



DELÅRSRAPPORT ANDRE KVARTAL 2020

Hovedtrekk

- Som følge av Covid-19 ble konsernets omsetning er betydelig redusert sammenlignet med 2. kvartal 2019. Omsetningen i juni 2020 for segment ildfast har imidlertid kommet tilbake på samme nivå som i juni 2019.
- Borgestad har akseptert betinget bud på MNOK 71,5 på aksjeposten i NBT AS.
- Segment ildfast ble i andre kvartal tildelt to nye installasjonsoppdrag fra kunder i Norge og Sverige til en verdi i overkant av MNOK 15,0.
- Omsetningen i Agora Bytom økte raskere enn forventet, fra 14 prosent i april 2020 (mot april 2019), til 72 prosent i juni 2020 (mot juni 2019).



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)	Q2		Q1-Q2	
	2020	2019	2020	2019
Driftsinntekter	209,8	267,3	397,9	421,4
Driftskostnader eks avskrivninger	203,8	245,0	396,1	400,1
EBITDA	6,0	22,2	1,8	21,3
Avskrivninger	10,5	9,2	21,1	18,3
Driftsresultat EBIT	-4,5	13,1	-19,3	3,0
Netto finansposter	29,1	-21,0	18,7	-34,9
Ordinært resultat før skattekostnad	24,5	-7,9	-0,6	-31,9

Omsetningen for konsernet ble redusert med 21,5 prosent i andre kvartal 2020 sammenlignet med andre kvartal 2019, nedgangen i omsetning kan henføres direkte til Covid-19 pandemien.

Covid-19 pandemien, med påfølgende nedstengning av samfunnet, påvirker resultatet for eiendoms- og ildfast segmentet vesentlig i andre kvartal 2020. Før nedstengingen i mars viste begge segmenter

resultatfremgang, men nedstengingen og innførte tiltak fra midten av mars har hatt negative konsekvenser for begge segmenter. EBITDA for andre kvartal 2020 er redusert med MNOK 8,8 for eiendomssegmentet og MNOK 7,4 for segment ildfast sammenlignet med andre kvartal 2019.

Borgestad forventer at begge segmenter vil ha vesentlig bedre resultater i andre halvår 2020 enn i første halvår 2020.

Eiendom

Segment eiendom (MNOK)	Q2		Q1-Q2	
	2020	2019	2020	2019
Driftsinntekter	6,9	19,6	25,1	38,6
EBITDA	3,3	12,1	8,4	22,5
EBIT	-1,3	7,6	-1,1	14,1

Konsernets eiendomsvirksomhet omfatter eiendommer i Polen og Norge.

Kjøpesenteret Agora Bytom i Polen er konsernets viktigste investering og utgjør over halvparten av balansen. Kjøpesenteret har et bruttoareal på 52.000 m², og et utleieareal i overkant av 30.000 m². I tillegg kommer et parkeringshus på ca. 30.000 m² med 820 parkeringsplasser. Agora Bytom ligger sentralt i Schlesien regionen i Polen og har en sterk markedsposisjon i sitt primære nedslagsfelt. Agora tilbyr et vidt spekter av leietagere som blant annet omfatter store internasjonale kjeder og viktige polske merkevarer, 8 kinosaler, klatrevegg, tog for barn samt et 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 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 som ble iverksatt 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 å holde stengt. Leietakere som har blitt pålagt å stenge vil som en kompensasjon til utleier forlenge leiekontrakten med seks måneder i tillegg til perioden for nedstenging. Nedstengningen av det polske samfunnet og vedtatte lov har hatt betydelig påvirkning på leieinntekter og resultater i Agora Bytom i andre kvartal 2020. For april og frem til 4. mai var kun ca. 20 prosent av senterets areal i drift. Den 4. mai innførte Polske myndigheter lettelse i restriksjonene og gjenåpningen ble gradvis gjennomført fra 4. mai. 3. juli åpnet den siste attraksjonen i senteret, kinoen, og fra dette tidspunktet har 100 prosent av utleidarealet hatt åpent for besøkende.

Omsetning og antall besøkende i senteret i andre kvartal er vesentlig påvirket av restriksjonene i det polske

samfunnet. Antall besøkende i andre kvartal 2020 var 45 prosent i forhold til samme periode i 2019. Antall besøkende i senteret har utviklet seg positivt da det i juni 2020 var tilbake på ca. 70 prosent av antall besøkende i juni 2019. Omsetningen i senteret i andre kvartal 2020 var på 52 prosent sammenlignet med andre kvartal 2019. Utviklingen i omsetningen i senteret økte raskere enn Borgestad forventet, fra 14 prosent omsetning i april sammenlignet med april 2019 til 72 prosent av omsetning i juni 2020 sammenlignet med juni 2019. Den positive trenden har fortsatt i juli med 86 prosent av omsetningen sammenlignet med juli 2019.

Leieinntektene for andre kvartal er redusert med 65 prosent sammenlignet med andre kvartal 2019, mens EBITDA for andre kvartal 2020 er redusert med 73 prosent sammenlignet med samme periode i 2019. Borgestad forventer at utviklingen i omsetning, besøkende og leieinntekter i Agora Bytom vil stabiliseres gradvis gjennom andre halvår 2020, men ikke være tilbake på tilsvarende nivå som før Covid-19 pandemien før tidligst i slutten av 2020.

For leiekontrakter med fem og ti års varighet som utløper i fjerde kvartal i 2020 og som ikke allerede er forlenget, vil bli forskjøvet til slutten av juni 2021, som 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 2020. De største leietakeren i senteret, blant annet Cinema City, H&M, og Spoleem (matvarer), har forlenget leiekontraktene til uendrede vilkår. Borgestad har gjennom andre kvartal og begynnelsen av tredje kvartal forlenget med flere viktige leietakere i senteret. Andelen av areal med utløp i 2020 og 2021 er redusert til 10,4 prosent (30,7 prosent 31.12.2020), og vektet gjennomsnitt for leiekontrakter (WAULT) beregnet med utgangspunkt i areal for Agora Bytom er på 4,12 år (3,92 år 31.12.2019). Borgestad forventer å fullføre prosessen vedrørende forlengelser utover høsten 2020.

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

Ildfast industri

Segment Ildfast industri (MNOK)	Q2		Q1-Q2	
	2020	2019	2020	2019
Driftsinntekter	204,0	248,2	374,0	383,9
EBITDA	6,1	13,5	-0,6	5,1
EBIT	0,3	9,0	-12,0	-4,6

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 i Bjuv i Sverige, produserer både ildfaste stein og masser.

Konsernet er totalleverandør til 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.

Covid-19 pandemien har påvirket omsetning og resultater negativt for Höganäs Borgestad. Omsetningen i segment ildfast ble redusert med 17,8 prosent i andre kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i 2019. Reduksjonen i omsetning er et resultat av utsettelse av installasjonsprosjekter og redusert etterspørsel

etter ildfaste produkter. EBITDA for andre kvartal 2020 er vesentlig redusert sammenlignet med andre kvartal 2019, fra MNOK 13,5 i 2019 til MNOK 6,1 i 2020. Nedgangen er et resultat av Covid-19.

De fleste installasjonsprosjektene som er utsatt i andre kvartal 2020 er vedlikeholdsprosjekter som kundene må gjennomføre innen en viss tid for fortsatt å kunne drifte som normalt. For et flertall av disse prosjektene er det fastsatt ny oppstartdato i andre halvår 2020. Höganäs Borgestad forventer derfor høy aktivitet i installasjonsvirksomheten gjennom andre halvår. Etterspørselen etter ildfaste produkter vil derimot bli redusert som følge av reduksjon i produksjonsvolumer innen flere sektorer som benytter ildfaste produkter.

Höganäs Borgestad konsernet ble i 2019 tildelt kontrakter for leveranse av ildfaste produkter og tjenester til totalt seks CFB kjeler på ca. 125 millioner kroner. Som følge av Covid-19 har kunden utsatt oppstart. Planlagt oppstart for leveranse av materialer og installasjon av første CFB kjele er ved årsskiftet 2020/2021.

Höganäs Borgestad konsernet ble i andre kvartal 2020 tildelt to installasjonsoppdrag til nye installasjonskunder. Leveransene er til en større industriell kunde i Norge og en industriell nordisk kunde i Sverige. Sistnevnte blir installert i tredje kvartal 2020 med en totalverdi på i overkant av MNOK 5. Leveransen til den norske industrielle kunden vil bli gjennomført i første kvartal 2021, og kontrakten har totalverdi på i overkant av MNOK 10.



Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segment Øvrige aktiviteter (MNOK)	Q2		Q1-Q2	
	2020	2019	2020	2019
EDITDA	-3,4	-3,4	-6,0	-6,4
EBIT	-3,6	-3,5	-6,2	-6,6

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 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 tariffen for kraftleveranse. Forventet ferdigstillelse og operativ drift av vindparken er i andre halvår 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 MWh. Zophia blir den største landbaserte vindkraftparken i Europa ved ferdigstillelse. Prosjektet er sikret med attraktive tariffen med garantert leveranse til statlige ukrainske kraftselskaper.

Aker ASA offentliggjorde den 17. juli 2020 at selskapet har fremmet et betinget tilbud om å erverve minst 90 prosent av de utestående aksjene i NBT AS til en pris per

aksje på NOK 70. Dette gir en egenkapitalverdi på NBT AS tilsvarende NOK 3,1 milliarder.

Borgestad ASA eier i dag 1.021.345 aksjer i NBT AS, tilsvarende 2,98 prosent av de utestående aksjene i selskapet. Borgestad ASA har akseptert tilbudet fra Aker ASA om å selge sin andel i NBT AS til en totalverdi på NOK 71.494.150.

Tilbudet er underlagt flere betingelser, inkludert ferdigstillelse av en pågående due diligence-prosess, parlamentarisk godkjenning av et nytt tariffregime i Ukraina og finansiering av Zophia-prosjektet. Dersom betingelsene som er angitt i tilbudet fra Aker ASA ikke er oppfylt innen den 30. november 2020 bortfaller tilbudet. I etterkant av offentliggjøring av budet fra Aker ASA har parlamentet i Ukraina godkjent nytt tariffregime.

Borgestad ASA balansefører aksjene i NBT AS etter prinsippene om virkelig verdi. Som en konsekvens av det betingede budet på aksjene i NBT AS fra Aker ASA har Borgestad inntektsført MNOK 42,8 i andre kvartal 2020 som en verdiendring, under øvrige finansinntekter/kostander i resultatregnskapet.



Balanse og likviditet

(tall i parentes er per 31. desember 2019)

Borgestad har i første halvår 2020 tilbakekjøpet i obligasjonslånet BOR03. Ved utgangen av andre kvartal var netto utestående obligasjonsgjeld MNOK 249. Langsiktig gjeld justert for valutasvingninger i Borgestad konsernet er redusert med MNOK 72 de siste tolv måneder.

Konsernet hadde per 30. juni 2020 en totalkapital på MNOK 1 790,3 (1 636,1). Egenkapitalen utgjorde MNOK 571,3 (513,8). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 31,9 prosent per 30. juni 2020 mot 31,4 prosent per 31. desember 2019. Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 426,1 (421,0). Langsiktig gjeld utgjorde MNOK 41,3 (851,4), mens kortsiktig gjeld utgjorde MNOK 1 177,7 (271,0). Årsaken til den vesentlige økningen i

kortsiktig gjeld skyldes at det er under 12 måneder til forfall for pantegjeld og obligasjonsgjelden til Borgestad konsernet. Selskapet har engasjert Arctic Securities AS for å utforske en mulig refinansiering av den utestående obligasjonen med forfall 21. mars 2021.

Kontantstrøm og investeringer

(tall i parentes er per 30. juni 2019)

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var i første halvår 2020 negativ med MNOK 49,3 (-20,3). Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter var negativ med MNOK 7,1 (negativ 1,5), mens kontantstrømmen fra finansielle aktiviteter var positiv med MNOK 14,0 (positiv 9,9). Som følge av dette ble kontantstrømmen i første halvår 2020 negativ med MNOK 42,4 (11,9). Disponibel likviditet per 30. juni 2020 var MNOK 82,2 (141,4).

Borgestad, 20. august 2020

Styret i Borgestad ASA

BORGESTAD ASA KONSERN

Regnskapsrapport per 30. juni 2020

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

		IFRS			
		2020	2019	2020	2019
(NOK 1 000)	NOTER	01.04 - 30.06	01.04 - 30.06	01.01 - 30.06	01.01 - 30.06
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
Driftsinntekter		205 826	259 834	388 110	408 556
Andre inntekter		3 982	7 449	9 786	12 824
Netto driftsinntekter	(3)	209 808	267 284	397 896	421 380
Varekostnader		-81 741	-92 525	-161 299	-151 718
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		-77 535	-79 378	-135 584	-138 944
Andre driftskostnader		-44 571	-73 143	-99 259	-109 451
Sum driftskostnader		-203 848	-245 046	-396 142	-400 113
EBITDA		5 960	22 238	1 754	21 267
Avskrivninger		-10 489	-9 160	-21 101	-18 288
DRIFTSRESULTAT	(3)	-4 529	13 077	-19 347	2 978
Finansinntekter og kostnader					
Rentekostnader		-12 539	-13 964	-24 947	-25 881
Øvrige finansinntekter/kostnader	(4,8)	41 609	-6 995	43 675	-9 043
Netto finansposter		29 070	-20 959	18 728	-34 924
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	(3)	24 541	-7 882	-619	-31 946
Skattekostnad på ordinært resultat		-4 671	-2 020	-2 119	909
PERIODENS RESULTAT		19 870	-9 902	-2 738	-31 037
Minoritetens andel av periodens resultat		-3 752	-2 490	-8 814	-8 924
Majoritetens andel av periodens resultat		23 622	-7 412	6 076	-22 113
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		1,86	-1,09	0,48	-3,26
Oppstilling over totalresultat					
Periodens resultat etter skatt		19 870	-9 902	-2 738	-31 037
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		-24 442	7 007	60 055	-11 775
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper		-	-2 058	-	1 904
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		33	-585	505	-729
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		-6	111	-96	139
Andre egenkapitaltransaksjoner		450	-2 138	72	-2 180
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat		-23 965	2 337	60 536	-12 642
Totalresultat i perioden		-4 095	-7 565	57 798	-43 679
Minoritetens andel av periodens totalresultat		-8 879	-3 065	-3 576	-11 742
Majoritetens andel av periodens totalresultat		4 784	-4 499	61 374	-31 938

KONSOLIDERT BALANSE

		IFRS	
		2020 30.06	2019 31.12
(NOK 1 000)	NOTER		
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skatteiendel		13 494	11 295
Goodwill		89 379	86 733
Varige driftsmidler			
Bygninger		61 583	58 088
Investerings eiendom	(7)	1 008 633	919 132
Driftsløsøre		56 627	53 593
Bruksrette eiendeler	(7)	30 241	30 427
Finansielle anleggsmidler			
Andre fordringer		29 462	23 956
Andre aksjer	(4,8)	73 309	30 407
Andel i tilknyttede selskap		1 484	1 484
SUM ANLEGGSMIDLER		1 364 213	1 215 116
OMLØPSMIDLER			
Varebeholdning		162 596	137 978
Fordringer			
Kundefordringer		177 405	158 260
Andre fordringer		24 862	21 158
Kontanter og kontantekvivalenter			
Bankinnskudd		61 191	103 627
SUM OMLØPSMIDLER		426 054	421 024
SUM EIENDELER		1 790 267	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		-2 381	-2 862
Omregningsdifferanser		141 465	86 648
Annen egenkapital		131 664	125 588
Annen egenkapital		270 748	209 374
Minoritetsinteresser		64 394	67 970
SUM EGENKAPITAL		571 321	513 791
LANGSIKTIG GJELD			
Pensjonsforpliktelser		7 077	7 077
Pantegjeld langsiktig	(5)	-	535 042
Annen langsiktig gjeld	(5)	6 189	3 580
Obligasjonslån	(5)	-	274 942
Utsatt skatt forpliktelser		6 093	9 200
Leieforpliktelser langsiktig	(7)	21 892	21 553
SUM LANGSIKTIG GJELD		41 251	851 394
KORTSIKTIG GJELD			
Kassekreditt	(5)	83 627	61 574
Obligasjonslån	(5)	250 601	-
Leieforpliktelser kortsiktig		9 161	9 368
Pantegjeld	(5)	639 067	30 569
Leverandørgjeld		81 814	69 892
Betalbar skatt	(4)	3 441	2 041
Skyldige offentlige avgifter		34 308	25 727
Annen kortsiktig gjeld		75 676	71 784
SUM KORTSIKTIG GJELD		1 177 695	270 955
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 790 267	1 636 140

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	IFRS	
	2020 01.01–30.06	2019 01.01–30.06
(NOK 1 000)		
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	-24 372	-9 355
+/- Balanseendringer driftsposter	-24 991	-10 211
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-49 363	-19 565
Utbetalinger til andre investeringer	-7 880	-1 544
Innbetalinger fra andre investeringer	781	-3 435
Kontantstrøm fra investerings aktiviteter	-7 099	-4 979
Netto endring i finansiell gjeld	-8 579	-124
Innbetaling av egenkapital	552	30 154
Netto endring kassekreditt	22 053	-8 502
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	14 026	21 528
Kontantstrøm i perioden	-42 437	-3 017
Bank og kassebeholdning	103 627	57 056
Likviditetsbeholdning 01.01	103 627	57 056
Bank og kassebeholdning	61 191	54 039
Likviditetsbeholdning perodeslutt	61 191	54 039
Disponibel likviditet perodeslutt (5)	82 198	67 222

EGENKAPITALOPPSTILLING

	2020 30.06	2019 31.12
(NOK 1 000)		
Egenkapital per 01.01	513 791	439 303
Periodens resultat	-2 738	-61 650
Andre innregnede inntekter og kostnader	60 536	-1 293
Korreksjon av feil tidligere år	-	-2 184
Fortrinnsrettet emisjon	-268	139 614
Egenkapital ved perodeslutt	571 321	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 30.06	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						6 076	-8 814	-2 738
Andre inntekter og kostnader				481	54 817		5 238	60 536
Totale inntekter og kostnader i perioden				481	54 817	6 076	-3 576	57 798
Emisjon	276		-544					-268
Kjøp av av datterselskap								
Egenkapital IFRS 30.06.20	127 248	-80	109 011	-2 381	141 465	131 664	64 394	571 321

	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 2. KVARTAL 2019

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
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 01.04 - 30.06	2019 01.04 - 30.06	2020 01.01 - 30.06	2019 01.01 - 30.06
Eiendom				
Driftsinntekter	6 880	19 614	25 108	38 625
EBITDA	3 280	12 105	8 355	22 541
Avskrivninger	-4 564	-4 477	-9 497	-8 405
Driftsresultat	-1 284	7 628	-1 142	14 136
Øvrige finansinntekter og kostnader	-5 733	-12 305	-11 322	-16 884
Resultat før skatt	-7 004	-4 677	-12 465	-2 748
Ildfast				
Driftsinntekter	203 966	248 208	374 016	383 915
EBITDA	6 095	13 533	-594	5 087
Avskrivninger	-5 767	-4 580	-11 431	-9 677
Driftsresultat	328	8 952	-12 025	-4 591
Øvrige finansinntekter og kostnader	-5 037	-2 357	-5 311	-5 728
Resultat før skatt	-4 710	6 595	-17 336	-10 319
Morselskap, øvrige aktiviteter og elimineringer				
Driftsinntekter	-1 039	-538	-1 228	-1 160
EBITDA	-3 415	-3 400	-6 006	-6 361
Avskrivninger	-158	-103	-173	-206
Driftsresultat	-3 573	-3 503	-6 180	-6 567
Øvrige finansinntekter og kostnader	39 840	-6 296	35 361	-12 312
Resultat før skatt	36 254	-9 799	29 182	-18 879
Total				
Driftsinntekter	209 808	267 284	397 896	421 380
EBITDA	5 960	22 238	1 754	21 267
Avskrivninger	-10 489	-9 160	-21 101	-18 288
Driftsresultat	-4 529	13 077	-19 347	2 978
Øvrige finansinntekter og kostnader	29 070	-20 959	18 728	-34 924
Resultat før skatt	24 541	-7 881	-619	-31 946

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".

Betinget bud på aksjer i NBT AS

Aker ASA offentliggjorde den 17. juli 2020 at Aker ASA har fremmet et betinget tilbud om å erverve minst 90 prosent av de utestående aksjene i den norske onshore vindutvikleren NBT AS til en pris per aksje på NOK 70. En pris per aksje på NOK 70 indikerer en egenkapitalverdi på NBT AS tilsvarende NOK 3,1 milliarder. Borgestad ASA eier i dag 1.021.345 aksjer i NBT AS, tilsvarende 2,98 prosent av de utestående aksjene i selskapet. Borgestad ASA har akseptert tilbudet om å selge sin andel i NBT AS til en totalverdi på NOK 71.494.150.

Tilbudet er underlagt flere betingelser, inkludert ferdigstilling av en pågående due diligence-prosess, parlamentarisk godkjenning av et nytt tariffregime i Ukraina og finansiering av Zophia-prosjektet, som er blant Europas største onshore vindprosjekter. Dersom betingelsene som er angitt i tilbudet ikke er oppfylt innen den 30. november 2020 bortfaller tilbudet.

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 30. juni 2020 foretatt tilbakekjøp av obligasjoner i BOR03 for totalt MNOK 35. Netto utestående i obligasjonslånet, BOR03, er totalt MNOK 249 per 30. juni.

Agora Bytom Sp. z o.o. har lån i Bank Pekao i Polen på MEUR 46,4. Lånet er bokført til amortisert kost, forfall på lånet er 30. juni 2021.

Höganäs Borgestad har kortsiktig gjeld på MNOK 101 i Nordea, i tillegg har konsernet kredittfasiliteter for løpende arbeidskapital. Låneforfall er april 2021.

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 30. juni 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:	30.06.2020	31.12.2019
Inngående balanse 01.01	919 132	941 136
Tilgang	949	1 777
Avskrivning	-8 976	-15 765
Valutaomregning	97 528	-8 016
Sum investeringseiendom ved periodeslutt	1 008 633	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	30.06.2020	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	73 309	60	-	73 249
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	-2 381	-	-2 381	-
SUM	70 928	60	-2 381	73 249

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

Spesifikasjon av endringer i Nivå 3	2020 30.06	2019 31.12
Virkelig verdi 01.01	30 400	30 404
Nedskrivning og valutajustering		-4
Verdiendringer ført i resultatregnskap	42 849	-
SUM	73 249	30 400

Den investeringen med bredest utfallsrom gjelder aksjeinvestering i NBT AS som er verdsatt til TNOK 70 422. NBT AS er et investeringsselskap som utvikler og investerer i vindkraftprosjekter i Ukraina og Kina.

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 kombinertkapasitet på 792,5 MWh. Zophia blir den største landbaserte vindkraftparken i Europa ved ferdigstilling. 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. NBT har så langt sikret finansiering for en del av prosjektet.

Selskapet er i en utviklingsfase. 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. Aker ASA ("Aker") offentliggjorde den 17. juli 2020 at Aker har fremmet et betinget tilbud ("Tilbudet") om å erverve minst 90 prosent av de utestående aksjene i den norske onshore vindutvikleren NBT AS ("NBT") til en pris per aksje på NOK 70. En pris per aksje på NOK 70 indikerer en egenkapitalverdi på NBT tilsvarende NOK 3,1 milliarder. Tilbudet er underlagt flere betingelser, inkludert ferdigstilling av en pågående due diligence-prosess, parlamentarisk godkjenning av et nytt tariffregime i Ukraina og finansiering av Zophia-prosjektet, som er blant Europas største onshore vindprosjekter. Dersom betingelsene som er angitt i Tilbudet ikke er oppfylt innen den 30. november 2020 bortfaller Tilbudet.

Borgestad mener at NOK 70 per aksje reflekterer virkelig verdi av aksjene i NBT AS basert på det betingede budet fremmet av Aker ASA. I etterkant av budet har parlamentet i Ukraina godkjent nytt tariffregime uten materielle endringer.

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, 20. august 2020

Styret i Borgestad ASA

*Christen Knudsen
Styreleder
(Sign.)*

*Gudmund Bratrud
Styremedlem
(Sign.)*

*Anita Ballestad
Styremedlem
(Sign.)*

*Jacob Andreas Møller
Styremedlem
(Sign.)*

*Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem
(Sign.)*

*Pål Feen Larsen
adm. Direktør
(Sign.)*

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.

Vi bekrefter at det sammendratte halvårsregnskapet for perioden 01.01 til 30.06 2020, 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.

Halvårsrapporten 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, 20. august 2020

Styret i Borgestad ASA

*Christen Knudsen
Styreleder
(Sign.)*

*Gudmund Bratrud
Styremedlem
(Sign.)*

*Anita Ballestad
Styremedlem
(Sign.)*

*Jacob Andreas Møller
Styremedlem
(Sign.)*

*Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem
(Sign.)*

*Pål Feen Larsen
adm. Direktør
(Sign.)*