225 222	-	67 647	109 492	402 360
Balanseført verdi 31.12	53 593	960	57 127	919 132	1 030 813

Avskrivning av leide eiendeler utgjør TNOK 10 881. Se note 25 for oversikt.

Bygninger og driftsløsøre 2018	Driftsløsøre	Anlegg under utførelse	Bygg/tomt	Investings-eiendom	Total
Anskaffelseskost 01.01	312 876	338	141 426	1 017 095	1 471 736
Årets tilgang	4 557	1 494	410	6 374	12 834
Årets avgang	-465	-900	-14 487	-	-15 853
Omregningsdifferanse	-8 511	11	-2 898	11 394	-3
Anskaffelseskost 31.12	308 457	944	124 450	1 034 863	1 468 714

Av-/nedskrivning 01.01	243 530	-	71 414	78 091	393 034
Akkumulert avskrivning avgang	-29	-	-3 392	-	-3 421
Årets avskrivning	10 110	-	1 830	14 853	26 793
Omregningsdifferanse	-6 917	-	-1 715	783	-7 849
Av-/nedskrivning 31.12	246 694	-	68 137	93 726	408 558
Balanseført verdi 31.12	61 762	944	56 313	941 136	1 060 155

Investeringseiendommer - spesifikasjon	Agora Bytom Sp. z o.o	
	2019	2018
Leieinntekter og viderfakturerte felleskostnader	72 589	64 319
Driftskostnader	32 122	34 029
Avskrivninger	15 764	14 853
Balanseført verdi 31.12	919 132	941 136
Procentsats lineære avskrivninger	2%	2%

En verddivurdering foretatt i november 2019 ga en verdi på investeringseiendom i Agora Bytom Sp. z o.o på mellom MEUR 87,8 og MEUR 108,8, som gir en verddivurdering på mellom MNOK 866 og MNOK 1 073 (kurs EUR/NOK 9,8638). Verddivurderingen angir et middelpunkt på MEUR 98,3/MNOK 970.

Verdsetteren har relevant kompetanse og kunnskap, herunder kunnskap om det polske markedet, for å kunne verdsette eiendommen. Forutsetningene benyttet av uavhengig verdsetter er tatt inn i tabellen nedenfor:

Verdivurdering (TEUR)	Lav verdi	Høy verdi
Inntekter	6 668	7 505
Eierkostnad og strukturell ledighet (2 %)	945	962
Netto driftsinntekter	5 723	6 543
Yield benyttet	6,5 %	6,0 %
Verdi av investeringseiendom	88 046	109 047
6 måneder ledighet for ledige lokaler	-229	-227
Verdi av investeringseiendom (justert)	87 817	108 820

Lav verdi forutsetter en fremtidig normalisert gjennomsnittsløse på € 16,4 per kvm per måned, mens høy verdi forutsetter € 18,5 per måned. Faktisk oppnådd leie per måned på signerte kontrakter er € 16,4 per kvm per måned. Leienivået forventes å bli høyere for de arealene som er ledige i senteret i dag. Dette som følge av at disse arealene i hovedsak består av mindre enheter, hvor høyere leie oppnås. Med en verdi på MEUR 98,3 er det estimert en internrente på 7,9 prosent for investor

(uten gearing), gitt salg etter ti år til en nettoyield på 6,5 prosent. Verdsettelsen er klassifisert som nivå 3 i versetelseshierarkiet.

Av – og nedskrivninger

Konsernets driftsmidler avskrives og vurderes mht. nedskrivning etter prinsippene beskrevet innledningsvis. Avskrivning er beregnet ved bruk av den lineære metode over følgende brukstid:

Driftsløsøre	3 – 20 år
Bygg	20 – 50 år
Investeringseiendommer	20 – 100 år
Tomt	Avskrives ikke

Estimatusikkerhet knyttet til avskrivninger

Ved beregning av avskrivninger for driftsmidlene, er den økonomiske levetiden og restverdien ved endt brukstid basert på estimater.

Leiekontrakter

Konsernet inngår kontrakter for utleie av fast eiendom (investeringseiendom). For ikke kansellerbare leiekontrakter forfaller minimum leieinntekter for konsoliderte investeringseiendommer som følger:

Leiekontrakter	2019	2018
Innen 1 år	51 599	55 075
Mellom 1 og 5 år	113 556	108 455
Over 5 år	15 697	13 285
Sum	180 852	176 815

Ved omregning fra EUR til NOK for fremtidige leieinntekter for Agora Bytom Sp. z o.o er det benyttet en valutakurs NOK/EUR på 9,8638 for 2019-tall og NOK/EUR på 9,9483 for 2018-tall.

NOTE 13 GOODWILL

Goodwill	2019	2018
Anskaffelseskost 01.01	87 737	86 804
Oppkjøp av datterselskap	-	1 893
Omregningsdifferanse	-1 004	-960
Anskaffelseskost 31.12	86 733	87 737
Balansført verdi 31.12	86 733	87 737

Nedskrivningsvurderinger av goodwill

Goodwill blir ikke avskrevet. I overensstemmelse med IFRS vurderer konsernet årlig om det er nedskrivningsbehov knyttet til balansført verdi av goodwill. Testene gjennomføres ved årsslutt, men gjennomføres oftere hvis det foreligger indikasjoner på nedskrivningsbehov.

Goodwill som er oppstått ved oppkjøp av norske selskaper/virksomheter i 2006, 2007 og 2008 har en bokført

verdi på TNOK 46 070 per 31. desember 2019. I 2011 kjøpte konsernet to svenske selskaper og i forbindelse med dette oppstod goodwill som er vurdert til TNOK 34 732 per 31. desember 2019. I 2015 og 2018 kjøpte konsernet to finske selskaper og i forbindelse med disse oppkjøpene oppstod det goodwill som er vurdert til TNOK 5 931 per 31. desember 2019.

Goodwill er allokert som følger per 31. desember 2019:

Selskap	Höganäs Borgestad AS	Höganäs Borgestad AB, avd special products	Macon AB	Höganäs Borgestad Oy	Sum
Anskaffelseskost Goodwill	46 070	14 170	21 514	5 983	87 737
Balansført verdi av Goodwill	46 070	13 792	20 940	5 931	86 733
Gjenvinnbart beløp	83 673	38 428	44 970	106 897	273 968

Goodwill allokert til Höganäs Borgestad AB avd. special products, Macon AB og Höganäs Borgestad Oy er eksponert for valutaværing. Gjenvinnbart beløp er den kontantstrøms genererende enhetens bruksverdi. Höganäs Borgestad AS, Macon AB, Höganäs Borgestad AB avd special products og Höganäs Borgestad Oy er alle inkludert i segmentet Ildfast.

Gjenvinnbart beløp er basert på bruksverdi og beregnet per kontantstrømsgenererende enhet/selskap. Bruksverdi er blitt beregnet basert på kontantstrømsprognoser som igjen er basert på budsjetter og forretningsplaner for hver kontantstrømsgenererende enhet for en treårsperiode (definert periode). Det er forutsatt

en realvekst på 0 (0) prosent i udefinert periode. Kontantstrømmene er beregnet basert på forventet kontantstrøm og diskonteringsrenten er basert på et avkastningskrav før skatt på 10,2 prosent.

Basert på gjennomførte beregninger og de forutsetninger som er lagt til grunn, er det ikke foretatt noen nedskrivning av goodwill per 31. desember 2019. Dette fordi resultatet av beregningene viser at gjenvinnbart beløp på alle kontantstrømsgenererende enheter (selskaper) overstiger balansført verdi av eiendeler/gjeld med god margin og således er det god margin på balansført verdi av goodwill.

NOTE 14 INVESTERING I TILKNYTTETE VIRKSOMHETER

Borgestad har andeler i følgende selskaper som anses som tilknyttet Borgestad konsernet:

Norwegian Crew Management AS Selskapet har sitt hovedkontor i Oslo i Norge. Selskapets aktivitet er utleie og formidling av mannskap til shipping næringen. Selskapet er et unotert aksjeselskap.

Bridge Eiendom AS

Borgestad Properties AS solgte sin andel i Bridge Eiendom AS i juni 2018 med et resultat på tilnærmet null.

Balansposter tilknyttede selskap etter egenkapitalmetoden:	2019	2018	
Norwegian Crew Management AS	Egenkapital 31.12.	4 856	6 472
	Mer-/mindreverdi i konsern	-	89
	Borgestad andel 33,33%	1 484	2 246
Sum investering i tilknyttet selskap		1 484	2 246

Resultatandeler inkludert i Borgestad sitt resultat:			2019	2018
Norwegian Crew Management AS	Selskapets totalresultat		-	-1 783
	Borgestad andel av resultat	33,33%	-	-594
Bridge Eiendom AS	Selskapets totalresultat		-	-663
	Borgestad andel av resultat	50,00%	-	-326
	Tap ved salg av andel		-	-46
Total resultatandel av tilknyttede selskaper			-	-966

NOTE 15 GODTGJØRELSER

Kostnadsførte ytelser til ledende ansatte og styret 2019	Styre-honorar	Lønn	Bonus	Ytelser	Pensjon	Sum
Ledende ansatte						
Pål Feen Larsen, administrerende direktør fra 4. juni 2019	-	2 072	-	253	96	2 421
Niclas Sjöberg, konserndirektør segment Ildfast	-	2 384	-	29	545	2 959
Styret						
Christen Knudsen, styreleder fra 4. juni 2019		2 052		268	91	2 411
Bertel O. Steen, styreleder* til 4. juni 2019	315	-	-	-	-	315
Anita Ballestad, styremedlem fra 4. juni 2019	-					-
Gudmund Bratrud, styremedlem*	180	-	-	-	-	180
Mona Møller, styremedlem* til 4. juni 2019	180	-	-	-	-	180
Jacob Møller, varamedlem	165	-	-	-	-	165
Godtgjørelse	840	6 508	-	551	732	8 631

* Bertel O. Steen, Gudmund Bratrud og Mona Møller er valgt til deltakelse i revisjonskomiteen og det er utbetalt TNOK 15 til hver av medlemmene for dette vervet i 2019.

Det er i løpet av regnskapsåret 2019 ikke gitt lån eller garantier til ledende ansatte eller styremedlemmer i konsernet.

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til administrerende direktør og andre ledende ansatte

Erklæringen er i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16a og vil dekke administrerende direktør/finans direktør (CEO/CFO) og konserndirektør for segmentet Ildfast. Disse stillingene er besatt av Pål Feen Larsen og Niclas Sjöberg.

Lønnsnivået for ledelsen skal gjenspeile ansvaret som er tillagt stillingene og samtidig være markedsmessig konkurransedyktig i de områdene man opererer, både med hensyn på segment og geografi. Når det gjelder fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte vil dette i innværende år skje i samsvar med ovennevnte hovedprinsipper. Hovedprinsippene som beskrevet over har også vært retningsgivende for leder-

lønns fastsettelsen i 2019. CEO/CFO og konserndirektør for segmentet Ildfast disponerer fri bil i sine stillinger. Ledelsen har dekket mobiltelefon og bredbånd til hjemmestad samt personalforsikringer i samsvar med selskapets øvrige ansatte. CEO/CFO og konserndirektør for segmentet Ildfast vil kunne motta bonus dersom styret med bakgrunn i oppnådde resultater finner det riktig. CEO/CFO vil i samarbeid med styret fastsette rammene for denne utbetalingen.

Ledelsen er tilknyttet bedriftens pensjonsforsikringsordninger. CEO/CFO er tilknyttet innskuddsbasert løsning samt bedriftens AFP ordningen.

CEO/CFO og konserndirektør for segmentet Ildfast har en avtale som gir krav på 12 måneders etterlønn ved annen avslutning av arbeidsforholdet enn ordinær oppsigelse fra arbeidstaker.

Kostnadsførte ytelser til ledende ansatte og styret 2018	Styre-honorar	Lønn	Bonus	Ytelser	Pensjon	Sum
Ledende ansatte						
Christen Knudsen, administrerende direktør	-	2 427	-	269	91	2 787
Pål Feen Larsen, finans-/viseadministrerende direktør	-	2 005	300	191	116	2 612
Niclas Sjöberg, konserndirektør segment Ildfast	-	2 359	132	27	763	3 280
Styret						
Bertel O. Steen, styreleder*	315	-	-	-	-	315
Gudmund Bratrud, styremedlem*	180	-	-	-	-	180
Mona Møller, styremedlem*	180	-	-	-	-	180
Jacob Møller, varamedlem	165	-	-	-	-	165
Godtgjørelse	840	6 791	432	486	970	9 519

* Bertel O Steen, Gudmund Bratrud og Mona Møller er valgt til deltakelse i revisjonskomiteen og det er utbetalt TNOK 15 til hver av medlemmene for dette vervet i 2018.

Det er i løpet av regnskapsåret 2018 ikke gitt lån eller garantier til ledende ansatte eller styremedlemmer i konsernet.

Kostnadsført honorar til revisor	2019	2018
Lovpålagt revisjon	1 739	1 487
Andre attestasjonstjenester	42	-
Skatterådgivning	534	442
Andre tjenester utenfor revisjon	363	424
Sum	2 678	2 353

Honorar i 2019 gjelder Deloitte. I 2018 er TNOK 2 207 fra Deloitte. Beløpet fordeler seg på TNOK 1 443 i lovpålagt revisjon, TNOK 341 i skatterådgivning og TNOK 424 for andre tjenester.

NOTE 16 SPESIFIKASJONER

	2019	2018
Gjennomsnittlig antall årsverk i konsernet	370	376
Kostnader for forskning- og utviklingsvirksomhet		
Forskning- og utviklingsvirksomhet	4 166	4 619
Sum	4 166	4 619

Kriteriene for innregning av immateriell eiendel i henhold til IAS 38 er ikke er oppfylt og alle kostnader til forskning og utvikling er kostnadsført.

Andre fordringer	2019	2018
Inntektsperiodiseringer	10 273	12 196
Kostnadsperiodiseringer	1 351	6 765
Merverdiavgift	1 120	239
Skatt	652	8 593
Andre kortsiktige fordringer	7 763	8 265
Sum	21 158	36 058

Annen kortsiktig gjeld	2019	2018
Påløpte kostnader	2 262	544
Påløpte renter	7 194	795
Garantiafsetning	47	-
Forskudd fra kunde	18 855	14 627
Feriepenger og annen gjeld til ansatte	28 896	29 643
Annen kortsiktig gjeld	14 531	24 139
Sum	71 784	69 748

NOTE 17. AKSJER

Finansielle omløpsmidler	2019	2018
Kostpris 01.01	-	33 250
Realiserte aksjer	-	-33 250
Balanseført verdi 31.12	-	-

Finansielle anleggsmidler	Eierandel	Anskaffelseskost	Balanseført verdi 31.12.19	Balanseført verdi 31.12.18
NBT AS	3,03%	27 573	27 573	27 573
BTV Fond AS	5,40%	4 900	2 321	2 321
Impact Technology Systems AS	1,55%	350	-	-
Øvrige aksjer		513	513	517
Sum		33 335	30 407	30 411

Aksjene i PCO Zarow Sp.z o.o. ble solgt 27. februar 2018 for MNOK 34,4. Konsernets gevinst ble MNOK 1,1. For opplysninger vedrørende verdsettelseshierarki se note 11.

Estimatusikkerhet ved beregning av virkelig verdi for finansielle eiendeler

Det knytter seg risiko til verdsettelsen av aksjer der det ikke finnes en observerbar markedsverdi på tidspunkt for avleggelse av regnskap. Konsernet baserer sine estimat på en rekke observasjoner som støttes av beregninger for å komme frem til best mulig estimat på eiendelenes verdi. Disse observasjonene består av emisjonsbeløp ved åpen tegning, ulike aktørers pristilbud og verdsettelse ved salg av deler av selskap, kostpris ved nylig kjøp av aksjer, eksterne takster samt vurderinger av neddiskontert kontantstrøm og verdjustert egenkapital.

Den investeringen med bredest utfallsrom gjelder aksjeinvestering i NBT AS som er verdsatt til TNOK 27 573, som tilsvarer verdsettelse på NOK 27,50 per aksje. NBT AS er et investeringsselskap som utvikler og investerer i vindkraftprosjekter i Ukraina og Kina. Selskapet er i en utviklingsfase. Selskapets sist tilgjengelige offisielle årsrapport (2018) viser en negativ egenkapital på MNOK 407. 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 25 og MUSD 1,5, samtidig som det ble konvertert obligasjoner til 871 947 aksjer til kurs NOK 30 per aksje. I tillegg er det i Q1 2019 innhentet MEUR 75 i et obligasjonslån via datterselskap. Det ble gjennom 2018 omsatt et mindre antall aksjer i selskapet

til en kurs på NOK 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 2019 og hittil i 2020.

Utbyggingen av vindmølleparken i Ukraina, med en totalkapasitet på ca 800 GWH, er igangsatt og skal stå klart i 3. kvartal 2020. Prosjektet er fullfinansiert med omtrent MEUR 400. Vindmølleparkene i Kina har også hatt bedre økonomiske resultater i 2019 enn i tidligere år. NBT har i fjerde kvartal 2019 sikret rettighetene til ytterligere tre nye vindkraftprosjekter, Zophia I, II og III, i Ukraina med en kombinert kapasitet på 792,5 MWh. Zophia blir den største landbaserte vindkraftparken i Europa ved ferdigstilling. Prosjektet er sikret med attraktive tariffen med garantert leveranse til statlige ukrainske kraftselskaper. Selskapet har tre år på å ferdigstille vindkraftparken for å oppnå garantert tariff. Den totale investeringen for Zophia prosjektet estimeres til over 1 milliard euro. NBT har så langt sikret finansiering for en del av prosjektet.

Borgestad mener at NOK 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, kjente aksjetransaksjoner og tidligere emisjoner.

Sensitivitetsanalyse av aksjeinvesteringer

Ved en eventuell endring i markedsverdien på aksjer klassifisert som anleggsmidler med +/- 10 prosent vil dette påvirke resultatet med TNOK +/- 3 041.

NOTE 18 RESULTAT PER AKSJE

Resultat per aksje beregnes ved å dividere majoritetens resultat knyttet til ordinære aksjeeiere i morselskapet med et veid gjennomsnittlig antall utestående aksjer i regnskapsåret. Utvannet resultat per aksje beregnes ved å dividere majoritetens resultat knyttet til ordinære aksjeeiere i morselskapet med gjennomsnittlig antall utestående

aksjer i regnskapsåret pluss et vektet gjennomsnitt av de aksjer, konverteringsretter eller opsjoner som potensielt kan konverteres til ordinære aksjer. Per 31. desember 2019 og 2018 var det ingen forskjell mellom resultat per aksje og utvannet resultat per aksje i Borgestad.

Beregningsgrunnlag	2019	2018
Vektet gjennomsnittlig antall ordinære aksjer	6 711	3 382
Effekt av utvanning	-	-
Vektet gjennomsnittlig antall ordinære aksjer korrigert for utvanning	6 711	3 382
Resultat per aksje		
Resultat knyttet til aksjeeiere i morselskapet	-61 567	3 220
NOK per aksje resultat	-9,17	0,95

NOTE 19 UTBYTTE

Det er ikke vedtatt eller utbetalt utbytte for 2019. Tilsvarende var situasjonen for 2018.

NOTE 20 INFORMASJON OM AKSJEKAPITAL OG EGNE AKSJER

AKSJEINFORMASJON	2019			2018		
	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Totale aksjer	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Totale aksjer
Antall aksjer 01.01	8 010	3 385 300	3 393 310	15 505	3 377 805	3 393 310
Netto kjøp/salg egne aksjer	-	-	-	-7 495	7 495	-
Utstedte aksjer ved fusjon	-	9 303 925	9 303 925	-	-	-
Antall aksjer 31.12	8 010	12 689 225	12 697 235	8 010	3 385 300	3 393 310

Selskapets største aksjonærer per 31.12:

Aksjeeier	Antall aksjer	Prosent
Mentone AS	2 402 493	18,92
Sparebank 1 Markets AS	750 000	5,91
Dione AS	684 128	5,39
Regent AS	499 122	3,93
AS Bemacs	476 779	3,75
Ses AS	453 849	3,57
HKG Holding AS	442 698	3,49
Mexico Invest AS	435 733	3,43
Suveren AS	400 933	3,16
Skåla Bær AS	400 000	3,15
Analyseinvest AS	309 592	2,44
Substantia AS	308 751	2,43
Ivar Løge AS	300 000	2,36
Myra Matsenter AS	288 048	2,27
Bratrud, Gudmund Joar	270 183	2,13
Stavanger Kommune	250 000	1,97
Oma Invest AS	150 000	1,18
Auris AS	125 000	0,98
Skøien AS	125 000	0,98
Stave, Frank Endre	120 400	0,95
Sum	9 192 709	72,40
Øvrige aksjonærer	3 504 526	27,60
Totalt	12 697 235	100,00

Aksjeinformasjon

Selskapets aksjekapital er NOK 126 972 350 fordelt på 12 697 235 aksjer à NOK 10,00 per aksje. Det er ingen fortrinnsretter eller restriksjoner på aksjene.

Egne aksjer

I generalforsamling i juni 2019 ble styret gitt fullmakt til erverv av inntil 10 prosent egne aksjer. Dette er gjort

fordi Borgestad mener det er en god investering for selskapets aksjonærer. Selskapet eier 8 010 egne aksjer per 31. desember 2019. Avhendingprisen for egne aksjer per 31. desember er TNOK 158 (kurs 19,70). Det er ikke kjøpt eller solgt egne aksjer i 2019. Beholdning av egne aksjer per 31. desember 2019 har en samlet kostpris på TNOK 515.

NOTE 21 VAREBEHOLDNING

Spesifikasjon av varebeholdning	2019	2018
Råvarer og innkjøpte halvfabrikata	30 956	35 559
Varer under tilvirkning	8 109	10 526
Ferdig egentilvirkede varer	64 794	56 603
Innkjøpte varer for videresalg	34 120	48 744
Sum	137 978	151 432

Spesifikasjonen ovenfor er netto bokført verdi etter fradrag for ukurans. Avsetning til ukurans utgjorde TNOK 5 498 (5 031) per 31. desember 2019.

Spesifikasjon av ukurans	2019	2018
Ukurans 01.01	-5 031	-4 628
Reversert/kassert	-	305
Årets avsetning for ukurans	-593	-582
Omregningsdifferanse	127	-126
Ukurans 31.12	-5 498	-5 031

NOTE 22 GARANTIFORPLIKTELSER

Per 31. desember 2019 er det gitt garantier ovenfor kunder på bakgrunn av avtalte leveranser på TNOK 19 193 (16 773).

NOTE 23 BETINGEDE FORPLIKTELSER OG ANDRE FORPLIKTELSER

Andre forpliktelser

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 årsregnskapet for Borgestadkonsernet, ikke betalt utestående beløp 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. Borgestad har i 2019 ikke endret vurdering

foretatt vedrørende grunnlaget for motkrav fra kunden eller vurderingen vedrørende at Macon AB har krav på utestående beløp. Vurderingene vedrørende krav på utestående beløp og grunnlaget for motkrav kan være beheftet med potensielt vesentlig estimeringsusikkerhet. Motparten i saken har innlevert sitt tilsvarende til voldgiftsdomstolen som inneholder et motkrav. Borgestad mener det ikke er grunnlag for motkravet, og har således ikke hensyntatt dette kravet i regnskapet. Macon AB estimerer at Voldgiftsdomstolen vil behandle saken i løpet av andre halvår 2020.

NOTE 24 AVSTEMMING AV LANGSIKTIG GJELD SOM FØLGE AV FINANSIERINGSAKTIVITETER

	2019	Andre endringer ¹⁾	Reklassifisering	Valuta endringer	Gjelds-konvertering	Tilgang	Kontantstrøm	2018
Langsiktig pantegjeld	535 042	5 398	64	-4 905	-	-	4 224	530 261
Kortsiktig del av pantegjeld	30 569	-	-64	-	-	-	-	30 633
Obligasjonslån	274 942	5 665	-	-	-16 000	-	-8 514	293 791
Langsiktig leasingforpliktelse ²⁾	21 553	-	-	-	-	31 941	-10 388	-
Kortsiktig del av leasingforpliktelse ²⁾	9 368	-	-	-	-	9 368	-	-
Annen langsiktig gjeld/forpliktelse ³⁾	3 580	-1 871	-	-	-	-	-	5 451
Kassakreditt	61 574	-	-	-	-	-	-65 982	127 556
Total gjeld fra finansielle aktiviteter	936 378	9 192	-	-4 905	-16 000	41 309	-80 661	987 692

¹⁾ Amortisering av opplåningskostnader

²⁾ Gjelder innregning/opptak av nye leasingavtaler/forpliktelse. Førstegangs innregning per 01.01.19 var TNOK 22 140.

³⁾ Swap i Bank Pekao.

Informasjon om samlede utgående kontantstrømmer for leieavtaler	2019
Leiebetaling som representerer tilbakebetaling av hovedstol	10 388
Leiebetaling som representerer betaling av renter	1 355
Betaling for kortsiktige leieavtaler og avtaler med liten verdi	2 124
Total samlet utgående kontantstrøm for leieavtaler	13 867

NOTE 25 LEIEAVTALER

Bruksretteiendeler 2019	Kjøretøy	Maskiner og utstyr	Bygg	Total
Anskaffelseskost 01.01	7 715	5 747	8 678	22 140
Årets tilgang	2 214	-	16 954	19 169
Årets avgang	-128	-281	-1 369	-1 778
Anskaffelseskost 31.12	9 802	5 465	24 264	39 531
Av-/nedskrivning 01.01	-	-	-	-
Akkumulert avskrivning avgang	-128	-281	-1 369	-1 778
Årets avskrivning	4 078	2 343	4 460	10 881
Av-/nedskrivning 31.12	3 950	2 062	3 091	9 104
Balanseført verdi 31.12	5 851	3 403	21 172	30 427

Kjøretøy har vanligvis en leietid på 3-5 år, maskiner 3-10 år og bygg 10 år.

Leieforpliktelser

Udiskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger	2019
1-2 år	8 812
2-3 år	6 079
3-4 år	2 955
4-5 år	1 845
Mer enn 5 år	11 230
Totale udiskonterte leieforpliktelser 31. desember	30 920

Endringer i leieforpliktelser	2019
Ved førstegangsanvendelse 01.01.	22 140
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	19 169
Betaling av hovedstol	-10 388
Betaling av renter	-1 355
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	1 355
Totale udiskonterte leieforpliktelser 31. desember	30 920

Rente benyttet ved implemitering er Norge 5,92 %-7,42 %, Sverige 5,99 - 8,24 og Finland 6,3 % - 7,8 %

Endringer i leieforpliktelser	2019
Variable leiebetalinger kostnadsført i perioden	-
Driftskostnader i perioden knyttet til kortsiktige leieavtaler (inkludert kortsiktige leieavtaler av lav verdi)	2 124
Driftskostnader i perioden knyttet til eiendeler av lav verdi (ekskludert kortsiktige leieavtaler over)	-
Totale leiekostnader inkludert i andre driftskostnader	2 124

Det henvises til note 12 og 24 for ytterligere informasjon vedrørende leie og leieforpliktelser.

BORGESTAD ASA MORSELSKAP

RESULTATREGNSKAP INCOME STATEMENT

(NOK 1 000)	Notes	NGAAP	
		2019	2018
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER OPERATING INCOME AND OPERATING EXPENSES			
Disponenthonorar <i>Management revenue</i>		-	9 013
Andre inntekter <i>Other income</i>		975	948
Driftsinntekter <i>Revenue</i>		975	9 961
DRIFTSKOSTNADER OPERATING EXPENSES			
Varekostnad <i>Salary and personnel expenses</i>	8, 11	8 487	9 223
Avskrivninger <i>Depreciation</i>	6	61	61
Annen driftskostnad <i>Other operating expenses</i>	3, 6, 11	4 803	5 604
Driftskostnader <i>Operating expenses</i>		13 352	14 889
Driftsresultat <i>Operating result</i>		-12 376	-4 927
FINANSINNEKTER OG -KOSTNADER FINANCIAL INCOME AND FINANCIAL EXPENSES			
Inntekter på investering i datterselskap <i>Income from investment in subsidiaries companies</i>	5	1 248	15 756
Inntekt på andre investeringer <i>Income from investment in associated companies</i>		762	-
Renteinntekter fra konsernselskaper <i>Interest income from subsidiaries</i>	7	9 296	8 682
Netto valutagevinst/(-) tap <i>Foreign currency gain/(-)loss</i>		221	-2 726
Reversering/nedskrivning finansielle eiendeler <i>Reassessment of financial assets</i>	4, 5	3 197	-3 526
Rentekostnader konsernselskaper <i>Interest expenses to subsidiaries</i>	7	-	-120
Øvrige finanskostnader <i>Other financial expenses/income</i>		-	-109
Rentekostnader <i>Interest expenses</i>	12	-34 204	-30 205
Netto finansposter <i>Net financial income</i>		-19 479	-12 248
Ordinært resultat før skattekostnad <i>Income before taxes</i>		-31 856	-17 175
Skattekostnad <i>Tax</i>	9	9 567	-3 013
Årsresultat <i>Net loss for the year</i>		-41 423	-14 162
Overføringer og disponeringer: <i>Allocated as follows:</i>			
Overført fra annen egenkapital <i>Transfer from other equity</i>	10	-41 423	-14 162
Sum overføringer og disponeringer <i>Total</i>		-41 423	-14 162

BORGESTAD ASA MORSELSKAP

BALANSE BALANCE SHEET

(NOK 1 000)	Note	NGAAP	
		31.12.19	31.12.18
EIENDELER FIXED ASSETS			
Eiendel ved utsatt skatt <i>Deferred tax asset</i>	9	-	9 586
Bygninger og forretningseiendommer <i>Buildings and plant</i>	6, 12	2 949	3 011
Driftsløsøre <i>Fixtures, machinery and vehicles</i>	6	215	215
Investeringer i datterselskap <i>Shares in subsidiaries</i>	5, 10, 12	453 439	450 242
Investering i tilknyttet selskap <i>Shares in associates companies</i>	13	1 748	1 748
Mellomværende datterselskap <i>Loan to group companies</i>	7, 12	297 510	272 002
Andre aksjer <i>Investments in other shares</i>	4	29 887	29 887
Sum anleggsmidler Total fixed assets		785 749	766 692
Mellomværende datterselskaper <i>Trade and other receivables subsidiaries</i>	7, 12	2 168	4 713
Andre fordringer <i>Other receivables</i>		432	861
Bankinnskudd og kontanter <i>Bank deposits</i>	2	25 762	6 647
Sum omløpsmidler Total current assets		28 362	12 222
Sum eiendeler Total assets		814 111	778 914

(NOK 1 000)	Note	NGAAP	
		31.12.19	31.12.18
EGENKAPITAL OG GJELD EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital Equity			
Aksjekapital <i>Share capital</i>	10	126 972	33 933
Egne aksjer <i>Own shares</i>	10	-80	-80
Overkurs <i>Share premium reserve</i>	10	109 554	62 980
Sum innskutt egenkapital Total paid-in capital		236 447	96 833
Annen egenkapital <i>Other equity</i>	10	293 397	334 753
Sum opptjent egenkapital Total retained earnings		293 397	334 753
Sum egenkapital Total equity		529 844	431 586
Pensjonsforpliktelser <i>Pension liabilities</i>	8	6 677	6 929
Obligasjonslån <i>Bond loan</i>	12	274 942	293 791
Sum langsiktig gjeld Total long term liabilities		281 619	300 721
Kassekreditt <i>Liabilities to financial institutions</i>	2, 12	-	43 395
Leverandørgjeld <i>Trade creditors</i>		541	1 001
Skyldige offentlige avgifter <i>Accrued public taxes</i>		722	676
Mellomværende konsernselskap <i>Due to subsidiaries</i>	7	4	4
Annen kortsiktig gjeld <i>Other short-term liabilities</i>		1 381	1 531
Sum kortsiktig gjeld Total current liabilities		2 648	46 607
Sum egenkapital og gjeld Total equity and liabilities		814 111	778 914

Borgestad, 31. desember 2019

23. april 2020



Christen Knudsen
Styreleder



Gudmund Bratrud
Styremedlem



Anita Ballestad
Styremedlem



Pål Feen Larsen
Adm. dir.

BORGESTAD ASA MORSELSKAP

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(NOK 1 000)	Note	NGAAP	
		2019	2018
Resultat før skattekostnad <i>Result before taxes</i>		-31 856	-17 175
Tilbakeført resultatposter aksjer <i>Reallocation of profit/loss regarding shares</i>		-3 959	2 425
Ordinære avskrivninger <i>Depreciation</i>	6	61	61
Påløpte renteinntekter ikke innbetalt <i>Reversal of interest regarding associated companies</i>	7	-9 296	-8 682
Endring i konsernmellomværender <i>Change in short term receivables and liabilities subsidiaries</i>	7	-12 417	-5 757
Tilbakefører resultatført konsernbidrag <i>Group contribution</i>	5	-1 248	-15 756
Endring kortsiktige fordringer og gjeld <i>Change in short term receivables and liabilities</i>		5 364	-5 428
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter <i>Cash flow from operating activities</i>		-53 352	-50 312
Innbetaling vedrørende tilknyttet selskap <i>Dividends from associated companies</i>		762	-
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak <i>Disbursements related to other investments/sales</i>		-	34 351
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter <i>Cash flow investment activities</i>		762	34 351
Netto endring i finansiell gjeld <i>Repayment of long term loans</i>	12	-8 514	-3 958
Innbetaling av egenkapital <i>Proceeds from issuing new shares</i>		123 614	-
Netto endring i kassekreditt <i>Net change bank overdraft</i>		-43 395	10 860
Salg av egne aksjer <i>Sale of treasury shares</i>	10,11	-	446
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter <i>Cash flow from financial activities</i>		71 705	7 348
Kontantstrøm gjennom året <i>Net cash flow this year</i>		19 115	-8 613
Likviditetsbeholdning 01.01 <i>Cash position January 1.</i>		6 647	15 259
Likviditetsbeholdning 31.12 <i>Liquidity December 31</i>	2	25 762	6 647
Disponibel likviditet 31.12 <i>Available liquidity December 31</i>	2	68 664	6 708

BORGESTAD ASA MORSELSKAP – NOTER

68	Note 1	Regnskapsprinsipper
69	Note 2	Bankinnskudd og likviditet
70	Note 3	Andre administrasjonskostnader
70	Note 4	Andre aksjer
70	Note 5	Aksjer i datterselskap
71	Note 6	Varige driftsmidler
71	Note 7	Mellomværende med konsernselskaper
71	Note 8	Pensjoner
72	Note 9	Skatt
73	Note 10	Egenkapital
75	Note 11	Lønnskostnader, antall årsverk, godtgjørelser m.m.
76	Note 12	Pantstillelser/låneforhold
77	Note 13	Tilknyttede selskaper
77	Note 14	Finansiell markedsrisiko
78	Note 15	Hendelser etter balansedagen

NOTE 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet for Borgestad ASA er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskaps-skikk.

INNETKTSFØRINGSPRINSIPPER

Honorarer inntektsføres når de anses opptjent. Gevinster ved salg av driftsmidler inntektsføres på salgstidspunktet. Renteinntekter regnskapsføres når de er opptjent, mens utbytte inntektsføres når det er godkjent av generalforsamlingen. Utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper inntektsføres imidlertid samme år som det avsettes i datterselskapet.

Realiserte gevinster og tap ved salg av verdipapirer resultatføres når elektronisk handel er utført eller det er inngått bilateral avtale med kjøper. Gevinster/-tap inngår blant finansinntekter og -kostnader.

BRUK AV ESTIMATER

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskaps-skikk krever at ledelsen gjør vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser i balansen, inntekter og kostnader for regnskapsåret, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen. Estimater og de underliggende forutsetninger er basert på historisk erfaring og andre faktorer som er vurdert å være relevante og sannsynlige på det tidspunkt vurderingene gjøres. Disse vurderingene påvirker balanseført verdi av de eiendeler og gjeld hvor verdsettelsen ikke er basert på andre kilder. Estimater vurderes løpende og endelige verdier og resultat vil kunne avvike fra disse estimatene. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden endringene oppstår.

VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler balanseføres til historisk kostpris og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi

i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

AKSJER

Datterselskap, tilknyttede selskaper og andre aksjer klassifisert som anleggsmidler vurderes etter kostmetoden. Datterselskaper er selskaper hvor Borgestad ASA har bestemmende innflytelse som følge av juridisk eller faktisk kontroll. Bestemmende innflytelse anses i utgangspunktet å foreligge ved eierskap direkte eller indirekte av mer enn 50 prosent av den stemmeberettigede kapital.

Tilknyttede selskaper gjelder selskaper hvor selskapet har betydelig innflytelse. Betydelig innflytelse foreligger normalt når selskapet eier fra 20 til 50 prosent av den stemmeberettigede kapitalen. Investeringene er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig.

Nedskrivning til virkelig verdi foretas når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskaps-skikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

VALUTA

Driftsinntekter og -kostnader, samt utlån er i all hovedsak i NOK, SEK og PLN. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Balanseposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer er oppført til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

LÅN

Obligasjonslån blir regnskapsført til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metode. Ikke amortiserte transaksjonskostnader føres mot lånekonto i balansen og amortiseringskostnadene reflekteres i resultatregnskapet som rentekostnader.

PENSJONER

Ytelsesbaserte ordninger

En ytelsesbasert pensjonsavtale definerer de ansattes rett til avtalte fremtidige pensjonsytelser som normalt er avhengig av faktorer som alder, antall år ansatt og lønnsvilkår.

Ytelsesbaserte pensjonsordninger vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av uavhengige aktuarer basert på en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av en pensjonsforpliktelse i henhold til en ytelsesbasert pensjonsavtale beregnes ved å diskontere de fremtidige utbetalinger basert på markedets effektive rente på balansetidspunktet.

Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene føres direkte mot egenkapitalen.

Innskuddsbaserte ordninger

Selskapet har også en innskuddsbasert pensjonsordning som kollektiv tjenestepensjon. Pensjonspremien kostnadsføres etter hvert som den påløper, og det foreligger ingen forpliktelser for selskapet utover den årlige innbetalingen.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV BALANSEPOSTER

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler og omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Finansielt motiverte aksjeinvesteringer klassifiseres som omløpsmidler, mens strategiske investeringer er klassifisert som anleggsmidler.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost. Dersom gjenvinnbart beløp av anleggsmidler er lavere enn bokført verdi og verdifallet forventes ikke å være forbigående, er det foretatt nedskrivning til gjenvinnbart beløp.

Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Omløpsmidler er vurdert til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Annen langsiktig gjeld og kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende beløp.

EGNE AKSJER

Selskapets beholdning av egne aksjer er ført opp til pålydende under innskutt egenkapital. Forskjellen mellom pålydende og anskaffelseskost er ført under annen egenkapital.

SKATT

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt er beregnet med 22 prosent på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til poster ført direkte mot egenkapitalen.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer. Tilgjengelig likviditet opplyses om i oppstillingen. Kontantstrøms effekten vedrørende endringer i langsiktig mellomværender med datter- og tilknyttede selskaper er klassifisert som investeringsaktiviteter.

Alle tall i notene til selskapsregnskapet til Borgestad ASA er i hele 1 000 NOK, om ikke annet er oppgitt.

NOTE 2. BANKINNSKUDD OG LIKVIDITET

	2019	2018
Bank	25 312	6 264
Skattetrekk	451	383
Sum bankinnskudd	25 762	6 647
Ubenyttet trekkrettighet	50 000	6 605
Bundne midler	-7 098	-6 545
Tilgjengelig likviditet	68 664	6 708

NOTE 3. ANDRE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

	2019	2018
Vedlikehold og reparasjon av driftsmidler	60	134
Administrasjonskostnader	4 743	5 470
Sum andre administrasjonskostnader	4 803	5 604

NOTE 4. ANDRE AKSJER

Anleggsaksjer	Total aksje-kapital	Antall aksjer	Anskaffelses kost	Bokført verdi 31.12
BTV Fond AS	14 426	83 250	4 650	2 314
Impact Technology System AS	922	1 670	349	-
NBT AS	3 290	1 021 345	27 573	27 573
Andre aksjer	-	-	50	-
Sum anleggsaksjer			32 622	29 887

Aksjene i BTV Fond AS er nedskrevet med TNOK 2 336 til TNOK 2 314. Aksjene i Impact Technology Systems AS og andre aksjer er nedskrevet til kr 1.

NBT AS

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. Selskapets sist tilgjengelige offisielle årsrapport (2018) viser en negativ egenkapital på MNOK 407. 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 25 og MUSD 1,5, samtidig som det ble konvertert obligasjoner til 871 947 aksjer til kurs kr 30 per aksje. I 2019 ble det finansiert MEUR 75 i et obligasjonslån via datterselskap. 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 2019 og hittil i 2020.

Utbyggingen av vindmølleparken i Ukraina, med en total kapasitet på ca 800 GWh, er igangsatt og skal stå klart i 3. kvartal 2020. Prosjektet er fullfinansiert med omtrent MEUR 400. Vindmølleparkene i Kina har også hatt bedre økonomiske resultater i 2019 enn i tidligere år. NBT har i fjerde kvartal 2019 sikret rettighetene til ytterligere tre nye vindkraftprosjekter, Zophia I, II og III, i Ukraina med en kombinert kapasitet på 792,5 MWh. Zophia blir den største landbaserte vindkraftparken i Europa ved ferdigstillelse. Prosjektet er sikret med attraktive tariffier med garantert leveranse til statligere ukrainske kraftselskaper. Selskapet har tre år på å ferdigstille vindkraftparken for å oppnå garantert tariff. Den totale investeringen for Zophia prosjektet estimeres til over 1 milliard euro.

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.

NOTE 5. AKSJER I DATTERSELSKAP

Selskap	Anskaffet	Forretnings-kontor	Eierandel	Egen kapital 31.12.19	Resultat 2019	Bokført verdi 31.12.19	Bokført verdi 31.12.18
Borgestad Properties AS	1998	Skien, Norge	100%	301 622	2 523	302 375	299 178
Borgestad Industries AS	2013	Skien, Norge	100%	169 177	150	151 064	151 064
Sum						453 439	450 242

Spesifikasjon av nedskrivning/ reversering av finansielle eiendeler:

	2019	2018
Reversert nedskrivning / (-) nedskrivning av aksjer i datterselskap	3 197	-3 181
Sum	3 197	-3 181

Borgestad ASA har i 2019 mottatt konsernbidrag fra Borgestad Næringspark AS på TNOK 1 056 og fra Borgestad Industries AS på TNOK 192.

NOTE 6. VARIGE DRIFTSMIDLER

	Bygninger	Driftsløsøre	Sum
Anskaffelseskost 01.01	6 148	215	6 363
Tilgang	-	-	-
Avgang utrangerte driftsmidler	-	-	-
Avgang	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12	6 148	215	6 363
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01	-3 137	-	-3 137
Årets avskrivning	-61	-	-61
Årets avgang	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12	-3 198	-	-3 198
Balanseført verdi 31.12	2 949	215	3 165
Lineær avskrivningsprosent	2%	0%	

Driftsløsøre inneholder TNOK 215 vedrørende kunst. Kunst avskrives ikke.

Leieavtaler

Borgestad ASA leaser 2 personbiler og kontorutstyr til en årlig kostnad av TNOK 398. Gjennomsnittlig varighet er cirka 3 år.

NOTE 7. MELLOMVÆRENDE MED KONSERNSELSKAPER

Selskap	Kortsiktige fordringer		Langsiktige fordringer		Langsiktig og kortsiktig gjeld	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Agora Bytom Sp. z o.o.	-	-	111 995	109 857	-	-
Borgestad Industries AS	192	4 628	4 700	-	-	-
Borgestad Industries AB	-	-	4 949	5 046	-	-
Höganäs Borgestad Holding AB	829	-	-	-	-	-
Höganäs Borgestad AS	24	12	20 843	2 208	-	-
Höganäs Borgestad AB	-	-	-	-	4	4
Macon AB	2	-	-	-	-	-
Borgestad Properties AS	-	-	139 804	137 492	-	-
Borgestad Næringspark AS	1 121	73	15 220	17 400	-	-
Idea Property & Asset management Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-
Sum	2 168	4 713	297 510	272 002	4	4

Fordring med Idea Property & Asset management Sp. z o.o. er nedskrevet med TNOK 1 161 til TNOK 0. Alle langsiktige fordringer forfaller i utgangspunktet mer enn 1 år fra balansedagen. Det er ingen bestemt nedbetalingsplan. Se ytterligere informasjon i note 5 vedrørende nedskrivning på mellomværende med datterselskaper.

Mellomværende med konsernselskaper er renteberegnet årlig rentefritt, 3 prosent rente eller 5 prosent rente. Renteinntekter med konsernselskaper i 2019 er TNOK 9 296 mot TNOK 8 682 i 2018. Rentekostnader med konsernselskaper i 2019 er TNOK 0 mot TNOK 120 i 2018.

NOTE 8. PENSJONER

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller lovkravene. I tillegg har selskapet usikret ytelsespensjonsordning som gjelder før-/gavepensjon. Denne ordningen ble lukket for nye ansatte ved overgangen til innskuddspensjon.

Selskapet har i 2019 betalt TNOK 382 til pensjonspremie og TNOK 337 i løpende pensjon over drift. For 2020 er det estimert at selskapet utbetaler TNOK 377 til pensjonspremie og TNOK 344 i løpende pensjon over drift.

Ved beregning av fremtidige pensjoner er følgende forutsetninger lagt til grunn:

Generelle forutsetninger:	31.12.19	31.12.18
Arbeidsgiveravgift	14,10%	14,10%
Turnover	5,00%	5,00%
Forutsetninger for beregning av brutto pensjonsforpliktelse 31.12		
Diskonteringsrente	1,80%	2,60%
Årlig lønnsregulering	2,25%	2,75%
Årlig G-regulering	2,00%	2,50%
Årlig regulering av pensjoner	0,70%	0,80%

Antall personer i ordningen ved årsslutt:		
Antall aktive	2	2
Antall pensjonister	1	1

Årets pensjonskostnad fremkommer ved:	2019	2018
Nåverdi av pensjonsopptjening inklusive arbeidsgiveravgift	42	101
Netto rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	175	165
Beregnet pensjonskostnad/-inntekt for ytelsesbaserte ordninger	217	266
Innskudd tjenestepensjon	328	308
Innskudd AFP	56	38
Sum pensjonskostnad	601	612
Hvorav ført som pensjonskostnad (note 11)	382	346
Hvorav ført som netto rentekostnader	175	165

Usikret ordning:		
Brutto pensjonsforpliktelse inklusive arbeidsgiveravgift	6 677	6 929

Estimatavvik oppstått i året		
Oppstått estimatavvik på pensjonsforpliktelser usikrede ordninger (negativt fortegn er tap)	86	243
Sum estimatavvik ført direkte mot egenkapital	86	243

Innskuddsplan

Innskuddsplanen omfatter heltidsansatte og utgjør mellom 3 og 5 prosent av lønnen. Per 31. desember 2019 var det 5 medlemmer i ordningen.

NOTE 9. SKATT

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2019	2018
Endring utsatt skatt	9 586	-3 396
Effekt av endring i skattetsats fra 23 % til 22 %	-	436
Estimatavvik pensjon	-19	-53
Årets totale skattekostnad	9 567	-3 013

Beregning av årets skattegrunnlag:		
Resultat før skattekostnad	-31 856	-17 175
Permanente forskjeller knyttet til aksjer innenfor fritaksmetoden	-2 688	2 425
Resultatført konsernbidrag	-1 248	-15 756
Andre permanente forskjeller	-10 235	750
Endring i midlertidige forskjeller	5 127	-3 206
Årets skattegrunnlag	-40 900	-32 962

Oversikt over midlertidige forskjeller:	2019	2018
Varige driftsmidler	-284	-364
Langsiktige fordringer og gjeld i utenlandsk valuta	18 777	18 539
Utestående fordringer	-464	-443
Gevinst- og tapskonto	171	214
Usikrede pensjonsforpliktelser-/midler	-6 677	-6 929
Obligasjonslån, periodisert amortisertkost	575	6 209
Sum midlertidige forskjeller	12 098	17 225
Akkumulert fremførbart underskudd	-101 699	-60 799
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skattefordel	89 601	-
Grunnlag for beregning av utsatt skattefordel	-	-43 574
Utsatt skattefordel 22 %	-	-9 586

Avstemming fra nominell til faktisk skatteesats		
Resultat før skatt	-31 856	-17 175
Forventet innteksskatt etter nominell skattesats 22 % (23 %)	-7 008	-3 950
22 % (23 %) av permanente forskjeller	-3 118	730
Endring av utsatt skattefordel pga endring i skattetsats fra (23 % til 22 %)	-	436
Skatt på inntekter /kostnader ført direkte i balansen	-19	33
Endring i ikke balanseført utsatt skattefordel	19 712	-262
Sum skattekostnad	9 567	-3 013
Effektiv skattesats	30%	18%

Balanseført utsatt skatt eiendel

Utsatt skattefordel er beregnet med bakgrunn i midlertidige forskjeller som antas å reverseres i overskuelig fremtid. Ved balanseføring av utsatt skattefordel har konsernet vurdert om det er sannsynlig at selskapet gjennom fremtidig inntjening kan nyttiggjøre seg av den beregnede utsatte skattefordelen.

Når det ikke er sannsynliggjort at den beregnede skattefordelen kan nyttiggjøres mot fremtidig inntjening er det foretatt en begrensning i balanseføringen av den utsatte skattefordelen. Ikke balanseført utsatt skattefordel utgjør MNOK 19,7 per 31. desember 2019.

NOTE 10. EGENKAPITAL

	Aksje kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkap.	Sum
Egenkapital per 01.01	33 933	-80	62 980	334 753	431 586
Årets resultat	-	-	-	-41 423	-41 423
Fortrinnsrettet emisjon 12.02.19	33 853	-	-3 699	-	30 154
Fortrinnsrettet emisjon 04.12.19	28 306	-	23 820	-	52 126
Fortrinnsrettet emisjon 23.12.19	22 880	-	19 254	-	42 134
Obligasjon konvertert til aksjekapital 23.12.19	8 000	-	7 200	-	15 200
Estimat endring pensjonsforpliktelse (netto etter skatt)	-	-	-	67	67
Egenkapital per 31.12	126 972	-80	109 554	293 398	529 844

Selskapet har økt antall aksjer med 3 385 300 den 12.02.19, 2 830 625 den 04.12.19 og 3 088 000 den 23.12.19. Selskapets aksjekapital 31.12.19 er NOK 126 972 350 fordelt på 12 697 235 aksjer à kr 10,00 per aksje. Alle aksjer har lik stemmerett.

Egne aksjer

På generalforsamling i juni 2019 ble styret gitt fullmakt til erverv av inntil 10 prosent egne aksjer. Selskapet eier 8 010 egne aksjer per 31. desember 2019. Beholdning av egne aksjer per 31. desember 2019 har en samlet kostpris på TNOK 515.

Nærstående parter

Aksjer eiet og kontrollert av selskapets ledelse, styret og deres nærstående:

Aksjeeier	Antall aksjer	Prosent
Christen Knudsen ¹⁾ styreleder	2 513 530	19,80%
Gudmund Bratrud ²⁾ styremedlem	2 076 629	16,35%
Pål Feen Larsen, administrerende direktør	90 801	0,72%
Jacob Møller ³⁾ varamedlem	50 839	0,40%
Totalt	4 731 799	37,27%

¹⁾ Inkluderer aksjer eid og kontrollert av Mentone AS, der Christen Knudsen er eneksjonær, samt aksjer eid av nærmeste familie.

²⁾ Gjelder Gudmund Bratrud og selskapene Regent AS, Myra Matsenter AS, Substantia AS, Analyseinvest AS og Suveren AS der Gudmund Bratrud er hovedaksjonær.

³⁾ Gjelder selskapet Ploot Invest AS der Jacob Møller er eneksjonær

Som nærstående parter anses også datterselskap og tilknyttede selskap som følger:

Navn	Land	Virksomhet	Eierandel 2019	Eierandel 2018
Datterselskaper:				
Borgestad Properties AS	Norge	Holding selskap	100,0 %	100,0 %
Borgestad Næringspark AS	Norge	Eiendomsselskap	100,0 %	100,0 %
Agora Bytom Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsselskap	100,0 %	100,0 %
GZMO Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsselskap	100,0 %	100,0 %
Idea Property & Asset Management Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsmanagement	100,0 %	100,0 %
Facility Service Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsmanagement	100,0 %	0,0 %
Borgestad Industries AS	Norge	Holding selskap	100,0 %	100,0 %
Borgestad Industries AB	Sverige	Holding selskap	100,0 %	100,0 %
Höganäs Borgestad Holding AB	Sverige	Holding selskap	61,8 %	68,2 %
Höganäs Borgestad AS	Norge	Installasjon og leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	68,2 %
Höganäs Borgestad AB	Sverige	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	68,2 %
Macon AB	Sverige	Installasjonsvirksomhet	61,8 %	68,2 %
Höganäs Bjuf Fastighets AB	Sverige	Eiendomsselskap	61,8 %	68,2 %
Höganäs Borgestad Energi & Ugnsteknik AB	Sverige	Installasjonsvirksomhet	61,8 %	68,2 %
Höganäs Borgestad Oy	Finland	Installasjonsvirksomhet	61,8 %	52,3 %
Crematec AB	Sverige	Installasjonsvirksomhet	61,8 %	52,3 %
Höganäs Bjuf Germany GmbH	Tyskland	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	68,2 %
Höganäs Bjuf Middle East Ltd.	Kypros	Leverandør av ildfaste produkter	57,5 %	63,5 %
Höganäs Bjuf Italia Srl	Italia	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	68,2 %
Höganäs Contracting Asia Pacific Sdn Bhd	Malaysia	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	68,2 %
Höganäs Bjuf Asia Pacific Sdn Bhd	Malaysia	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	68,2 %
Höganäs Bjuf Eastern Europe Sp.z o.o.	Polen	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	68,2 %
Tilknyttede selskap:				
Norwegian Crew Management AS	Norge		33,3 %	33,3 %

Transaksjoner mellom selskapet og nærstående parter har i hovedsak bestått av utleie av eiendom, lån og renter.

Selskapets største aksjonærer per 31.12.2019:

Aksjeeier	Antal aksjer	Prosent
Mentone AS	2 402 493	18,92
Sparebank 1 Markets AS	750 000	5,91
Dione AS	684 128	5,39
Regent AS	499 122	3,93
AS Bemacs	476 779	3,75
Ses AS	453 849	3,57
HKG Holding AS	442 698	3,49
Mexico Invest AS	435 733	3,43
Suveren AS	400 933	3,16
Skåla Bær AS	400 000	3,15
Analyseinvest AS	309 592	2,44
Substantia AS	308 751	2,43
Ivar Løge AS	300 000	2,36
Myra Matsenter AS	288 048	2,27
Bratrud, Gudmund Joar	270 183	2,13
Stavanger Kommune	250 000	1,97
Oma Invest AS	150 000	1,18
Auris AS	125 000	0,98
Skøien AS	125 000	0,98
Stave, Frank Endre	120 400	0,95
Sum	9 192 709	72,40
Øvrige aksjonærer	3 504 526	27,60
Totalt	12 697 235	100,00

Aksjeinformasjon

Selskapets aksjekapital er kr 126 972 350 fordelt på 12 697 235 aksjer à kr 10,00 per aksje. Det er ingen fortrinnsretter eller restriksjoner på aksjene.

Egne aksjer

I generalforsamling i juni 2019 ble styret gitt fullmakt til erverv av inntil 10 prosent egne aksjer. Dette er gjort

fordi Borgestad mener det er en god investering for selskapets aksjonærer. Selskapet eier 8 010 egne aksjer per 31. desember 2019. Avhendingprisen for egne aksjer per 31. desember er TNOK 158 (kurs 19,70). Det er ikke kjøpt eller solgt egne aksjer i 2019. Beholdning av egne aksjer per 31. desember 2019 har en samlet kostpris på TNOK 515.

NOTE 11. LØNSSKOSTNADER, ANTALL ÅRSVERK, GODTGJØRELSE M.M.

Lønnskostnader	2019	2018
Lønninger inklusiv styrehonorar	6 671	7 275
Arbeidsgiveravgift	1 217	1 215
Pensjonskostnader	382	612
Andre ytelser	216	121
Sum lønnskostnader	8 487	9 223

Gjennomsnitt antall årsverk

4,5

4

Ytelser til ledende ansatte og styret i 2019	Styre honorar	Lønn	Bonus	Ytelser	Pensjon	Sum
Ledende ansatte						
Pål Feen Larsen, administrerende direktør fra 4. juni 2019	-	2 072	-	253	96	2 421
Styret						
Christen Knudsen, styreleder* fra 4. juni 2019	-	2 052	-	268	91	2 411
Bertel O. Steen, styreleder** til 4. juni 2019	315	-	-	26	-	341
Anita Ballestad, styrmedlem fra 4. juni 2019	-	-	-	-	-	-
Gudmund Bratrud, styremedlem**	180	-	-	-	-	180
Mona Møller, styremedlem** til 4. juni 2019	180	-	-	-	-	180
Jacob Møller, varamedlem	165	-	-	-	-	165
Godtgjørelse	840	4 124	-	548	187	5 698

* Christen Knudsen var administrerende direktør frem til 4. juni 2019.

** Bertel O. Steen, Gudmund Bratrud og Mona Møller er valgt til deltakelse i revisjonskomiteen og det er utbetalt TNOK 15 til hver av medlemene for dette vervet i 2019.

Det er i løpet av regnskapsåret 2019 ikke gitt lån eller garantier til ledende ansatte eller styremedlemmer i selskapet.

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til administrerende direktør og andre ledende ansatte

Erklæringen er i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16a og vil dekke administrerende direktør/ finans direktør (CEO/CFO). Disse stillingene er besatt av Pål Feen Larsen.

Lønnsnivået for ledelsen skal gjenspeile ansvaret som er tillagt stillingene og samtidig være markeds-messig konkurransedyktig i de områdene man opererer, både med hensyn på segment og geografi. Når det gjelder fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte vil dette i innværende år skje i samsvar med ovennevnte hovedprinsipper. Hovedprinsippene som beskrevet over har også vært retningsgivende for

lederlønns fastsettelsen i 2019. CEO/CFO disponerer fri bil i sin stilling. Ledelsen har dekket mobiltelefon og bredbånd til hjemmeadresse samt personalforsikringer i samsvar med selskapets øvrige ansatte. CEO/CFO vil kunne motta bonus dersom styret med bakgrunn i oppnådde resultater finner det riktig. CEO/CFO vil i samarbeid med styret fastsette rammene for denne utbetalingen.

Ledelsen er tilknyttet bedriftens pensjonsforsikringsordninger. CEO/CFO er tilknyttet innskuddsbasert løsning samt bedriftens AFP ordningen.

CEO/CFO har en avtale som gir krav på 12 måneders etterlønn ved annen avslutning av arbeidsforholdet enn ordinær oppsigelse fra arbeidstaker.

Ytelser til ledende ansatte og styret i 2018	Styre honorar	Lønn	Bonus	Ytelser	Pensjon	Sum
Ledende ansatte						
Christen Knudsen, administrerende direktør	-	2 427	-	269	91	2 787
Pål Feen Larsen, finans-/viseadministrerende direktør	-	2 005	300	191	116	2 612
Styret						
Bertel O. Steen, styreleder*	315	-	-	-	-	315
Gudmund Bratrud, styremedlem*	180	-	-	-	-	180
Mona Møller, styremedlem*	180	-	-	-	-	180
Jacob Møller, varamedlem	165	-	-	-	-	165
Godtgjørelse	840	4 432	300	460	207	6 239

* Bertel O. Steen, Gudmund Bratrud og Mona Møller er valgt til deltakelse i revisjonskomiteen og det er utbetalt TNOK 15 til hver av medlemmene for dette vervet i 2018.

Revisor	2019	2018
Lovpålagt revisjon	603	584
Andre attestasjonstjenester	-	-
Skatte- og regnskapsrådgivning	51	50
Andre tjenester utenfor revisjon	43	215
Sum	697	848

Beløp til revisor er oppgitt eksklusive mva.

NOTE 12. PANTSTILLELSER/LÅNEFORHOLD

Pantesikret gjeld og trekkrettigheter	2019	2018
Obligasjonslån	284 000	300 000
Benyttet trekkrettighet	-	43 395
Ubenyttet trekkrettighet	50 000	6 605
Sum	334 000	350 000
Gjeld som forfaller etter 5 år:	-	-
Bokført verdi av eiendeler stillet som sikkerhet for denne gjeld:		
Eiendommer Borgestad Næringspark AS	36 734	37 087
Eiendom Borgestad ASA	2 949	3 011
Aksjer i datterselskaper kontrollert direkte av Borgestad ASA	453 439	450 242
Aksjer i Borgestad Næringspark AS kontrollert av Borgestad Properties AS	40 802	40 802
Mellomværende med datterselskaper	185 515	164 566
Sum	719 439	695 708

For pantelån i Pekao Bank i Polen gitt til Agora Bytom Sp. z o.o. har Borgestad ASA stillet en garanti på MEURO 5.

Langsiktig gjeld	Rente betingelser 31.12.19	Gj. snitt rente 2019	2019	2018
Obligasjonslån amortisert Borgestad ASA	3 mnd NIBOR + 7,00%	8,51%	274 942	293 791
Sum			274 942	293 791

Obligasjonslånet har forfall 21. mars 2021. I 2019 er MNOK 16 av obligasjonslånet konvertert til aksjekapital. Obligasjonen er dermed redusert til pålydende MNOK 284. I tillegg har Borgestad ASA kjøpt egne andeler pålydende MNOK 8,5 i 2019, andelene presenteres netto sammen med obligasjonslånet og måles til amortisert kost.

Kortsiktig gjeld	Rente betingelser 31.12.19	Gj. snitt rente 2019	2019	2018
Kassekreditt Sparebank1	4,78%	4,48%	-	43 395
Sum			-	43 395

Covenant knyttet til obligasjonslånet gjelder krav til egenkapital i Borgestad konsernet på minimum MNOK 350 og konsernlikviditet minimum MNOK 25. Covenantskrav er overholdt per 31. desember 2019.

NOTE 13. TILKNYTTETE SELSKAP

Selskap	Forretnings kontor	Eierandel	Stemme -andel	Bokført verdi 31.12.19	Egen kapital 31.12.19	Resultat 31.12.19
Norwegian Crew Management AS	Oslo	33,3 %	33,3 %	1 748	4 856	279

Inntekt/utgift på investering i tilknyttede selskap	2019	2018
Resultatført inntekt	762	-

Verdiendring	2019	2018
Balanseført verdi 01.01	1 748	1 748
Balanseført verdi 31.12	1 748	1 748

NOTE 14. FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Finansiell risiko

Rutiner for risikostyring er vedtatt av styret. De viktigste finansielle risikoer selskapet er utsatt for er knyttet til renterisiko, likviditetsrisiko, valutarisiko og kredittisiko. Selskapets ledelse har en løpende vurdering av disse risikoene og fastsetter retningslinjer for hvordan disse skal håndteres og i samsvar med selskapets strategi for rente- og valutaeksponering benytter selskapet enkelte ganger finansielle derivater for å redusere denne risikoen.

i) Renterisiko

Selskapet er eksponert for renterisiko gjennom plassering og finansieringsaktiviteter. Per 31. desember 2019 hadde selskapet flytende rente for alle vesentlige innskudd, fordringer og lån, med unntak av fordringer og lån til datterselskaper og tilknyttede selskaper. Følgende tabell viser selskapets sensitivitet for potensielle endringer i rentenivået. Beregningen tar utgangspunkt i rentebærende fordringer og bankinnskudd fratrukket rentebærende gjeld. Det er ikke inngått kontantstrømssikringer slik at hele effekten hadde kommet over resultatet.

År	Endring i rentenivået i prosentpoeng	Effekt på resultat før skatt (NOK 1 000)	Effekt på egenkapitalen (NOK 1 000)
2019	+/-1 % poeng	+/- 2 492	-
2018	+/-1 % poeng	+/- 3 305	-

ii) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Selskapets strategi for å håndtere likvidi-

tetsrisiko er å ha tilstrekkelig med likvider til enhver tid for å kunne innfri sine finansielle forpliktelser ved forfall, både under normale og ekstraordinære omstendigheter, uten å risikere uakseptable tap eller på bekostning av selskapets

rykte. Ubenyttede kredittmuligheter er omtalt i note 12. Selskapets obligasjonslån forfaller til betaling 21. mars 2021.

iii) Valutarisiko

Selskapet er utsatt for valutarisiko i den grad fordringer og gjeld er i utenlandsk valuta. Videre har datterselskaper virksomhet som til dels er valutaeksponert. Indirekte er man valutaeksponert mot EUR og PLN gjennom fordring på Borgestad Properties AS som igjen har fordring på Agora Bytom Sp. z o.o.

iv) Kredittrisiko

Selskapet handler kun med godkjente kredittverdige motparter. Alle motparter som får kreditt hos selskapet skal

godkjennes og underlegges en vurdering av kredittverdig-
het. De største enkeltstående debitorer er datterselskapet Borgestad Properties AS med TNOK 139 804, datterselskapet Agora Bytom Sp. z o.o totalt TNOK 111 995, Höganäs Borgestad AS TNOK 20 843 og Borgestad Næringspark AS TNOK 15 220. Største debitor i Borgestad Properties AS er også Agora Bytom Sp. z o.o. Maksimal risikoeksponering er representert ved balanseført verdi av de finansielle eiendelene, inkludert eventuelle derivater, i balansen. Da motparten i derivathandelen og innestående i bank normalt er banker anses kredittrisikoen knyttet til disse postene å være svært lav. Selskapet anser derfor sin maksimale risikoeksponering å være balanseført verdi av langsiktige fordringer, TNOK 297 510. Se oversikt note 7.

NOTE 15. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Reparasjonsemisjon

I etterkant av emisjonen nevnt ovenfor har styret i Borgestad vedtatt en reparasjonsemisjon ved utstedelse av inntil 1 000 000 nye aksjer, hver pålydende NOK 10, til en tegningskurs på NOK 20 per aksje, samt prospektet datert 28. januar 2020 som er tilgjengelig på selskapets hjemmesider, www.borgestad.no. Ved utløp av tegningsperioden den 12. februar 2020 hadde Borgestad mottatt tegninger for totalt 27 597 aksjer.

Etter utstedelsen av de nye aksjene i Reparasjonsemisjonen er selskapets aksjekapital NOK 127 248 320, fordelt på 12 724 832 aksjer, hver pålydende NOK 10.

Obligasjonslån

Borgestad ASA kjøpt i 2020 egne obligasjoner pålydende MNOK 26,5 og til sammen eier Borgestad ASA egne obligasjoner til totalt pålydende MNOK 35.

Covid-19

For Borgestad ASA påvirker Covid-19 utbruddet og innførte restriksjoner ulikt for investeringene til selskapet. Etter utbruddet av koronaviruset (COVID-19), har myndighetene i de nordiske landene og Polen iverksatt strenge tiltak for å redusere spredningen av viruset. Covid-19 har ulik påvirkning innen de to segmentene ildfast og eiendom, nedenfor gis en beskrivelse av påvirkning frem til avleggelse av årsrapporten 2019.

Tiltakene de ulike myndighetene har iverksatt vil sannsynligvis redusere den globale økonomiske aktiviteten en viss grad i en tidsperiode, som igjen kan påvirke etterspørselen etter ildfaste produkter og tjenester. Med unntak av de makroøkonomiske effektene har situasjonen foreløpig hatt begrenset effekt på Höganäs Borgestads virksomhet, men hvis situasjonen fortsetter eller eska-

lerer, kan det få betydelig effekt på Höganäs Borgestads økonomiske resultater. Höganäs Borgestad følger situasjonen nøye, og jobber kontinuerlig med å finne alternative løsninger hvis situasjonen fortsetter eller eskaleres.

For segment eiendom, og kjøpesenteret Agora Bytom, har Covid-19 stor påvirkning på driften av senteret. Polske myndigheter har pålagt stenging av de fleste butikker i landets kjøpesentre og har vedtatt ny lov om fritak av leie for leietakere i perioden med pålagt stenging. Det medfører vesentlige reduserte leieinntekter og kontantstrøm for Agora Bytom i perioden med Covid-19 restriksjoner. Agora Bytom har inngått avtale med Bank Pekao S.A. om utsettelse av avdrag under eksisterende låneavtale for finansieringen av Agora Bytom. Avtalen om utsettelse av avdrag på lånet innebærer avdragsfrihet for mars, april og mai 2020, som utsettes til endelig forfallstidspunkt for lånet, som er 30. juni 2021.

Det er på nåværende tidspunkt utfordrende å estimere total effekten for konsernet vedrørende bortfallet av omsetning/leieinntekter, løpende resultater og kontantstrøm under og etter perioden for Covid-19 restriksjonene. For Agora Bytom er det estimert at leieinntektene vil reduseres med mnok 5,7 per måned så lenge restriksjonene i Polen er på nivå med dagens.

Agora Bytom har en unik beliggenhet og posisjon i det lokale markedet og forventer at senteret vil være tilbake til normal drift og stabil omsetning blant senterets leietakere etter polske myndigheters restriksjoner er opphevet.

Agora Bytom har i perioden fra 31. desember til dato for årsrapporten forlenget med flere av senterets leietakere i forbindelse med forfall på fem- og tiårskontrakter i senteret i november 2020, på tilsvarende betingelser som eksisterende kontrakter.

ERKLÆRING

I henhold til Verdipapirhandellovens § 5-5

Vi bekrefter at konsernets og selskapets årsregnskap for 2019 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets og selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til konsernet og selskapet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet står overfor.

Borgestad, 31. desember 2019

23. april 2020

Christen Knudsen
Styreleder

Gudmund Bratrud
Styremedlem

Anita Ballestad
Styremedlem

Pål Feen Larsen
Adm. dir.

Til generalforsamlingen i Borgestad ASA

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Borgestad ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Borgestad ASA per 31. desember 2019 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Borgestad ASA per 31. desember 2019 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2019. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Verdsettelse av investeringseiendom

Beskrivelse av sentrale forhold	Hvordan vår revisjon adresserte sentrale forhold
Konsernets investeringseiendom Agora Bytom i Polen har en balanseført verdi per 31.12.2019 på 919 millioner kroner. Investeringseiendommen er innregnet til anskaffelseskost. Eiendommen er i 2019 testet for verdifall og estimatet på gjenvinnbart beløp er fastsatt av ledelsen med bistand fra eksterne verdsetter. Det vises til omtale i note 12 til årsregnskapet.	<p>Vi har:</p> <ul style="list-style-type: none">Vurdert design og implementering av interne kontroller knyttet til ledelsens prosess for identifikasjon av nedskrivningsindikatorer, samt testing av verdifall på investeringseiendommen.Vurdert metodisk tilnærming på beregning av gjenvinnbart beløp opp mot kravene slik de er fastsatt i IAS 36 – Verdifall på eiendeler.Vurdert eksterne verdsetters kompetanse og objektivitet.Benyttet intern spesialist som har etterregnet de anvendte verdsettelsesmodellenes nøyaktighet.Gjennomgått og utfordret rimeligheten av ledelsens forutsetninger knyttet til fremtidige leieinntekter og utleiegrad, ved å vurdere konsistens mellom historisk utleiegrad og leieinntekter,Benyttet intern spesialist som har vurdert anvendt intervall på avkastningskrav ved å sammenholde dette mot relevante observerbare transaksjoner i markedet.Vurdert om noteopplysningene i årsregnskapet oppfyller opplysningskravene i IAS 40 – Investeringseiendom.
Verdsettelsen er basert på sentrale forutsetninger som avkastningskrav, fremtidige leieinntekter og utleiegrad. Dette er forutsetninger hvor ledelsen utøver skjønn og som er beheftet med usikkerhet, og sammenholdt med at investeringseiendommens relative andel av konsernets totalkapital er betydelig, er dette et sentralt forhold i vår revisjon.	

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med

International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og på tilbørlig måte opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også

informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Vi gir dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll en uttalelse om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og om at vi har kommunisert og vil kommunisere med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de sakene vi har kommunisert med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse sakene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av saken, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at en sak ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene av en slik offentliggjøring med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at saken blir omtalt.

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokførings-skikk i Norge.

Skien, 23. april 2020
Deloitte AS

Kenneth Karlsen
statsautorisert revisor



BORGESTAD ASA

Gunnar Knudsensvei 144, 3712 Skien

Telefon +47 **35 54 24 00**

post@borgestad.no

www.borgestad.no