



DELÅRSRAPPORT FØRSTE KVARTAL 2020

Hovedtrekk

- Konsernet økte omsetningen i første kvartal 2020 med 22,1 prosent sammenlignet med samme periode 2019.
- Borgestad har i første kvartal 2020 kjøpt tilbake egne obligasjoner pålydende MNOK 26,5. Netto utestående gjeld i BOR03 er per 31. mars 2020 MNOK 249.
- Underliggende EBITDA¹ for segment ildfast i første kvartal 2020 er MNOK 3,8 bedre enn for samme periode i 2019.
- Covid-19 påvirker resultatene til eiendomssegmentet vesentlig i negativ retning i første kvartal 2020.



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

Konsernresultat

Konsern (MNOK)	Q1	
	2020	2019
Driftsinntekter	188,1	154,1
Driftskostnader eks avskrivninger	192,3	155,1
EBITDA	-4,2	-1,0
Avskrivninger	10,6	9,1
Driftsresultat EBIT	-14,8	-10,1
Netto finansposter	-10,3	-14,0
Ordinært resultat før skattekostnad	-25,2	-24,1

Omsetningen for konsernet i 2020 øker med 22,1 prosent sammenlignet med første kvartal 2019, segment ildfast bidrar til økningen i omsetning.

Gjennom investeringene i Agora Bytom og Höganäs Borgestad konsernet har Borgestad valutaeksponering, primært mot euro. Dette har gitt en positiv egenkapitaleffekt i 2020 på MNOK 84,5 (-2,5).

Covid-19 pandemien med påfølgende nedstengning av samfunnet, påvirker resultatet for eiendoms segmentet vesentlig i første kvartal 2020. Før nedstengingen viste segment eiendom resultatfremgang, men nedstengingen av det polske samfunnet fra midten av mars har hatt store negative konsekvenser. EBITDA for første kvartal 2020 reduseres med MNOK 3,2 sammenlignet med første kvartal 2019.

Eiendom

Segment eiendom (MNOK)	Q1	
	2020	2019
Driftsinntekter	18,2	19,0
EBITDA	5,1	10,4
EBIT	0,1	6,5

Konsernets eiendomsvirksomhet omfatter eiendommer i Polen og Norge.

Kjøpesenteret Agora Bytom i Polen er konsernets viktigste investering og utgjør over halvparten av balansen. Kjøpesenteret har et bruttoareal på 52.000 m², og et utleieareal i overkant av 30.000 m². I tillegg kommer et parkeringshus på ca. 30.000 m² med 820 parkeringsplasser. Agora Bytom ligger sentralt i Schlesien regionen i Polen og har en sterk markedsposisjon i sitt primære nedslagsfelt. Agora tilbyr et vidt spekter av leietagere som blant annet omfatter store internasjonale kjeder og viktige polske merkevarer, 8 kinosaler, klatrevegg, tog for barn, rikt utvalg av kaféer og treningssenter. Borgestad anser at en variert leietagermiks er en forutsetning for økt omsetningen i fremtiden.

Covid-19 pandemien og nedstengingen av det polske samfunnet har vesentlig negativ påvirkning for kjøpesenteret Agora Bytom. Den 13. mars beordret Polske myndigheter stengning av alle butikker i kjøpesentret, med unntak av matbutikker, apoteker og butikker som omsetter varer av sanitær karakter. Dette var ett av flere tiltak for å begrense spredningen av Covid-19. Den polske regjering har i etterkant av nedstengingen vedtatt en lov der utleier ikke har anledning til å belaste avtalt leie i henhold til kontrakt for perioden leietaker er pålagt nedstengt av polske myndigheter. Kontrakter for leietakere som er blitt pålagt å stenge vil som en kompensasjon til utleier bli utvidet med seks måneder i tillegg til periode for nedstenging.

Leieinntektene for segment eiendom er kun redusert med 4 prosent for første kvartal 2020 sammenlignet med første kvartal 2019. EBITDA for segment eiendom er vesentlig redusert som følge av Covid-19, etter en vesentlig økning i avsetninger til forventede tap og mislighold av leieforpliktelser iht. IFRS 9. Avsetning til forventet tap og mislighold i første kvartal 2020 utgjorde MNOK 5,1.

Polske myndigheter reverserte deler av nedstengingen fra og med den 4. mai, som resulterte i at de fleste leietakerne i Agora Bytom kunne gjenåpne. Det er foreløpig ikke kommunisert fra polske myndigheter når leietakere som kino, treningssenter, frisører etc. kan gjenåpne.

I perioden mellom 13. mars og 4. mai hadde ca. 20 prosent av leietakerne i Agora Bytom åpne butikker. Fra og med 4. mai hadde ca. 70 prosent av leietakerne åpne butikker. Pandemien og nedstengingen av det polske samfunnet vil få negative konsekvenser i forhold til forventet omsetning, antall besøkende i senteret og reduserte leieinntekter. Borgestad forventer at driften i Agora Bytom vil stabiliseres og være tilbake på tilsvarende nivå som før Covid-19 pandemien tidligst i slutten av 2020.

I perioden etter 4. mai da polske myndigheter lettet på de innførte restriksjonene har antall besøkende i Agora Bytom vært på mellom 50 til 60 prosent av det normale. Antall besøkende har hatt økende trend fra 4. mai og fremover.

Agora Bytom var tidlig i dialog med senterets bankforbindelse og har avtalt utsettelse av avdrag på finansieringen av Agora Bytom. Avtalen om utsettelse av avdrag på lånet innebærer avdragsfrihet for mars, april og mai 2020. Utsettelsen innebærer en likviditetsbesparelse for Borgestad konsernet på omtrent EUR 160.000 per måned, totalt EUR 480.000 for de tre månedene. Avdragene utsettes til endelig forfallstidspunkt i juni 2021.

Agora Bytom hadde før Covid-19 inntraff forfall i fjerde kvartal 2020 på leiekontrakter med fem og ti års varighet. For de leietakerne som ikke allerede er forlenget, vil forfallet sannsynligvis forskyves til slutten av juni 2021, som en følge av lov innført i forbindelse med Covid-19 som omtalt tidligere. Agora Bytom har forlenget leiekontrakter med flere av leietakerne i senteret gjennom høsten 2019 og frem til nedstengingen av Polen i mars. De største leietakeren i senteret, blant annet Cinema City, H&M, og Spole (matvarer), har forlenget leiekontraktene til uendrede vilkår. Andelen av arealet i Agora Bytom med utløp i 2020 er redusert til 19,8 prosent. Borgestad forventer å gjenoppta prosessen vedrørende forlengelser i andre kvartal 2020 og slutføre disse samtalene utover høsten 2020.

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

Ildfast industri

Segment Ildfast industri (MNOK)	Q1	
	2020	2019
Driftsinntekter	170,1	135,7
EBITDA	-6,7	-8,4
EBIT	-12,4	-13,5

Höganäs Borgestad er produsent og leverandør av ildfaste kvalitetsprodukter, installasjoner, systemer og løsninger som er uunnværlig for industrielle høytemperaturprosesser over 1200 °C i en lang rekke industrier som stål, sement og aluminium. Ildfaste materialer er stein eller masser, og produseres i mange ulike varianter avhengig av bruksområde. Ildfaste materialer benyttes i hovedsak til å beskytte produksjonsutstyr i prosessindustri med høye temperaturer, og bidrar til energibesparelse.

Höganäs Borgestad har kunder i mer enn 70 land. Det primære markedet er i den nordiske regionen der konsernet er den ledende aktørene innenfor den ildfaste bransjen. Konsernets produksjonsanlegg, som produserer både ildfaste stein og masser, er lokalisert i Bjuv, Sverige.

Konsernet er totalleverandør av hele verdikjeden, som også inkluderer forskning og utvikling. Konsernet har gjennom det siste året styrket posisjonen i markedet, blant annet gjennom nyutviklede kostnadseffektive og miljøvennlige produkter. Miljøpåvirkning og energibesparelse er viktige parametere, noe som gjenspeiles i økt etterspørsel etter slike løsninger til industrien.

Segment ildfast økte omsetningen i første kvartal 2020 med 25,3 prosent sammenlignet med samme periode i 2019. Omsetningsøkningen er et resultat av økt oppdragsmengde innen installasjonsvirksomheten. Höganäs Borgestad konsernet presterte i første kvartal 2020 et bedre kvartal enn for samme periode i 2019, underliggende EBITDA¹ økte med MNOK 3,8. Underliggende EBITDA¹, hensyntatt engangseffekter² i første kvartal 2019, er MNOK -4,6.

Første kvartal 2020 er lite påvirket av Covid-19 for Höganäs Borgestad, men det forventes at andre kvartal 2020 i større grad påvirkes ved at flere planlagte installasjonsprosjekter utsettes og i flyttes til andre halvår

2020. Höganäs Borgestad forventer høy aktivitet på installasjonsvirksomheten gjennom andre halvår, men at etterspørselen etter ildfasteprodukter vil reduseres i periodene fremover som følge av reduksjon i produksjonsvolumer innen flere industrier som benytter ildfaste produkter.

Produksjon av ildfaste stein og masser i fabrikkene i Bjuv, Sverige, går inntil videre som normalt. Det er iverksatt ekstra strenge tiltak for å minimere risiko for at smitte innføres i produksjonslokalene i Bjuv. Et generelt forbud mot besøk gjelder for produksjons lokasjonen og det er innført spesielle regler for lasting og lossing av råvarer og ferdig produkter. Unntak fra besøksforbudet blir kun godkjent for produksjons kritiske besøk. Lager av råvarer er tilstrekkelig for å sikre planlagt og estimert produksjon for kommende måneder. Höganäs Borgestad har kontinuerlig kontakt med leverandører for å sikre leveranser og for å identifisere potensielle risikoer innen leverandørkjeden.

Höganäs Borgestad har varslet permitteringer for deler av de ansatte i Norge og Sverige. Omfanget og varigheten av permitteringene er ikke avklart. Det analyseres og vurderes hvilke deler av virksomheten som eventuelt må nedskaleres. Deretter starter prosessen med å varsle alle som berøres av permitteringene. Det kan bli aktuelt å permittere i flere trinn, avhengig av hvordan situasjonen utvikler seg. Beslutningen om å ta i bruk permitteringer er basert på grundige vurderinger og gjennom god dialog med de tillitsvalgte i konsernet. Höganäs Borgestad følger nøye med på den generelle industrielle utviklingen som følge av Covid-19 samt tilsvarende effekter for våre kunder og leverandører. Höganäs Borgestad vil tilpasse driften deretter i periodene fremover.

¹ Alternative resultatmål (APM'er) er beskrevet i slutten av rapporten.

² Engangseffekter i 2019 er kostnader i forbindelse med tvist omtalt i note 9

Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segment Øvrige aktiviteter (MNOK)	Q1	
	2020	2019
EDITDA	-2,6	-3,0
EBIT	-2,6	-3,1

Øvrige aktiviteter omfatter primært morselskapet Borgestad ASA.

Borgestad eier en andel på ca. 3 prosent i NBT AS, som utvikler og investerer i vindkraftprosjekter. 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 i 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.

Balanse og likviditet

(tall i parentes er per 31. desember 2019)

Borgestad har i første kvartal 2020 fortsatt tilbakekjøpet i obligasjonslånet BOR03. Ved utgangen av første kvartal var netto utestående obligasjonsgjeld MNOK 249.

Konsernet hadde per 31. mars 2020 en totalkapital på MNOK 1 789,8 (1 636,1). Egenkapitalen utgjorde MNOK 575,4 (513,8). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 32,1 prosent per 31. mars 2020 mot 31,4 prosent per 31. desember 2019. Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 404,1 (421,0). Langsiktig gjeld utgjorde MNOK 656,9 (851,4), mens kortsiktig gjeld utgjorde MNOK 557,5 (271,0). Per 31. mars 2020 er konsernets arbeidskapital MNOK -153,4 mot MNOK 162,9 per 31. desember 2019, endringen skyldes at det er mindre enn ett år til forfall for obligasjonsgjelden til Borgestad.

Kontantstrøm og investeringer

(tall i parentes er per 31. mars 2019)

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var per 31. mars 2020, negativ med MNOK 7,2 (-20,3). Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter var negativ med MNOK 6,5 (negativ 1,5), mens kontantstrømmen fra finansielle aktiviteter var negativ med MNOK 17,2 (positiv 9,9). Som følge av dette ble kontantstrømmen i per 31. mars 2020 negativ med MNOK 30,8 (11,9). Disponibel likviditet per 31. mars 2020 var MNOK 112,6 (141,4).

Borgestad, 19. mai 2020

Styret i Borgestad ASA

BORGESTAD ASA KONSERN

Regnskapsrapport per 31. mars 2020

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

		IFRS	
(NOK 1 000)	NOTER	2020 01.01 - 31.03	2019 01.01 - 31.03
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Driftsinntekter		182 285	148 722
Andre inntekter		5 804	5 374
Netto driftsinntekter	(3)	188 089	154 096
Varekostnader		-79 557	-59 193
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		-58 049	-59 566
Andre driftskostnader		-54 688	-36 308
Sum driftskostnader		-192 294	-155 067
EBITDA		-4 206	-971
Avskrivninger		-10 612	-9 128
DRIFTSRESULTAT	(3)	-14 818	-10 099
Finansinntekter og kostnader			
Rentekostnader		-12 408	-11 917
Øvrige finansinntekter/kostnader		2 066	-2 048
Netto finansposter		-10 342	-13 965
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	(3)	-25 160	-24 064
Skattekostnad på ordinært resultat		2 552	2 929
PERIODENS RESULTAT		-22 608	-21 135
Minoritetens andel av periodens resultat		-5 062	-6 435
Majoritetens andel av periodens resultat		-17 546	-14 701
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		-1,38	-2,17
Oppstilling over totalresultat			
Periodens resultat etter skatt		-22 608	-21 135
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		84 497	-18 782
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper		-	3 961
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		472	-144
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		-90	27
Andre egenkapitaltransaksjoner		-378	-42
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat		84 501	-14 979
Totalresultat i perioden		61 893	-36 115
Minoritetens andel av periodens totalresultat		5 303	-8 677
Majoritetens andel av periodens totalresultat		56 590	-27 438

KONSOLIDERT BALANSE

	NOTER	IFRS	
		2020 31.03	2019 31.12
(NOK 1 000)			
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skatteiendel		17 123	11 295
Goodwill		91 269	86 733
Varige driftsmidler			
Bygninger		62 108	58 088
Investerings eiendom	(7)	1 068 135	919 132
Driftsløsøre		58 769	53 593
Bruksrette eiendeler	(7)	29 889	30 427
Finansielle anleggsmidler			
Andre fordringer		26 412	23 956
Andre aksjer	(8)	30 491	30 407
Andel i tilknyttede selskap		1 484	1 484
SUM ANLEGGSMIDLER		1 385 679	1 215 116
OMLØPSMIDLER			
Varebeholdning		146 458	137 978
Fordringer			
Kundefordringer		163 928	158 260
Andre fordringer		20 872	21 158
Kontanter og kontantekvivalenter			
Bankinnskudd		72 815	103 627
SUM OMLØPSMIDLER		404 073	421 024
SUM EIEDELER		1 789 753	1 636 140
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Aksjekapital		127 248	126 972
Egne aksjer	(6)	-80	-80
Overkurs		109 011	109 554
Sum innskutt egenkapital		236 179	236 447
Kontantstrømsikring reserve		-2 957	-2 862
Omregningsdifferanser		165 941	86 648
Annen egenkapital		108 042	125 588
Annen egenkapital		271 026	209 374
Minoritetsinteresser		68 211	67 970
SUM EGENKAPITAL		575 416	513 791
LANGSIKTIG GJELD			
Pensjonsforpliktelser		7 077	7 077
Pantegjeld langsiktig	(5)	619 022	535 042
Annen langsiktig gjeld	(5)	3 302	3 580
Obligasjonslån	(5)	-	274 942
Utsatt skatt forpliktelser		6 083	9 200
Leieforpliktelser langsiktig	(7)	21 377	21 553
SUM LANGSIKTIG GJELD		656 861	851 394
KORTSIKTIG GJELD			
Kassekreditt	(5)	64 900	61 574
Obligasjonslån	(5)	249 492	
Leieforpliktelser kortsiktig		9 161	9 368
Pantegjeld	(5)	32 542	30 569
Leverandørgjeld		64 782	69 892
Betalbar skatt	(4)	1 835	2 041
Skyldige offentlige avgifter		36 024	25 727
Annen kortsiktig gjeld		98 740	71 784
SUM KORTSIKTIG GJELD		557 476	270 955
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 789 753	1 636 140

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	IFRS	
	2020 01.01 - 31.03	2019 01.01 - 31.03
(NOK 1 000)		
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	-32 860	-15 494
+/- Balanseendringer driftsposter	25 700	-4 853
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-7 160	-20 347
Utbetalinger til andre investeringer	-6 887	-1 490
Innbetalinger fra andre investeringer	407	-
Kontantstrøm fra investerings aktiviteter	-6 480	-1 490
Netto endring i finansiell gjeld	-21 050	-3 241
Innbetaling fra emisjoner	552	30 205
Netto endring kassekreditt	3 326	-17 055
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-17 172	9 909
Kontantstrøm i perioden	-30 812	-11 929
Bank og kassebeholdning	103 627	57 056
Likviditetsbeholdning 01.01	103 627	57 056
Bank og kassebeholdning	72 815	45 127
Likviditetsbeholdning perodeslutt	72 815	45 127
Disponibel likviditet perodeslutt	(5) 112 647	80 835

EGENKAPITALOPPSTILLING

	2020 31.03	2019 31.12
(NOK 1 000)		
Egenkapital per 01.01	513 791	439 303
Periodens resultat	-22 608	-61 650
Andre innregnede inntekter og kostnader	84 501	-1 293
Korreksjon av feil tidligere år	-	-2 184
Fortrinnsrettet emisjon	-268	139 614
Egenkapital ved perodeslutt	575 416	513 791

AKSJEINFORMASJON

	2020			2019		
	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer
Antall aksjer 01.01	8 010	12 689 225	12 697 235	8 010	3 385 300	3 393 310
Netto kjøp/salg egne aksjer	-	-	-	-	-	-
Utstedte aksjer ved emisjon	-	35 607	35 607	-	9 303 925	9 303 925
Antall aksjer perodeslutt 31.03	8 010	12 724 832	12 732 842	8 010	12 689 225	12 697 235

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Kontant- strøms sikring	Annen valuta- omregn. reserve	Annen egen kapital	Minoritets interesser	Sum
(NOK 1 000)								
Egenkapital IFRS 01.01.20	126 972	-80	109 554	-2 862	86 648	125 588	67 970	513 791
Periodens resultat						-17 546	-5 062	-22 608
Andre inntekter og kostnader				-95	79 293		5 303	84 501
Totale inntekter og kostnader i perioden				-95	79 293	-17 546	241	61 893
Emisjoner	276		-544					-268
Kjøp av av datterselskap								
Egenkapital IFRS 31.03.20	127 248	-80	109 011	-2 957	165 941	108 042	68 211	575 416

	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Kontant- strøms sikring	Annen valuta- omregn. reserve	Annen egen kapital	Minoritets interesser	Sum
(NOK 1 000)								
Egenkapital IFRS 01.01.19	33 933	-80	62 980	-3 845	88 843	192 577	64 896	439 303
Periodens resultat						-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 datterselskap						-5 390	5 390	
Egenkapital IFRS 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 korrigering av tidligere års feil ved fusjon av datterselskap.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR BORGESTAD ASA 1. KVARTAL 2020

Alle beløp er i NOK 1 000 med mindre annet er angitt.

NOTE 1 PRINSIPNOTE OG SAMMENLIGNBARE TALL

Konsernregnskapet til Borgestad ASA og dets heleide og kontrollerte datterselskaper (konsernet), er utarbeidet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) og standard for delårsrapportering (IAS 34). Det er i delårsrapporten benyttet de nye og endrede standarder som gjelder fra 1. januar 2020.

Estimater og skjønnsmessige vurderinger

Utarbeidelse av konsernets regnskap medfører at ledelsen gjør estimater og skjønnsmessige beløp for eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige på balansetidspunktet.

NOTE 2 SELSKAPER I KONSERNET

Konsernselskaper eid 100 %

Borgestad Properties AS
Borgestad Næringspark AS
Agora Bytom Sp. z o.o.
GZMO Sp. z o.o.
Facility Management Sp. Z o.o.
Idea Asset Property Management Sp. z o.o.
Borgestad Industries AS
Borgestad Industries AB

Tilknyttet selskap med eierandel 50 % eller mindre:

Norwegian Crew Management AS (33,33 %)

Konsernselskap med eierandel mindre enn 100 %

Höganäs Borgestad Holding AB, 61,8%

Selskaper eiet 100 %, direkte eller indirekte, av Höganäs Borgestad Holding AB:

Höganäs Borgestad AS
Jensen Industrisøm AS
Höganäs Borgestad Energi & Ugnsteknik AB
Höganäs Bjuf Fastighets AB
Macon AB
Höganäs Borgestad Oy
Höganäs Borgestad AB
Crematec AB

Selskaper eiet av Höganäs Borgestad AB, eierandel i parentes:

- Höganäs Bjuf Asia Pacific Sdn Bhd (100 %)
- Höganäs Bjuf Eastern Europe Sp. z o.o. (100 %)
- Höganäs Bjuf Germany GMBH (100 %)
- Höganäs Bjuf Middle East Ltd., (93%)
- Höganäs Bjuf Italia Srl (100 %)
- Höganäs Bjuf Contracting Asia Pacific Sdn Bhd (100 %)

NOTE 3 SEGMENTFORDELING

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

	2020 01.01 - 31.03	2019 01.01 - 31.03
Eiendom		
Driftsinntekter	18 228	19 010
EBITDA	5 075	10 436
Avskrivninger	-4 933	-3 928
Driftsresultat	142	6 508
Øvrige finansinntekter og kostnader	-5 590	-4 579
Resultat før skatt	-5 461	1 929
Ildfast		
Driftsinntekter	170 050	135 707
EBITDA	-6 689	-8 446
Avskrivninger	-5 664	-5 097
Driftsresultat	-12 353	-13 543
Øvrige finansinntekter og kostnader	-273	-3 371
Resultat før skatt	-12 626	-16 914
Morselskap, øvrige aktiviteter og elimineringer		
Driftsinntekter	-189	-621
EBITDA	-2 591	-2 961
Avskrivninger	-15	-103
Driftsresultat	-2 607	-3 064
Øvrige finansinntekter og kostnader	-4 479	-6 016
Resultat før skatt	-7 073	-9 080
Total		
Driftsinntekter	188 089	154 096
EBITDA	-4 206	-971
Avskrivninger	-10 612	-9 128
Driftsresultat	-14 818	-10 099
Øvrige finansinntekter og kostnader	-10 342	-13 965
Resultat før skatt	-25 160	-24 064

NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER

Reparasjonsemisjon

Borgestad ASA gjennomførte i 2019 en rettet emisjon, i etterkant av den rettede emisjonen 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 vil Selskapets aksjekapital være NOK 127.248.320, fordelt på 12.724.832 aksjer, hver pålydende NOK 10.

Covid-19

Det vises til omtale i styrets kvartalsberetning, samt informasjon publisert på Oslo Børs, under ticker "BOR".

NOTE 5 PANTEGJELD

Borgestad ASA har en trekkfasilitet i Sparebank1 Telemark på MNOK 50. Obligasjonslånet i Borgestad ASA er på MNOK 284, og er bokført til amortisert kost. Obligasjonslånet forfaller 21. mars 2021. Borgestad ASA har frem til 31. mars 2020 foretatt tilbakekjøp av obligasjoner i BOR03 for totalt MNOK 35. Netto utestående i obligasjonslånet, BOR03, er totalt MNOK 249 per 31. mars.

Agora Bytom Sp. z o.o. har lån i Bank Pekao i Polen på MEUR 46,6. Lånet er bokført til amortisert kost, forfall på lånet er 30. juni 2021. På grunn av Covid-19 har Borgestad 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. Utsettelsen innebærer en likviditetsbesparelse for Borgestad konsernet på omtrent EUR 160.000 per måned, totalt EUR 480.000 for de tre månedene. Avtalen om utsettelse av avdrag innebærer ingen tilleggskostnader eller nye betingelser for Lånet, og renter og andre kostander skal belastes og betales som normalt. Avdragene for mars, april og mai 2020 utsettes til endelig forfallstidspunkt for lånet.

Höganäs Borgestad har langsiktig gjeld på MNOK 102 i Nordea, i tillegg har konsernet kredittfasiliteter for løpende arbeidskapital. Låneforfall er april 2021.

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 31. mars 2020 har selskapet 8 010 egne aksjer til en kostpris på TNOK 515.

NOTE 7 INVESTERINGSEIENDOM, BRUKSRETTEIENDELER OG LEIEFORPLIKTELSE

Oversikt over endring i investeringseiendom i perioden:	31.03.2020	31.12.2019
Inngående balanse 01.01	919 132	941 136
Tilgang	730	1 777
Avskrivning	-4 655	-15 765
Valutaomregning	152 928	-8 016
Sum investeringseiendom ved periodeslutt	1 068 135	919 132

Bruksretteiendeler og leieforpliktelser

Konsernet har iht IFRS 16 inkludert langsiktige leieforpliktelser med en tilhørende bruksretteiendel i regnskapet fra og med 1. januar 2019. Leieforpliktelsene består hovedsakelig av biler med et leieforhold på tre år og leiekontrakter på bygg med leieforhold på fem til ti år.

NOTE 8 EIENDELER INNREGNET TIL VIRKELIG VERDI

Finansielle eiendeler innregnet til virkelig

verdi med verdiendringer over resultat	31.03.2020	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	30 400	-	-	30 400
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	-	-	-	-
SUM	30 400	-	-	30 400

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

	2020	2019
Spesifikasjon av endringer i Nivå 3	31.03	31.12
Virkelig verdi 01.01	30 400	30 404
Årets tilgang	-	-
Nedskrivning og valutajustering	-	-4
Årets avgang	-	-
SUM	30 400	30 400

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 og investeringer. 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 kr 35 - 40,- pr aksje. Verdsettelsen avhenger i stor grad av hvilken metode man benytter til å verdsette underliggende prosjektportefølje.

Utbyggingen av vindparken i Ukraina, med en totalkapasitet på ca 250 GWh, er igangsatt og skal stå klart i 3. kvartal 2020. Prosjektet er fullfinansiert med omtrent MEUR 400. Vindpark 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 tariffen 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. NBT har så langt sikret finansiering for en del av prosjektet.

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, kjente aksjetransaksjoner og tidligere emisjoner.

NOTE 9 ANNEN INFORMASJON

Det deleide selskapet Macon AB (segment ildfast) leverte i 2016 et større prosjekt til en kunde i Russland. Prosjektet er inntekstført i 2016 etter gjeldende regnskapsprinsipper. Kunden har, ved avleggelse av årsregnskapet for Borgestad-konsernet, 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.

Borgestad, 19. mai 2020

Styret i Borgestad ASA

*Christen Knudsen
Styreleder*

*Gudmund Bratrud
Styremedlem*

*Anita Ballestad
Styremedlem*

*Pål Feen Larsen
adm. Direktør*

ALTERNATIVE RESULTATMÅL (APM)

Alternative resultatmål, dvs. økonomiske resultater som ikke er innenfor gjeldende rammer for finansiell rapportering, brukes til å gi tilleggsinformasjon ved å ekskludere poster som ikke gir en indikasjon på periodiske driftsresultater eller kontantstrømmer. Finansielle APM-er er ment å øke sammenlignbarheten mellom resultatene og kontantstrømmen fra periode til periode, og det er erfart at disse ofte brukes av analytikere, investorer og andre interessenter. Ledelsen bruker også dette internt med tanke på langsiktig målsetting og som grunnlag for interne diskusjoner og beslutninger. Målene er justert etter IFRS, definert, beregnet og brukt på en konsistent og gjennomsigtig måte der det er relevant.

Finansielle APM-er bør ikke betraktes som en erstatning for måling av ytelse i samsvar med IFRS.

- EBIT: Inntekt (tap) før skatt, finansielle inntekter og utgifter
- Underliggende EBIT: EBIT +/- identifiserte poster/ engangshendelser som skal ekskluderes fra underliggende EBIT
- EBITDA: EBIT + avskrivninger og nedskrivninger
- Underliggende EBITDA: EBITDA +/- identifiserte poster som skal ekskluderes fra underliggende EBIT + avskrivninger og nedskrivninger

Underliggende EBIT og EBITDA for 2020 i Borgestad er justert for advokatkostnader iht. sak omtalt i note 9 og salg av eiendom i segment ildfast. Underliggende EBIT og EBITDA for 2019 i Borgestad er justert for advokatkostnader iht. sak omtalt i note 9 og avsetning til tap vedrørende tvist mot leietaker i Agora Bytom i 2019.