

3

**DELÅRSRAPPORT
TREDJE KVARTAL 2020**

HOVEDTREKK I TREDJE KVARTAL

- Omsetning og EBITDA er tilbake på tilnærmet samme nivå som før Covid-19 pandemien.
- Konsernet oppnådde et resultat før skatt på MNOK 13,7.
- Omsetningen blant leietakerne og antall besøkende i Agora Bytom har fortsatt en stigende trend.
- EBITDA for segment ildfast ble MNOK 23,2 mot MNOK 25,3 i tredje kvartal i 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)	Q3		Q1-Q3	
	2020	2019	2020	2019
Driftsinntekter	261,3	261,0	659,2	682,4
Driftskostnader eks avskrivninger	230,2	227,0	626,4	627,1
EBITDA	31,1	34,1	32,8	55,3
Avskrivninger	7,7	8,4	28,9	26,7
Driftsresultat EBIT	23,3	25,6	4,0	28,6
Netto finansposter	-9,6	-10,8	9,1	-45,7
Ordinært resultat før skattekostnad	13,7	14,8	13,1	-17,1

Omsetning og EBITDA for konsernet i tredje kvartal 2020 er tilbake på tilnærmet samme nivå som før Covid-19 pandemien. Konsernet påvirkes positivt av svak norsk krone. Covid-19 pandemien påvirker aktiviteten i segment ildfast ved at omfanget av vedlikehold på hvert enkelt

installasjonsoppdrag er redusert, samt at etterspørselen etter ildfaste produkter har gått ned. Foruten fokus på smittevern har segment eiendom hatt en tilnærmet normal aktivitet gjennom tredje kvartal. Leieinntekter og EBITDA er påvirket av midlertidige reduksjoner i leie.

Eiendom

Segment eiendom (MNOK)	Q3		Q1-Q3	
	2020	2019	2020	2019
Driftsinntekter	16,5	20,2	41,6	58,8
EBITDA	10,5	11,1	18,9	33,6
EBIT	6,1	6,8	4,9	21,0

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 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, treningscenter, klatrevegg, tog for barn samt et rikt utvalg av kaféer. Borgestad anser at en variert leietagermix er en forutsetning for økt omsetningen i fremtiden.

Situasjonen relatert til Covid-19 følger trenden i Europa generelt, dvs. stigende smitte i det polske samfunnet. Utøver generelle smittevernstiltak har polske myndigheter innført begrensning ved alle former for serveringssteder. Det er nå kun tillatt med take-away. Det er i tillegg innført spesifikke begrensninger vedrørende sosialt samvært i Polen, på linje med de norske retningslinjene. Agora Bytom er ikke vesentlig påvirket av tiltakene innført i Polen den siste tiden.

Omsetning og besökende i Agora Bytom i tredje kvartal har vært stigende i forhold til andre kvartal 2020, men er fortsatt påvirket av Covid-19 pandemien. Antall besökende for tredje kvartal 2020 utgjorde 72 prosent av antall besökende i tredje kvartal 2019. I andre kvartal 2020 utgjorde antall besökende 45 prosent av antall besökende i samme periode i 2019. Omsetningen bland leietakerne i Agora Bytom i tredje kvartal 2020 var på 86 prosent sammenlignet med tredje kvartal 2019. Bransjer som mote, sport og husholdningsartikler etc. er tilbake på samme omsetningsnivå som før nedstengning, mens

bransjer som restauranter, kaféer og underholdning har vesentlig omsetningsnedgang som følge av smittevern og distansering.

EBITDA for segment eiendom i tredje kvartal 2020 var MNOK 10,5 mot MNOK 11,1 i tredje kvartal 2019. EBITDA for tredje kvartal inkluderer en tilbakeføring av avsetninger til forventede tap avsatt i første kvartal 2020 iht. IFRS 9 på MNOK 0,7 og en positiv valutaeffekt for konsernet på MNOK 0,6 som følge av svak norsk krone mot euro i perioden.

Leieinntektene for tredje kvartal 2020 er redusert med 18,3 prosent sammenlignet med tredje kvartal 2019. Nedgangen er et resultat av midlertidige avtalte leiereduksjoner som følge av Covid-19 pandemien. Leiereduksjoner er i all vesentlighet avtalt for en periode på tre til seks måneder, med gradvis normalisering av leie. Borgestad forventer å være tilbake på samme leienivå som før Covid-19 nedstengningen i løpet av første halvår av 2021.

Leiekontrakter med fem og ti års varighet som utløper i fjerde kvartal 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 nedstengningen i mars 2020. Agora Bytom har gjennom 2020 forlenget med flere viktige leietakere i senteret. Andelen av areal med utløp i 2020 og 2021 er redusert til 8,9 prosent (30,7 prosent 31.12.2019), der 2,3 prosent forfaller i 2020 og 6,6 prosent i 2021. Vektet gjennomsnitt for leiekontrakter (WAULT) beregnet med utgangspunkt i areal for Agora Bytom er på 4,01 år (3,92 år 31.12.2019). Borgestad forventer å fullføre prosessen vedrørende forlengelser i tiden frem mot forfall i juni 2021.

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

Ildfast industri

Segment Ildfast industri (MNOK)	Q3		Q1-Q3	
	2020	2019	2020	2019
Driftsinntekter	245,3	241,4	619,3	625,3
EBITDA	23,2	25,3	22,6	30,4
EBIT	20,1	21,2	8,0	16,6

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 prosessindustrien 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 en ledende aktør innen den ildfaste bransjen. Konsernets anlegg 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.

Omsetningen for tredje kvartal 2020 er på MNOK 245,3 sammenlignet med MNOK 241,4 i samme periode i 2019.

Installasjonsvirksomheten har økt aktivitet og omsetning i tredje kvartal 2020. Omsetningen av ildfaste produkter er redusert i kvartalet sammenlignet med tredje kvartal 2019.

Segment ildfast leverer et EBITDA for tredje kvartal 2020 på MNOK 23,2, MNOK 2,1 lavere enn tredje kvartal 2019. Nedgangen er et resultat av økte kostander i forbindelse med endrede rutiner for å overholde smittevernreglene ved gjennomføring av installasjonsprosjekter, samt redusert etterspørsel, av ildfaste produkter i kvartalet. Höganäs Borgestad forventer normalt aktivitetsnivå innen installasjon i fjerde kvartal 2020, og økning i aktiviteten i første kvartal 2021. For ildfaste produkter forventes det samme produksjons- og omsetningsnivå de neste kvartalene som hittil i 2020.

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



Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segment Øvrige aktiviteter (MNOK)	Q3		Q1-Q3	
	2020	2019	2020	2019
EDITDA	-2,7	-2,4	-8,7	-8,7
EBIT	-2,8	-2,5	-9,0	-9,0

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 tariffer for kraftleveranse. Forventet ferdigstillelse og operativ drift av vindparken er i andre halvår 2020.

NBT har i den senere tid sikret rettigheten 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 tariffer 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 tilbuddet fra Aker ASA om å selge sin andel i NBT AS til en totalverdi på NOK 71.494.150.

Tilbuddet 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 tilbuddet fra Aker ASA ikke er oppfylt innen den 30. november 2020 bortfaller tilbuddet. I etterkant av offentliggjøring av budet fra Aker ASA har parlamentet i Ukraina godkjent nytt tariffregime.

Borgestad ASA presenterer 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 2020 redusert ytterligere i utestående gjeld i obligasjonslånet BOR03. Ved utgangen av tredjekvartal var netto utestående obligasjonsgjeld MNOK 249. Gjelden i Agora Bytom er per 30.09.20 på MEUR 45,9, som er et historisk lavt nivå.

Konsernet hadde per 30. september 2020 en totalkapital på MNOK 1 815,3 (1 636,1). Egenkapitalen utgjorde MNOK 596,9 (513,8). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 32,9 prosent per 30. september 2020 mot 31,4 prosent per 31. desember 2019.

Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 438,7 (421,0). Langsiktig gjeld utgjorde MNOK 38,4 (851,4), mens kortsiktig gjeld utgjorde MNOK 1 180 (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 utrede en mulig refinansiering av den utestående obligasjonen med forfall 21. mars 2021.

Kontantstrøm og investeringer

(tall i parentes er per 30. september 2019)

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var per 30.09.20 negativ med MNOK 45,8 (negativ 40,2). Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter var negativ med MNOK 8,7 (negativ 6,0), mens kontantstrømmen fra finansielle aktiviteter var positiv med MNOK 13,2 (positiv 36,1). Som følge av dette ble kontantstrømmen per 30. september negativ med MNOK 41,3 (negativ 10,1). Disponibel likviditet per 30. september 2020 var MNOK 84,1 (51,3).

Borgestad, 29. oktober 2020

Styret i Borgestad ASA

BORGESTAD ASA KONSERN

Regnskapsrapport per 30. september 2020

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

(NOK 1 000)	NOTER	IFRS			
		2020 01.07 - 30.09	2019 01.07 - 30.09	2020 01.01 - 30.09	2019 01.01 - 30.09
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
Driftsinntekter		244 955	253 304	633 065	661 860
Andre inntekter		16 333	7 744	26 119	20 567
Netto driftsinntekter	(3)	261 288	261 047	659 184	682 427
Varekostnader		-77 224	-60 435	-238 523	-212 153
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		-80 838	-84 980	-216 423	-223 924
Andre driftskostnader		-72 163	-81 580	-171 423	-191 031
Sum driftskostnader		-230 226	-226 995	-626 368	-627 108
EBITDA		31 062	34 052	32 816	55 319
Avskrivninger		-7 750	-8 448	-28 851	-26 736
DRIFTSRESULTAT	(3)	23 312	25 604	3 965	28 583
Finansinntekter og kostnader					
Rentekostnader		-11 839	-14 540	-36 786	-40 421
Øvrige finansinntekter/kostnader	(4,8)	2 232	3 768	45 907	-5 275
Netto finansposter		-9 607	-10 772	9 121	-45 696
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	(3)	13 706	14 832	13 087	-17 114
Skattekostnad på ordinært resultat		-4 894	4 249	-7 013	5 158
PERIODENS RESULTAT		8 812	19 081	6 073	-11 956
Minoritetens andel av periodens resultat		7 423	8 662	-1 392	-262
Majoritetens andel av periodens resultat		1 389	10 419	7 465	-11 694
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		0,1	1,5	0,6	-1,7
Oppstilling over totalresultat					
Periodens resultat etter skatt		8 812	19 081	6 073	-11 956
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		16 127	6 756	76 182	-5 019
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper		-	-1 904	-	-
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		772	492	1 277	-237
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		-147	-93	-243	45
Andre egenkapitaltransaksjoner		-	-46	72	-2 226
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat		16 752	5 205	77 288	-7 437
Totalresultat i perioden		25 563	24 286	83 362	-19 394
Minoritetens andel av periodens totalresultat		1 389	9 277	-2 187	-2 465
Majoritetens andel av periodens totalresultat		24 174	15 010	85 549	-16 928

KONSOLIDERT BALANSE

(NOK 1 000)	NOTER	IFRS		
		2020 30.09	2019 31.12	
EIENDELER				
ANLEGGSMIDLER				
Immaterielle eiendeler				
Utsatt skatteinidel		10 162	11 295	
Goodwill		91 681	86 733	
Varige driftsmidler				
Bygninger		66 585	58 088	
Investeringseiendom	(7)	1 021 909	919 132	
Driftsløsøre		57 742	53 593	
Bruksretteiendeler	(7)	27 072	30 427	
Finansielle anleggsmidler				
Andre fordringer		26 654	23 956	
Andre aksjer	(4,8)	73 319	30 407	
Andel i tilknyttede selskap		1 484	1 484	
SUM ANLEGGSMIDLER		1 376 609	1 215 116	
OMLØPSMIDLER				
Varebeholdning		160 183	137 978	
Fordringer				
Kundefordringer		196 095	158 260	
Andre fordringer		20 081	21 158	
Kontanter og kontantekvivalenter				
Bankinnskudd		62 321	103 627	
SUM OMLØPSMIDLER		438 680	421 024	
SUM EIENDELER		1 815 289	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		-1 828	-2 862	
Omregningsdifferanser		163 697	86 648	
Annen egenkapital		133 053	125 588	
Annen egenkapital		294 922	209 374	
Minoritetsinteresser		65 783	67 970	
SUM EGENKAPITAL		596 884	513 791	
LANGSIKTIG GJELD				
Pensjonsforpliktelser		6 960	7 077	
Pantegjeld langsigktig	(5)	-	535 042	
Annen langsigktig gjeld	(5)	5 507	3 580	
Obligasjonslån	(5)	-	274 942	
Utsatt skatt forpliktelser		6 999	9 200	
Leieforpliktelser langsigktig	(7)	18 888	21 553	
SUM LANGSIKTIG GJELD		38 354	851 394	
KORTSIKTIG GJELD				
Kassekredit	(5)	82 904	61 574	
Obligasjonslån	(5)	251 753	-	
Leieforpliktelser kortsigktig		9 161	9 368	
Pantegjeld	(5)	647 647	30 569	
Leverandørgjeld		62 428	69 892	
Betalbar skatt	(4)	8 486	2 041	
Skyldige offentlige avgifter		38 484	25 727	
Annen kortsigktig gjeld		79 187	71 784	
SUM KORTSIKTIG GJELD		1 180 051	270 955	
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 815 289	1 636 140	

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	IFRS	
	2020 01.01 - 30.09	2019 01.01 - 30.09
(NOK 1 000)		
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	-15 145	7 978
+/- Balanseendringer driftsposter	-30 661	-48 140
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-45 806	-40 163
Utbetalinger til andre investeringer	-9 508	-6 000
Innbetalinger fra andre investeringer	780	-
Kontantstrøm fra investerings aktiviteter	-8 728	-6 000
Netto endring i finansiell gjeld	-8 654	12 295
Innbetaling av egenkapital	552	30 154
Netto endring kassekreditt	21 330	-6 361
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	13 228	36 089
Kontantstrøm i perioden	-41 306	-10 074
Bank og kassebeholdning	103 627	57 056
Likviditetsbeholdning 01.01	103 627	57 056
Bank og kassebeholdning	62 321	46 982
Likviditetsbeholdning periodeslutt	62 321	46 982
Disponibel likviditet periodeslutt	(5)	84 136
		51 290

EGENKAPITALOPPSTILLING

	2020 30.09	2019 31.12
(NOK 1 000)		
Egenkapital per 01.01	513 791	439 303
Periodens resultat	6 073	-61 650
Andre innregnede inntekter og kostnader	77 288	-1 293
Korreksjon av feil tidligere år	-	-2 184
Fortrinnsrettet emisjon	-268	139 614
Egenkapital ved periodeslutt	596 884	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 periodeslutt 30.09	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	Annен valuta-omregn. reserve	Annен egen kapital	Minoritets interesser	Sum
<i>(NOK 1 000)</i>								
Egenkapital IFRS 01.01.20	126 972	-80	109 554	-2 862	86 648	125 588	67 970	513 791
Periodens resultat						7 465	-1 392	6 073
Andre inntekter og kostnader				1 034	77 049		-795	77 288
Totale inntekter og kostnader i perioden				1 034	77 049	7 465	-2 187	83 361
Emisjon	276			-544				-268
Egenkapital IFRS 30.09.20	127 248	-80	109 011	-1 828	163 697	133 053	65 784	596 884

	Selskaps-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Kontant-strøms sikring	Annен valuta-omregn. reserve	Annен egen kapital	Minoritets interesser	Sum
<i>(NOK 1 000)</i>								
Egenkapital IFRS 01.01.19	33 933	-80	62 980	-3 845	88 843	192 577	64 896	439 303
Periodens resultat						-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 3. KVARTAL 2020

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

NOTE 1 PRINSIPPNOTE OG SAMMENLIGNBARE TALL

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

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 parantes:

- 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 %)

Tilknyttet selskap med eierandel 50 % eller mindre:

Norwegian Crew Management AS (33,33 %)

NOTE 3 SEGMENTFORDELING

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

	2020 01.07 - 30.09	2019 01.07 - 30.09	2020 01.01 - 30.09	2019 01.01 - 30.09
Eiendom				
Driftsinntekter	16 479	20 182	41 586	58 806
EBITDA	10 513	11 078	18 867	33 619
Avskrivninger	-4 449	-4 241	-13 945	-12 646
Driftsresultat	6 064	6 837	4 922	20 973
Øvrige finansinntekter og kostnader	-6 073	407	-17 396	-16 478
Resultat før skatt	-9	7 243	-12 474	4 495
Ildfast				
Driftsinntekter	245 311	241 358	619 328	625 273
EBITDA	23 227	25 339	22 633	30 426
Avskrivninger	-3 172	-4 103	-14 603	-13 780
Driftsresultat	20 055	21 236	8 030	16 645
Øvrige finansinntekter og kostnader	-1 845	-2 021	-7 155	-7 750
Resultat før skatt	18 211	19 215	875	8 896
Morselskap, øvrige aktiviteter og elimineringer				
Driftsinntekter	-503	-493	-1 730	-1 652
EBITDA	-2 678	-2 365	-8 684	-8 727
Avskrivninger	-130	-103	-303	-309
Driftsresultat	-2 808	-2 468	-8 987	-9 036
Øvrige finansinntekter og kostnader	-1 689	-9 157	33 673	-21 469
Resultat før skatt	-4 496	-11 626	24 685	-30 505
Total				
Driftsinntekter	261 288	261 047	659 184	682 427
EBITDA	31 062	34 052	32 816	55 319
Avskrivninger	-7 750	-8 448	-28 851	-26 736
Driftsresultat	23 312	25 604	3 965	28 583
Øvrige finansinntekter og kostnader	-9 607	-10 772	9 121	-45 696
Resultat før skatt	13 706	14 832	13 087	-17 114

NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER

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 uteslående 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 tilsvarende NOK 3,1 milliarder. Borgestad ASA eier i dag 1.021.345 aksjer i NBT AS, tilsvarende 2,98 prosent av de uteslående aksjene i selskapet. Borgestad ASA har akseptert tilbuddet om å selge sin andel i NBT AS til en totalverdi på NOK 71.494.150.

Tilbuddet er underlagt flere betingelser, inkludert ferdigstillelse av en pågående due diligence-prosess og finansiering av Zophia-prosjektet, som er blant Europas største onshore vindprosjekter. Dersom betingelsene som er angitt i tilbuddet ikke er oppfylt innen den 30. november 2020 bortfaller tilbuddet.

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 gjennomført tilbakekjøp av obligasjoner i BOR03 for totalt MNOK 35. Netto utestående i obligasjonslånet, BOR03, er totalt MNOK 249 per 30. september.

Agora Bytom Sp. z o.o. har lån i Bank Pekao i Polen på MEUR 45,9. Lånet er bokført til amortisert kost. Forfall på lånet er 30. juni 2021.

Höganäs Borgestad har kortsiktig gjeld på MNOK 96 i Nordea, i tillegg har konsernet kredittfasiliteter for løpende a beidskapital. Låneforfall er april 2021.

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 30. september 2020 har selskapet 8 010 egne aksjer til en kostpris på TNOK 515.

NOTE 7 INVESTERINGSEIENDOM, BRUKSRETTEIENDELER OG LEIEFORPLIKTELSER

Oversikt over endring i investeringseiendom i perioden:	30.09.2020	31.12.2019
Inngående balanse 01.01	919 132	941 136
Tilgang	1 134	1 777
Avskrivning	-12 700	-15 765
Valutaomregning	114 343	-8 016
Sum investeringseiendom ved periodeslutt	1 021 909	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	30.09.2020	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	73 319	60	-	73 259
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	-1 828	-	-1 828	-
SUM	71 491	60	-1 828	73 259

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

Spesifikasjon av endringer i Nivå 3	2020	2019
	30.09	31.12
Virkelig verdi 01.01	30 400	30 404
Nedskrivning og valutajustering	10	-4
Verdiendringer ført i resultatregnskap	42 849	-
SUM	73 259	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 omrent MEUR 400. Windpark 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 tariffer 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. 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 prosjektporleføljen er at selskapet løpende klarer å reise nødvendig kapital til å finansiere den løpende drift og investeringer. Aker ASA offentliggjorde den 17. juli 2020 at Aker 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 tilsvarende NOK 3,1 milliarder. Tilbuddet 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, som er blant Europas største onshore vindprosjekter. Dersom betingelsene som er angitt i tilbuddet ikke er oppfylt innen den 30. november 2020 bortfaller tilbuddet.

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 inntektført 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 voldgiftdomstolen 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 behøftet med potensielt vesentlig estimeringsusikkerhet. Motparten i saken har innlevert sitt tilsvarende vedtak til voldgiftsdomstolen som inneholder et motkrav. Borgestad mener det ikke er grunnlag for motkravet, og har således ikke hensyntatt dette kravet i regnskapet.

Borgestad, 29. oktober 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 langsigkt målsetting og som grunnlag for interne diskusjoner og beslutninger. Målene er justert etter IFRS, definert, beregnet og brukt på en konsistent og gjennomsiktig 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