



B

DELÅRSRAPPORT TREDJE KVARTAL 2021

HOVEDTREKK I TREDJE KVARTAL

- Driftsinntekter og EBITDA er bedret i Q3 2021 sammenlignet med Q3 2020.
- Segment ildfast har hatt god aktivitet i perioden og økte omsetningen med 12 prosent.
- Eiendommene i Borgestad Næringspark er solgt for MNOK 80. Estimert gevinst av salget er MNOK 37,4.
- Sinsay, en motekjede som retter seg mot unge voksne, har økt leiearealet i Agora Bytom med om lag 600 m2.
- Ved utgangen av tredje kvartal er utleiegrad i Agora Bytom på 93,4 prosent.



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	
	2021	2020	2021	2020
Driftsinntekter	290,7	261,3	692,0	659,2
Driftskostnader eks avskrivninger	256,3	230,2	659,5	626,4
EBITDA	34,4	31,1	32,6	32,8
Avskrivninger	7,4	7,7	24,0	28,9
Driftsresultat EBIT	27,0	23,3	8,6	4,0
Netto finansposter	-14,7	-9,6	-43,1	9,1
Ordinært resultat før skattekostnad	12,3	13,7	-34,5	13,1

Borgestad konsernet er fortsatt preget av Covid-19 pandemien, spesielt innen segment eiendom. For segment ildfast og spesifikt installasjonsvirksomheten i Sverige, har det vært et kvartal med høyest aktivitet noensinne. På grunn av den høye aktiviteten, og fortsatt delvis begrensinger for reisevirksomhet og karantener i ulike land, har det vært utfordrende å tilordne tilstrekkelig faglært personell til gjennomføring av installasjonsoppdragene.

I tredje kvartal har aktiviteten i Agora Bytom vært tilnærmet som før pandemien. En varig gjenåpning vil være positivt for leieinntekter og EBITDA.

Segment eiendom har i tredje kvartal akseptert et bud på MNOK 80 for eiendommene i Borgestad Næringspark AS, transaksjonen ble gjennomført 20. oktober.

Eiendom

Segment eiendom (MNOK)	Q3		Q1-Q3	
	2021	2020	2021	2020
Driftsinntekter	16,6	16,5	40,8	41,6
EBITDA	8,5	10,5	17,9	18,9
EBIT	5,6	6,1	7,8	4,9

Konsernets eiendomsvirksomhet omfatter eiendommer i Polen og Norge.

Kjøpesenteret Agora Bytom i Polen er konsernets største 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 lokaler til et vidt spekter av leietagere som blant annet omfatter store internasjonale kjeder og viktige polske merkevarer, 8 kinosaler, treningssenter samt et rikt utvalg av kaféer. Borgestad anser at en variert leietagermikser er en forutsetning for økt omsetningen i fremtiden.

Situasjonen i Polen relatert til Covid-19 fulgte trenden i Europa i første halvår, dvs. stigende smitte i første kvartal og synkende smitte i andre kvartal. Agora Bytom ble fra 20. mars til 3. mai på nytt delvis nedstengt grunnet økende smitte. Nedstengningene førte til at det kun var leietakere som omsatte dagligvarer, sanitærartikler, apotekartikler og tjenesteytende bransjer som bank og lignende, som hadde anledning til å holde åpent. Resterende leietakere var pålagt å holde stengt. For Agora Bytom medførte det at kun ca. 30 prosent av leietakerne kunne holde åpent. Fra 4. mai var ca. 70 prosent av senterets leietakere åpne etter lettelsener i smitteverntiltakene, og i slutten av mai gjenåpnet resterende leietakere. Leietakere som kino, treningssenter og serveringssteder har i tredje kvartal hatt enkelte begrensninger på driften for å ivareta smitteverntiltakene.

I tredje kvartal signerte Agora Bytom en utvidelse av leiekontrakten med Sinsay, en internasjonal aktør innen mote og klær rettet mot unge voksne, en del av LPP konsernet. Utvidelsen av leiearealet fra 323 kvm til 899 kvm på etasje +1 i kjøpesenteret øker utleiegraden i Agora Bytom med 1,9 prosent. Sinsay estimerer å åpne de nye lokalene senest 15. desember 2021. Utvidelsen av lokalet til Sinsay er en viktig annerkjennelse av Agora Bytom

sin attraktive posisjon i det lokale markedet i Bytom. Utleiemarkedet begynner å normaliseres og ved utgangen av tredje kvartal er utleiegraden 93,4 prosent.

Agora Bytom har i tredje kvartal driftet kjøpesenteret tilnærmet som før pandemien. Det er flere bransjer som er tilbake på samme omsetningsnivå som før Covid-19 pandemien, men den totale omsetningen i senteret er redusert med 10,4 prosent i tredje kvartal 2021 sammenlignet med samme periode i 2019, før pandemien. Kaféer og restauranter er en bransje som har hatt nedgang i omsetning på ca. 15 prosent i tredje kvartal sammenlignet med samme periode i 2019. Kinoen i Agora har en positiv utvikling i tredje kvartal sammenlignet med samme periode i 2019, og er tilnærmet på samme omsetningsnivå for perioden som før pandemien til tross for et mindre attraktivt program og begrensninger i forhold til smitteverntiltak.

Tredje kvartal 2021 er sammenlignbart med tredje kvartal 2020 der alle senterets leietakere har vært åpne i begge perioder. Omsetningen i Agora Bytom økte med 4,9 prosent i tredje kvartal 2021 sammenlignet med samme periode i 2020. Antall besøkende ble redusert med 2,2 prosent i tredje kvartal 2021 sammenlignet med tredje kvartal 2020.

EBITDA for segment eiendom i tredje kvartal 2021 var MNOK 8,5 mot MNOK 9,8 justert EBITDA¹ for tredje kvartal 2020. Omsetning og EBITDA for segment eiendom preges fortsatt av Covid-19 pandemien. Borgestad forventer et fjerde kvartal for segment eiendom på nivå med tredje kvartal, både for leieinntekter og EBITDA, under forutsetning av at det ikke innføres nye inngripende smitteverntiltak i Polen i perioden, noe som på tidspunktet for avleggelse av tredje kvartals rapporten ikke synes sannsynlig.

Segment eiendom inkluderer også det 100 prosent eide selskapet Borgestad Næringspark AS lokalisert i Skien. Borgestad aksepterte i tredje kvartal et bud på MNOK 80

¹ Justert EBITDA er redusert med tilbakeføring av tapsavsetning iht. IFRS 9 i tredje kvartal 2020.

for eiendommene tilknyttet Borgestad Næringspark AS og transaksjonen ble gjennomført 20. oktober. Beregnet gevinst fra salget er MNOK 37,4, som bokføres i fjerde kvartal 2021. De totale leieinntektene i segment eiendom inkluderer MNOK 1,4 i leieinntekter for tredje kvartal

og MNOK 4,0 i leieinntekter for de første tre kvartalene i 2021. EBITDA for segmentet inkluderer MNOK 0,9 for tredje kvartal og EBITDA på MNOK 1,8 for de tre første kvartalene i 2021.

Ildfast industri

Segment Ildfast industri (MNOK)	Q3		Q1-Q3	
	2021	2020	2021	2020
Driftsinntekter	274,6	245,3	652,3	619,3
EBITDA	29,1	23,2	24,8	22,6
EBIT	24,6	20,1	11,2	8,0

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 som 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.

Segment ildfast hadde i tredje kvartal en omsetning på MNOK 274,6 mot MNOK 245,3 i samme periode i 2020, en økning på 12 prosent. EBITDA ble positivt med MNOK 29,1 mot MNOK 23,2 i tredje kvartal 2020. Omsetningen i første tre kvartaler var MNOK 652,3 som er en økning på 5,3 prosent sammenlignet med 2020. Höganäs Borgestad har i tredje kvartal 2021 hatt god aktivitet spesielt innen installasjon og service. Grunnet reiserestriksjoner og andre utfordringer relatert til Covid-19 har konsernet hatt utfordringer med å skaffe tilstrekkelig kompetent arbeidskraft og har som følge av utfordringene takket nei til flere potensielle oppdrag i perioden.

Borgestad annonserte den 2. mars 2021 at Höganäs Borgestad konsernet hadde inngått et strategisk samarbeid med den tyske leverandøren av ildfaste kvalitetsprodukter, Refratechnik GmbH. Avtalen med Refratechnik innebærer at den tyske produsenten skal levere standard steinprodukter til Höganäs Borgestad. Refratechnik har store og effektive produksjonsanlegg som vil bidra til at Höganäs Borgestads kunder vil

kunne få økt fleksibilitet og et større produktutvalg. Borgestad ASA forventer at samarbeidsavtalen vil bidra til økt lønnsomhet. EBITDA forventes forbedret med minst MNOK 25 per år fra 2022, mens kapitalbindingen forventes å bli redusert med mellom MNOK 90 og MNOK 120 innen 12 måneder etter at produksjonen er avviklet. Grunnet et svært utfordrende råvaremarked og samtidige utfordringer med frakt av råvarer, ble produksjonen avviklet 21. oktober i stedet for 30. september for å kunne produsere allerede ordrebekreftede egenproduserte produkter til konsernets kunder.

Den ildfaste bransjen er som mange andre bransjer påvirket av utfordringene vedrørende logistikk og stigende priser. Bransjen generelt har den senere tid merkbart lengre leveringstider grunnet høy aktivitet innen den ildfaste bransjen, men også på grunn av utfordringer i tilknytning til leveranser av råvarer. Den utfordrende logistikk situasjonen i verden vil etter all sannsynlighet også påvirke leveringstider i de kommende kvartaler. I tillegg forventer Höganäs Borgestad at prisene på innsatsfaktorene til ildfastematerialer vil øke, noe som vil føre til økte priser på produkter og tjenester til sluttkundene.

Borgestad forventer et fjerde kvartal med høyere aktivitet for installasjonsvirksomheten enn i samme periode som i 2020. Videre forventer konsernet også bedre resultater for fjerde kvartal enn hva tilfellet var for fjerde kvartal 2020.



Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segment Øvrige aktiviteter (MNOK)	Q3		Q1-Q3	
	2021	2020	2021	2020
EDITDA	-3,2	-2,7	-10,2	-8,7
EBIT	-3,3	-2,8	-10,4	-9,0

Øvrige aktiviteter omfatter primært morselskapet Borgestad ASA.

Borgestad eier en andel på ca. 3 prosent i Emergy AS (tidligere 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. Selskapet har også operative vindkraftanlegg i Syvash i Ukraina, med en produksjonskapasitet på 246 MWh. Syvash eies sammen med Total Eren.

Emergy innehar 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 tariffer med garantert leveranse til statlige ukrainske kraftselskaper.

Emergy har også inngått partnerskap med Windvision for å realisere landbaserte vindprosjekter i Serbia på tilsammen 800 MW.

Balanse

(tall i parentes er per 31. desember 2020)

Konsernet hadde per 30. september 2021 en total kapital på MNOK 1 549,4 (1 534,2). Egenkapitalen utgjorde MNOK 351,9 (383,8). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 22,7 prosent per 30. september 2021 mot 25,0 prosent per 31. desember 2020.

Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 413,9 (369,0). Langsiktig gjeld utgjorde MNOK 732,8 (765,7), mens kortsiktig gjeld utgjorde MNOK 464,6 (384,7). Langsiktig gjeld reduseres som følge av omklassifisering av pantegjeld fra langsiktig- til kortsiktig gjeld da det er under 12 måneder til forfall på gjelden til Höganäs Borgestad konsernet, forfall 30. juni 2022. Avtalen med Nordea om finansiering av Höganäs Borgestad ble inngått i første kvartal 2021. Både Nordea og Borgestad var enige om at det er ønskelig å reforhandle finansieringen av Höganäs Borgestad konsernet i første halvår 2022 som følge av de forventede positive endringene for Höganäs Borgestad konsernet etter avviklingen av steinfabrikken og oppstart av samarbeidet med Refratechnik er gjennomført.



I forbindelse med gjennomføring av transaksjonen ved salg av Borgestad Næringspark 20. oktober, har Borgestad innløst og slettet kredittfasiliteten til Sparebank 1 Sørøst Norge. Borgestad hadde per 30. september benyttet MNOK 45,7 av fasiliteten på totalt MNOK 50. Transaksjonen tilfører konsernet likviditet og bidrar til redusert gjeldsbelastning i tråd med konsernets utalte strategi.

Borgestad ASA har gjennom utstedelsen av obligasjonslånet «BOR04» en betingelsen i låneavtalen vedrørende konsernets bokførte egenkapital som til enhver tid skal være høyere enn MNOK 350. Som en konsekvens av nedskrivninger og andre påvirkninger av pandemien er Borgestad ASA nær covenant-kravet for bokført egenkapital. Salget av eiendommene i Borgestad Næringspark AS i oktober styrker konsernets egenkapitalen med MNOK 37,4. Styret forventer å overholde covenants i konsernets låneavtale i fjerde kvartal som følge av styrkingen av egenkapitalen.

Styret ønsker å videreutvikle konsernet i tråd med konsernets strategi og har tro på en positiv verdiutvikling av konsernets investeringer.

Kontantstrøm, investeringer og likviditet

(tall i parentes er per 30. september 2020)

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var per 30. september 2021 negativ med MNOK 7,0 (negativ 45,8). Kontantstrømmen fra investerings aktiviteter var negativ med MNOK 13,4 (negativ 8,7), mens kontantstrømmen fra finansielle aktiviteter var negativ med MNOK 16,3 (positiv 13,2). Som følge av dette ble kontantstrømmen per 30. september 2021 negativ med MNOK 36,7 (negativ 41,3). Disponibel likviditet per 30. september 2021 var MNOK 44,7 (84,1). Det forventes at konsernets disponible likviditet vil påvirkes positivt fra fjerde kvartal 2021 som følge av avviklingen av steinproduksjonen og salget av eiendommene i Borgestad Næringspark AS.

Borgestad, 28. oktober 2021

Styret i Borgestad ASA

*Jacob Møller
Styreleder
(Sign.)*

*Gudmund Bratrud
Styremedlem
(Sign.)*

*Anita Ballestad
Styremedlem
(Sign.)*

*Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem
(Sign.)*

*Pål Feen Larsen
CEO
(Sign.)*

BORGESTAD ASA KONSERN

Regnskapsrapport per 30. september 2021

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

		IFRS			
		2021	2020	2021	2020
(NOK 1 000)	NOTER	01.07 - 30.09	01.07 - 30.09	01.01 - 30.09	01.01 - 30.09
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
Driftsinntekter		282 038	244 955	673 461	633 065
Andre inntekter		8 626	16 333	18 585	26 119
Netto driftsinntekter	(3)	290 665	261 288	692 047	659 184
Varekostnader		-78 243	-77 224	-238 519	-238 523
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		-83 833	-80 838	-218 440	-216 423
Andre driftskostnader		-94 221	-72 163	-202 511	-171 423
Sum driftskostnader		-256 297	-230 226	-659 470	-626 368
EBITDA		34 367	31 062	32 577	32 816
Avskrivninger		-7 409	-7 750	-23 971	-28 851
DRIFTSRESULTAT	(3)	26 958	23 312	8 606	3 965
Finansinntekter og kostnader					
Rentekostnader		-13 081	-11 839	-39 025	-36 786
Øvrige finansinntekter/kostnader	(8)	-1 615	2 232	-4 097	45 907
Netto finansposter		-14 696	-9 607	-43 122	9 121
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	(3)	12 263	13 706	-34 517	13 087
Skattekostnad på ordinært resultat		-8 144	-4 894	4 098	-7 013
PERIODENS RESULTAT		4 118	8 812	-30 418	6 073
Minoritetens andel av periodens resultat		7 249	7 423	463	-1 392
Majoritetens andel av periodens resultat		-3 131	1 389	-30 881	7 465
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		-0,25	0,11	-2,43	0,59
Oppstilling over totalresultat					
Periodens resultat etter skatt		4 118	8 812	-30 418	6 073
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		-15 852	16 127	-8 693	76 182
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		1 248	772	4 023	1 277
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		-237	-147	-764	-243
Andre egenkapitaltransaksjoner		11 085	-	3 992	72
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat		-3 756	16 752	-1 443	77 288
Totalresultat i perioden		362	25 563	-31 861	83 362
Minoritetens andel av periodens totalresultat		175	1 389	-983	-2 187
Majoritetens andel av periodens totalresultat		187	24 174	-30 878	85 549

KONSOLIDERT BALANSE

		IFRS	
		2021	2020
(NOK 1 000)	NOTER	30.09	31.12
EIENDELER			
Utsatt skatteiendel		23 234	9 859
Goodwill		88 956	90 751
Bygninger		67 046	66 033
Investerings eiendom	(7)	822 429	856 471
Driftsløsøre		55 206	57 955
Bruksretteiendeler	(7)	22 638	25 661
Andre fordringer		25 438	26 548
Andre aksjer	(4,8)	30 422	30 438
Andel i tilknyttede selskap		103	1 484
SUM ANLEGGSMIDLER		1 135 471	1 165 199
Varebeholdning		158 993	157 585
Kundefordringer		217 917	137 860
Andre fordringer		11 818	11 578
Bankinnskudd		25 188	61 931
SUM OMLØPSMIDLER		413 916	368 954
SUM EIENDELER		1 549 388	1 534 153
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital		127 248	127 248
Egne aksjer	(6)	-80	-80
Overkurs		109 011	109 011
Sum innskutt egenkapital		236 179	236 179
Omregningsdifferanser		125 479	134 172
Kontantstrømsikring reserve		-5 351	-8 609
Annen egenkapital		-67 442	-41 997
Annen egenkapital		52 686	83 565
Minoritetsinteresser		63 031	64 014
SUM EGENKAPITAL		351 896	383 758
Pensjonsforpliktelser		6 160	6 300
Utsatt skatt forpliktelser		5 782	12 356
Annen langsiktig gjeld	(5)	9 763	14 014
Pantegjeld langsiktig	(5)	431 325	453 200
Obligasjonslån	(5)	263 615	260 600
Leieforpliktelse	(7)	16 204	19 260
SUM LANGSIKTIG GJELD		732 849	765 731
Pantegjeld	(5)	108 309	119 291
Leieforpliktelser		7 723	7 473
Kassekreditt	(5)	87 842	81 335
Leverandørgjeld		65 859	67 652
Betalbar skatt		2 391	2 171
Skyldige offentlige avgifter		43 584	32 228
Annen kortsiktig gjeld		148 934	74 515
SUM KORTSIKTIG GJELD		464 642	384 665
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 549 387	1 534 153

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	IFRS	
	2021 01.01 - 30.09	2020 01.01 - 30.09
(NOK 1 000)		
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	-16 137	-15 145
+/- Balanseendringer driftsposter	9 134	-30 661
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-7 003	-45 806
Utbetalinger til andre investeringer	-13 421	-9 508
Innbetalinger fra andre investeringer	14	780
Kontantstrøm fra investerings aktiviteter	-13 407	-8 728
Netto endring i finansiell gjeld	-22 839	-8 654
Innbetaling av egenkapital	-	552
Netto endring kassekreditt	6 507	21 330
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-16 332	13 228
Kontantstrøm i perioden	-36 742	-41 306
Bank og kassebeholdning	61 931	103 627
Likviditetsbeholdning 01.01	61 931	103 627
Bank og kassebeholdning	25 188	62 321
Likviditetsbeholdning periodeslutt	25 188	62 321
Disponibel likviditet periodeslutt	44 688	84 136

EGENKAPITALOPPSTILLING

	2021 30.09	2020 31.12
(NOK 1 000)		
Egenkapital per 01.01	383 758	513 791
Periodens resultat	-30 418	-175 006
Andre innregnede inntekter og kostnader	-776	45 241
Korreksjon av feil tidligere år	-667	-
Fortrinnsrettet emisjon	-	-268
Egenkapital ved periodeslutt	351 896	383 758

AKSJEINFORMASJON

	2021			2020		
	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer
Antall aksjer 01.01	8 010	12 724 832	12 732 842	8 010	12 689 225	12 697 235
Utstedte aksjer ved emisjon	-	-	-	-	35 607	35 607
Antall aksjer periodeslutt	8 010	12 724 832	12 732 842	8 010	12 724 832	12 732 842

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 01.01.21	127 249	-80	109 010	-8 609	134 172	-41 997	64 014	383 758
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-30 881	463	-30 418
Andre inntekter og kostnader	-	-	-	3 258	-8 693	5 438	-1 446	-1 443
Totale inntekter og kostnader i perioden	-	-	-	3 258	-8 693	-25 443	-983	-31 861
Egenkapital IFRS 30.09.21	127 249	-80	109 010	-5 351	125 479	-67 441	63 031	351 896

	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	-	-	-	-	-	-165 509	-9 496	-175 006
Andre inntekter og kostnader	-	-	-	-5 747	47 525	-2 076	5 540	45 241
Totale inntekter og kostnader i perioden	-	-	-	-5 747	47 525	-167 586	-3 956	-129 764
Emisjon*	276	-	-544	-	-	-	-	-268
Egenkapital IFRS 31.12.20	127 249	-80	109 010	-8 609	134 172	-41 997	64 014	383 758

* Årsak til negativ innregnet egenkapital fra emisjon skyldes påløpte ikke avsatte kostnader i forbindelse med den rettede emisjon i 2019 og reparasjonsemisjonen i 2020.

NOTER TIL REGNSKAPET FOR BORGESTAD ASA 3. KVARTAL 2021

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 2021.

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

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 Italia Srl (100 %)
- Höganäs Bjuf Contracting Asia Pacific Sdn Bhd (100 %)

NOTE 3 SEGMENTFORDELING

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

	2021 01.07 - 30.09	2020 01.07 - 30.09	2021 01.01 - 30.09	2020 01.01 - 30.09
Eiendom				
Driftsinntekter	16 558	16 479	40 822	41 586
EBITDA	8 483	10 513	17 918	18 867
Avskrivninger	-2 834	-4 449	-10 097	-13 945
Driftsresultat	5 649	6 064	7 821	4 922
Øvrige finansinntekter og kostnader	-7 094	-6 073	-19 717	-17 396
Resultat før skatt	-1 445	-9	-11 896	-12 474
Ildfast				
Driftsinntekter	274 579	245 311	652 346	619 328
EBITDA	29 062	23 227	24 823	22 633
Avskrivninger	-4 478	-3 172	-13 598	-14 603
Driftsresultat	24 587	20 055	11 228	8 030
Øvrige finansinntekter og kostnader	-1 932	-1 845	-8 184	-7 155
Resultat før skatt	22 655	18 211	3 044	875
Morselskap, øvrige aktiviteter og elimineringer				
Driftsinntekter	-472	-503	-1 122	-1 730
EBITDA	-3 177	-2 678	-10 164	-8 684
Avskrivninger	-97	-130	-276	-303
Driftsresultat	-3 277	-2 808	-10 443	-8 987
Øvrige finansinntekter og kostnader	-5 670	-1 689	-15 221	33 673
Resultat før skatt	-8 947	-4 496	-25 664	24 685
Total				
Driftsinntekter	290 665	261 288	692 047	659 184
EBITDA	34 367	31 062	32 577	32 816
Avskrivninger	-7 409	-7 750	-23 971	-28 851
Driftsresultat	26 958	23 312	8 606	3 965
Øvrige finansinntekter og kostnader	-14 696	-9 607	-43 122	9 121
Resultat før skatt	12 263	13 706	-34 517	13 087

NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER HITIL I ÅR

Strategisk samarbeidsavtale med betydelig leverandør av ildfaste kvalitetsprodukter, Refratechnik

Borgestad publiserte den 2. mars at Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad AB hadde inngått et strategisk samarbeid med tyske Refratechnik Cement GmbH og Refratechnik Steel GmbH (samlet "Refratechnik"). Refratechnik er en global produsent av ildfaste stein og masser med hovedsete i München, Tyskland. Selskapet har ti store produksjonsanlegg for produksjon av ildfaste produkter og en årlig produksjonskapasitet på ca. 500 000 tonn.

Avtalen med Refratechnik løp fra 1. april 2021 og innebærer at Höganäs Borgestad kjøper steinprodukter fra Refratechnik for videresalg. Refratechnik har store, effektive produksjonsanlegg som bidra til at Höganäs Borgestads kunder får økt fleksibilitet og et større produktutvalg. Höganäs Borgestad vil fortsette å produsere ildfaste masser og spesialprodukter, men har avviklet produksjon av standard stein. Kostnadene ved avviklingen er estimert til MNOK 5,9 og er regnskapsført i første kvartal 2021. Höganäs Borgestad vil fremover primært ha fokus på det nordiske markedet.

Det forventes at avtalen med Refratechnik vil forbedre Borgestad ASAs EBITDA med minst MNOK 25 per år fra og med 2022. Videre forventes det at Borgestad ASAs kapitalbinding vil bli redusert med mellom MNOK 90 og MNOK 120 innen 12 måneder etter at produksjonen er avviklet som følge av redusert råvarelager og vesentlig redusert konverteringstid for steinprodukter gitt overgangen fra produksjon til videresalg.

Avtalen med Refratechnik er strategisk viktig for konsernet og vil bidra til optimalisering av driften fremover, samt legge til rette for ytterligere vekst i Norden og bedret lønnsomhet.

Refinansiering av Höganäs Borgestad konsernet

Borgestad publiserte den 19. mars 2021 at Höganäs Borgestad Holding AB var blitt enig med Nordea Bank Abp, filial i Sverige («Nordea») om en forlengelse av det eksisterende låneengasjementet frem til 30. juni 2022. Låneengasjementet med Nordea inkluderer kredittfasiliteter på MSEK 93,5 i pantelån, MSEK 70,0 i kassekreditt og MSEK 30,0 i sesongkreditt. Bakgrunnen for at forlengelsen av låneengasjementet kun er avtalt frem til 30. juni 2022 er en konsekvens av at den strategiske samarbeidsavtalen med Refratechnik Cement GmbH og Refratechnik Steel GmbH, annonsert av Borgestad ASA via Euronext 2. mars 2021, vil redusere totalengasjementet og kapitalkostnaden vesentlig for Höganäs Borgestad. Det er derfor ikke ønskelig for partene å binde seg til en lengre finansiering på nåværende tidspunkt. De øvrige vilkår knyttet til det nye låneengasjementet vil i det vesentlige samsvare med vilkår under det tidligere låneengasjementet med Nordea.

Kontrakt for levering av ildfaste tjenester og produkter til cellulose fabrikk i Sør-Amerika

Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad Oy har inngått en kontrakt for levering av ildfaste tjenester og produkter til bygging av en cellulosefabrikk med to produksjonslinjer i et land i Sør-Amerika. Kontrakten er med en økonomisk robust kontraktspart. Kontrakten omfatter levering av både produkter og installasjonstjenester. Produktene vil bli levert i samarbeid med Höganäs Borgestad sin strategiske partner Refratechnik Cement GmbH, og vil bli levert i 2022. Kontraktsprisen er totalt på ca. MNOK 43.

Salg av Borgestad Næringspark

Borgestad ASAs heleide datterselskap Borgestad Næringspark AS inngikk den 27. august avtale med Ender Invest AS om salg av de to eiendommene som inngår i Borgestad Næringspark. De to eiendommene selges for en samlet kjøpesum på ca. MNOK 80. Transaksjonen ble gjennomført 20. oktober 2021.

NOTE 5 PANTEGJELD

Borgestad ASA har en trekkfasilitet i Sparebank1 Telemark på MNOK 50 per 30. september 2021. Borgestad har i oktober 2021 innløst og avviklet trekkfasiliteten i sin helhet. Obligasjonslånet som forfaller 9. januar 2023 er på MNOK 300, og er bokført til amortisert kost. Borgestad ASA har gjennomført tilbakekjøp av obligasjoner for totalt MNOK 29,6. Netto utestående i obligasjonslånet er MNOK 270,4 per 30. september 2021.

Agora Bytom Sp. z o.o. har lån i Bank Pekao i Polen på MEUR 44,0 per 30. september 2021. Lånet er bokført til amortisert kost. Forfall på lånet er 30. juni 2024.

Höganäs Borgestad har pantegjeld på MNOK 91,8 i Nordea per 30. september 2021, i tillegg har konsernet kredittfasiliteter for løpende arbeidskapital. Låneforfall er 30. juni 2022.

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 30. september 2021 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:	30.09.2021	31.12.2020
Inngående balanse 01.01	856 471	919 132
Tilgang	350	1 159
Avskrivning	-9 327	-17 243
Nedskrivning	-	-106 029
Valutaomregning	-25 065	59 452
Sum investeringseiendom ved periodeslutt	822 429	856 471

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

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

Finansielle eiendeler innregnet til virkelig

verdi med verdiendringer over resultat

	30.09.2021	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	30 422	7	-	30 415
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	-5 351	-	-5 351	-
SUM	25 071	7	-5 351	30 415

Spesifikasjon av endringer i Nivå 3

	30.09.2021	31.12.2020
Virkelig verdi 01.01	30 431	30 400
Nedskrivning og valutajustering	-16	31
SUM	30 415	30 431

Investeringen med bredest utfallsrom gjelder aksjeinvestering i Emergy AS som er verdsatt til TNOK 27 573. Emergy AS er et investeringsselskap som utvikler og investerer i vindkraftprosjekter. Selskapet er deleier i to operative vindparker i Kina med en årlig samlet produksjon på 371 MWh. Utbyggingen av vindparken i Ukraina, med en totalkapasitet på ca 246 MWh, er igangsatt. Vindparken er sikret attraktiv tariff for kraftleveransene.

Emergy har 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 denne tariffen. Den totale investeringen for Zophia prosjektet estimeres til over 1 milliard euro.

I senere tid har Emergy inngått partnerskap med Windvision for å realisere landbaserte vindprosjekter i Serbia på til sammen 800 MW.

Emergy er i en utviklingsfase, og det er dermed knyttet risiko til aksjeposten i Emergy. En forutsetning for at selskapet skal kunne realisere sine verdier i prosjektporteføljen er at Emergy løpende klarer å reise nødvendig kapital til å finansiere løpende drift og investeringer. Borgestad mener at kr 27,50 per aksje i Emergy er innenfor utfallsrommet til verdien i selskapet på nåværende tidspunkt sett i lys av den positive utviklingen i Ukraina, samtidig understrekes det en betydelig usikkerhet knyttet til estimeringen av verdien av aksjene i Emergy.

NOTE 9 ANNEN INFORMASJON

Det deleide selskapet Macon AB (segment ildfast) leverte i 2016 et større prosjekt til en kunde i Russland. Prosjektet er inntekstført i 2016 etter gjeldende regnskapsprinsipper. Kunden har, ved avleggelse av kvartalsregnskapet for 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. Borgestad ASA fastholder at Macon AB har krav på det utestående beløp. Motparten i saken har innlevert sitt tilsvaret til voldgiftsdomstolen som inneholder et motkrav. Borgestad mener det ikke er grunnlag for motkravet, og har således

ikke hensyntatt dette kravet i regnskapet. Vurderingen vedrørende krav på utestående beløp og grunnlaget for motkravet kan være beheftet med potensielt vesentlig estimeringsusikkerhet. Grunnet Covid-19 pandemien er voldgiftsaken utsatt til 2022.

Borgestad, 28. oktober 2021

Styret i Borgestad ASA

*Jacob Møller
Styreleder
(Sign.)*

*Gudmund Bratrud
Styremedlem
(Sign.)*

*Anita Ballestad
Styremedlem
(Sign.)*

*Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem
(Sign.)*

*Pål Feen Larsen
CEO
(Sign.)*

ALTERNATIVE RESULTATMÅL (APM)

Alternative resultatmål, det vil si finansielle måltall som ikke er definert eller angitt i relevant regelverk for rapportering av historisk finansiell informasjon, benyttes av Borgestad for å kunne gi supplerende informasjon ved å ekskludere poster som, etter Borgestads vurdering, ikke gir en god indikasjon på periodisk driftsresultat eller kontantstrøm. Finansielle alternative resultatmål er ment å gi bedre sammenlignbarhet av resultater og kontantstrømmer fra periode til periode, og det er Borgestads erfaring at disse ofte blir brukt av analytikere, investorer og andre aktører. Borgestad benytter de samme resultatmålene internt i arbeidet med ytterligere å forbedre resultat og lønnsomhet i virksomheten ved å sette langsiktige finansielle mål. Borgestads alternative resultatmål er definert basert på justerte IFRS begreper og er definert, beregnet og benyttet på en konsekvent og transparent måte over tid der det er relevant i alle forretningsområdene og i konsernet totalt. Finansielle alternative resultatmål må ikke anses som en erstatning for rapporterte resultater i henhold til IFRS.

Borgestad's finansielle alternative resultatmål

- EBITDA: EBIT + avskrivninger, amortisering og nedskrivninger.
- EBIT: Resultat før finansposter og skatt.
- Avkastning på egenkapital: Resultat før skattekostnad, minus betalbar skatt, minus urealisert agio, i prosent av gjennomsnittlig egenkapital
- Avkastning på totalkapital: Resultat før skatt pluss rentekostnader i prosent av gjennomsnittlig totalkapital
- Likviditetsgrad: Omløpsmidler i prosent av kortsiktig gjeld
- Egenkapitalandel: Bokført egenkapital inkludert minoritetsinteresser i prosent av totalkapital
- Bankinnskudd og verdipapirer: Bank samt kortsiktige finansielle investeringer.
- Rentebærende gjeld: Langsiktige og kortsiktige lån, inkl. finansielle leasingsforpliktelser
- Fortjeneste: Nettoresultat dividert på gjennomsnittlig antall aksjer
- Kontantstrøm: Kontantstrøm dividert på gjennomsnittlig antall aksje.