



20
21

Borgestad ASA
ÅRSRAPPORT

Innhold

4	Hovedpunkter 2021 og hittil i 2022	
5	Konsernets operative struktur	
6	Nøkkeltall	
7	Styret og konsernledelsen i Borgestad	
8	Segment Eiendom	
10	Segment Ildfast	
12	Eierstyring og selskapsledelse	
15	Årsberetning	
	Årsregnskap konsern:	
26	Resultatregnskap	
26	Oppstilling over totalresultat	
27	Balanse	
29	Kontantstrømoppstilling	
30	Oppstilling over endringer i egenkapital	
31	Noter	
	Årsregnskap morselskap:	
67	Resultatregnskap	
68	Balanse	
70	Kontantstrømoppstilling	
72	Noter	
84	Erklæring	
85	Alternative resultatmål	
86	Revisors beretning	
32	Note 1	Generell informasjon
32	Note 2	Sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper
39	Note 3	Vesentlige hendelser i 2021 og hendelser etter balansedagen
42	Note 4	Segmentrapportering
45	Note 5	Rentebærende lån, garantiforpliktelser og pantestillelser
46	Note 6	Bankinnskudd og likviditet
47	Note 7	Datterselskaper og nærstående parter
47	Note 8	Ikke-kontrollerende eierinteresser
48	Note 9	Skatt
49	Note 10	Pensjoner
49	Note 11	Finansielle derivater og risikostyring
56	Note 12	Varige driftsmidler, immaterielle eiendeler og investeringseiendommer
58	Note 13	Goodwill
59	Note 14	Investering i tilknyttede virksomheter
60	Note 15	Godtgjørelser
61	Note 16	Spesifikasjoner
62	Note 17	Aksjer
63	Note 18	Resultat per aksje
63	Note 19	Utbytte
63	Note 20	Informasjon om aksjekapital og egne aksjer
65	Note 21	Varebeholdning
65	Note 22	Garantiforpliktelser
65	Note 23	Betingede forpliktelser og andre forpliktelser
66	Note 24	Avstemming av kortsiktig og langsiktig gjeld som følge av finansieringsaktiviteter
66	Note 25	Leieavtaler
73	Note 1	Regnskapsprinsipper
74	Note 2	Bankinnskudd og likviditet
75	Note 3	Andre administrasjonskostnader
75	Note 4	Andre aksjer
75	Note 5	Aksjer i datterselskap
76	Note 6	Varige driftsmidler
76	Note 7	Mellomværende med konsernselskaper
77	Note 8	Pensjoner
77	Note 9	Skatt
78	Note 10	Egenkapital
80	Note 11	Lønnskostnader, antall årsverk og revisjonshonorar
81	Note 12	Pantstillelser/låneforhold
82	Note 13	Tilknyttede selskaper
82	Note 14	Finansiell markedsrisiko
83	Note 15	Offentlige tilskudd
83	Note 16	Betingede utfall

Hovedpunkter 2021

→ Første halvår 2021 var preget av Covid-19 pandemien med nedstengte perioder for Agora Bytom. I andre halvår 2021 var utviklingen og trenden positiv for store deler av konsernets virksomhet. Samtlige leietakere i kjøpesenteret Agora Bytom gjenåpnet i mai 2021 som følge av lettelse i smittevernstiltakene. Omsetning og antall besøkende i senteret har fra gjenåpning hatt en positiv trend.

→ Ved utgangen av året var utleiegraden i Agora Bytom 94,8 prosent.

→ I mars 2021 inngikk Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad AB en strategisk avtale for videresalg av ildfaste steinprodukter med tyske Refratechnik GmbH. Refratechnik er en global produsent av ildfaste produkter med hovedsete i München, Tyskland. Borgestad forventer økt lønnsomhet, bedre likviditet samt forbedret EBITDA med omlag MNOK 25 per år fra 2022. Kapitalbindingen forventes å bli redusert med MNOK 90 til MNOK 120.

→ I mars 2021 inngikk Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad Oy en kontrakt for levering av ildfaste tjenester og produkter til bygging av en cellulose fabrikk i Sør-Amerika. Kontrakten omfatter produkter og installasjonstjenester. Produktene vil bli levert i 2022 i samarbeid med Höganäs Borgestads partner Refratechnik Cement GmbH. Kontraktsprisen er på totalt ca. MNOK 43.

→ Eiendommene i Borgestad Næringspark ble i oktober solgt for MNOK 80. Gevinst av salget er MNOK 38,7.

Hittil i 2022

→ Borgestad ASA gjennomførte i mars 2022 en rettet emisjon på MNOK 150, ved å utstede 75 millioner nye aksjer, samt konvertering av obligasjoner for MNOK 47,8 ved å utstede 25,4 millioner nye aksjer. I etterkant har selskapet også gjennomført en reparasjonsemisjon på totalt MNOK 78,8 ved utstedelse av ca. 39,4 millioner nye aksjer. Obligasjonslånet er redusert med MNOK 170,4, inkludert konverteringen på MNOK 47,8, og utestående obligasjonsgjeld vil per 28. april være på MNOK 100. Borgestad har fremforhandlet endrede betingelser på obligasjonslånet, der rentemarginen er redusert fra 8 til 5 prosent, samt at forfallstidspunktet er endret fra januar 2023 til januar 2024 med mulighet for hel- og delvis innfrielse i perioden frem til forfall.

Konsernets operative struktur



Nøkkeltall

KEY FIGURES

Beløp i NOK 1 000		2021	2020	2019
Resultatregnskap <i>Income statement</i>				
Omsetning <i>Revenue and other income</i>		946 895	862 388	918 549
Driftsresultat før avskrivninger <i>EBITDA</i>		76 625	29 478	66 616
Ordinære avskrivninger <i>Depreciation</i>		33 305	39 887	37 952
Nedskrivning <i>Impairment of non-current assets</i>		-	106 029	-
Driftsresultat <i>EBIT</i>		43 319	-116 439	28 664
Netto finansielle poster <i>Net financial items</i>		-83 294	-45 799	-69 590
Herav valutagevinst/(-) tap <i>Foreign currency gain/(-) loss</i>		-2 142	5 984	-7 680
Resultat før skattekostnad <i>Income before taxes</i>		-39 975	-162 238	-40 926
Resultat etter skattekostnad <i>Net income/ (-) loss for the year</i>		-23 598	-175 006	-61 650
Balanse <i>Balance</i>				
Anleggsmidler <i>Non-current assets</i>		1 074 570	1 165 199	1 215 116
Omløpsmidler <i>Current assets</i>		357 058	368 954	421 024
Sum eiendeler <i>Total assets</i>		1 431 627	1 534 153	1 636 140
Bokført egenkapital <i>Total equity</i>		339 297	383 758	513 791
Langsiktig gjeld <i>Non-current liabilities</i>		539 591	765 731	851 394
Kortsiktig gjeld <i>Current liabilities</i>		552 739	384 665	270 955
Sum gjeld og egenkapital <i>Total equity and liabilities</i>		1 431 627	1 534 153	1 636 140
Lønnsomhet <i>Profit</i>				
Avkastning på egenkapital ¹⁾ <i>Return on equity</i> ¹⁾	%	-11,6	-34,8	-10,2
Avkastning på totalkapital ²⁾ <i>Return on total capital</i> ²⁾	%	0,9	-6,9	0,9
Likviditet <i>Liquidity</i>				
Kontantstrøm <i>Cash flow</i>	NOK 1 000	-13 594	-41 697	46 572
Likviditetsgrad ³⁾ <i>Liquidity ratio</i> ³⁾	%	65	96	155
Finansielle forhold <i>Financial figures</i>				
Aksjekapital 31.12 <i>Share capital</i>	NOK 1 000	12 725	127 248	126 972
Gjennomsnittlig antall aksjer <i>Average no of shares</i>	1 000	12 725	12 715	6 711
Egenkapitalandel ⁴⁾ <i>Equity ratio</i> ⁴⁾	%	23,7	25,0	31,4
Pris/Bok <i>Price Book</i>		0,3	0,5	0,5
Bankinnskudd og verdipapirer ⁵⁾ <i>Bank deposits and financial investments</i> ⁵⁾	NOK 1 000	48 337	61 931	103 627
Rentebærende gjeld <i>Interest-bearing debt</i>	NOK 1 000	894 273	941 159	933 047
Nøkkeltall pr. aksje <i>Key figures per share</i>				
Fortjeneste ⁶⁾ <i>Profit per share</i> ⁶⁾	NOK	-1,89	-13,02	-9,17
Kontantstrøm ⁷⁾ <i>Cash per share</i> ⁷⁾	NOK	-1,07	-3,28	6,94
Utbytte <i>Dividend</i>	NOK	0,00	0,00	0,00

¹⁾ Resultat før skattekostnad, minus betalbar skatt, minus urealisert agio, i prosent av gjennomsnittlig egenkapital
¹⁾ *Profit before tax, minus tax payable, minus unrealized agio, as a percentage of average equity*
²⁾ Resultat før skatt pluss rentekostnader i prosent av gjennomsnittlig totalkapital
²⁾ *Profit before tax plus interest expenses as a percentage of average total capital*
³⁾ Omløpsmidler i prosent av kortsiktig gjeld
³⁾ *Current assets as a percentage of current liabilities*
⁴⁾ Bokført egenkapital inkludert minoritetsinteresser i prosent av totalkapital
⁴⁾ *Booked equity including minority interests as a percentage of total capital*
⁵⁾ Bank samt kortsiktige finansielle investeringer
⁵⁾ *Bank deposit and short-term financial investments*
⁶⁾ Nettoresultat dividert på gjennomsnittlig antall aksjer
⁶⁾ *Net income divided by the average number of shares*
⁷⁾ Kontantstrøm dividert på gjennomsnittlig antall aksjer
⁷⁾ *Cash flow divided by average number of shares*

Styret og konsernledelsen i Borgestad

Jacob Møller, styreleder

Møller har vært i styret siden 2009, og ble i 2021 valgt til styreleder. Han er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo og har en Master in Law fra University of Cambridge. Møller har bakgrunn som advokat i BAHR og leder av Schibsteds M&A avdeling. Møller har bred erfaring med styrearbeid og driver i dag sitt eget konsultentselskap og er rådgiver for flere børsnoterte selskaper. Møller eier/kontrollerer 6.446.309 aksjer tilsvarende 4,23 prosent i Borgestad ASA.

Anita Ballestad, styremedlem

Ballestad ble valgt til styremedlem i 2019. Hun har bred og allsidig praksis fra privat og offentlig virksomhet og har arbeidet innen eiendom siden 2003. Ballestad er eiendomssjef i Skien kommune. Ballestad eier 196.268 aksjer tilsvarende 0,13 prosent i selskapet.

Gudmund Bratrud, styremedlem

Bratrud har vært styremedlem i selskapet siden 1997. Han er utdannet siviløkonom og innehar også høyere revisoreksamen. Bratrud har mangeårig erfaring som statsautorisert revisor og investor, og er styreleder i flere investeringsselskaper. Han driver i dag kun investeringsvirksomhet og styrearbeid. Bratrud eier/kontrollerer 9.653.850 aksjer tilsvarende 6,33 prosent i selskapet.

Anne Sofie Tønseth Markman, styremedlem

Markman ble valgt til styremedlem i 2020. Hun er utdannet sivilingeniør ved NTNU og har i tillegg fullført Bedriftsøkonomistudiet ved BI. Markman har hatt en lang og innholdsrik karriere innen oljesektoren og har primært vært ansatt i Statoil /Equinor. Markman driver i dag med investeringsvirksomhet og styrearbeid. Markman eier/kontrollerer 197.768 aksjer tilsvarende 0,13 prosent i selskapet.

Pål Feen Larsen, CEO

Feen Larsen har siden 2019 innehatt stillingen som CEO. Han ble ansatt i 2013 og var fra 2015 CFO i konsernet. Feen Larsen har en mastergrad i regnskap og revisjon ved Handelshøyskolen BI og er statsautorisert revisor. Han har erfaring fra revisjon og rådgivning fra flere børsnoterte foretak og andre internasjonale konsern. Feen Larsen eier 679.605 aksjer tilsvarende 0,46 prosent i selskapet.

Niclas Sjöberg, CEO Höganäs Borgestad

Sjöberg overtok som CEO for industrisegmentet i 2016. Han har mer enn 25 års erfaring fra den ildfaste bransjen og er grunnlegger av installasjonsselskapet Macon AB. Sjöberg eier ingen aksjer i Borgestad ASA, men er aksjonær i Höganäs Borgestad Holding AB.

Oppgitte aksjeholdninger er per dato for regnskapsavleggelse.



Segment Eiendom

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

Agora Bytom, Polen

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

Agora har et vidt spekter av leietagere som blant annet omfatter store internasjonale kjeder og viktige polske merkevarer. Videre er det 8 kinosaler, treningssenter, klatrevegg, tog for barn, samt et rikt utvalg av kaféer. Det er essensielt at kjøpesenteret tilbyr en god miks av tjenesteleverandører, spesialbutikker og opplevelser da et godt sammensatt butikk- og tjenestetilbud bidrar til å øke senterets attraktivitet. Til tross for ett utfordrende år for Agora Bytom har selskapet inngått nye leieavtaler og opprettholdt planlagt amortiseringsplan med Bank Pekao gjennom 2021, med unntak av tre avdrag som er utsett til låneforfall. Pantelånet har løpetid frem til 30. juni 2024. Ved utgangen av året er utleiegraden 94,8 prosent.

Situasjonen i Polen relatert til Covid-19 fulgte trenden i Europa gjennom 2021. Agora Bytom har vært delvis nedstengt i to perioder. Nedstengningene førte til at det kun

var leietakere som omsatte dagligvarer, sanitærartikler, apotekartikler samt tjenesteytende bransjer som bank og lignende, som hadde anledning til å holde åpent. I mai 2021 gjennomførte Polske myndigheter lettelsersom bidro til gjenåpning av de resterende leietakerene i senteret. Leieinntekter og EBITDA for segment eiendom er sterkt negativt påvirket av Covid-19 pandemien.

For Borgestad konsernet har det vært en viktig strategi å opprettholde og videreutvikle den allerede gode og tette dialogen med kunder, leietakere, leverandører og andre partnere gjennom en utfordrende og vanskelig tid. Trenden i Agora Bytom har vært positiv etter gjenåpningen i mai 2021. Sammenlignet med 2020 er omsetningen i senteret for perioden mai til desember økt med 27,7 prosent og antall besøkedene har økt med 14,6 prosent.

For Agora Bytom er det viktig å være et senter som fanger interessen og gir opplevelser til alle i og omkring Bytom. Med plassering midt i sentrum er målsetningen at Agora skal være befolkningens førstevalg som handels- og opplevelsessenter. Ved at senteret tilbyr attraksjoner for alle aldre, økes den gjennomsnittlige tiden hver besøkende oppholder seg i kjøpesenteret, noe som ofte resulterer i økt omsetning.

Segment Ildfast

Höganäs Borgestad er produsent og leverandør av ildfaste kvalitetsprodukter, installasjoner, systemer og løsninger som er uunnværlige for industrielle høytemperaturprosesser over 1200 °C i en lang rekke industrier som blant annet stål, sement og aluminium. Ildfaste materialer benyttes i hovedsak til å beskytte produksjonsutstyr i prosessindustri med høye temperaturer og bidrar til energibesparelser. Ildfaste materialer er stein eller masser og leveres i mange ulike varianter avhengig av bruksområde. Höganäs Borgestad har lang erfaring i den ildfaste bransjen i Norden, og er en viktig samarbeidspartner og leverandør for våre kunder.

Det primære markedet er den nordiske regionen der konsernet er ledende innenfor den ildfaste bransjen. Konsernet ser det som et stort fortrinn å være lokalisert nær kundene for å kunne gi rask respons og god service. Miljøpåvirkning og energibesparelse er viktige parametere, noe som gjenspeiles i økt etterspørsel etter energibesparende løsninger i industrien.

Höganäs Borgestad inngikk i mars 2021 et strategisk samarbeid med Refratechnik GmbH, en tysk leverandør av ildfaste kvalitetsprodukter. Dette er en viktig avtale som bidrar til å optimalisere selskapets drift fremover. Produksjon av ildfast stein krever store volumer for å være konkurransedyktig i et presset marked. Som følge av dette ble produksjonen av ildfast standard steinprodukter i Bjuv avviklet i oktober 2021, mens produksjon av masser og spesialprodukter fortsetter hvor Höganäs Borgestad innehar høy produksjonskompetanse. Refratechnik har store og effektive produksjonsanlegg som bidrar til at Höganäs Borgestads kunder vil kunne få reduserte leveringstider, fleksibilitet og et større produktutvalg. Det forventes at EBITDA vil bli 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 ble avviklet.

Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad Oy inngikk i mars 2021 kontrakt for levering av ildfaste produkter og tjenester til bygging av en cellulose fabrikk med to produksjonslinjer i et land i Sør-Amerika. Kon-

trakten er med en økonomisk robust kontraktspart. Kontrakten omfatter levering av både produkter og installasjonstjenester og er på totalt på omlag MNOK 43.

2021 har vært et utfordrende år for Höganäs Borgestad grunnet Covid-19 pandemien. Den ildfaste bransjen har som mange andre bransjer hatt utfordringer ved logistikk og stigende priser. Generelt har bransjen fått merkbart lengre leveringstider grunnet høy aktivitet innen den ildfaste bransjen, men også på grunn av utfordringer i tilknytning til leveranser av råvarer. Den utfordrende logistiksituasjonen i verden og angrepet på Ukraina, vil etter all sannsynlighet også påvirke leveringstidene i 2022. Videre forventer Höganäs Borgestad at prisene på innsatsfaktorene for ildfaste materialer vil øke, noe som vil gi prisøkning på våre produkter og tjenester.

Borgestad er i oppstarten av konsernets bærekraftsarbeid og tilhørende rapportering. Höganäs Borgestad er, og vil være en viktig del av konsernets kartlegging for å fastsette fremtidige målsetninger for konsernet. Vår ambisjon er å videreutvikle og systematisere dette arbeidet i årene fremover med mål om å sikre at vi kjenner til, og tar ansvar for vår påvirkning på sosiale- og miljømessig forhold i de selskapene Borgestad har eierskap i. I tillegg skal Borgestad sikre at konsernet og datterselskapene er robuste og lønnsomme i møte med fremtidens endringer og de utfordringer og muligheter dette bringer.



Eierstyring og selskapsledelse

Styret i Borgestad ASA behandler dette punktet regelmessig, og særskilt på styremøte 26. april 2022. Formålet med anbefalingen er at selskaper som er notert på regulerte markeder i Norge skal ha eierstyring og selskapsledelse som klargjør rolledeling mellom aksjeeiere, styre og daglig ledelse utover det som følger av lovgivningen.

Eierstyring og selskapsledelse består av i alt 15 punkter og følgende redegjørelse viser hvordan selskapet etterlever norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES) av 14. oktober 2021. Etterlevelse av anbefalingen skal skje på bakgrunn av et "følg eller forklar" prinsipp. Dette innebærer at selskapene må redegjøre for hvordan de har innrettet seg i forhold til anbefalingens enkelte punkter, eventuelt forklare hvorfor og hvordan selskapet har innrettet seg på en annen måte. Anbefalingen bygger på aksje-, regnskaps-, og verdipapirlovgivningen samt Utstederreglene.

Punkt 1 – Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

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

Punkt 2 – Virksomhet

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

Punkt 3 – Selskapskapital og utbytte

Styret skal påse at selskapet har en kapitalstruktur som er tilpasset selskapets mål, strategi og risikoprofil. Borgestad bestreber seg på å være finansiert med både egenkapital og fremmedkapital. Egenkapitalandelen i morselskapet var per 31. desember 2021 48,4 prosent. Selskapets

egenkapital fremgår av note 10 i morselskapets regnskap. Styret har fullmakt fra generalforsamlingen om å erverve egne aksjer og fullmakt til å forhøye aksjekapitalen i forbindelse med utvikling av konsernets satsingsområder og ved oppkjøp av virksomheter og fusjon. Fullmaktene gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2022, likevel ikke lenger enn til 30. juni 2022. Styret har utarbeidet retningslinjer for utbytte som danner grunnlag for forslag som fremmes for generalforsamlingen. Det vil bli foreslått at det ikke utbetales utbytte for regnskapsåret 2021.

Punkt 4 – Likebehandling av aksjeeiere

Selskapet har ingen begrensninger som gjelder eierskap, kjøp, salg eller stemmerett. Alle aksjeeiere har like rettigheter i forbindelse med eventuelle kapitalutvidelser, med unntak av de tilfellene der styret benytter seg av fullmakten til å utvide aksjekapitalen som er gitt av generalforsamlingen. Selskapet likebehandler alle aksjeeiere når det gjelder kursrelevant informasjon.

Selskapet offentliggjør all kursrelevant informasjon til markedet via Oslo Børs meldingssystem og på selskapets nettsider. Selskapet har retningslinjer for å behandle transaksjoner med nærstående og vil utvise aktsomhet i transaksjoner mellom selskapet og aksjeeiere.

Punkt 5 – Aksjer og omsettelighet

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

Punkt 6 – Generalforsamling

Styret legger normalt til rette for at aksjeeiere kan delta i selskapets generalforsamling. Ved den ordinære generalforsamlingen 10. juni 2021 ble aksjonærene anmodet om å benytte fullmaktskjema og forhåndstemme da norske myndigheter, grunnet Covid-19, frarådet fysiske sammenkomster.

I henhold til vedtektenes § 6 ledes generalforsamlingen av styrets leder eller den han utpeker. Anbefalinger

om uavhengig møteledelse av generalforsamlingen er derfor ikke aktuell fordi den strider mot selskapets vedtekter.

Styret sørger for:

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

Av praktiske grunner er det i Borgestad påmelding to dager i forkant av generalforsamlingen. Aksjeeierne bør kunne stemme i hver enkelt sak, herunder stemme på enkeltkandidater ved valg. Aksjeeiere som ikke kan være til stede på generalforsamlingen gis anledning til å avsi sin stemme via fullmaktskjema.

Punkt 7 – Valgkomité

Selskapet har egen valgkomite som er vedtektsfestet i § 8. Denne avviker fra NUES anbefalinger ved at generalforsamlingen ikke legger føringer eller begrensninger for valgkomiteens arbeid.

Generalforsamlingen velger komiteens leder og medlemmer, samt fastsetter komiteens godtgjørelse. Verken styrets medlemmer eller ledelsen er en del av valgkomiteen.

Punkt 8 – Styret, sammensetning og uavhengighet

Styret består per i dag av fire aksjonærvalgte styremedlemmer som velges for en periode på to år. Etter vedtektenes § 5 kan antall styremedlemmer variere mellom tre og seks, i tillegg kan det velges inntil to varamedlemmer. Styret velger selv sin leder. Styrets sammensetning og aksjeinnehav fremgår av note 7 og 10. Det er et mål at styret skal ha en balansert sammensetning som tar hensyn til kompetanse, erfaring og relevant bakgrunn for selskapets virksomhet. Det er også ønskelig at styrets sammensetning gjenspeiler både selskapets eierstruktur og behov for nøytrale, uavhengige representanter uten spesifikk eiertilknytning.

Alle styrets medlemmer er uavhengig av den daglige ledelsen. Jacob Møller har gjennom selskapet Ploot Invest AS en konsulentavtale med selskapet for løpende bistand og diskusjonspartner for CEO. Ingen av de øvrige styremedlemmene har forretningsmessige relasjoner til selskapet.

Punkt 9 – Styrets arbeid

Styret fastsetter instruks for styret og den daglige ledelsen med særlig vekt på klar intern ansvars- og

oppgavefordeling, samt hvordan styret og den daglige ledelse skal behandle avtaler med tilknyttede parter. I 2021 var det ingen transaksjoner med nærstående parter, bortsett fra utbetaling av lønn, konsulenthonorar og styrehonorarer.

Styret evaluere sitt arbeid og sin kompetanse årlig. Styret sørger for at styremedlemmer og ledende ansatte gjør selskapet kjent med vesentlige interesser de måtte ha i saker som styret skal behandle. Det er opprettet et revisjonsvalg bestående av styreleder og ett styremedlem. Grunnet selskapets størrelse har styret besluttet å ikke opprette kompensasjonsutvalg.

Styret mottar fortløpende rapporter som beskriver utviklingen i selskapet, som utleie og månedsrapporter for Agora Bytom, samt regnskaps- og resultatrapporter med oversikt over kortsiktig og langsiktig ordremasse for segment ildfast. Grunnet kjøpesenteret Agora Bytoms og segment ildfasts betydning for selskapets fremtidige verdiutvikling har styret et særlig fokus på utviklingen av disse investeringene. Det har i 2021 vært avholdt 10 styremøter i selskapet, tilsvarende som i 2020. Informasjon om de ulike styremedlemmenes møtedeltakelse fremgår av protokollen fra hvert styremøte.

Ved generalforsamlinge 10. juni 2021 ble Anita Ballestad gjenvalgt for en periode på to år, og Gudmund Bratrud ble gjenvalgt for en periode på ett år. Styret består av styreleder Jacob Møller samt styremedlemmene Anita Ballestad, Gudmund Bratrud og Anne Sofie Tønseth Markman.

Punkt 10 – Risikostyring og internkontroll

Selskapet har god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet. Styret har minst årlig en gjennomgang av selskapets viktigste risikoområder og den interne kontroll. Det vises til note 11 i konsernregnskapet om finansiell risiko.

Punkt 11 – Godtgjørelse til styret

Godtgjørelsen til styret reflektere styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet. Styrehonorarene og aksjeinnehav fremgår av note 7 og 15 i konsernregnskapet. Resultatavhengig honorering benyttes ikke. Styremedlemmene har ingen opsjonsordninger og utfører heller ikke særskilte oppgaver for selskapet med mindre annet blir særskilt avtalt. Slik avlønning vil bli godkjent av generalforsamlingen. Styrets medlemmer oppfordres til å eie aksjer i selskapet.

Punkt 12 – Lønn og annen godtgjørelse til ledende personer

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

Punkt 13 – Informasjon og kommunikasjon

Styret fastsetter retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og annen informasjon basert på åpenhet og under hensyn til kravet om likebehandling av aktørene i verdipapirmarkedet. Selskapet bestreber seg på å rapportere kurssensitiv informasjon og kvartalstall i henhold til Oslo Børs regelverk. Ansvar for Investor Relations og rapportering av kurssensitiv informasjon er tillagt CEO som har anledning til å delegere dette ansvaret. Styret har fastsatt retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen.

Punkt 14 – Selskapsovertakelse

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

Punkt 15 – Revisor

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

Årsberetning 2021

Innledning

Borgestad ASA er et investeringsselskap hvor eiendom, gjennom kjøpesenteret Agora Bytom i Polen, samt salg av ildfaste produkter og installasjoner innen Höganäs Borgestad har størst betydning for konsernet.

Selskapets formål er å drive skipsrederi og virksomhet innen industri, eiendom, handel samt hva hermed står i forbindelse, herunder deltakelse i andre selskaper og administrativ tjenesteyting. Selskapet ble stiftet i 1904 og har vært børsnotert siden 1917. Den operative virksomheten ledes fra hovedkontoret på Borgestad i Skien kommune.

HOVEDTREKK 2021

I august 2021 trakk Christen Knudsen seg fra styret i Borgestad ASA. Knudsen har hatt sentrale posisjoner siden 1990 og var frem til 2019 CEO i Borgestad ASA. Han ble samme år styreleder i selskapet. Styret takker Christen Knudsen for hans betydelige og langvarige innsats for selskapet. Styret valgte Jacob Møller til ny styreleder fra samme dato. Møller er utdannet jurist fra Universitet i Oslo og har en Master in Law fra University of Cambridge. Jacob Møller har sittet i styret til selskapet siden 2009.

Borgestad konsernet har i 2021 fortsatt vært preget av Covid-19 pandemien, spesielt innen segment eiendom. Utviklingen og trenden i andre halvår 2021 har vært positiv for store deler av konsernets virksomhet.

Situasjonen i Polen relatert til Covid-19 fulgte trenden i Europa gjennom 2021. Agora Bytom har vært delvis nedstengt i to perioder. Nedstengningene førte til at det kun var leietakere som omsatte dagligvarer, sanitærartikler, apotekartikler samt tjenesteytende bransjer som bank og lignende, som hadde anledning til å holde åpent. Polske myndigheter gjennomførte lettelsener i mai, som bidro til gjenåpning av de resterende leietakerene i senteret. Leieinntekter og EBITDA for segment eiendom er negativt påvirket av Covid-19 pandemien. Omsetning i senteret økte med 7,3 prosent sammenlignet med 2020, mens antall besøkende var på linje med 2020. Trenden etter gjenåpning i mai 2021 har vært positiv for både omsetning og antall besøkende, men ved utgangen av 2021 er fortsatt ikke nivået som før pandemien.

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 leverer standard steinprodukter til Höganäs Borgestad. Refratechnik har

store og effektive produksjonsanlegg som bidrar til at Höganäs Borgestads kunder får økt fleksibilitet og et større produktutvalg. Som følge av reduserte produksjonsvolumer de senere årene og synkende lønnsomhet er deler av produksjonen i Höganäs Borgestad avviklet. Som følge av samarbeidsavtalen forventes EBITDA 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 steinproduksjonen er avviklet.

Borgestad ASAs heleide datterselskap Borgestad Næringspark AS gjennomførte i andre halvår 2021 salg av de to eiendommene som inngår i Borgestad Næringspark i Skien. De to eiendommene ble solgt for en samlet kjøpesum på ca. MNOK 80. Salget ga en regnskapsmessig gevinst på ca. MNOK 38,7

Segment Ildfast

Höganäs Borgestad selger 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.

Produksjonsanlegget i Sverige skal fokusere på spesialprodukter og ildfaste masser der Höganäs Borgestad innehar høy produksjonskompetanse. Refratechniks brede produktutvalg har tilført Höganäs Borgestad nye produkter som blant annet basiske stein- og masser. Salgskontoret på Kypros har i 2021 blitt avhendet og kontoret i Malaysia har blitt nedskalert. Gjennom de grepene konsernet har tatt rustes Höganäs Borgestad for ytterligere vekst og forbedret lønnsomhet fremover. Avviklingen av produksjon av standard stein i Bjuv medførte at i underkant av 60 personer ble overflødig.

Den ildfaste bransjen er, som mange andre bransjer, påvirket av utfordringene med logistikk og stigende priser. Bransjen generelt opplever at det har blitt lengre leveringstider grunnet høy aktivitet i den ildfaste bransjen, men også på grunn av utfordringer i tilknytning til leveranser av råvarer. Den utfordrende logistiksituasjonen i verden vil etter all sannsynlighet også påvirke leveringstider i 2022. I tillegg forventer Höganäs Borgestad at prisene på innsatsfaktorene til ildfaste materialer vil øke som et resultat av økte råvarepriser og vesentlig økte

energipriser, noe som vil føre til økte priser på produkter og tjenester til sluttkundene.

I segment Ildfast ble driftsinntektene i 2021 MNOK 855,3 mot MNOK 806,0 i 2020. EBITDA ble MNOK 24,3 mot MNOK 16,6 i 2020.

Segment eiendom

Kjøpesenteret Agora Bytom i Polen er konsernets største investering og utgjør over halvparten av balansen. Agora Bytom ligger sentralt i Schlesien regionen i Polen og har en sterk markedsposisjon i sitt primære nedslagsfelt. 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.

For Borgestad konsernet har det vært en viktig strategi å opprettholde og videreutvikle den allerede gode og tette dialogen med kunder, leietakere, leverandører og andre partnere gjennom en utfordrende og vanskelig tid. Til tross for et utfordrende år for Agora Bytom, har selskapet opprettholdt planlagt amortiseringsplan med Bank Pekao gjennom 2021, med unntak av tre avdrag som er utsatt frem til låneforfall i juni 2024.

Polske myndigheter har i februar 2022 kommunisert en endret strategi i Covid-19 pandemien, og dette må forstås som begynnelsen på slutten av pandemien.

I segment Eiendom ble driftsinntektene i 2021 MNOK 95,4 mot MNOK 58,6 i 2020. EBITDA ble MNOK 68,3 mot MNOK 23,8 i 2020.

BORGESTAD ASA

NØKKELTALL

– presentasjon av konsernets årsregnskap

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

Beløp i MNOK	2021	2020
Netto driftsinntekter	946,9	862,4
Driftskostnader	870,3	832,9
EBITDA	76,6	29,5
Driftsresultat (EBIT)	43,3	-116,4
Netto finansposter	-83,3	-45,8
Resultat før skatt	-40,0	-162,2

Finansiell gjennomgang

• Resultatregnskapet

Borgestad konsernet hadde en omsetning i 2021 på MNOK 946,9, en oppgang på 9,8 prosent i forhold til 2020. Konsernet er som tidligere kommunisert i 2021 fortsatt preget av Covid pandemien, spesielt innen eiendom. For Ildfast har aktiviteten i 2021 vært god, spesielt innen service og installasjon.

Borgestad ASAs heleide datterselskap Borgestad Næringspark solgte i oktober 2021 to eiendommer for MNOK 80.

Konsernet oppnådde i 2021 en EBITDA på MNOK 76,6 mot EBITDA på MNOK 29,5 i 2020. Borgestad konsernets resultat før skattekostnad for 2021 viser et underskudd på MNOK 40,0 mot et underskudd på MNOK 162,2 i 2020.

Segment Eiendom hadde en EBITDA på MNOK 68,3 i 2021 mot MNOK 23,8 i 2020, der MNOK 38,7 er gevinst fra salg av to eiendommer i Borgestad Næringspark. Segment Ildfast hadde en omsetning på MNOK 855,3 og en EBITDA på MNOK 24,3 i 2021, mot hhv. MNOK 806,0 og MNOK 16,6 i 2020. EBITDA i segment ildfast er påvirket av kostnader i forbindelse med med avviklingen av steinproduksjonen i størrelsesorden MNOK 19.

• Kontantstrøm og investeringer

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var negativ med MNOK 5,3 i 2021, negativ også i 2020 med MNOK 3,3. Forskjellen mellom regnskapsmessig driftsresultat, MNOK 43,3, og operasjonell kontantstrøm, MNOK -5,3, er i all vesentlighet klassifisering av salget av Borgestad Næringspark fra operasjonell kontantstrøm til kontantstrøm fra investeringsaktiviteter.

Kontantstrømmen fra finansielle aktiviteter var negativ med MNOK 63,6 i 2021, samt negativ i 2020 med MNOK 26,8. Som følge av dette ble kontantstrømmen gjennom året negativ med MNOK 13,6 i 2021 og negativ med MNOK 41,7 i 2020. Disponibel likviditet per 31. desember 2021 var MNOK 103,3.

Konsernets FoU-aktivitet skjer i regi av Höganäs Borgestad AB. For konsernet beløp dette seg til MNOK 2,0 for 2021.

Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad Holding AB forlenget i mars 2021 eksisterende låneengasjementet med Nordea Bank Abp filial i Sverige frem til 30. juni 2022. Låneengasjementet med Nordea inkluderer kredittfasiliteter på MSEK 93,5 i pantelån og MSEK 70,0 i kassekreditt. Bakgrunnen for at forlengelsen av låneengasjementet kun er avtalt frem til 30. juni 2022 er en konsekvens av at Nordea og Höganäs Borgestad forventer at den strategiske samarbeidsavtalen med Refratechnik Cement GmbH og Refratechnik Steel GmbH, vil redusere totalengasjementet og finansieringskostna-

den for Höganäs Borgestad. Det var derfor ikke ønskelig for partene å binde seg til en lengre finansiering.

• Balanse og likviditet per 31. desember 2021

Konsernet hadde per 31. desember 2021 en total kapital på MNOK 1 431,6 mot MNOK 1 534,2 i 2020. Egenkapitalen utgjorde MNOK 339,3 mot MNOK 383,8 i 2020. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 23,7 prosent i 2021 mot 25,0 prosent i 2020. Konsernet har en betingelse i obligasjonslånsavtalen om minimum egenkapital på MNOK 350, denne betingelsen ble ikke oppfylt av konsernet per 31.12.21. Konsernet har i mars 2022 avtalt flere endrede betingelser i det utestående obligasjonslånet med långiverne, se omtale under «Finansiell risiko» i årsberetningen, de avtalte endringene inkluderte også en waiver vedrørende betingelsen om egenkapital, kravet per 31.12.21. Obligasjonslånet er som følge av manglende etterlevelse av egenkapitalkravet klassifisert som kortsiktig gjeld per 31.12.21. Konsernet har i 2022 styrket egenkapitalen og likviditeten betydelig, se omtale under «Finansiell risiko».

Konsernets omløpsmidler var MNOK 357,1 mot MNOK 368,9 i 2020, hvorav bankinnskudd var MNOK 48,3 mot MNOK 61,9 i 2020, Borgestad eier per 31. desember 2021 MNOK 29,6 av egne obligasjoner. Langsiktig gjeld utgjorde MNOK 539,6 mot MNOK 765,7 i 2020, mens kortsiktig gjeld utgjorde MNOK 552,7 mot MNOK 384,7 i 2020. Per 31. desember 2021 var konsernets arbeidskapital (omløpsmidler minus kortsiktig gjeld) negativ med MNOK 195,7, også negativ i 2020 med MNOK 15,7. Gjennom investeringene i Agora Bytom og Höganäs Borgestad har konsernet en betydelig valutaeksponering, primært mot euro og svenske kroner.

I etterkant av avvikling av steinproduksjonen forventer konsernet en redusert kapitalbinding. Konsernet registrerer at varelageret i segment ildfast er redusert med MNOK 22,7 fra 30. september 2021 til 31. desember 2021. Konsernet forventer en videre reduksjon av varelageret i tiden fremover.

ERH AS

ERH AS er et investeringsselskap som utvikler og investerer i vindkraftprosjekter i Ukraina og Kina. 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. Utbyggingen av vindparken i Ukraina, med en total kapasitet på ca 250 GWh, var ferdigstilt i 2021. Vindparken har hatt utfordringer med brann i turbiner og svake koblinger for overførsel av strøm til ledningsnett. Det har medført at vindparken har produsert og levert

mindre energi enn estimert. I 2022 har vindparken blitt bombet og satt ut av operativ drift, som et resultat av konflikten i Ukraina. Det er usikkert når eller om vindparken vil kunne produsere energi igjen.

ERH har direkte og indirekte 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. Det er på grunn av konflikten i Ukraina usikkert om når eller om prosjektene kan påbegynnes eller ferdigstilles.

ERH AS har gjennom 2021 arbeidet med å refinansiere selskapet via ulike alternativer, men har ikke lyktes. Det er derfor stor usikkerhet vedrørende fremtiden for selskapet og usikkerhet vedrørende potensiell verdi for selskapets prosjekter.

• Finansiell risiko

En rekke faktorer vil kunne ha ugunstig innvirkning på Borgestad ASAs virksomhet og fremtidig verdiutvikling. Disse faktorene inkluderer finansiell risiko, herunder rente-, valuta- og kredittrisiko, risiko knyttet til driften, markedsmessig risiko, miljømessig og lovmessig risiko, samt risiko knyttet til de enkelte prosjektene som konsernet har investeringer i. Konsernets største finansielle risiko er knyttet til Agora Bytom hvor konsernet har en netto egenkapitalinvestering som er eksponert mot verdisvingninger i det polske eiendomsmarkedet. Agora Bytom har de senere årene redusert gjelden betydelig og har på nåværende tidspunkt den laveste gjelden i senterets historie, noe som reduserer risikoen til konsernet. Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Konsernet har over tid hatt for svake resultater, og har over flere år realisert negative kontantstrømmer. Styret og konsernledelsen har over flere år arbeidet med å styrke konsernets likviditet og redusere likviditetsrisikoen for å sikre et bærekraftig konsern.

Ledelsen har iverksatt, og vil iverksette løpende forbedringsinitiativer som vil bedre de fremtidige kontantstrømmene for konsernet. I 2021 avviklet Höganäs Borgestad konsernet produksjonslinjen for standardstein i Bjuv. Beslutning om avvikling var basert på redusert lønnsomhet og reduksjon i produksjonsvolumer over flere år. Höganäs Borgestad har inngått en strategisk avtale med Refratechnik for leveranser av både basiske stein, masser og standard ildfast stein. Det forventes at endringen vil bidra positivt for EBITDA resultatene og kapitalbindingen for Höganäs Borgestad konsernet.

Borgestad ASA gjennomførte i mars 2022 en rettet emisjon på MNOK 150, ved å utstedte 75 millioner nye aksjer, samt konvertering av obligasjoner for MNOK 47,8 ved å

utstede ca. 25,4 millioner nye aksjer. Emisjonen var fullt garantert av enkelte eksisterende aksjeeiere og enkelte nye investorer i henhold til en garantiavtale datert 28. februar 2022. I tillegg var MOK 35,3 millioner av obligasjonskonverteringen garantert.

Nettoprovenyet fra emisjonen vil bli brukt til å finansiere selskapets generelle drift med MNOK 30 og redusere selskapets nåværende belåning i obligasjonsmarkedet gjennom en tilbakebetaling av gjeld under selskapets obligasjonslån ”BOR04” med det resterende beløpet til en pris tilsvarende 102 prosent av nominell verdi på de innløste obligasjonene. Emisjonen sikret også at selskapet ikke kom i brudd med obligasjonslånets egenkapitalkrav per 31. mars 2022, og gi grunnlag for forslaget om enkelte endringer i vilkårene for obligasjonslånet. Tegningskursen i emisjonen var NOK 2.

I etterkant av den rettede emisjonen og obligasjonskonverteringen, har selskapet også gjennomført en reparasjonsemisjon på totalt MNOK 78,8 ved utstedelse av ca. 39,4 millioner nye aksjer og redusert utestående i obligasjonslånet med MNOK 122,6 i tillegg til konverteringen på MNOK 47,8. Totalt har selskapet redusert obligasjonslånet med MNOK 170,4, og utestående i obligasjonslånet vil per 28. april være MNOK 100. I tillegg til reduksjon av utestående obligasjonslån har selskapet styrket likviditeten ved kapitalinnhentingen med MNOK ca. 89, etter fratrekk for kostnader.

I forkant av de gjennomførte emisjonene hadde Borgestad ASA gjennomført forhandlinger med flere av de vesentligste investorene i obligasjonslånet, med det formål å oppnå bedre finansielle betingelser under forutsetning av vellykket kapitalinnhenting for Borgestad ASA. Resultatet av forhandlingene var en forlengelse av løpetiden på obligasjonslånet med ett år, frem til januar 2024, mulighet for delvis eller helt innfrielse av gjelden før forfall til avtalte betingelser og en redusert margin fra 8 % til 5 %. Resultat av kapitalinnhentingen og de bedrede betingelsene for obligasjonslånet er at Borgestad ASA har redusert utestående gjeld med MNOK 170,4 i 2022 og at finansieringskostnaden og likviditetssituasjonen til konsernet er vesentlig forbedret.

Selskapets ledelse og styre vurderer at selskapet etter kapitalforhøyelsene har en fornuftig gjeldsstruktur i konsernet og en god likviditetssituasjon som vil sikre fremtidig utvikling av konsernets eierandeler i tråd med konsernets strategier.

Forutsetninger om fortsatt drift

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift i henhold til regnskapsloven § 3-3 a i den norske regnskapsloven. Styret viser til omtale om finansiell risiko i årsberetningen.

Morselskapets regnskap og disponering

av årsresultatet

Morselskapet Borgestad ASA hadde i 2021 et negativt resultat etter skattekostnader på MNOK 35,2 mot et negativt resultat på MNOK 178,4 i 2020. Selskapets egenkapital per 31. desember 2021 var MNOK 316,7 mot MNOK 351,6 i 2020.

Styret vil på generalforsamlingen i 2022 anbefale at det ikke utbetales utbytte for regnskapsåret 2021. Underkuddet på MNOK 35 224 000 vil bli disponert på følgende måte:

Overført fra annen egenkapital	NOK 35 224 000
Sum overføringer og disponeringer	NOK 35 224 000

BÆREKRAFT I BORGESTAD

Borgestad er i oppstarten av bærekraftsarbeidet og tilhørende rapportering. Selskapets ambisjon er å videreutvikle og systematisere dette arbeidet i årene fremover med mål om å sikre at vi kjenner til, og tar ansvar for vår påvirkning på sosiale- og miljømessige forhold i de selskapene Borgestad har eierskap i. I tillegg skal vi sikre at konsernet og datterselskapene er robuste og lønnsomme i møte med fremtidens endringer og de utfordringer og muligheter dette bringer.

I styrets beretning for 2021 inkluderer vi for første gang en samlet presentasjon av våre aktiviteter innenfor de fire bærekraftperspektivene: styring og ansvar, mennesker og samfunn, klima og miljø, og verdiskapning. Rapporteringen er inspirert av rammeverket utviklet av World Economic Forum som ble publisert i 2020 og tar for seg 21 indikatorer på tvers av disse fire perspektivene. Redegjørelsen dekker kravene i RL 3-3 c. I årets rapport svarer vi ikke ut alle indikatorene i rammeverket, men vi planlegger å forbedre datagrunnlaget vårt og utvide rapporteringsindikatorer i takt med vårt økte fokus på bærekraft. På denne måten vil vi svare ut kravene og forventningene vi har til oss selv, samt fra våre investorer og markedene vi operer i.

Styring og ansvar

Borgestads virksomhet er internasjonal og har dermed en påvirkning på tvers av landegrenser. Med tilstedeværelse i Norge, Sverige, Finland, Polen og Malaysia, samt prosjekter og leverandører i verden forøvrig, legges tydelige prinsipper for ansvarlig drift i alle deler av vår virksomhet. Borgestad konsernets produkter og tjenester er underlagt strenge krav til kvalitet, produktsikkerhet, HMS og anstendig drift. Overholdelse av lover, regler og interne retningslinjer er fundamentalt for vår virksomhetsstyring.

Borgestad ASA har tegnet en styreansvarsforsikring som gjelder for medlemmene av styret og konsernsjefen. Forsikringen dekker også ansatte som pådrar seg et selvstendig ledelsesansvar, og inkluderer samtlige styre-medlemmer for kontrollerte datterselskaper. Forsikringspolisen er utstedt av et anerkjent forsikringsselskap.

Styringsprinsipper

Gjennom god eierstyring og selskapsledelse, spesifisert i de 15 punktene for eierstyring beskrevet tidligere i rapporten, legges forholdene til rette for en sikker, kontrollert og lønnsom utvikling av konsernet. Styret anser selskapsledelse og eierstyring som viktig. Prosesser for risikostyring, internkontroll og etisk virksomhetsstyring er etablert og følges opp av styret og ledelsen.

Borgestad tror på ærlighet og rettferdighet i alle aspekter av virksomheten og har integritet og etisk oppførsel integrert i konsernets styringsprinsipper. Konsernet har nulltoleranse for korrupsjon, herunder utpressing og bestikkelser, og arbeider aktivt for å sikre at dette ikke forekommer. Det er i konsernets interesse å opprettholde en høyere standard enn minimumskravene for sikker drift og anstendig arbeidsforhold.

Höganäs Borgestad har etablert en Code of Conduct med retningslinjer som beskriver selskapets etiske standarder og krav. Alle som operer på vegne av selskapet skal sikre at handlinger er i samsvar med gjeldende lover og forskrifter, og alltid innenfor selskapets retningslinjer. Dette inkluderer agenter, representanter, forretningspartnere og underleverandører.

Ved brudd på lover eller selskapets etiske krav, skal dette varsles til nærmeste leder eller via selskapets varslingskanal. En varslingskanal for rapportering av brudd på prinsippene er nedtegnet i selskapets Code of Conduct etablert for Höganäs Borgestad. Kanalen er tilgjengelig for alle ansatte og er åpen for eksterne aktører. I 2021 var det ingen rapporterte hendelser til denne kanalen.

Ansvarlig verdikjede

For å fremme bærekraftig drift av konsernet er vi opptatt av å sikre at våre standarder for menneskerettigheter, anstendige arbeidsforhold samt materialhåndtering overholdes også hos våre leverandører. Åpenhet og ærlighet i leverandørkjeden er høyt prioritert og konsernet arbeider for overholdelse av prinsippene nedfelt i ILOs menneskerettighetskonvensjoner både internt i datterselskapene og gjennomgående i deres verdikjeder.

Höganäs Borgestad har utarbeidet og implementert leverandørvurderinger. I vurderingene etterspørres det om ISO sertifiseringer og andre rutiner og oppfølgingskrav angående HMS, miljø og generelle kvalitetskrav. Disse vurderingene er ment å legge grunnlaget for sys-

tematisk og nøye gjennomgang av våre leverandører, og skal avdekke risiko for brudd på våre styringsprinsipper og standarder. Videre har Höganäs Borgestad AS i Norge også utarbeidet en egen leverandørvurdering og krever signering av HMS erklæring fra alle sine leverandører. Dette gjøres for å sikre at leverandøren tilfredsstiller samme etiske retningslinjer som er nedfelt i selskapets Code of Conduct. Målet er å oppnå kvalitet og forsvarlig produksjon i alle ledd. Leverandørvurderingen skal innhentes skriftlig hvert andre år fra alle leverandører. Hvert år utfører vi en fysisk sjekk hos leverandøren for å bekrefte at forholdene oppgitt i vurderingen stemmer.

Oppfølging av leverandørkjede har i 2021 vært særlig viktig i forbindelse med det nye samarbeidet inngått mellom Höganäs Borgestad og Refratechnik om videre salg av steinprodukter fra den tyske produsenten. For Borgestad er det essensielt at kontrollrutiner, samt sikkerhets- og miljøstandarder videreføres og opprettholdes også for nye partnere. Slik skal vi sikre at produkter vi selger til våre kunder er produsert på forsvarlig vis og innenfor trygge omgivelser for menneskene i verdikjeden.

De siste par årene har det vært spesielt utfordrende å sikre innkjøp i Höganäs Borgestad grunnet leveringsrisiko. Restriksjoner og unormale forhold i forbindelse med Covid-19 pandemien, har tilgang til råmaterialer til tider vært utfordrende. Man har heller ikke kunnet gjennomføre fysiske sjekker knyttet til underliggende risiko for hver enkelt leverandør. Våre leverandører opererer på forskjellige kontinenter, noen i områder med høyere risiko for brudd på menneske-, og arbeidsrettigheter. I vårt arbeid med å sikre mer forsvarlig og bærekraftig drift vil det å forbedre prosedyrer for sikring av disse leverandørene være en prioritet de neste årene.

Som leverandør for andre bedrifter, særlig den ildfaste delen, er vi også opptatt av å ha gode prosedyrer for dokumentasjon på egne operasjoner og forhold. Vi følger opp og dokumenterer punkter som er viktig for at våre kunder skal oppfylle sine krav og eventuelle standarder og lovgivninger de ligger under. Höganäs Borgestad AS rapporterer sine leverandørkrav via Ecovadis sin rapporterings plattform. På Ecovadis skårer virksomheten samlet 68/100 som tilsvarer «advanced» nivå.

For året som kommer vil det forventes at selskapene ser til kravene i den nyetablert åpenhetsloven og videreutvikler rutiner samt iverksetter nødvendige tiltak for å oppnå økt transparens i alle ledd av verdikjeden.

Mennesker og samfunn

I Borgestad ASA er vi opptatt av å ta vare på våre ansatte og deres sikkerhet, helse og trivsel. I 2021 har vi fortsatt arbeidet med å forbedre og tilpasse arbeidsforholdene som den utfordrende Covid-19 situasjonen har etterlatt

seg. Vi ser kontinuerlig nye oppfordringer og reguleringer fra regionale og nasjonale myndigheter angående sikkerhet, inkludering, mangfold og positiv sosial påvirkning i markedene vi opererer i.

Våre folk

De ansatte er Borgestads mest verdifulle ressurs og det er viktig for oss å ta vare på menneskene som bidrar til kontinuerlig utvikling og vekst for vår virksomhet. Ved utgangen av 2021 var det totalt 246 ansatte i hele konsernet, 1% av disse var ansatt i morselskapet, 6% i eiendoms-selskapet i Polen og resten, 93%, i Höganäs Borgestad. Gjennom året ble det ansatt 27 dyktige medarbeidere innenfor de ulike selskapene, hvorav 10 kvinner og 17 menn.

Hoveddelen av de ansatte i konsernet er fulltidsansatte. Fulltidsstillinger utgjør 90,29% av den totale arbeidskraften og deltidstillinger 9,71%. I tillegg krever våre industrioperasjoner i den ildfaste delen innleid arbeidskraft i deler av året. Varierende press i løpet av året gjør midlertidige ansettelser via bemanningsbyrå nødvendig. I 2022 ønsker vi å se nærmere på våre rutiner for å kunne dokumentere og rapportere innleid arbeidskraft, i tillegg til å gjennomføre en kartlegging av ufrivillig deltid.

Sammenlignet med 2020, har det i 2021 vært en betydelig reduksjon av ansatte. Avviklingen av produksjonslinjen for standard stein i Höganäs Borgestad medførte behov for å redusere arbeidstokken. Avgang som et resultat av avviklingen og andre tilknyttede forhold ble totalt 75 ansatte for Höganäs Borgestad konsernet som helhet. I tillegg har et økt fokus på salg i det nordiske markedet, som følge av avtalen med Refratechnik, ført til at salgskontoret på Kypros ble avhendet og kontoret i Malaysia ble betydelig nedskalert. Dette var en vanskelig beslutning og prosess for konsernet, men likevel et nødvendig skritt for å videreutvikle og optimalisere driften for å sikre videre vekst og lønnsomhet i kommende år. Grunnet disse avskjedene og 17 andre ansatte som forlot bedriften av ulike årsaker hadde konsernet en samlet turnover rate på ca. 22,89% i 2021. Ved å øke lønnsomhet gjennom nye samarbeid samt videreutvikling av produkter og tjenester i Höganäs Borgestad, vil konsernet jobbe for å avverge denne type avskjeder i fremtiden.

Mangfold og likestilling

Det er viktig for oss at Borgestad konsernet er en attraktiv arbeidsplass med et godt og inkluderende arbeidsmiljø. Likestilling er grunnleggende for alle deler av virksomheten og ingen form for diskriminering på bakgrunn av kjønn, religion, legning, alder og etnisitet er tolerert. Blant de ansatte er 60% i aldersgruppen 30-50 år, 11%

under 30 år og 28% over 50 år. Fordeling av nasjonaliteter er presentert i tabellen under.

Tabell 1: Fordeling av nasjonaliteter i Borgestad Konsernet inkludert datterselskap

Svenske	Finske	Norske	Polske	Andre
34%	25%	23%	13%	4%

Kjønnsbalansen i konsernet var i 2021, 81% menn og 19% kvinner. Dette reflekterer utfordringen med at den ildfaste bransjen i stor grad er mannsdominert grunnet underliggende, historiske strukturer knyttet til industrielt arbeid. I mange deler av denne virksomheten er det utfordrende å få tak i riktig kompetanse, og vi ønsker å tiltrekke oss et mangfold av personer til disse rollene. Til tross for at industrien har hovedvekt av mannlige ansatte er kjønnsbalansen i ledelsen i selskapene i Höganäs Borgestad mer balansert hvor andelen kvinner er 29%. På eiendomssiden er det likevekt mellom menn og kvinner, og her satser vi stort på unge talenter i de ulike delene av virksomheten. Andelen kvinner i konsernets styre er også 50%.

Sammenligning av lønnsforskjellene i de forskjellige landene er presentert i tabellen nedenfor. Tallene viser at lønnsforskjellen mellom kvinnelige og mannlige ansatte i de nordiske landene er relativ små, hvor menn i gjennomsnitt tjener 0,3% mer enn kvinner. Det er likevel en større forskjell blant ledelsen i alle landene. Blant både ledelsen og øvrige ansatte i Polen, er lønnsforskjellene mer betydelige. Grunnet at staben i Polen er liten, med kun 16 ansatte, hvorav to er ledere, har vi valgt å ikke rapportere tall for å ikke identifisere enkeltansatte. Konsernet vil jobbe videre for å utjevne forskjeller på alle stillingsnivå og vil igangsette en lønns-gap analyse for å få mer innsikt i lønnsforskjellene i hele organisasjon.

Tabell 2: Forhold i gjennomsnittlig månedslønn mellom menn (+) og kvinner

	Norge	Sverige	Finland
Lønn ledelse	+35,4%	+29,6%	+27,7%
Lønn øvrige ansatte	+ 0,3%	+0,3%	+0,1%

I Borgestad konsernet ønsker vi å motivere til at både mor og far benytter seg av foreldrepermisjon. Selskapene i porteføljen har gode ordninger for dette. Av de som tok ut foreldrepermisjon i 2021 var de kvinnelige ansatte i gjennomsnitt 27,5 uker i foreldrepermisjon og de mannlige

ansatte i 23,3 uker. Antall ansatte som tok ut permisjon er ikke oppgitt for å unnlate å identifisere enkeltpersoner. Vi har tro på at vi gjennom å tilby gode betingelser for foreldrepermisjon legger til rette for en likestilt hverdag og god livsfasetilpasning.

HMS: Skader, sykdom og trivsel

Borgestad har etablert HMS-målsetninger som gjenspeiler grunnverdiene som konsernet er bygget på. Alle selskapene i konsernet skal minimere risikoene for skader, ulykker og sykdom knyttet til daglig arbeid. Vårt mål er null skader og null ulykker relatert til aktivitetene i konsernet.

Det er knyttet noe skade- og ulykkesrisiko til Höganäs Borgestads produksjonsvirksomhet. Bedriftens arbeid fokuserer på forebygging, og struktureres og utføres av ledelsen, administrasjon og arbeidere i samarbeid med fagforeninger og myndighetsorganer. I løpet av året gjennomføres vernerunder og det tilbys internkurs innenfor sikkerhet og operasjonsområder samt førstehjelp. Noen av kursene måtte bli utsatt grunnet reguleringer som følge av Covid-19 pandemien, men alle ansatte skal til enhver tid være oppdatert og utstyrt for å utføre sitt arbeid på en trygg og forsvarlig måte. Hver ansatt er også ansvarlig for å opptre etter sikkerhetsreguleringer og instruksjoner for å minimere risiko for seg selv og kollegaer. Oppdagelse av risiko eller skade på utstyr skal rapporteres inn.

I 2021 er det registrert 9 arbeidsskader. Höganäs Borgestad er en bransje med risiko for fysisk overbelastning og påfølgende slitasjeskader. Dette følges opp med lege, fysioterapi og hvile. Ansvarlig leder følger opp de ansatte i henhold til standarder og krav fra eksempelvis NAV i Norge. Samlet førte arbeidsrelaterte skader til 488 timer tapt arbeidstid.

Sykefravær utgjorde 5,99% i Polen, 7,01% i Finland, 6,90% i Sverige og 3,65% i Norge 2021. På grunn av den pågående Covid-19 pandemien har sykefraværet vært spesielt høyt de to siste årene. I 2022 har vi mål om at samlet sykefravær for hele konsernet holder seg under 3 %. For å oppnå dette har vi etablert tiltak for å øke trivsel og helse på arbeidsplassen og regner med at tallene vil gå mye ned når pandemien forhåpentligvis får mindre påvirkningskraft de neste årene. I året som har gått har vi ivaretatt og fulgt regionale og nasjonale helsemyndigheters reguleringer og krav om tilretteleggelse for smitteverntiltak. Dette har også vært viktig for å kunne opprettholde relativt normal drift. Det var ingen permitteringer i 2021 grunnet Covid-19.

Videre ser konsernet viktigheten av et godt arbeidsmiljø og arbeider ikke bare for å unngå skader og ulyk-

ker, men også med å skape trivsel på arbeidsplassen slik at vi holder på kompetansen og kvaliteten som er bygd opp i våre bedrifter. Deler av Höganäs Borgestad har startet med implementeringen av AI-programvaren Winningtemp, med mål om å lettere måle våre ansattes trivsel og motivasjon. Winningtemp hjelper oss med å måle «temperaturen» til våre ansatte og fungerer som en kanal for tilbakemeldinger og ros. Systemet bruker flere spørsmålskategorier og indikatorer knyttet til blant annet lederskap, medarbeidertilfredshet, arbeidssituasjon og personlig utvikling. En undersøkelse sendes til alle ansatte. Svarene benyttes i en evaluering i hver avdeling. Det er mål om å ta i bruk Winningtemp i resten av Höganäs Borgestad konsernet i løpet av 2022 og 2023. Systemet vil også fremover bli brukt til å rapportere på tilbakemeldinger og trender.

Kompetanseheving

Kompetanseheving er viktig for bedriftens tilpasningsbehov og konkuranseevne innenfor fremvoksende markeder, særlig med tanke på «grønn» industri og teknologi. I selskapene tilbys det ulike former for kursing til de ansatte. Eksempelvis ble det gjennomført i gjennomsnitt 27,14 timer kursing per ansatt i Finland i 2021 og 8,33 timer i Polen.

Særlig har Höganäs Borgestad fokus på både kursing internt i virksomheten, og også ut mot kunde gjennom Höganäs Borgestad Academy som ble startet på 90-tallet. Målet med akademiets kursing er å heve det interne og eksterne nivået om ildfast kunnskap og å bli oppdatert på de siste trendene og teknologien innen den ildfaste industrien. De interne kursene fokuserer på både teoretisk og praktisk opplæring, der nytt og eksisterende personell blir utdannet for å møte det kvalifiserte nivået som ønskes for å støtte våre kunder. Tilbudene i kursing er også viktig for at de ansatte kan utforske sine potensialer, noe vi mener også bidrar til mer tilfredshet og motivasjon i arbeidet. Innenfor ekstern kursing tilbys ulike opplæringsseanser til kunder og partnere gjennom spesialiserte seminarer for hver kundes behov. Kursene tilbys både i Norge og Sverige og til internasjonale kunder.

I tiden fremover har vi et ønske om å utvikle egen utdanning for industrimurere. Dette vil være viktig for egen rekruttering siden dette er en manglende utdanning pr. i dag.

Klima og miljø

Gjennom tydelige prinsipper for ansvarlig drift, jobber Borgestad kontinuerlig for å minimere påvirkningen på klima og miljø. I videreføring av bærekraftsarbeidet vil vi se nærmere på vårt avtrykk og hvilke tiltak vi kan eta-

blere for å redusere utslipp og verne om natur og miljø i våre operasjoner.

Selskapene i Borgestad konsernet oppfordres til å benytte nye og innovative måter å redusere avfall og utslipp på i egen drift. I 2019, ble det i den ildfaste delen av konsernet spesielt nedlagt en innsats for å samordne og utvikle overordnede mål og strategier, retningslinjer og arbeidsmetodikk for å sikre at våre produkter, design og installasjonsløsninger bedrer våre kunders miljøpåvirkning, spesielt innen energisparing. Dette innebærer bruk av avansert utviklet produksjonsteknologi og drift med ressurseffektive prosesser.

Borgestadkonsernet tar stadig nye skritt for å effektivisere energisystemer og materialbruk. I 2021 startet Höganäs Borgestad å blant annet se på å om det burde investeres i egen tørker og knuser for å redusere råvare-innkjøp. Dette vil potensielt bidra til at selskapet kan kjøpe inn større mengder råmaterialer av samme kvalitet og format og knuse selv, noe som både minsker emballasje og transport. Videre vurderes installasjon av solcellepaneler på takene i Bjuv og konsernets kontorer. Konsernet håper på gjennomføring i 2022 og vil satse på lignende løsninger fremover.

Höganäs Borgestad

Produksjonsenhetene i selskapet Höganäs Borgestad er den virksomheten i konsernet som har størst innvirkning på klima og miljø. Miljøpåvirkningen skjer hovedsakelig som følge av utslipp til luft, blant annet fra forbrenning av naturgass i tunnelovnen og intern og ekstern transport. I tillegg har avfall og energiforbruk en miljøpåvirkning.

Höganäs Borgestad produserer spesialstein i tillegg til sement. Noe av produksjonen er basert på eget utvunnet råmaterialer, ildleire (Chamotte) fra en gruve i Bjuvområdet. Gruven er ikke lenger operativ, men materiale benyttes fortsatt. Til produksjonen av ildfastemasser inngår bruk av importerte innsatsfaktorer inkludert Aluminiumoxid, Bauxite, Andalusit og Kvarts.

Det arbeides løpende med miljøkonsekvensvurderinger for å redusere utslippene og det gjennomføres risikoanalyser. Sertifiseringene ISO9001, ISO14001 og ISO45001 ligger til grunn for Höganäs Borgestads miljø-, kvalitet- og HMS-styring. Den norske delen av selskapet er i tillegg Miljøfyrtårnsertifisert. Håndtering av farlig og ikke-farlig avfall er spesifisert i kvalitetsstyringssystemene. Gjennom miljøledelsessystemet er det også iverksatt kontrollrutiner og inspeksjonsplaner for oppfølging av oljeutskillere og sisterner.

Höganäs Borgestad jobber med utvikling av produksjon og produkter for å oppnå et lavere miljøavtrykk i sine aktiviteter. I 2021 inngikk selskapet i Sverige en avta-

le om kjøp av opprinnelsesgarantier for sitt strømforbruk for å støtte økt produksjon av fornybar elektrisitet i det svenske markedet.

Måling av klimagassutslipp i Höganäs Borgestad

Det første steget i å redusere avtrykk på klima og miljø er å måle hvor man står i dag. Höganäs Borgestad har i 2021 påbegynt et arbeid med å avdekke dette. Ved å kartlegge sine utslippskilder og måle sine utslipp bygger Höganäs Borgestad et godt grunnlag for å etablere mål og tiltak for reduksjon i 2022.

I Norge har Höganäs Borgestad AS etablert et eget klimaregnskap gjennom Miljøfyrtårn som i hovedsak dekker kontorvirksomheten. Dette er et første steg i å kjenne til den reelle klimapåvirkningen selskapet har. Utslippet er kategorisert i henhold til GHG-protokollens inndeling for klimagassutslipp: Scope 1 (direkte utslipp), Scope 2 (indirekte utslipp fra innkjøpt energiforsyning), og Scope 3 (indirekte utslipp). I klimaregnskapet er utslippskildene i Scope 1 gass til oppvarming, bensin og diesel. I Scope 2 inkluderes elbilbruk og elektrisitet. For Scope 3, kommer største delen av utslippet fra ansattes reiser samt fra avfallsproduksjon.

Kilde	Tonn Co2e
Scope 1	228,13
Scope 2	58,84
Scope 3	21,25
Totalt	308,22 tCO2e

I Höganäs Borgestad AB jobbes det også med å forbedre prosedyrer for å oppnå bedre oversikt og datagrunnlag rundt sin miljøpåvirkning, særlig fra fabrikkene i Bjuv. Selskapet har utslippstillatelse og rapporterer utslippstall til svenske myndigheter gjennom årlige miljørapporter. For årsrapporten 2021 har selskapet startet prosessen med å utarbeide et klimaregnskap med fokus på kilder innenfor Scope 1 og 2. For årets regnskap inkluderer dette fabrikkens energi og elektrisitetsbruk. I årene fremover vil arbeidet utvides med mål om å på sikt publisere et fullstendig klimaregnskap.

Höganäs Borgestads produksjonsanlegg i Bjuv hadde et årlig utslipp på 4 088,82 tCO2e i 2021, hvor bruk av naturgass er den største utslippskilden. Utslippsfaktor fra DEFRA, CEMAsys og Nevel ligger til grunn for utregningene. Avviklingen av steinproduksjonen i 2021, derav bruk av naturgass vil bidra til en reduksjon i utslipp fra egen produksjon. Fremover vil selskapets utslipp i større grad være tilknyttet produksjon og transport fra Höganäs Bor-

Kilde	Mengde	Enhet	Tonn Co2e
Scope 1			3 826,92
Naturgass	18 854 629	kWh	3 826,92
Scope 2			218,5
Elektrisitet	5 151 410	kWh	200,90
Fjernvarme	1 563 270	kWh	17,60
Totalt			4 088,82 tCO2e

gestads samarbeidspartner i Tyskland. Dette innebærer en utvidet kartlegging av utslippskildene i Scope 3 som vil i større grad dekke selskapets verdikjede.

Agora Bytom

Kjøpesenteret Agora Bytom drives i henhold til konsernets prinsipper for ansvarlig drift og miljøhensyn. Selskapet forvalter kjøpesenterbygget i tillegg til et pareringshus. Som del av sin miljøstyring utøver Agora Bytom kildesortering og har energibesparende tiltak etter stengetid for lys, ventilasjon, varme og kjøling. Bygningene er supplert med varme fra kullkraft, bioenergi og foredlet avfallsbrensel (RDF) og elektrisitet fra varmekraftverk, som er hovedkildene til varme og strøm i det polske markedet.

Verdiskapning

I Borgestad ASA er vi stolte av å bidra til verdiskapning gjennom innovasjon i tillegg til å gi tilbake til lokalsamfunnene hvor vi er tilstede. Vi tar stor stolthet i å bidra til innovative løsninger for fremtiden gjennom investeringer og videre utvikling av produkter og tjenester. Selskapene i konsernet jobber kontinuerlig for å utvikle seg i takt med kundenes krav og behov.

Höganäs Borgestads innovasjonslaboratorium i Bjuv

Höganäs Borgestad har et moderne laboratorium ved produksjonsanlegget i Bjuv. FoU-teamet er sammensatt av ingeniører og teknikere som jobber for å utvikle produkter for å møte kundens behov i dag og i fremtiden. Ved å ta i bruk ny teknologi og bearbeidingsmetoder, tester de nye og eksisterende materialer til ulike bruksområder. Målet er å utvikle nye masseprodukter som er mer energieffektive å produsere og som har lenger levetid. For kundene er det spesielt aktuelt å utvikle produkter som kan stå lenge og er energibesparende. Videre forskes det på bruk av avfallsmasse inn i nye produkter og om gjenbruk og resirkulering kan bidra til å skape produkter som både er rimeligere og mer miljøvennlige. I 2021 ble MNOK 2-3 brukt til FoU-arbeidet, som i sin helhet er

kostnadsført. Konsernet har ingen FoU aktiviteter som balanseføres.

Samfunnsinitiativer

Vår virksomhet skal bidra til positive sosiale ringvirkninger i lokalsamfunnene vi er del av. I 2021 har våre samfunnsinitiativer fokusert på videreføring av aktivitetene som er etablert i hvert selskap.

Borgestad ASA har med sin historie dype røtter i lokalsamfunnet i Skien. Her støtter vi lokale idrettslag og foreninger, blant annet håndballaget Gjerpen og idrettslaget IF Borg. I tillegg har konsernet etablert et initiativ for pensjonistene som tidligere har vært ansatt i Borgestad rederi. Månedlig inviteres de til sosialt samvær på konsernets kontorer, i tillegg til at det arrangeres julebord og sommerturer. Konsernet ivaretar i tillegg et minnested for de etterlatte etter M/S Borgestad som ble beskutt og sank under andre verdenskrig. Minnestedet, hvor det er kransenedleggelse hver 17.mai, er utenfor konsernets hovedkontor i Skien.

Samtlige selskaper i Höganäs Borgestad støtter også sine lokalsamfunn i Sverige, Norge, Finland og Malaysia med midler til ulike lokale idrettslag og foreninger. Årlig bidrar også selskapet med støtte til barnekreftforeningen i Sverige.

Ved Agora Bytom har man årlig en markering av den nasjonale polske feiringen av «Santa Claus Day» den 6. desember. På denne dagen arrangeres det leker og aktiviteter for barn, med besøk av Santa Claus. Sammen med «Santa Claus», besøker ansatte fra Agora barneavdelingen det lokale sykehuset hvor det deles ut gaver til hvert barn som da får mulighet til å fotograferes sammen med «Santa Claus». Som del av denne aktiviteten overleverer Agora et bidrag til barneavdelingen til innkjøp av leketøy.

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapet arbeider kontinuerlig med problemstillingene knyttet til eierstyring og selskapsledelse. God eierstyring og selskapsledelse kjennetegnes ved hensiktsmessig og klar rolledeling mellom eiere, styret, og selskapets ledelse. Målet er å sikre et godt grunnlag for langsiktig vekst og verdiskapning. Samtlige interessenter bør kunne ha tillit til at virksomheten drives på en forsvarlig måte og at styrende organer er tilstrekkelig uavhengige for å kunne gjennomføre sine funksjoner.

Revisjonsutvalget består av styreleder Jacob Møller og styremedlem Anne Sofie Tønseth Markman. Det har vært avholdt 10 styremøter i 2021 som er på linje med 2020. Styrets årlige redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse finnes i årsrapporten på sidene 12-14. Redegjørel-

sen om foretaksstyring er avgitt i henhold til Regnskapslovens paragraf 3-3b.

Aksjonærinformasjon

Per 31. desember 2021 består aksjekapitalen av 12 724 832 aksjer, hver pålydende NOK 1,00 fordelt på 945 aksjonærer.

Av selskapets aksjer eies 99,4 prosent av norske aksjonærer, mens 0,6 prosent eies av utenlandske statsborgere og selskaper. Det er inngått avtale med Norne Securities AS om markedspleie («market making») for å sikre likviditet i aksjen.

Ved årsskiftet eide selskapet 8 010 egne aksjer.

HITTIL I 2022

Agora Bytom har hittil i 2022 hatt en normal drift, der de underliggende faktorene som omsetning blant senterets leietakere og antall besøkende har fortsatt den gode trenden de første månedene i 2022.

For Höganäs Borgestad konsernet har starten på 2022 vært tilnærmet lik foregående år både på omsetning og

EBITDA. Angrepet på Ukraina påvirker konsernet i form av økte priser på råvarer og energi, og ved ytterligere utfordringer med leveransetider for noen ildfaste produkter. Utover de forholdene synes det foreløpig ikke som om at konsernet er påvirket av krigen.

Höganäs Borgestad observerer at produksjonsenheten synes å ha stabilisert driften, med betydelig lavere faste kostander. Et resultat av avviklingen av steinfabrikken er at produksjonsenheten vil ha en mer lik sesongsvingning som resterende del av konsernet. Borgestad observerer at reduksjonen av varelageret i produksjonsenheten har fortsatt i første kvartal i 2022 og at realisasjon av kapitalbindingseffekten som annonsert ved avviklingen av steinproduksjonen har fortsatt i tråd med forventningene.

Borgestad ASA har i 2022 gjennomført en betydelig styrking av egenkapitalen, likviditet og redusert utestående på obligasjonslånet gjennom konvertering av gjeld og delvis tilbakebetaling. For mer detaljert omtale henviser styret til avsnittet «Finansiell risiko» i årsberetningen.

Borgestad, 31. desember 2021

26. april 2022

Jacob Møller
Styreleder

Anita Ballestad
Styremedlem

Gudmund Bratrud
Styremedlem

Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem

Pål Feen Larsen
CEO



BORGESTAD ASA KONSERN

RESULTATREGNSKAP CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

		IFRS	
(NOK 1 000)	Note	2021	2020
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER OPERATING INCOME AND OPERATING EXPENSES			
Driftsinntekter <i>Revenue</i>	4	883 256	838 935
Andre inntekter <i>Other income</i>	4	63 639	23 453
Sum inntekter <i>Revenue and other income</i>		946 895	862 388
Varekostnad <i>Cost of goods sold</i>	4	297 115	296 449
Lønn og personalkostnader <i>Salary and personnel expenses</i>	4,15,16	316 801	316 262
Andre driftskostnader <i>Other operating costs</i>	4,15,16,24,25	256 354	220 199
EBITDA <i>EBITDA</i>		76 625	29 478
Avskrivninger <i>Depreciation</i>	12,25	33 305	39 887
Nedskrivninger <i>Impairment of non-current assets</i>	12	-	106 029
Driftsresultat <i>Operating result</i>		43 319	-116 439
FINANSINNTEKTER OG KOSTNADER FINANCIAL INCOME AND FINANCIAL EXPENSES			
Netto valutagevinst/(-) tap <i>Foreign currency gain/(-) loss</i>		-2 142	5 984
Rentekostnader <i>Interest expenses</i>	11,24,25	-52 664	-52 318
Andre finansinntekter/(-) kostnader <i>Other financial income/(-) expenses</i>	11,17	-28 488	535
Netto finansinntekter og -kostnader <i>Net financial items</i>		-83 294	-45 799
Resultat før skatt <i>Income before taxes</i>		-39 975	-162 238
Skattekostnad <i>Tax</i>	9	16 377	-12 768
RESULTAT ETTER SKATT <i>NET INCOME/(-) LOSS FOR THE YEAR</i>		-23 598	-175 006
Fordelt på: <i>Allocated as follows:</i>			
Ikke-kontrollerende eierinteresser <i>Non-controlling interest's share of the profit</i>	8	480	-9 496
Aksjonærer i Borgestad ASA <i>Controlling interest's share of the profit</i>		-24 077	-165 509
Resultat per aksjer i kroner:			
Ordinært og utvannet resultat per aksje (NOK) <i>Earnings per share (NOK)</i>	18	-1,89	-13,02
Oppstilling over totalresultat <i>Statement of comprehensive income and expenses</i>			
Årsresultat <i>Net income</i>		-23 598	-175 006
Valutaomregning konsoliderte selskaper <i>Exchange rate calculation consolidated companies</i>		-22 528	47 525
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper <i>Tax on exchange rate calculation consolidated companies</i>		-	3 424
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring <i>Change in fair value of cash flow hedging</i>	11	5 311	-6 878
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring <i>Tax relating to fair value of cash flow hedging</i>	11	-1 009	1 307
Andre egenkapitaltransaksjoner <i>change in other equity transactions</i>		-978	-408
Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert over resultat <i>Other income and expenses may be reclassified over profit</i>		-19 203	44 970
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger <i>Actuarial gains and losses on defined pension plans</i>	10	234	348
Skatteeffekt av aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger <i>Tax effect of actuarial gains and losses on defined pension plans</i>	10	-51	-76
Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert over resultat <i>Other income and expenses will not be reclassified over profit</i>		182	271
Totalresultat <i>Result for the year after total comprehensive income and expenses</i>		-42 618	-129 764
Ikke-kontrollerende eierinteresser sin andel av årsresultatet <i>Non-controlling interest's share of total comprehensive income</i>		-3 147	5 540
Tilordnet aksjonær i morselskap sin andel av årsresultatet <i>Controlling interest's share of total comprehensive income</i>		-39 471	-135 304

BORGESTAD ASA KONSERN

BALANSE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(NOK 1 000)		IFRS	
	Note	31.12.21	31.12.20
EIENDELER ASSETS			
Lisens, varemerke o.l <i>Licences, trade marks and similar rights</i>	5,12	1 218	-
Eiendel ved utsatt skatt <i>Deferred tax asset</i>	9	30 480	9 859
Goodwill <i>Goodwill</i>	13	87 923	90 751
Bygninger <i>Buildings and plant</i>	5,12	50 232	66 033
Investerings eiendom <i>Investment property</i>	5,12	805 646	856 471
Driftsløsøre <i>Fixtures, machinery and vehicles</i>	5,12	40 379	57 955
Bruksrette eiendeler <i>Right-of-use asset</i>	25	27 943	25 661
Andre fordringer <i>Other financial assets</i>	11,23	26 494	26 548
Aksjer <i>Other shares</i>	11,17	4 254	30 438
Aksjer i tilknyttede selskap <i>Share in associated companies and joint ventures</i>	14	-	1 484
Sum anleggsmidler <i>Total non-current assets</i>		1 074 570	1 165 199
Varelager <i>Inventories</i>	5,21	138 318	157 585
Kundefordringer <i>Accounts receivables</i>	5,11	160 693	137 860
Andre fordringer <i>Other receivables</i>	5,16	9 709	11 578
Bankinnskudd <i>Bank deposits</i>	6,11	48 337	61 931
Sum omløpsmidler <i>Total current assets</i>		357 058	368 954
Sum eiendeler <i>Total assets</i>		1 431 627	1 534 153

Egenkapital og gjeld *Equity and liabilities*

Egenkapital *Equity*

Aksjekapital <i>Share capital</i>	20	12 725	127 248
Egne aksjer <i>Own shares</i>		-80	-80
Overkurs <i>Share premium reserve</i>		223 534	109 011
Sum innskutt egenkapital <i>Total paid-in capital</i>		236 179	236 179
Omregningsdifferanser <i>Exchange variance</i>		111 645	134 172
Kontantstrømsikring <i>Cash flow hedge reserves</i>		-3 911	-8 609
Annen egenkapital <i>Other equity</i>		-62 474	-41 997
Sum opptjent egenkapital <i>Retained earnings</i>		45 260	83 565
Ikke-kontrollerende eierinteresser <i>Non-controlling interest</i>	8	57 858	64 014
Sum egenkapital <i>Total equity</i>		339 297	383 758
Pensjonsforpliktelser <i>Pension liabilities</i>	10	5 508	6 300
Forpliktelse ved utsatt skatt <i>Deferred tax</i>	9	12 860	12 356
Annen langsiktig gjeld <i>Other non-current liabilities</i>	11,23	79 296	14 014
Pantegjeld langsiktig <i>Mortgage debt</i>	5,11,24	417 968	453 200
Obligasjonslån <i>Bond loan</i>	5,11,24	-	260 600
Leasing forpliktelse <i>Lease liability</i>	11,24,25	23 960	19 260
Sum langsiktig gjeld <i>Total non-current liabilities</i>		539 591	765 731
Pantegjeld <i>Loans from credit institutions</i>	5,11,24	105 079	119 291
Leasing forpliktelse <i>Lease liability</i>	11,24,25	8 412	7 473
Obligasjonslån <i>Bond loan</i>	5,11,24,25	264 885	-
Kassekreditt <i>Bank overdraft</i>	5,11,24	-	81 335
Leverandørgjeld <i>Trade payables</i>	11	67 813	67 652
Betalbar skatt <i>Tax payables</i>	9	1 313	2 171
Skyldige offentlige avgifter <i>Public duties payable</i>	11	29 004	32 228
Annen kortsiktig gjeld <i>Other short-term liabilities</i>	11,16	76 233	74 515
Sum kortsiktig gjeld <i>Total current liabilities</i>		552 739	384 665
Sum egenkapital og gjeld <i>Total equity and liabilities</i>		1 431 627	1 534 153

Borgestad, 31. desember 2021

26. april 2022

Jacob Møller
Styreleder

Anita Ballestad
Styremedlem

Gudmund Bratrud
Styremedlem

Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem

Pål Feen Larsen
CEO

BORGESTAD ASA KONSERN

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

(NOK 1 000)	Note	IFRS	
		2021	2020
Resultat før skattekostnad og minoritetsinteresser <i>Profit before taxes and minority interest</i>		-39 975	-162 238
Betalt skatt <i>Tax payables</i>		-2 171	-2 999
Tilbakeført resultatposter aksjer <i>Profit/loss on shares and other investment activities</i>		27 251	-
Netto valuta (gevinster)/tap ikke relatert til operasjonelle aktiviteter <i>Currency gain/loss on investment activities</i>		-	-5 984
Avskrivninger <i>Depreciation</i>	12	33 305	39 887
Nedskrivning <i>Impairment of non-current assets</i>	12	-	106 029
Regnskapsmessig gevinst varige driftsmidler <i>Accounting gains on fixed assets</i>		-38 758	-3
Endring kortsiktige fordringer, gjeld og varer <i>Change in short term receivables, liabilities and inventories</i>		15 076	22 030
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ¹⁾ <i>Cash flow from operating activities</i> ¹⁾		-5 272	-3 277
Investering i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler <i>Investment in fixed tangible and intangible assets</i>	12	-19 726	-9 461
Salg varige driftsmidler <i>Sale of fixed assets</i>		77 688	3
Innbetaling vedrørende tilknyttet selskap <i>Dividends from associated companies</i>	14	1 705	-
Salg og utbytte fra aksjer og øvrige verdipapirer <i>Sale and dividends from other shares and bonds</i>		300	1 140
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og øvrige verdipapirer <i>Purchase of shares and other financial instruments</i>		-1 414	-
Netto kontantstrøm fra andre investeringer/salg <i>Net cash flow from other investments/sales</i>	11,14	-3 250	-3 349
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter <i>Cash flow from investment activities</i>		55 304	-11 667
Innbetaling av egenkapital <i>Proceeds from issuing new shares</i>	3	-	-268
Netto endring i finansiell gjeld <i>Repayment of long term loans</i>	5,24	18 038	-42 058
Netto endring i kassekreditt <i>Net change bank overdraft</i>	24	-81 335	19 760
Netto endring leasingforpliktelse <i>Leasing liabilities</i>	24	-329	-4 187
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter <i>Cash flow from financial activities</i>		-63 626	-26 752
Kontantstrøm gjennom året <i>Net cash flow this year</i>		-13 594	-41 696
Bank og kassebeholdning <i>Bank and cash deposits</i>		61 931	103 627
Likviditetsbeholdning 01.01 <i>Liquidity at beginning of the period</i>		61 931	103 627
Bank og kassebeholdning <i>Bank and cash deposits</i>		48 337	61 931
Likviditetsbeholdning 31.12 <i>Liquidity at the end of the period</i>	6	48 337	61 931
Disponibel likviditet 31.12 <i>Available liquidity at the end of the period</i>	6	103 336	89 601

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

BORGESTAD ASA KONSERN

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

	Majoritetens egenkapital							Sum
	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Kontant- strøms- sikring	Annen valuta omregnings reserve	Annen egenka- pital	Ikke kon- trollerende eierinteresse	
(NOK 1 000)								
Egenkapital 01.01.21	127 248	-80	109 011	-8 609	134 172	-41 997	64 014	383 758
Årsresultat						-24 077	480	-23 598
Andre inntekter og kostnader				4 698	-22 527	1 954	-3 147	-19 022
Totale inntekter og kostnader i perioden	-	-	-	4 698	-22 527	-22 123	-2 667	-42 618
Ikke-kontrollerende andel i solgte datterselskap						-558	558	-
Kjøp av aksjer fra minoritet						2 205	-4 047	-1 842
Ikke registrert kapitalnedsettelse*	-114 524		114 524					-
Egenkapital 31.12.21	12 724	-80	223 534	-3 911	111 645	-62 474	57 858	339 297

* Generalforsamlingen vedtok 10. desember 2021 en kapitalnedsettelse med overføring til overkurs.

	Majoritetens egenkapital							Sum
	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Kontant- strøms- sikring	Annen valuta omregnings reserve	Annen egenka- pital	Ikke kon- trollerende eierinteresse	
(NOK 1 000)								
Egenkapital 01.01.20	126 972	-80	109 554	-2 862	86 648	125 588	67 970	513 791
Årsresultat						-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 31.12.20	127 248	-80	109 011	-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.

BORGESTAD ASA KONSERN - NOTER

32	Note 1	Generell informasjon
32	Note 2	Sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper
39	Note 3	Vesentlige hendelser i 2021 og hendelser etter balansedagen
42	Note 4	Segmentrapportering
45	Note 5	Rentebærende lån, garantiforpliktelser og pantestillelser
46	Note 6	Bankinnskudd og likviditet
47	Note 7	Datterselskaper og nærstående parter
47	Note 8	Ikke-kontrollerende eierinteresser
48	Note 9	Skatt
49	Note 10	Pensjoner
49	Note 11	Finansielle derivater og risikostyring
56	Note 12	Varige driftsmidler, immaterielle eiendeler og investeringseiendommer
58	Note 13	Goodwill
59	Note 14	Investering i tilknyttede virksomheter
60	Note 15	Godtgjørelser
61	Note 16	Spesifikasjoner
62	Note 17	Aksjer
63	Note 18	Resultat per aksje
63	Note 19	Utbytte
63	Note 20	Informasjon om aksjekapital og egne aksjer
65	Note 21	Varebeholdning
65	Note 22	Garantiforpliktelser
65	Note 23	Betingede forpliktelser og andre forpliktelser
66	Note 24	Avstemming av kortsiktig og langsiktig gjeld som følge av finansieringsaktiviteter
66	Note 25	Leieavtaler

NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET

NOTE 1. GENERELL INFORMASJON

Borgestad ASA er et tradisjonsrikt selskap notert på Oslo Børs. Det er et investeringsselskap med eiendom og industri som største og viktigste virksomhetsområde.

Borgestad ASA er et allmennaksjeselskap registrert og hjemmehørende i Norge. Kontoradressen er Gunnar Knudsens veg 144, 3712 Skien, Norge.

NOTE 2. SAMMENDRAG AV VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

GRUNNLAGET FOR REGNSKAPSUTARBEIDELSEN

Det konsoliderte regnskapet er utarbeidet til historisk kost, med unntak av følgende regnskapsposter:

- Finansielle instrumenter som er målt til markedsverdi.
- Konsernregnskapet er presentert i norske kroner (NOK) og alle verdier er avrundet til nærmeste tusen hvis ikke annet er opplyst.

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

REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet til Borgestad ASA og dets heleide og kontrollerte datterselskaper (konsernet) er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) som er vedtatt av EU og obligatoriske for regnskapsår påbegynt 1. januar 2021 eller senere, samt norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven per 31.12.2021.

Endring sammenligningstall

Borgestad konsernet har endret sammenligningstallene for 2020 for regnskapspostene varekostnad, lønn og personalkostander og andre driftskostnader. Endringen av sammenligningstall er begrunnet i at konsernet mener endringen er mer rettviss og riktig klassifisering av regnskapspostene. Regnskapspostene varekostnad, lønn og personalkostander og andre driftskostnader er endret fra hhv. TNOK 309 758, 291 986 og 231 167 til 296 449, 316 262 og 220 199.

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Datterselskaper

Datterselskaper er alle selskaper hvor konsernet har kontroll over selskapet. Kontroll oppnås normalt når

Konsernregnskapet per 31. desember 2021 er godkjent av selskapets styre den 26. april 2022 og vil bli presentert for godkjenning på ordinær generalforsamling den 9. juni 2022.

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

Oppkjøpsmetoden er anvendt ved regnskapsføring av oppkjøpte enheter. Oppkjøpsmetoden innebærer at kostpris fordeles på ervervede eiendeler og forpliktelser i henhold til deres markedsverdi på oppkjøpstidspunktet. Kostpris utover identifiserte eiendeler og forpliktelser til markedsverdier regnskapsføres som goodwill. IFRS 3 tillater to alternative metoder for regnskapsføring av goodwill og minoritetsinteresser.

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

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

Tilknyttede selskap

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

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

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

VIKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER OG GOODWILL

Goodwill

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

Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrasket eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Goodwill avskrives ikke, men testes minst årlig for verdifall. I forbindelse med dette allokeres goodwill til kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å ha fordel av synergieffekter av virksomhetssammenslutningen.

VALUTA

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

Transaksjoner og balanseposter i valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta blir omregnet til gjennomsnittlig årlig valutakurs som en tilnærming til å bruke transaksjonsdagens kurs. Valutagevinster og tap som oppstår som følge av endringer i valutakursene mellom transaksjonstidspunktet og betalingstidspunktet og som skyldes omregning av pengeposter i utenlandsk valuta til valutakurser ved balansedagens slutt regnskapsføres

i resultatregnskapet med unntak av omregningsdifferanser som knytter seg til konsernets nettoinvestering i en utenlandsk enhet. Disse omregningsdifferansene er ført via oppstilling av totalresultat mot egenkapitalen. Fordringer på utenlandske enheter inngår som en del av nettoinvesteringen i de tilfeller oppgjør av fordringen verken er planlagt eller sannsynlig i overskuelig framtid. Ved fremtidig salg av utenlandsk enhet med funksjonell valuta forskjellig fra konsernets presentasjonsvaluta, vil samtlige akkumulerte omregningsdifferanser knyttet til enheten inngå i beregning av gevinst eller tap.

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

Konsolidering

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

- Eiendeler og gjeld omregnes til sluttkurser på balansedagen;
 - Inntekter og kostnader omregnes til årlig gjennomsnittskurs; og
 - Alle omregningsdifferanser vises på separat linje som en del av oppstilling av totalresultat.
- Valuta på konserninterne lån samt tilhørende skattekostnad som inngår som en del av nettoinvesteringen i datterselskap regnskapsføres mot andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat.

PRINSIPPER FOR INNTEKTSFØRING

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

- Steg 1: Identifiser kontrakten med kunden
Steg 2: Identifiser leveringsforpliktelsene i kontrakten
Steg 3: Fastsett transaksjonsprisen
Steg 4: Allokere transaksjonsprisen til leveringsforpliktelsene
Steg 5: Innregne inntekten når foretaket oppfyller/ etter hvert som foretaket oppfyller leveringsforpliktelsene overfor kunden

I henhold til IFRS 15, skal konsernet innregne inntektene når leveringsforpliktelsene er oppfylt eller alternativt etter hvert som leveringsforpliktelsene oppfylles. Dette skjer når kunden har overtatt kontrollen over varen eller tjenesten knyttet til en gitt leveringsforpliktelse. Foruten ikke-kvantifiserbare rammeavtaler, er inntektene ordrestyrt. Konsernet innregner inntekter fra følgende to hovedkilder:

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

For segmentet Ildfast består inntekter i hovedsak av leveranser av ildfaste materialer eller andre varer til ulike typer kunder samt installasjonsservice. Transaksjonspriser for ildfaste materialer blir fastsatt og målt per tonn, mens transaksjonspriser for installasjon og vedlikeholdstjenester blir fastsatt i leveranseavtaler og prosjektavtaler. Inntekter fra salg av disse varene resultatføres når levering har funnet sted. Det meste av segment ildfast sine leveranser av ildfaste produkter har leveringstidspunktet på tidspunkt for overlevering til transportør. Installasjonsservice- og vedlikeholdsprosjekter har relativ kort varighet og inntektsføres i takt med fremdrift.

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

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

KLASSIFISERING AV POSTER I BALANSEN

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

SEGMENTRAPPORTERING

For ledelsesrapporteringsformål er konsernet organisert i ulike virksomhetsområdet basert på deres aktiviteter, og konsernet består av tre rapporteringspliktige segmenter: Eiendom, Ildfast, og Øvrig virksomhet. Nærmere informasjon om de ulike segmentene og tilhørende finansiell informasjon er presentert i note 4 - Segmentrapportering.

VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler oppføres i balansen til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Avskrivninger er beregnet ved bruk av lineær metode basert på antatt brukstid og restverdi ved utløp av brukstiden. Avskrivningsperiode og -metode blir årlig vurdert for å sikre at metoden og perioden som brukes svarer med de økonomiske realiteter til anleggsmiddelet. Tilsvarende gjelder for restverdi.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

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

INVESTERINGSEIENDOMMER

Konsernet besitter både investeringseiendommer og bygg anskaffet for eget bruk. Eiendommer som er anskaffet med formål å leie ut til leietagere utenfor konsernet, og som er anskaffet for å oppnå langsiktig avkastning på leieinntekter eller for å oppnå verdistigning, eller begge deler, er klassifisert som investeringseiendommer. Leietakere som er tilknyttede selskaper blir i denne sammenheng ansett å være leietagere utenfor konsernet.

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

Investeringseiendommer i konsernselskapene er presentert på egen linje i balansen.

KLIMA OG MILJØ

Gjennom tydelige prinsipper for ansvarlig drift, jobber Borgestad kontinuerlig for å minimere sin påvirkningen på klima og miljø. I videreføring av bærekraftsarbeidet vil vi se nærmere på vårt avtrykk og hvilke tiltak vi kan

etablere for å redusere utslipp og verne om natur og miljø i våre operasjoner.

Selskapene i Borgestad konsernet oppfordres til å benytte nye og innovative måter å redusere avfall og utslipp på i egen drift. I 2019, ble det i den ildfaste delen av konsernet spesielt nedlagt en innsats for å samordne og utvikle overordnede mål og strategier, retningslinjer og arbeidsmetodikk for å sikre at våre produkter, design og installasjonsløsninger forbedrer våre kunders miljøpåvirkning, spesielt innen energisparing. Dette innebærer bruk av avansert utviklet produksjonsteknologi og drift med ressurseffektive prosesser.

Borgestadkonsernet tar stadig nye skritt for å sikre mer effektive energisystemer og materialbruk. I 2021 startet Höganäs Borgestad arbeidet med å se på å blant annet om det burde investeres i egen tørker og knuser for å redusere råvareinnkjøp. Dette vil potensielt bidra til at selskapet kan kjøpe inn større mengder råmaterialer av samme kvalitet og format og knuse selv, noe som både minsker emballasje og transport. Videre vurderes installasjon av solcellepaneler på takene i Bjuv og konsernets kontorer. Konsernet håper på gjennomføring i 2022 og vil satse på lignende løsninger fremover.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

- Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost;
- Egenkapitalinstrumenter (aksjer) til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet;
- Egenkapitalinstrumenter (aksjer) til virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader;
- Finansielle derivater som måles til virkelig verdi over resultatet, med mindre derivatene er designert i et effektivt sikringsforhold;
- Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost

Konsernet har ingen investeringer i gjeldsinstrumenter som måles til virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader.

Fordringer og nedskrivning av finansielle eiendeler

Konsernets fordringer, som i det vesentligste består av kundefordringer med kort forfall og fordringer fra leieavtaler, holdes for å motta kontraktsmessige kontantstrømmer og kontantstrømmene består bare av betaling av pålydende og evt. renter. Konsernet fordringer måles til amortisert kost, fratrukket avsetninger for forventede tap. Konsernet gjennomgår regelmessig utestående fordringer og utarbeider for hver rapporteringsperiode estimerer

for uerholdelige fordringer som danner grunnlag for de regnskapsmessige avsetninger. I tillegg vurderes forventet tap basert på den best tilgjengelige informasjonen om historiske, nåværende og fremtidige forhold. I overensstemmelse med IFRS 9 anvendes det en forenklet tapsavsetningsmodell for kundefordringer og leieavtalefordringer, der det i tillegg til faktiske tapshendelser avsettes for forventede fremtidige tap over fordringens levetid.

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

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

Regnskapsføring av derivater og sikringsbokføring

Konsernet har inngått rentesikring for pantelånet i Agora Bytom. Ved første gangs regnskapsføring føres derivater til virkelig verdi. Deretter revalueres posten til virkelig verdi ved hver regnskapsavleggelse. Alle konsernets derivater er inngått og øremerket med sikring som formål og er regnskapsført som sikringsinstrumenter.

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

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

NEDSKRIVING AV IKKE-FINANSIELLE EIENDELER OG GOODWILL

På balansedagen vurderer Borgestad om det foreligger objektive nedskrivningsindikatorer for varige driftsmidler, inklusive investeringseiendommer og goodwill. Goodwill testes årlig. Dersom det foreligger nedskrivningsindikator, beregnes gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er

eiendelens bruksverdi for selskapet. Bruksverdi beregnes basert på en diskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer fra eiendelen. Når det er antatt at eiendelens verdi er lavere enn balanseført verdi, nedskrives denne til gjenvinnbart beløp.

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

AVSETNINGER

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

BETINGEDE FORPLIKTELSER OG EIENDELER

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

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

LÅN

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

Låneutgifter

Låneutgifter resultatføres når lånekostnaden oppstår. Lånekostnader balanseføres i den grad disse er direkte relatert til tilvirking av et anleggsmiddel. Balanseføring av lånekostnadene gjøres frem til det tidspunkt anleggs-middelet er klart for bruk.

LEIEAVTALER

Vesentlige regnskapsprinsipper

Identifisering av en leieavtale

Ved inngåelse av en kontrakt vurderer konsernet hvorvidt kontrakten er eller inneholder en leieavtale. En kontrakt er eller inneholder en leieavtale dersom kontrak-

ten overfører retten til å ha kontroll med bruken av en identifisert eiendel i en periode i bytte mot et vederlag.

Konsernet som leietaker

Atskillelse av bestanddelene i en leiekontrakt

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

Innregning av leieavtaler og innregningsunntak

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

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

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

Leieforpliktelser

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

Leiebetalingene som inngår i målingen av leieforpliktelsen består av:

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

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

Konsernet presenterer sine leieforpliktelser på egne linjer i balanseoppstillingen.

Bruksretteiendeler

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

- Beløpet fra førstegangsmålingen av leieforpliktelsen
- Alle leiebetalinger ved eller før iverksettelsestidspunktet, minus eventuelle leieinsentiver mottatt
- Alle direkte utgifter til avtaleinngåelse påløpt konsernet
- Et anslag over utgiftene påløpt leietaker for demontering og fjerning av den underliggende eiendelen, gjenoppbygging av stedet der enheten er plassert, eller gjenoppbygging av den underliggende eiendelen til den stand som vilkårene i leieavtalen krever, med mindre disse utgiftene påløper under produksjonen av varene.

Konsernet anvender avskrivningskravene i IAS 16 Eiendom, anlegg og utstyr ved avskrivning av bruksretteiendelen, bortsett fra at bruksretteiendelen avskrives fra iverksettelsestidspunktet fram til det som inntreffer først av slutten av leieperioden og slutten av bruksretteiendelenes utnyttbare levetid. Konsernet anvender IAS 36 «Verdifall på eiendeler» for å fastslå om bruksretteiendelen er verdiforringet og for å regnskapsføre eventuelle påviste tap ved verdifall.

Bruksretteiendeler og leieforpliktelsen er oppført i note 25.

KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

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

OFFENTLIGE TILSKUDD

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene, og tilskuddene vil bli mottatt. Regnskapsføring av driftstilskudd innregnes på en systematisk måte over tilskuddsperioden. Tilskudd føres til fradrag i den

kostnad som tilskuddet er ment å dekke. Investeringsstilskudd balanseføres og innregnes på en systematisk måte over eiendelens brukstid. Investeringsstilskudd innregnes enten ved at tilskuddet føres som utsatt inntekt, eller ved at tilskuddet trekkes fra ved fastsettelse av eiendelens balanseførte verdi.

BUNDNE MIDLER

Bundne midler gjelder skattetrekkskonto og en likviditetsreserve på MEUR 1 iht. Agora Bytom sin låneavtale.

VARELAGER

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

FORSKNING OG UTVIKLING

Utgifter knyttet til forskningsaktiviteter resultatføres når de påløper. Utgifter knyttet til utviklingsaktiviteter blir balanseført i den grad produktet eller prosessen er teknisk og kommersielt gjennomførbart og konsernet har tilstrekkelig ressurser til å ferdigstille utviklingen. I denne regnskapsperioden har konsernet ingen utviklingsaktiviteter som tilfredsstiller kriteriene for balanseføring.

UTBYTTE

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

EGNE AKSJER

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

RESULTAT PER AKSJE

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

konverteringsrett eller utestående aksjer i konsernet per 31. desember 2021 og 2020. Utvannet resultat per aksje samsvarer derfor med resultat per aksje.

SKATT

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

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

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

Eiendel og forpliktelse ved utsatt skatt er målt basert på forventet fremtidig skattesats til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller. Utsatt skatt presenteres netto når det er en juridisk rett til motregning av betalbar skatt mot skattefordeler innenfor det samme skattesystemet, og konsernet forventes å gjennomføre nettooppgjør.

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

NÆRSTÅENDE PARTER

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

BRUK AV ESTIMATER OG SKJØNNMESSIGE VURDERINGER

Utarbeidelse av konsernets regnskap medfører at ledelsen gjør estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette

vil derfor påvirke regnskapsførte beløp som rapporteres i finansregnskapet og de medfølgende noter. Ledelsen baserer sine estimater og vurderinger på tidligere erfaringer og på ulike andre faktorer som er antatt å være rimelige og fornuftige forholdene tatt i betraktning.

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

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

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

Varige driftsmidler og investeringseiendommer

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

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

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

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

Regnskapspost	Note	Estimat/forutsetninger	Balanseført verdi 31.12.2021 (TNOK)
Varige driftsmidler og investeringseiendommer	12	Gjenvinnbart beløp for nedskrivningsvurdering og estimering av gjenværende brukstid og utrangingsverdi	896 257
Aksjer og øvrig finansielle instrumenter	11 og 17	Virkelig verdi	4 254
Eiendel ved utsatt skatt	9	Bedømmelse av evnen til å utnytte skatteposisjoner i fremtiden	30 480

Virkelig verdi på aksjer og øvrige finansielle instrumenter

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved å benytte ulike verdsettelsesteknikker. Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på balansedagen. Ved verdsettelse av finansielle instrumenter hvor observerbare markedsdata ikke er tilgjengelig, vil konsernet gjøre antagelser om hva markedet vil legge til grunn ved verdsettelse av tilsvarende finansielle instrumenter.

Eiendel ved utsatt skatt

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

Fremtidige hendelser og endringer i rammebetingelser kan medføre at estimater og forutsetninger må endres. Nye uttalelser og tolkninger av standarder kan også medføre at valg av prinsipper og presentasjon vil bli endret.

Slike endringer vil bli regnskapsført når nye estimater blir utarbeidet og nye krav til presentasjon eventuelt foreligger. Disse forholdene er omtalt i både prinsippbeskrivelse og noter.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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

Endringer i regnskapsprinsipper og noteopplysninger

Ingen endringer i IFRS med virkning for 2021-regnskapet har vært relevante i år.

Nye regnskapsstandarder

Ingen av regnskapsstandardene eller endringene i regnskapsstandarder som er utgitt, men enda ikke effektive, forventes å ha betydelig påvirkning på Borgestadts finansielle rapportering. Videre forventes ingen av de nylig utgitte agendabeslutningene fra fortolkningsorganet IFRS Interpretations Committee å medføre behov for endringer av betydning i Borgestadts regnskapsprinsipper eller praktisering av disse.

NOTE 3 VESENTLIGE HENDELSER I 2021 OG HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

VESENTLIGE HENDELSER I 2021:

Strategisk samarbeidsavtale med en 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 var gjeldene fra 1. april 2021, og innebærer at Höganäs Borgestad kan kjøpe steinprodukter fra Refratechnik for videresalg. Refratechnik har store, effektive produksjonsanlegg som bidra til at Höganäs Borgestadts kunder får et større produktutvalg og

NOTE 4 SEGMENTRAPPORTERING**Eiendom**

Konsernets største eiendomsinvestering er kjøpesenteret Agora Bytom på brutto 52 000 kvm, og et utleieareal på i overkant av 30 000 kvm i Bytom i Polen. Senteret ble åpnet 15. november 2010. Det er per 31. desember 2021 114 (115) butikker i senteret.

Ildfast

Segmentet Ildfast utvikler, produserer og leverer ildfaste produkter, installasjoner og konseptløsninger til industrielle kunder gjennom Höganäs Borgestad konsernet. Produkter som tåler varme over 1 250 °C defineres som ildfaste. Ildfaste materialer kan defineres som stein eller

masser, og produseres i mange ulike varianter avhengig av bruksområdet. Ildfaste materialer benyttes i hovedsak for å beskytte produksjonsutstyr i prosessindustri med høye temperaturer. Produktene bidrar også til en effektiv utnyttelse av energien. Virksomheten har en ledende posisjon innen ildfastbransjen i Norden og segmentet har global tilstedeværelse innen utvalgte ildfaste applikasjonsområder.

Øvrige aktiviteter

Segmentet består i all hovedsak av driften i morselskapet Borgestad ASA og holdingselskapene Borgestad Industries AS og Borgestad Industries AB.

I) Resultatfordeling segment

Segmenter	Eiendom		Ildfast		Øvrige aktiviteter	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Driftsinntekter eksterne	93 757	55 617	855 280	805 994	1 032	778
Driftsinntekter interne	1 609	2 962	46	-	-	-
Sum driftsinntekter	95 366	58 579	855 326	805 994	1 032	778
Varekostnad	423	7 290	296 692	289 158	-	-
Lønninger inkludert styrehonorar	3 251	3 447	220 522	222 226	6 853	5 810
Arbeidsgiveravgift	538	556	61 386	53 861	1 285	1 054
Pensjonskostnader	-	-	12 305	17 983	376	377
Andre ytelser	22	38	10 125	10 750	139	161
Sum lønns- og sosiale kostnader	3 810	4 041	304 337	304 820	8 653	7 401
Underentreprenører produksjon	-	-	101 199	83 726	-	-
Øvrige produksjonskostnader, inkludert vedlikehold og reparasjon	-	-	49 817	43 755	-	-
Konsulentkostnad	7 043	6 652	19 967	20 430	3 331	2 475
Reise og bilkostnader	91	29	18 376	25 122	326	215
Øvrige kostnader	15 713	16 793	40 648	22 387	1 769	1 576
EBITDA	68 286	23 773	24 289	16 594	-13 048	-10 890
Avskrivninger	12 846	18 246	19 974	21 237	373	405
Nedskrivning	-	106 029	-	-	-	-
Driftsresultat	55 440	-100 502	4 315	-4 642	-13 420	-11 295
Netto agio/disagio	-176	-35	-1 627	7 291	-6 503	2 431
Nedskrivning av finansielle eiendeler	-	-	-	-	-27 573	-153 877
Netto øvrige finansposter	-25 964	-25 035	-6 985	-8 345	-458	-45 695
Resultat før skattekostnad	29 299	-125 571	-4 297	-5 696	-47 953	-208 436

Segmenter forts.	Elimineringer		Total virksomhet	
	2021	2020	2021	2020
Driftsinntekter	-3 174	-	946 895	862 388
Driftsinntekter interne	-1 655	-2 962	-	-
Sum driftsinntekter	-4 829	-2 962	946 895	862 388
Varekostnad	-	-	297 115	296 449
Lønninger inkludert styrehonorar	-	-	230 626	231 483
Arbeidsgiveravgift	-	-	63 208	55 471
Pensjonskostnader	-	-	12 681	18 360
Andre ytelser	-	-	10 285	10 949
Sum lønns- og sosiale kostnader	-	-	316 801	316 262
Underentreprenører produksjon	-	-	101 199	83 726
Øvrige produksjonskostnader, inkludert vedlikehold og reparasjon	-	-	49 817	43 755
Konsulentkostnad	-	-	30 341	29 558
Reise og bilkostnader	-	-	18 793	25 366
Øvrige kostnader	-1 926	-2 962	56 205	37 794
EBITDA	-2 903	-	76 625	29 478
Avskrivninger	112	-	33 305	39 887
Nedskrivning	-	-	-	106 029
Driftsresultat	-3 015	-	43 319	-116 439
Netto agio/disagio	6 164	-	-2 142	9 687
Nedskrivning av finansielle eiendeler	-	153 877	-27 573	-
Netto øvrige finansposter	-20 172	23 589	-53 579	-55 486
Resultat før skattekostnad	-17 023	177 466	-39 975	-162 238

Andre inntekter

Konsernet har andre inntekter på MNOK 63,6 (23,5). Inntektene refererer seg til provisjonsinntekter, gevinst ved salg av anleggsmidler og felleskostnader i forbindelse med drift av eiendom.

II) Fordeling totale eiendeler og gjeld segment

Segmenter	Eiendom		Ildfast		Øvrige aktiviteter	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Eiendeler	902 681	922 500	604 076	635 584	662 796	674 600
Gjeld	753 228	786 462	345 141	367 745	341 470	293 938

Segmenter forts.	Elimineringer		Total	
	2021	2020	2021	2020
Eiendeler	-737 926	-698 530	1 431 627	1 534 153
Gjeld	-347 509	-297 749	1 092 330	1 150 395

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

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

Land	Norge		Polen		Sverige	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Eiendeler	133 381	146 316	836 765	882 466	442 949	491 939
Gjeld	339 212	392 715	458 018	480 722	248 388	274 432

Land forts.	Øvrige		Total	
	2021	2020	2021	2020
Eiendeler	18 533	13 433	1 431 627	1 534 153
Gjeld	46 711	2 527	1 092 330	1 150 396

Eiendommer	Balanseført verdi	
	2021	2020
Heleide investeringseiendommer		
Agora Bytom Sp.z o.o (kjøpesenter, Polen)	805 646	856 471
Sum investeringseiendommer	805 646	856 471

IV) Annen informasjon om virksomhetsområdet						
Segmenter	Eiendom		Ildfast		Øvrige aktiviteter	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Investeringer	732	1 645	18 994	7 644	-	172
Balanseført verdi av tilknyttet selskap	-	-	-	-	-	1 484
Avskrivninger	12 846	18 246	19 974	21 237	373	405
Garantier	-	-	26 343	22 301	-	-

Segmenter forts.	Elimineringer		Total	
	2021	2020	2021	2020
Investeringer	-	-	19 726	9 461
Balanseført verdi av tilknyttet selskap	-	-	-	1 484
Avskrivninger	112	-	33 305	39 887
Garantier	-	-	26 343	22 301

V) Geografisk fordeling salgsinntekter (kundens lokasjon)

Segmenter	Eiendom		Ildfast		Øvrige aktiviteter	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Norge	46 406	6 277	215 494	194 168	1 032	778
Polen	48 960	52 301	419	8 823	-	-
Sverige	-	-	388 327	368 819	-	-
Finland	-	-	108 948	135 964	-	-
Skandinavia, øvrige	-	-	1 511	2 619	-	-
Europa, øvrige	-	-	43 285	49 883	-	-
Asia	-	-	65 472	19 389	-	-
Afrika	-	-	10 348	9 482	-	-
Øvrige	-	-	21 522	16 845	-	-
Sum	95 366	58 579	855 326	805 994	1 032	778

Segmenter forts.	Elimineringer		Total	
	2021	2020	2021	2020
Norge	-4 829	-2 962	258 103	198 262
Polen	-	-	49 379	61 124
Sverige	-	-	388 327	368 819
Finland	-	-	108 948	135 964
Skandinavia, øvrige	-	-	1 511	2 619
Europa, øvrige	-	-	43 285	49 883
Asia	-	-	65 472	19 389
Afrika	-	-	10 348	9 482
Øvrige	-	-	21 522	16 845
Sum	-4 829	-2 962	946 895	862 388

Ingen av selskapets kunder står enkeltvis for mer enn 10 prosent av omsetningen. Dette gjelder både for 2021 og 2020.

NOTE 5 RENTEBÆRENDE LÅN, GARANTIFORPLIKTELSE OG PANTSTILLELSE

Obligasjon og pantegjeld	Rentebetingelser		Rente		
	31.12.21	Forfall	31.12.21	2021	2020
Obligasjonslån amortisert Borgestad ASA	3 mnd NIBOR + 8%	2023	8,77%	264 885	260 600
Pantelån (lånevaluta EUR) Agora Bytom Sp. z o.o.	EURIBOR 1M + margin 2,80%	2024	3,96%	436 106	470 485
Pantelån (lånevaluta SEK) Höganäs Borgestad AB	STIBOR + 3,00 %	2022	2,90%	67 972	79 828
Pantelån (lånevaluta EUR) Höganäs Borgestad OY	EURIBOR 6M + 3,05-3,55%	2022-2023	3,30%	1 089	2 030
Pantelån (lånevaluta NOK) Höganäs Borgestad AS	Flytende rente 4,25%	2022	4,25%	17 880	20 148
Sum gjeld				787 932	833 091
1. års avdrag gjeld				-105 079	-119 291
Sum gjeld ekskl. 1 års avdrag				682 853	713 800

Forfallsoversikt:	2022	2023	2024	2025	2026	Deretter
Pantelån og obligasjonslån:	105 079	283 598	399 255	-	-	-

Kortsiktig gjeld	Rentebetingelser		Rente		
	31.12.2021	Forfall	31.12.21	2021	2020
Kassekreditt Nordea	Fra 2,75% til 3 mnd Stibor + 2,40%	2022	2,47%	-	61 575
Kassekreditt Sparebank1 Telemark					19 760
Sum				-	81 335

Innvilget kassekreditt i Nordea er MSEK 70 og er ikke benyttet per 31.12.21. Kassekreditt i Sparebank 1 Telemark er i 2021 avsluttet.

Pantelån og obligasjonslån

Obligasjonslån og pantelån er sikret med pant i bygninger, driftsløsøre, beholdninger og kundefordringer. Låneavtalen vedrørende obligasjonslånet har følgende covenants: egenkapital i konsern minimum MNOK 350 og disponibel likviditet konsern minimum MNOK 25. Låneavtalene vedrørende pantelån i segment ildfast, Höganäs Borgestad konsern, har følgende covenants: minimum 30 prosent egenkapital ved utgangen av hvert kvartal, EBITDA minimum MSEK 25 på 12 måneders rullerende basis per kvartal og netto rentebærende gjeld ikke overstiger tre ganger EBITDA per 31.12. Låneavtale vedrørende pantelånet i Agora har covenant på at Net Operating Income (NOI) er minimum 1,15 av rentekostnader pluss årlig låneamortisering (DSCR-ratio) og en "Loan to Value" (LTV) som til en hver tid skal være lik eller lavere enn 70 prosent av virkelig verdi av kjøpesenteret.

Selskapet og obligasjonseiere har den 25. mars 2022 effektuert en avtale om en waiver vedrørende covenant kravet på MNOK 350 i egenkapital for Borgestad konsernet. Borgestad konsernet har i waiveren fått fritak for covenant kravet om MNOK 350 i egenkapital for perioden 31. desember 2021 til og med 31.mars 2022. Obligasjonslånet er klassifisert som kortsiktiggjeld i balansen per 31.12. grunnet at konsernet var i brudd med obligasjonslånets

betingelse vedrørende egenkapitalkravet og at waiver først ble innhentet etter balansedagen. Borgestad ASA vedtok den 23. mars 2022 en rettet emisjon på MNOK 150 ved å utstede 75 millioner nye aksjer og en konvertering av obligasjoner på totalt MNOK 47,8 til egenkapital ved å utstede 25,4 millioner nye aksjer. Kapitalforhøyelsene for den rett emisjonen og konverteringen av obligasjoner ble gjennomført i Brønnøysundregistret hhv. den 25. og 26. mars 2022. I perioden fra 25. mars 2022 til 8. april 2022 ble det gjennomført en reparasjonsemisjon som tilførte selskapet MNOK 78,8 i ytterligere egenkapital ved å utstede ca. 39,4 millioner nye aksjer. Selskapet har etter gjennomføringen av den rettede emisjonen og obligasjonskonverteringen tilfredsstillende egenkapital til å overholde coventant kravene i obligasjonslånsavtalen for kommende perioder.

I tillegg til waiver som omtalt ovenfor ble det avtalt ytterligere endringer i obligasjonslånsavtalen, som ble effektuert i mars 2022. Disse endringene er blant annet utsatt forfallsdato med 12 måneder, mulighet til hel eller delvis innfrielse av lånet før forfall på 102 prosent, samt en ny margin på + 5 prosent.

Det henvises for øvrig til note 11 vedrørende omtale av likviditetsrisiko for konsernet.

Balanseført verdi av eiendeler stillet som sikkerhet for gjeld:	2021	2020
Bygninger, investeringseiendom og fabrikkanlegg	835 763	922 439
Driftsløsøre	55 332	55 170
Omløpsmidler og anleggsmidler	280 936	277 380
Sum	1 172 031	1 254 989

Som sikkerhet for de langsiktige pantelånene er det tinglyst panteretter pålydende MNOK 1 225 (1 154) i bygninger og investeringseiendommer, i tillegg er det stilt sikkerhet på totalt MNOK 145,5 (145,5) fordelt på fordringer, varelager og driftstilbehør. For øvrige virksomheter i konsernet er det tinglyst panteretter pålydende MNOK 15,0 (15,0) i fordringer, MNOK 12,0 (12,0) i varelager og MNOK 2,0 (2,0) i driftstilbehør. I tillegg har Borgestad Industries AS stillet en selvskyldnerkausjon pålydende MNOK 180,0 (180,0).

For obligasjonslånet er det i tillegg stilt pant i Borgestad ASAs aksjer i Borgestad Properties AS og Borgestad Industries AS.

Det er også stilt sikkerhet i Borgestad Properties AS sine aksjer i Borgestad Eiendom AS.

For pantelån i Bank Pekao i Polen gitt til Agora Bytom Sp. z o.o., er det stilt sikkerhet i kjøpesenteret. Borgestad ASA har i tillegg stilt en garanti på MEUR 5,0.

	2021	2020
Bank frie midler	35 151	47 890
Bundne midler	13 186	14 040
Sum	48 337	61 931
Ubenyttede trekkrettigheter	68 215	41 710
Bundne midler	-13 186	-14 040
Tilgjengelig likviditet	103 366	89 601

Bundne midler består av skattetrekk på TNOK 3 197 (3 570) og TNOK 9 989 (10 470) som er bundne midler i Agora Bytom. Bundne midler i Agora Bytom er en likviditetsreserve på MEUR 1 iht. selskapets låneavtale.

Bundne midler i Agora Bytom kan reduseres ved at de benyttes til å dekke løpende kostnader ved behov.

Midlene skal, dersom de benyttes, kun benyttes til å dekke driftsmessige forhold for kjøpesenteret iht. søknad overfor Bank Pekao.

NOTE 7 DATTERSELSKAPER OG NÆRSTÅENDE PARTER

Aksjer eiet og kontrollert av selskapets ledelse, styret og deres nærstående per 31.12.21		
Aksjeeier	Antall aksjer	Prosent
Gudmund Bratrud ¹⁾ styremedlem	2 153 850	16,93%
Jacob Møller ²⁾ styreleder	734 967	5,78%
Pål Feen Larsen, CEO	90 801	0,71%
Hanna Sofia Landell, administrerende direktør Höganäs Borgestad AB	3 906	0,03%
Anne Sofie Tønseth Markmann ³⁾ styremedlem	1 500	0,01%
Totalt	2 985 024	23,46%

¹⁾ Gjelder Gudmund Bratrud og selskapene Regent AS, Myra Matsenter AS, Substantia AS, Analyseinvest AS og Suveren AS der Gudmund Bratrud er hovedaksjonær.

²⁾ Gjelder selskapene Ploot Invest AS og Dione AS. Ploot Invest AS har en konsulentavtale med Borgestad ASA med ett årlig honorar på TNOK 343 ekskl. mva.

³⁾ Gjelder selskapet Nilsholmen Investering AS

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

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

Navn	Land	Virksomhet	Eierandel 2021	Eierandel 2020
Datterselskaper:				
Borgestad Properties AS	Norge	Eiendomsselskap	100,00%	100,00%
Borgestad Eiendom AS	Norge	Holding selskap	100,00%	100,00%
Agora Bytom Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsselskap	100,00%	100,00%
GZMO Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsselskap	100,00%	100,00%
Idea Property & Asset Management Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsmanagement	100,00%	100,00%
Facility Service Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsmanagement	100,00%	100,00%
Borgestad Industries AS	Norge	Holding selskap	100,00%	100,00%
Borgestad Industries AB	Sverige	Holding selskap	100,00%	100,00%
Höganäs Borgestad AS	Norge	Installasjon og leverandør av ildfaste produkter	64,25%	61,80%
Höganäs Borgestad AB	Sverige	Leverandør av ildfaste produkter	64,25%	61,80%
Macon AB	Sverige	Installasjonsvirksomhet	64,25%	61,80%
Höganäs Bjuf Fastighets AB	Sverige	Eiendomselskap	64,25%	61,80%
Höganäs Borgestad Energi & Ugnsteknik AB	Sverige	Installasjonsvirksomhet	64,25%	61,80%
Höganäs Borgestad Oy	Finland	Installasjonsvirksomhet	64,25%	61,80%
Crematec AB*	Sverige	Installasjonsvirksomhet	0,00%	61,80%
Höganäs Borgestad Holding AB	Sverige	Holding selskap	64,25%	61,80%
Hbe 1 AS	Norge	Holding selskap	64,25%	0,00%
Lensegata 8-10 AS	Norge	Holding selskap	64,25%	0,00%
Höganäs Bjuf Germany GmbH	Tyskland	Leverandør av ildfaste produkter	64,25%	61,80%
Höganäs Bjuf Middle East Ltd.	Kypros	Leverandør av ildfaste produkter	0,00%	57,45%
Höganäs Bjuf Italia Srl	Italia	Leverandør av ildfaste produkter	64,25%	61,80%
Höganäs Contracting Asia Pacific Sdn Bhd	Malaysia	Leverandør av ildfaste produkter	64,25%	61,80%
Höganäs Bjuf Asia Pacific Sdn Bhd	Malaysia	Leverandør av ildfaste produkter	64,25%	61,80%
Höganäs Bjuf Eastern Europe Sp.z o.o.	Polen	Leverandør av ildfaste produkter	64,25%	61,80%
Tilknyttede selskap:				
Norwegian Crew Management AS**	Norge	Bemanningselskap til shipping	0,00%	33,30%

* Crematec AB er i 2021 fusjonert med Höganäs Borgestad Energi & Ugnsteknik AB.

** Norwegian Crew Management AS er solgt i 2021, se note 14

NOTE 8 IKKE-KONTROLLERENDE EIERINTERESSER

Oversikt over finansiell informasjon vedrørende hvert enkelt datterselskap som har ikke-kontrollerende eierinteresser:							
	Andel 01.01	Andel resultat	Utbetalt utbytte	Omregnings- differanser	Tilgang/ avgang	Restrukturering	Andel 31.12
Höganäs Borgestad Holding AB	64 013	480	-	-3 147	-3 489	-	57 858

NOTE 9 SKATT

Årets skattekostnad	2021	2020
Betalbar skatt norske selskap	2 053	1 462
Skatt utenlandske selskap	-740	1 232
Endring utsatt skatt eiendel for resultatførte poster	-17 690	10 074
Sum	-16 377	12 768
Avstemming av årets skattekostnad		
Resultat før skatt	-39 975	-162 238
Skatt beregnet etter innenlandske skattesatser	-8 815	-32 025
Effekt av permanente forskjeller	-2 452	3 100
Effekt av ikke balanseført utsatt skatt eiendel	-5 111	41 692
Sum	-16 377	12 768
Effektiv skattesats	41,0 %	-7,9 %
Skatteeffekten av midlertidige forskjeller		
Omløpsmidler	-36 208	-27 521
Anleggsmidler	1 283	5 756
Omvurderingskonto valuta	2 528	3 886
Pensjonsforpliktelser	-1 212	-1 386
Avsetninger	-347	101
Langsiktig gjeld	1 450	-1 836
Gevinst og tapskonto	6 722	1 481
Periodiseringsfond Sverige	1 568	3 628
Fremførbart underskudd	-47 669	-38 296
Begrensning i oppføring av utsatt skatt eiendel	54 264	56 683
Sum netto utsatt skatt eiendel per 31.12	-17 620	2 497
-herav utsatt skatt eiendel	-30 480	-9 859
-herav utsatt skatt	12 860	12 356

Balanseført utsatt skatt eiendel

Utsatt skatt eiendel er beregnet med bakgrunn i midlertidige forskjeller som antas å reverseres i overskuelig fremtid. Ved balanseføring av utsatt skatt eiendel har konsernet vurdert om det er sannsynlig at konsernet gjennom fremtidig inntjening kan nyttiggjøre seg av den beregnede utsatte skatt eiendelen. Når det ikke er sannsynliggjort at den beregnede skatt eiendelen kan nyttiggjøres mot fremtidig inntjening er det foretatt en begrensning i balanseføringen av den utsatte skatt eiendelen.

Begrensningen i utsatt skatt eiendel er relaterer til Norge, og er et resultat av fremførbare underskudd som

Skatteeffekt av underskudd til fremføring	2021	2020
Norge	33 306	28 613
Sverige	13 475	9 550
Polen	888	133
Sum	47 669	38 296

Underskudd til fremføring i Norge og Sverige kan benyttes i uoverskuelig fremtid, da utnyttelsen av disse underskuddene ikke er tidsbegrenset. Underskudd til fremføring i Polen har en begrensning på utnyttelse på fem år. Grunnlaget for utsatt skattefordel som ikke er balanseført utgjør MNOK 247 per 31.12.21.

ikke kan sannsynliggjøres å benyttes mot fremtidige skattemessige driftsinntekter/ overskudd i uoverskuelig fremtid.

Eiendel utskatt skatt i Sverige er begrenset fra utnyttelse frem til skatteåret 2024, grunnet en konsernsperre etter omorganiseringen i 2018 og 2019. Det estimeres at det fremførbare underskuddet vil bli benyttet i årene 2024 og 2025 grunnet forventet økt lønnsomhet i de svenske selskapene.

Basert på forventet skatt fremover etter salget av eiendommene i Borgestad Næringspark som vil utlignes av fremførbart underskudd, samt forventet lønnsomhet de kommende år anses verdsettelsen av balanseført utsatt skatt eiendel som forsvarlig.

NOTE 10 PENSJONER

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

Alle norske selskap i konsernet med ansatte er medlem av Fellesordningen for AFP. AFP forpliktelsen er ikke innregnet grunnet at ordningen er en flerforetaksordning der man ikke har tilgjengelig tilstrekkelig og pålitelig informasjon for å kunne måle konsernets proposjonale andel av pensjonskostnad, pensjonsforpliktelse og pen-

sjonsmidler i ordningen . Enkelte selskaper i konsernet har en usikret førpensjonsordning til sine ansatte der den ansatte har rett til ytelser utover ordinær alderspensjon og AFP ved frivillig fratreden før 67 år. Ytelsene fra disse selskapene vil være økende desto senere uttak av alderspensjon/AFP. Ordningen ble formalisert i 2010 i forbindelse med ny offentlig pensjonsreform fra 2011, men ble lukket for nyansatte fra og med 2012. Selskapets pensjonsforpliktelser gjelder i hovedsak lukket førpensjonsordning og lukket driftspensjonsordning i Borgestad ASA. Konsernet har i 2021 totalt betalt TNOK 12 043 til pensjonspremie og TNOK 353 i løpende pensjon over drift. For 2021 er det estimert at konsernet utbetaler TNOK 12 768 til pensjonspremie og TNOK 364 i løpende pensjon over drift.

Antall personer i ytelsesbaserte ordninger 31.12	Sikrede	Usikrede
Antall aktive	5	2
Antall pensjonister	3	1

Gjennomsnittsalderen for de aktive ansatte som inngår i den kollektive ytelsesbaserte ordning relativ høy, da ordningen ble lukket for fem år siden. Den høye gjennomsnittsalderen medfører at endrede forutsetninger om

diskonteringsrente, lønnsvekst og pensjonsregulering blir relativt uvesentlig for brutto pensjonsforpliktelse. Det er derfor ikke utarbeidet følsomhetsanalyser.

Årets pensjonskostnad fremkommer således:	2021	2020
Pensjonskostnad for ytelsesbaserte ordninger	285	403
Pensjonskostnad for innskuddsordninger	12 396	17 957
Sum pensjonskostnad	12 681	18 360

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse

a) Sikrede ordninger:

Pensjonsmidler	-4 691	-4 341
Brutto pensjonsforpliktelse	4 909	4 611
Netto pensjonsforpliktelse/ pensjonsmidler (-)	218	270

b) Usikrede ordninger:

Brutto pensjonsforpliktelse inklusive arbeidsgiveravgift	5 290	6 031
--	-------	-------

Sum pensjonsforpliktelse inkludert arbeidsgiveravgift	5 508	6 300
---	-------	-------

Estimatavvik ført over andre inntekter og kostnader

Oppstått estimatavvik på pensjonsforpliktelser sikrede ordninger	-154	-132
Oppstått estimatavvik på pensjonsforpliktelser usikrede ordninger	336	403
Sum estimatavvik ført over andre inntekter og kostnader	182	271

NOTE 11 FINANSIELLE DERIVATER OG RISIKOSTYRING

Finansiell risiko

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

som er direkte knyttet til virksomhetens daglige drift. Rutiner for risikostyring er vedtatt av styret og gjennomføres av en sentral finansavdeling i samarbeid med de enkelte driftsenhetene. De viktigste finansielle risiko konsernet er utsatt for er knyttet til renterisiko, likviditetsri-

siko, valutarisiko og kreditt risiko. Konsernets ledelse har en løpende vurdering av disse risikoene og fastsetter retningslinjer for hvordan disse skal håndteres. I samsvar med konsernets strategi for rente- og valutaeksponering benytter konsernet enkelte ganger finansielle derivater for å redusere denne risikoen. Regnskapsmessig behandling av finansielle derivater er omtalt i note 2.

i) Kreditt risiko

Konsernet handler kun med godkjente kredittverdige motparter. Alle motparter som får kreditt hos konsernet, for eksempel kunder, skal godkjennes og underlegges en vurdering av kredittverdighet.

Konsernet har ingen vesentlig kreditt risiko knyttet til en enkelt motpart eller flere motparter som kan sees på som en gruppe pga likheter i kreditt risikoen.

I samsvar med den forventede kreditt tapsmodellen introdusert av IFRS 9, registrerer Borgestad forventet kredittap over levetiden på alle fordringer (den forenklete tilnærmingen). Beregningen av forventet kreditt tap er

basert på både historisk og fremtidsrettet informasjon, og gjennomføres på selskapsnivå. Ved estimering av forventet kredittap for kundefordringer som ennå ikke er forfalte og kundefordringer som er forfalte vurderes tilgjengelig informasjon, herunder tapshistorikk og fremtidige forventninger, hvor dette danner et grunnlag for et estimat for avsetning til tap på et individuelt og et generelt grunnlag.

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

Opplysninger om kundefordringer, aldersfordeling og tap på krav:

Kundefordringer	2021	2020
Kundefordringer	160 693	137 860

Per 31. desember hadde konsernet følgende aldersfordeling for kundefordringer:

Ikke forfalt	148 391	116 129
0 - 30 dager	12 353	14 806
31 - 60 dager	1 690	3 748
61 - 90 dager	1 450	862
eldre enn 91 dager	12 877	18 200
Kundefordringer brutto	176 760	153 745
Avsetning for tap	-16 067	-15 884
Kundefordringer netto	160 693	137 860

Endring i avsetning for tap er som følger:

Avsetning 01.01	15 884	25 746
Endring i avsetning i løpet av året	893	-9 909
Reversert tidligere avsetning	-	-108
Omregningsdifferanse og andre endringer	-710	155
Avsetning 31.12	16 067	15 884
Årets konstaterte tap	25	15 395

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

ii) Renterisiko

Konsernet er eksponert for renterisiko gjennom plassering og finansieringsaktiviteter. Per 31. desember 2021 hadde konsernet flytende rente for de fleste av sine innskudd, fordringer og lån. For pantelånet i Agora Bytom er

80 prosent av lånet på MEUR 43,6 sikret til 0,30 prosent +2,80 prosent margin som utløper i juni 2024. Fastrentelån regnskapsføres til amortisert kost. Innlån og utlån til fast rente (3 til 5 prosent) har en kort durasjon (1-2 år).

Følgende tabell viser konsernets sensitivitet for potensielle endringer i rentenivået:

År	Endring i rentenivået i prosent poeng	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egen kapitalen før evt. skatt
2021	+/-1 % poeng	-/+ 5 024	-/+ 8 722
2020	+/-1 % poeng	-/+ 5 028	-/+ 13 174

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

2021 Rentederivater	Sikret beløp	Gjenstående løpetid	Virkelig verdi	Verdi endring gjennom året
Agora Bytom Sp. z o.o. **	348 885	2,5 år	-4 828	5 800

2020 Rentederivater	Sikret beløp	Gjenstående løpetid	Virkelig verdi	Verdi endring gjennom året
Agora Bytom Sp. z o.o.**	376 386	3,5 år	-10 628	-7 095

** 80 (80) prosent av lånet knyttet til Agora er sikret med en rente på 0,32 prosent + 2,80 (2,80) prosent margin.

Løptiden på rentebytteavtalen er frem til juni 2024.

Derivatene over er kontrakter hvor flytende rente er byttet til fast rente. Rentederivatene over er regnskapsført som sikringsinstrumenter med endring av virkelig verdi over andre inntekter og kostnader (OCI). Borgestad har i 2021 fått en reduksjon i finanskostnader i ordinært

resultat på TNOK 5 800 (-7 095) sammenlignet med en situasjon uten inngåelse av disse sikringsinstrumentene.

Rentederivatet i Agora Bytom Sp. z o.o. er inngått i EUR og sikret beløp utgjør MEUR 34,9 (35,9), noe som tilsvarer 80 (80) prosent av selskapets pantelån.

Renter på utlån, fordringer og forpliktelser målt til amortisert kost

	Renter	
	2021	2020
Obligasjonslån	27 620	26 175
Bank rentekostnader	25 045	26 143
Total sum	52 664	52 318

iii) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Konsernet har over tid hatt for svake resultater, og har over flere år realisert negative kontantstrømmer. Covid-19 pandemien har resultert i redusert omsetning og resultater i 2020 og 2021 for hele konsernet noe som har resultert i at kontantstrømmen for konsernet ikke har bedret seg gjennom 2020 og 2021 slik ledelsen hadde estimert i forkant av utbruddet av pandemien. I mars 2021 annonserte konsernet at Höganäs Borgestad AB kom til å avvikle produksjonslinjen for ildfast stein. Konsernet har inngått en strategisk avtale med Refratechnik vedrørende leveranser av både basiske stein, masser og vanlig ildfast stein. Som beskrevet i årsberetning og i note 3 estimeres og forventes det at

denne endringen vil bidra positivt for EBITDA og kapitalbindingen til Höganäs Borgestad konsernet. Borgestad ASA har i mars og april 2022 gjennomført en rettet emisjon på MNOK 150, ved utstedelse av 75 millioner nye aksjer, og gjennomført konvertering av obligasjoner på MNOK 47,8 ved å utstede ca. 25,4 millioner nye aksjer. I etterkant har Borgestad ASA også gjennomført en reparasjonsemsjon på totalt MNOK 78,8 ved utsendelse av ca. 39,4 millioner nye aksjer. Borgestad ASA har i etterkant av kapitalinnhentingene redusert utestående i obligasjonslånet med MNOK 122,6 i tillegg til konverteringen på MNOK 47,8. Totalt har selskapet redusert obligasjonslånet med MNOK 170,4, og utestående i obligasjonslånet vil per 28. april være MNOK 100. I tillegg til reduksjon av utestående obligasjonslån har Borgestad ASA styrket likviditeten ved kapitalinnhentingene med ca. MNOK 89 etter fratrekk for

kostnader. Konsernledelse og styre vurderer at konsernet i etterkant av kapitalforhøyelsene har en fornuftig gjeldsstruktur i konsernet og en god likviditetssituasjon. Initiativene og estimatene presentert ovenfor forventes å bidra til at konsernets likviditetssituasjon blir styrket og at man vil kunne redusere konsernets gjeldsbelastning ytterligere.

Konsernets strategi for å håndtere likviditetsrisiko er å til enhver tid ha tilstrekkelig likvider for å kunne innfri sine finansielle forpliktelser ved forfall, både under

normale og ekstraordinære omstendigheter. Ubenyttede kredittmuligheter er omtalt i note 6.

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

2021	Gjenværende periode			
	0–3 mnd.	3–12 mnd.	1–3 år	Over 3 år
Kassekreditt	-	-	-	-
Pantegjeld	26 270	78 809	417 968	-
Annen langsiktig gjeld	-	79 296	-	-
Obligasjonslån	-	-	270 400	-
Kontraktsfestede/avtalte renteforpliktelser	11 020	33 061	52 180	-
Leverandørgjeld	67 813	-	-	-
Kortsiktig gjeld	58 276	48 274	-	-
Sum	163 380	239 440	740 548	-

Se note 25 for forfallsanalyse på leasing.

2020	Gjenværende periode			
	0–3 mnd.	3–12 mnd.	1–3 år	Over 3 år
Kassekreditt	-	81 335	-	-
Pantegjeld	29 823	89 468	37 996	415 204
Annen langsiktig gjeld	-	-	14 014	-
Obligasjonslån	-	-	270 200	-
Kontraktsfestede/avtalte renteforpliktelser	10 955	32 864	60 626	9 045
Leverandørgjeld	67 652	-	-	-
Kortsiktig gjeld	60 140	48 773	-	-
Sum	168 570	252 440	382 837	424 249

Se note 5 for informasjon om langsiktige lån.

iv) Valutarisiko

Konsernselskapene er utsatt for valutarisiko grunnet produksjon, kjøp og salg i flere forskjellige land og i ulike valuta. De vesentligste valutaene er NOK, SEK, PLN, EUR og USD.

Konsernet inngår fra tid til annen terminkontrakter og valutabytteavtaler for å redusere valutarisikoen i kontantstrømmer denominert i utenlandsk valuta. Selskapet har ikke hatt valutabytteavtaler i 2021. Konsernets tilgjengelige likvider holdes i NOK, EUR, PLN, SEK og USD.

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

År	Endring i EUR-kurs	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapitalen
2021	+/- 10 %	+/- 2 824	+/- 38 348
2020	+/- 10 %	+/- 2 814	+/- 48 481

År	Endring i PLN-kurs	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapitalen
2021	+/- 10 %	+/- 1 395	+/- 334
2020	+/- 10 %	+/- 1 679	+/- 140

År	Endring i SEK-kurs	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapitalen
2021	+/- 10 %	+/- 1 244	+/- 5 405
2020	+/- 10 %	+/- 2 854	+/- 6 653

År	Endring i USD-kurs	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapitalen
2021	+/- 10 %	+/- 230	-
2020	+/- 10 %	+/- 281	-

Konsernet har ingen opsjonsavtaler hverken per 31. desember 2021 eller 31. desember 2020.

V) Klassifisering av finansielle instrumenter

Klassifisering av finansielle eiendeler og forpliktelser:

			Utlån og fordringer til amortisert kost samt bankinnskudd	Finansielle for- pliktelser målt til amortisert kost	
31.12.21	Derivater som er sikrings- instrumenter	Aksjer til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet			SUM
Finansielle anleggsmidler					
Andre fordringer	-	-	26 494	-	26 494
Andre aksjer	-	4 254	-	-	4 254
Finansielle omløpsmidler					
Kundefordringer	-	-	160 693	-	160 693
Andre kortsiktige fordringer	-	-	9 709	-	9 709
Bankinnskudd	-	-	48 337	-	48 337
Sum finansielle eiendeler	-	4 254	245 234	-	249 488
Langsiktige finansielle forpliktelser					
Pantegjeld langsiktig	-	-	-	417 968	417 968
Obligasjonslån	-	-	-	-	-
Leasing forliktelse				23 960	23 960
Annen langsiktig gjeld	-	-	-	74 467	74 467
Derivater	4 828	-	-	-	4 828
Kortsiktige finansielle forpliktelser					
Pantegjeld kortsiktig	-	-	-	105 079	105 079
Leasing forpliktelse				8 412	8 412
Obligasjonslån	-	-	-	264 885	264 885
Kassekreditt	-	-	-	-	-
Leverandørgjeld	-	-	-	67 813	67 813
Skyldige offentlige avgifter	-	-	-	29 004	29 004
Annen kortsiktig gjeld	-	-	-	76 233	76 233
Sum finansielle forpliktelser	4 828	-	-	1 067 822	1 072 650

			Utlån og fordringer til	Finansielle for- pliktelser målt	
	Derivater som er sikrings- instrumenter	Aksjer til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet	amortisert kost samt bankinnskudd	til amortisert kost	SUM
31.12.20					
<i>Finansielle anleggsmidler</i>					
Andre fordringer	-	-	26 548	-	26 548
Andre aksjer	-	30 438	-	-	30 438
<i>Finansielle omløpsmidler</i>					
Kundefordringer	-	-	137 860	-	137 860
Andre kortsiktige fordringer	-	-	11 578	-	11 578
Bankinnskudd	-	-	61 931	-	61 931
Sum finansielle eiendeler	-	30 438	237 917	-	268 355
<i>Langsiktige finansielle forpliktelser</i>					
Pantegjeld langsiktig	-	-	-	453 200	453 200
Obligasjonslån	-	-	-	260 600	260 600
Leasing forliktelse				19 260	19 260
Annen langsiktig gjeld	-	-	-	3 386	3 386
Derivater	10 628	-	-	-	10 628
<i>Kortsiktige finansielle forpliktelser</i>					
Pantegjeld kortsiktig	-	-	-	119 291	119 291
Leasing forpliktelse				7 473	7 473
Kassekreditt	-	-	-	81 335	81 335
Leverandørgjeld	-	-	-	67 652	67 652
Skyldige offentlige avgifter	-	-	-	32 228	32 228
Annen kortsiktig gjeld	-	-	-	74 515	74 515
Sum finansielle forpliktelser	10 628	-	-	1 118 940	1 129 569

vi) Virkelig verdi av finansielle instrumenter

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

verdsettelse av den enkelte balansepost (verdsettelses-hierarki).

Følgende av selskapets finansielle instrumenter er ikke særskilt verdsatt til virkelig verdi: kontanter og kontantekvivalenter, kundefordringer, andre kortsiktige fordringer, kassekreditt, leverandørgjeld og langsiktig gjeld. Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter og kassekreditt er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført verdi av kundefordringer, kortsiktige fordringer, leverandørgjeld, offentlige avgifter og annen kortsiktig gjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til ”normale” betingelser. I forhold til rentebærende gjeld har konsernet ikke inngått avtaler som avviker vesentlig med ordinære markedsvilkår.

Virkelig verdi hierarki

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

- Nivå 1: input er noterte priser (ujusterte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.
- Nivå 2: input er annet enn noterte priser inkludert i nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forplik-

telsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. utledet fra priser).

- Nivå 3: input for eiendelen eller forpliktelser som ikke er basert på observerbare markedsdata (ikke-observerbar input).

Eiendeler innregnet til virkelig verdi	31.12.21	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</i>				
Sikringsderivater med verdiendringer over andre inntekter og kostnader	-3 911	-	-3 911	-
Egenkapitalinstrumenter holdt for omsetning	4 254	7	-	4 247
Sum	343	7	-3 911	4 247

I løpet av rapporteringsperioden, var det ingen endring i virkelig verdi måling som medførte overføringer mellom nivå 1, 2 eller 3.

I henhold til IFRS 9 føres alle verdiendringer av finansielle eiendeler over resultatet, med mindre man har valgt noe annet ved første gangs innregning.

Eiendeler innregnet til virkelig verdi	31.12.20	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</i>				
Sikringsderivater med verdiendringer over andre inntekter og kostnader	-8 609	-	-8 609	-
Egenkapitalinstrumenter holdt for omsetning	30 438	7	-	30 431
Sum	21 829	7	-8 609	30 431

Spesifikasjon av endringer i nivå 3	2021	2020
Virkelig verdi 01.01	30 431	30 400
Tilgang	1 414	-
Virkelig verdiendring ført i resultatet	-27 573	-
Valutaendring ført i resultatregnskap	-25	31
Sum	4 247	30 431

vii) Kapitalforvaltning

Borgestad ASA har i hovedsak investeringer innen eien- dom og langsiktige andeler i tilknyttede og felleskon- trollerte selskaper. Da investeringene hovedsakelig er langsiktige, tilstreber man også en tilpasset finansiering i form av egenkapital og langsiktig fremmedkapital. Kon- sernet søker å tilpasse utviklingen i egenkapitalandelen etter behov på kort og lang sikt. Egenkapitalandel be- regnes som bokført egenkapital i forhold til totalkapital. Egenkapitalandelen per 31. desember 2021 og 2020 var henholdsvis 23,7 prosent og 25 prosent. Se note 5 for yt- terligere opplysninger om rentebærende gjeld.

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

sjon i note 3. Konsernet forvalter kapitalstrukturen etter endringer i økonomiske forhold.

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

NOTE 12 VARIGE DRIFTSMIDLER, IMMATERIELLE EIENDELER OG INVESTERINGSEIENDOMMER

Bygninger og driftsløspøre 2021	Lisens, varemerke	Driftsløspøre	Anlegg under utførelse	Bygg/tomt	Investrings- eiendom	Total
Anskaffelseskost 01.01	-	308 093	7 712	139 267	1 079 458	1 534 530
Årets tilgang	1 218	2 350	9 868	5 860	430	19 726
Årets avgang	-	-1 590	-	-55 356	-	-56 946
Omregningsdifferanse og andre avvik	-	-23 213	-510	-4 262	-37 477	-65 462
Anskaffelseskost 31.12	1 218	285 640	17 070	85 509	1 042 411	1 431 849
Av-/nedskrivning 01.01	-	250 138	-	80 947	222 987	554 071
Akkumulert avskrivning avgang	-	-1 109	-	-19 649	-	-20 758
Årets avskrivning	-	8 916	-	2 055	12 075	23 045
Omregningsdifferanse og andre avvik	-	-12 683	-	-11 004	1 703	-21 985
Av-/nedskrivning 31.12	-	245 262	-	52 348	236 764	534 374
Balanseført verdi 31.12	1 218	40 378	17 070	33 162	805 647	897 475

Avskrivning av leide eiendeler utgjør TNOK 10 260. Se note 25 for oversikt

Bygninger og driftsløspøre 2020	Driftsløspøre	Anlegg under utførelse	Bygg/tomt	Investrings- eiendom	Total
Anskaffelseskost 01.01	278 814	960	124 774	1 028 624	1 433 173
Tilgang ved fusjon*	1 465	-	7 471	-	8 937
Årets tilgang	1 232	6 518	552	1 159	9 461
Årets avgang	-1 414	-	-	-	-1 414
Omregningsdifferanse og andre avvik	27 995	234	6 470	49 675	84 374
Anskaffelseskost 31.12	308 093	7 712	139 267	1 079 458	1 534 530
Av-/nedskrivning 01.01	225 222	-	67 647	109 492	402 360
Akkumulert avskrivning avgang	-1 405	-	-	-	-1 405
Årets avskrivning	10 041	-	1 565	17 243	28 848
Årets nedskrivning	-	-	-	106 029	106 029
Omregningsdifferanse og andre avvik	16 281	-	11 735	-9 777	18 239
Av-/nedskrivning 31.12	250 138	-	80 947	222 987	554 071
Balanseført verdi 31.12	57 955	7 712	58 321	856 471	980 459

* Tilgang ved fusjon gjelder fusjon mellom Jensen Industrisøm AS og Höganäs Borgestad AS, der Höganäs Borgestad AS var det overtakende selskapet. Jensen Industrisøm AS ble 100 prosent ervervet i januar 2020.

	Agora Bytom Sp. z o.o	
Investerings eiendommer - spesifikasjon	2021	2020
Leieinntekter og viderfakturerte felleskostnader	41 290	49 177
Driftskostnader	23 937	27 084
Avskrivning	12 075	17 243
Nedskrivning	-	106 029
Balanseført verdi 31.12	805 646	856 471
Prosentsats lineære avskrivninger	1%	1%

En verdivurdering foretatt i desember 2021 gav en verdi på investeringseiendom i Agora Bytom Sp. z o.o på mellom MEUR 75,9 og MEUR 86,7, som gir en verdivurdering på mellom MNOK 758 og MNOK 866 (kurs EUR/NOK 9,9888). Verdivurderingen angir et middelpunkt på MEUR 81,3 / MNOK 812,1.

Forutsetningene benyttet av uavhengig verdsetter er tatt inn i tabell og tekst nedenfor:

Verdivurdering (TEUR)	Lav verdi	Høy verdi
Inntekter	6 436	6 794
Eierkostnad og strukturell ledighet (2 %)	910	917
Netto driftsinntekter	5 526	5 877
Yield benyttet	7,25%	6,75%
Verdi av investeringseiendom	76 221	87 056
6 måneder ledighet for ledige lokaler	-340	-340
Verdi av investeringseiendom (justert)	75 881	86 716

Lav verdi forutsetter en fremtidig normalisert gjennomsnittsleie på € 15,8 per kvm per måned, mens høy verdi forutsetter € 16,7 per måned. Faktisk oppnådd leie per måned på signerte kontrakter er € 15,8 per kvm per måned for retail- kontrakter, inkludert ikke- retail er leienivået i snitt € 16,0 per kvm per måned. Faktisk oppnådd leienivå er negativt påvirket av rabatter som følge av Covid-19, og dette forventes normalisert i årene fremover. Prime leienivå for kjøpesenter i byer som Bytom i Polen har de siste årene vært i området € 20 - 30 per kvm per måned. Det høyeste leienivået Agora Bytom har oppnådd de siste fire årene er ca. € 16,7 per kvm per måned. Gitt dagens markedssituasjon estimeres det ikke å være realistisk å oppnnå et høyere leienivå de neste årene. Høy verdi er derfor inkludert med en forutsetning om en leie per kvm per måned på € 16,7.

Med en verdi på MEUR 81,3 er det estimert en internrente på 8,5 prosent for investor (uten gearing), gitt salg etter ti år til en nettoyield på 7,25 prosent.

Verdsetteren har relevant kompetanse og kunnskap, herunder kunnskap om det polske markedet, for å kunne verdsette eiendommen.

Det har i den senere tid vært få eller ingen kjøpesentertransaksjoner i Polen som er direkte sammenlignbare med Agora Bytom. Mot slutten av 2019 rettet flere investorer fokuset mot mindre byer og sentre som kombinerte underholdning, kultur og service-tilbud, men som følge av Covid-19 pandemien har det i 2020 og 2021 vært få eller ingen transaksjoner. Det rapporteres at prime yield har trukket ut fra ca. 4,50 - 5,00 prosent til ca. 5.00 - 5,50 prosent mot slutten av 2020, en økning på ca. 0,50 prosent. Det rapporteres fra ledende markedsaktører at prime yield har vært stabil i 2021. Med et tregere marked er det normalt at yelden for sekundæreiendom trekker ytterligere ut. Det antas at yelden for Agora Bytom har trukket ut ca. 0,75 prosent i forhold til 2019. Det understrekes at det er betydelig usikkerhet knyttet til estimeringen av yield for Agora Bytom i 2021.

Sensivitetsanalyse for investeringseiendom vedrørende eiendomsverdi (MEUR)

Yield sensitivitet		EUR/kvm per måned			
YIELD		15,5	15,8	16,5	17,0
	6,25%	86	88	92	96
	6,50%	83	85	89	92
	6,75%	80	82	86	88
	7,00%	77	79	82	85
	7,25%	74	76	80	82
	7,50%	72	73	77	80

Yield sensitivitet		Net Operating Income (EUR)			
YIELD		5 500 000	5 750 000	6 000 000	6 250 000
	6,25%	88	92	96	100
	6,50%	84	88	92	96
	6,75%	81	85	89	92
	7,00%	78	82	85	89
	7,25%	76	79	82	86
	7,50%	73	76	80	83

Av – og nedskrivninger

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

Driftsløsøre	3 – 20 år
Bygg	20 – 50 år
Investerings eiendommer	20 – 100 år
Tomt	Avskrives ikke

Estimatusikkerhet knyttet til avskrivninger

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

Leiekontrakter

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

Leiekontrakter	2021	2020
Innen 1 år	43 633	37 288
Mellom 1 og 5 år	107 736	99 619
Over 5 år	14 530	14 361
Sum	165 899	151 268

Ved omregning fra EUR til NOK for fremtidige leieinntekter for Agora Bytom Sp. z o.o er det benyttet en valutakurs NOK/EUR på 9,9888 for 2021-tall og NOK/EUR på 10,4703 for 2020-tall.

NOTE 13 GOODWILL

Goodwill	2021	2020
Balanseført verdi 01.01	90 751	86 733
Omregningsdifferanse	-2 828	4 018
Balanseført verdi 31.12	87 923	90 751

Nedskrivningsvurderinger av goodwill

Goodwill blir ikke avskrevet. I overensstemmelse med IFRS vurderer konsernet årlig om det er nedskrivningsbehov knyttet til balanseført verdi av goodwill. Testene gjennomføres ved årsslutt, men gjennomføres oftere hvis det foreligger indikasjoner på nedskrivningsbehov. Goodwill som er oppstått ved oppkjøp av norske selskaper/virksomheter i 2006, 2007 og 2008 har en bokført

verdi på TNOK 46 071 per 31. desember 2021. I 2011 kjøpte konsernet to svenske selskaper og i forbindelse med dette oppstod goodwill som er vurdert til TNOK 35 845 per 31. desember 2021. I 2015 og 2018 kjøpte konsernet to finske selskap og i forbindelse med disse oppkjøpene oppstod det goodwill som er vurdert til TNOK 6 007 per 31. desember 2021.

Goodwill er allokert som følger per 31. desember 2021:

Selskap	Höganäs Borgestad AS	Höganäs Borgestad AB, avd special products	Macon AB	Höganäs Borgestad Oy	Sum
Anskaffelseskost Goodwill	46 071	13 792	20 940	5 931	86 734
Balanseført verdi av Goodwill	46 071	15 084	20 761	6 007	87 923
Gjenvinnbart beløp	116 870	56 957	131 418	49 228	354 473

Goodwill allokert til Höganäs Borgestad AB avd. special products, Macon AB og Höganäs Borgestad Oy er eksponert for valutasingninger. Gjenvinnbart beløp er den kontantstrøms genererende enhetens bruksverdi. Höganäs Borgestad AS, Macon AB, Höganäs Borgestad AB avd special products og Höganäs Borgestad Oy er alle inkludert i segmentet Ildfast. Gjenvinnbart beløp er basert på bruksverdi og beregnet per kontantstrømsgenererende enhet/selskap. Bruksverdi er beregnet basert på kontantstrømsprognoser som igjen er basert på budsjetter og forretningsplaner for hver kontantstrømsgenererende enhet for en femårsperiode (definert periode). Det er forutsatt en realvekst på

0 (0) prosent i udefinert periode. Kontantstrømmene er beregnet basert på forventet kontantstrøm og diskonteringsrenten er basert på et avkastningskrav før skatt på 9,9 (9,2) prosent. Basert på gjennomførte beregninger og de forutsetninger som er lagt til grunn, er det ikke foretatt noen nedskrivning av goodwill per 31. desember 2021 eller tidligere år. Dette fordi resultatet av beregningene viser at gjenvinnbart beløp på alle kontanstrømgenererende enheter (selskapene) overstiger balanseført verdi av eiendeler/gjeld med god margin og således er det god margin på balanseført verdi av goodwill.

NOTE 14, INVESTERING I TILKNYTTETE VIRKSOMHETER

Norwegian Crew Management AS

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

Balanseposter tilknyttede selskap etter egenkapitalmetoden:	2021	2020
Norwegian Crew Management AS	Egenkapital 31.12.	- 4 856
	Borgestad andel 33,33%	- 1 484
Sum investering i tilknyttet selskap		- 1 484

Borgestad ASA har i 2021 solgt sin eierandel på 33,33 prosent i Norwegian Crew Management AS. Før salget mottok Borgestad ASA et ubytte på TNOK 1 705 fra NCM og aksjene ble solgt for TNOK 100. Netto utgjør dette en regnskapsmessig gevinst for konsernet på TNOK 321 i 2021.

NOTE 15 GODTGJØRELSE

Kostnadsførte ytelser til ledende ansatte og styret i 2021	Styre-					Sum
	honorar	Lønn	Bonus	Ytelser	Pensjon	
Ledende ansatte						
Pål Feen Larsen, administrerende direktør	-	2 508	375	211	104	3 197
Niclas Sjöberg, konserndirektør segment Ildfast	-	2 621	210	4	575	3 410
Styret						
Jacob Møller, styreleder fra 20. august 2021*	330	-	-	-	-	330
Christen Knudsen, styreleder til 20. august 2021*	390	1 742	-	279	87	2 498
Gudmund Bratrud, styremedlem*	180	-	-	-	-	180
Anita Ballestad, styrmedlem*	180					180
Anne Sofie Tønseth Markman*	180	-	-	-	-	180
Godtgjørelse	1 260	6 871	585	493	766	9 975

* Hele styret utgjorde revisjonskomitéen ved utbetaling av honorar og det er utbetalt TNOK 15 til hver av medlemmene for dette vervet

Det er i løpet av regnskapsåret 2021 ikke gitt lån eller garantier til ledende ansatte eller styremedlemmer i konsernet.

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

Retningslinjer er i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16a og vil dekke administrerende direktør (CEO) og konserndirektør for segmentet Ildfast. Disse stillingene er besatt av Pål Feen Larsen og Niclas Sjöberg. En fullstendig erklæring vedrørende lederlønn er publisert på Borgestad.no i tråd med gjeldende lov og forskrifter. Nedenfor følger de viktigste og mest sentrale lønnselementene.

Lønnsnivået for ledelsen skal gjenspeile ansvaret som er tillagt stillingene og samtidig være markedsmessig konkurransedyktig i de områdene man opererer, både med hensyn på segment og geografi. Når det gjelder fastsettelsen av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte vil dette i inneværende år skje i samsvar med

ovennevnte hovedprinsipper. Hovedprinsippene som beskrevet over har også vært retningsgivende for lederlønns fastsettelsen i 2021.

CEO og konserndirektør for segmentet Ildfast disponerer fri bil i sine stillinger, samt har dekket mobiltelefon og bredbånd til hjemmeadresse og personalforsikringer i samsvar med selskapets øvrige ansatte. CEO og konserndirektør for segmentet Ildfast vil kunne motta bonus dersom styret med bakgrunn i oppnådde resultater finner det riktig. I utgangspunktet begrenses bonus til maks seks månedslønner.

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

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

Retningslinjene om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte er utarbeidet iht. gjeldende forskrift per 31.12.2021.

Kostnadsførte ytelser til ledende ansatte og styret 2020	Styre- honorar	Lønn	Bonus	Ytelser	Pensjon	Sum
Ledende ansatte						
Pål Feen Larsen, administrerende direktør	-	2 259	-	254	99	2 611
Niclas Sjöberg, konserndirektør segment Ildfast	-	2 876	205	75	587	3 743
Styret						
Christen Knudsen, styreleder*	390	1 627	-	277	90	2 385
Gudmund Bratrud, styremedlem*	180	-	-	-	-	180
Anita Ballestad, styrmedlem*	180					180
Jacob Møller, varamedlem til 28. mai 2020, styremedlem fra samme dato	315	-	-	-	-	315
Anne Sofie Tønseth Markman, styremedlem fra 28. mai 2020	-	-	-	-	-	-
Godtgjørelse	1 065	6 762	205	606	776	9 413

* Christen Knudsen, Gudmund Bratrud og Anita Ballestad er valgt til deltakelse i revisjonskomiteen og det er utbetalt TNOK 15 til hver av medlemene for dette vervet for 2019 i 2020.

Det er i løpet av regnskapsåret 2020 ikke gitt lån eller garantier til ledende ansatte eller styremedlemmer i konsernet.

Kostnadsført honorar til revisor	2021	2020
Lovpålagt revisjon	2 367	1 717
Andre attestasjonstjenester	438	94
Skatterådgivning	-	346
Andre tjenester utenfor revisjon	10	511
Sum	2 815	2 668

NOTE 16 SPESIFIKASJONER

	2021	2020
Gjennomsnittlig antall årsverk i konsernet	367	424
Kostnader for forskning- og utviklingsvirksomhet	1 979	4 746

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

Andre kortsiktige fordringer		
Inntektsperiodiseringer	1 134	1 319
Kostnadsperiodiseringer	4 212	3 684
Merverdiavgift	736	313
Skatt	2 604	487
Andre kortsiktige fordringer	1 024	5 775
Sum	9 709	11 578

Annen kortsiktig gjeld		
Påløpte kostnader	9 565	10 266
Påløpte renter	8 171	8 095
Forskudd fra kunde	20 445	14 762
Feriepenger og annen gjeld til ansatte	21 819	28 495
Annen kortsiktig gjeld	16 232	12 898
Sum	76 233	74 515

*I forskudd fra kunder er det TNOK 17 138 som skal leveres i 2022, resten TNOK 3 307 leveres i 2023.

NOTE 17. AKSJER

Finansielle omløpsmidler	Eierandel	Anskaffel- seskost	Balanse- ført verdi 31.12.21	Balanse- ført verdi 31.12.20
ERH AS	2,98%	27 573	-	27 573
BTV Fond AS	5,40%	4 900	2 429	2 321
QNTM Ecom SW AB	0,15%	1 306	1 306	-
Impact Technology Systems AS	1,55%	350	-	-
Øvrige aksjer		519	519	544
Sum		34 648	4 254	30 438

For opplysninger vedrørende verdsettelseshierarki se note 11.

Estimatusikkerhet ved beregning av virkelig verdi for finansielle eiendeler

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

ERH AS

Aksjeinvestering i ERH AS er verdsatt til NOK 1. ERH AS er et investeringsselskap som utvikler og investerer i vindkraftprosjekter i Ukraina og Kina. 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. Utbyggingen av vindparken i Ukraina, med en totalkapasitet på ca 250 GWH, var ferdigstilt i 2021. Vindparken har hatt utfodringer med brann i turbiner og svake koblinger for overførsel av strøm til ledningsnett. Det har medført at vindparken har produsert og levert mindre energi enn estimert. I 2022 har også vindparken blitt bombet og satt ut av operativ drift, som et resultat av konflikten i Ukraina. Det er usikkert når eller om vindparken vil kunne produsere energi igjen.

ERH har direkte og indirekte 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 statligere ukrainske kraftselskaper. Det er på grunn av konflikten i Ukraina usikkert om når eller om prosjektene kan påbegynnes eller ferdigstilles.

ERH AS har gjennom 2021 arbeidet med å refinansiere selskapet via ulike alternativer, men har ikke lyktes. Det er derfor stor usikkerhet vedrørende fremtiden for selskapet og usikkerhet vedrørende potensiell verdi for selskapets prosjekter.

Selskapet er i en utviklingsfase, det er dermed knyttet risiko til aksjeposten i ERH AS. Borgestad har per 31. desember 2021 nedskrevet aksjeposten til NOK 1 på bakgrunn av ERH sin totale gjeldsbelastning og at selskapet ikke har lyktes med de strategier og planer selskapet har arbeidet med de siste årene i forhold til å refinansiere selskapet med ny vesentlig egenkapital. Etter balansedagen, 31. desember 2021, synes også fremtidsutsiktene til selskapet enda mer usikker i lys av situasjonen i Ukraina. Nedskrivningen er inkludert i netto finanskostander og inntekter i resultatregnskapet.

Sensitivitetsanalyse av aksjeinvesteringer

Ved en eventuell endring i markedsverdien på aksjer klassifisert som anleggsmidler med +/- 10 prosent vil dette påvirke resultatet med TNOK +/- 425.

NOTE 18 RESULTAT PER AKSJE

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

Utvannet resultat per aksje beregnes ved å dividere majoritetens resultat knyttet til ordinære aksjeeiere

i morselskapet med gjennomsnittlig antall utestående aksjer i regnskapsåret pluss et vektet gjennomsnitt av de aksjer, konverteringsretter eller opsjoner som potensielt kan konverteres til ordinære aksjer. Per 31. desember 2021 og 2020 var det ingen forskjell mellom resultat per aksje og utvannet resultat per aksje i Borgestad.

Beregningsgrunnlag	2021	2020
Vektet gjennomsnittlig antall ordinære aksjer	12 717	12 715
Vektet gjennomsnittlig antall ordinære aksjer korrigert for utvanning	12 717	12 715
Resultat per aksje		
Resultat knyttet til aksjeeiere i morselskapet	-24 077	-165 509
NOK per aksje resultat	-1,89	-13,02

NOTE 19 UTBYTTE

Det er ikke vedtatt eller utbetalt utbytte for 2021. Situasjonen var tilsvarende for 2020.

NOTE 20 INFORMASJON OM AKSJEKAPITAL OG EGNE AKSJER

AKSJEINFORMASJON	2021			2020		
	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Totale aksjer	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Totale aksjer
Antall aksjer 01.01	8 010	12 716 822	12 724 832	8 010	12 689 225	12 697 235
Utstedte aksjer ved emisjon	-			-	27 597	27 597
Antall aksjer 31.12	8 010	12 716 822	12 724 832	8 010	12 716 822	12 724 832

Selskapets største aksjonærer per 31.12:

Aksjeeier	Antall aksjer	Prosent
Mentone AS	2 302 283	18,09
Skåla Bær AS	1 320 000	10,37
Intertrade Shipping AS	800 000	6,29
Dione AS	684 128	5,38
Regent AS	666 170	5,24
Suveren AS	481 794	3,79
AS Bemacs	476 779	3,75
Ses AS	453 849	3,57
Stave, Frank Endre	398 548	3,13
Bratrud, Gudmund Joar	270 183	2,12
Analyseinvest AS	262 000	2,06
Myra Matsenter AS	258 000	2,03
HKG Holding AS	255 993	2,01
Substantia AS	215 703	1,70
GN Power Holding AS	183 089	1,44
Stavanger Kommune	176 299	1,39
Auris AS	125 000	0,98
Onezero Holding AS	124 555	0,98
Lucellum AS	123 000	0,97
GN Power Invest AS	109 000	0,86
Sum	9 686 373	76,12
Øvrige aksjonærer	3 038 459	23,88
Totalt	12 724 832	100,00

Aksjeinformasjon

Selskapets aksjekapital er NOK 12 724 832 fordelt på 12 724 832 aksjer à NOK 1 per aksje. Det er ingen fortrinnsretter eller restriksjoner på aksjene.

Egne aksjer

I generalforsamling i juni 2021 ble styret gitt fullmakt til erverv av inntil 10 prosent egne aksjer. Dette er gjort fordi

Borgestad mener det er en god investering for selskaps aksjonærer. Selskapet eier 8 010 egne aksjer per 31. desember 2021. Avhendingprisen for egne aksjer per 31. desember er TNOK 75 (kurs 9,32). Det er ikke kjøpt eller solgt egne aksjer i 2021. Beholdning av egne aksjer per 31. desember 2021 har en samlet kostpris på TNOK 525.

NOTE 21 VAREBEHOLDNING

Spesifikasjon av varebeholdning	2021	2020
Råvarer og innkjøpte halvfabrikata	24 447	28 609
Varer under tilvirkning	12 052	20 126
Ferdig egentilvirkede varer	46 744	68 646
Innkjøpte varer for videresalg	55 076	40 204
Sum	138 318	157 585

Spesifikasjonen ovenfor er netto bokført verdi etter fradrag for ukurans. Avsetning til ukurans utgjorde TNOK 7 195 (6 140) per 31. desember 2021.

Spesifikasjon av ukurans	2021	2020
Ukurans 01.01	-6 140	-5 498
Reversert/kassert	20	-
Årets avsetning for ukurans	-1 462	-
Omregningsdifferanse	386	-642
Ukurans 31.12	-7 195	-6 140

NOTE 22 GARANTIFORPLIKTELSE

Per 31. desember 2021 er det gitt garantier ovenfor kunder på bakgrunn av avtalte leveranser på TNOK 26 343 (22 301).

NOTE 23 BETINGEDE FORPLIKTELSE OG ANDRE FORPLIKTELSE

Andre forpliktelser

Det deleide selskapet Macon AB (segment ildfast) leverte i 2016 et større prosjekt til en kunde i Russland. Prosjektet er inntekstført i 2016 etter gjeldende regnskapsprinsipper. Kunden har, ved avleggelse av årsregnskapet for Borgestadkonsernet, ikke betalt utestående beløp pålydende ca MSEK 25 til Macon AB. Iht. avtalen mellom partene skal uenigheter avgjøres ved voldgift i Wien. Macon AB varslet kunden og voldgiftsdomstolen i Wien om saken i juni 2017. Macon AB og Borgestad ASA er av den vurdering at Macon AB har krav på det utestående beløpet. Borgestad har i 2021 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 vesentlig estimeringsusikkerhet. Motparten i saken har innlevert sitt tilsva 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 andre halvår 2022.

I juli 2018 innledet tre danske selskaper søksmål mot Borgestad ASA, Borgestad Properties AS og Agora Bytom Sp. z.o.o for Oslo tingrett. De Danske selskapene hevder å ha krav mot de tiltalte om betaling av ytterligere prosjektadministrasjon knyttet til bygging av kjøpesenteret i Agora Bytom. I juli 2019 avviste lagmannsretten saken av prosessuelle grunner med hensyn til et av de danske selskapene (manglende juridisk interesse) og Agora Bytom (rettssted / voldgiftsklausul). Denne avgjørelsen er endelig. Saksbehandlingen for Oslo tingrett ble gjennomført i januar 2021, der Borgestad selskapene ble frifunnet og tilkjent saksomkostningene. Saksøkerne anket i februar 2021 saken til Lagmansretten. Maksimalt ansvar for Borgestad-selskapene i denne saken er ca. PLN 4 (MNOK 8,7) millioner pluss forsinkelsesrenter. Borgestad ASA og Borgestad Properties AS er av den oppfatning at de bør frifinnes. Borgestad selskapene er ikke parter i prosjektledelsestjenesteavtalen og er av den oppfatning at de ikke er ansvarlige for betaling av prosjektledelsesgebyret. Det er også argumenter for at kravene til prosjektadministrasjonsgebyr ikke er underbygget og i alle fall foreldet. Konsernet har ikke gjort noen avsetninger i regnskapet knyttet til dette kravet.

NOTE 24 AVSTEMMING AV KORTSIKTIG OG LANGSIKTIG GJELD SOM FØLGE AV FINANSIERINGSAKTIVITETER

	2021	Andre endringer ¹⁾	Reklas-sifise-ring	Valuta endring	Gjelds-konver-tering	Tilgang	Kontant-strøm	2020
Langsiktig pantegjeld	417 967		14 212	-2 201			-47 243	453 200
Kortsiktig del av pantegjeld	105 079		-14 212					119 291
Obligasjonslån	264 885	4 085					200	260 600
Annen langsiktig gjeld/forpliktelse ²⁾	79 295						65 281	14 014
Kassekreditt	-						-81 334	81 334
Total gjeld fra finansielle aktiviteter	867 227	4 085	0	-2 201	0	0	-63 096	955 173

¹⁾ Amortisering av opplåningskostnader
²⁾ Swap i Bank Pekao og lån fra Svenske skattemyndigheter

NOTE 25 LEIEAVTALER

Konsernets leide eiendeler inkluderer kontorer og annen fast eiendom, maskiner og utstyr og kjøretøy. Konsernets bruksretteiendeler er kategorisert og presentert i tabellen under

Bruksretteiendeler 2021	Maskiner og			Total
	Kjøretøy	utstyr	Bygg	
Anskaffelseskost 01.01	11 171	4 958	25 807	41 937
Årets tilgang	4 392	1 384	5 462	11 238
Årets avgang	-3 521	-2 536	-3 444	-9 501
Valutaomregning og andre endringer	454	-59	1 962	2 357
Anskaffelseskost 31.12	12 496	3 747	29 788	46 031
Av-/nedskrivning 01.01	5 698	3 039	7 539	16 276
Akkumulert avskrivning avgang	-3 223	-2 536	-3 444	-9 203
Årets avskrivning	3 918	1 290	5 052	10 260
Valutaomregning og andre endringer	289	134	333	755
Av-/nedskrivning 31.12	6 681	1 927	9 480	18 088
Balanseført verdi 31.12	5 815	1 820	20 308	27 943

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

Leieforpliktelse	2021	2020
Udiskonterte leieforpliktelse og forfall av betalinger		
Mindre enn 1 år	10 098	9 281
1-2 år	7 262	5 475
2-3 år	5 433	3 319
3-4 år	4 675	2 670
4-5 år	2 812	2 560
Mer enn 5 år	7 795	9 485
Totale udiskonterte leieforpliktelse 31. desember	38 075	32 788

Endringer i leieforpliktelse	2021	2020
01.01.	26 734	30 920
Nye/endrede leieforpliktelse innregnet i perioden	14 412	6 021
Betaling av hovedstol	-11 899	-10 208
Betaling av renter	1 811	-2 002
Valutaomregning og andre endringer	1 315	2 002
Totale leieforpliktelse 31. desember	32 373	26 734

Rente benyttet i Norge er mellom 5,32 og 6,82 prosent, i Sverige mellom 5,90 og 8,15 prosent og i Finland mellom 6,30 og 7,8 prosent. For beregning av rente er det benyttet pantegjeld i de ulike landene justert med ett risikotillegg for varigheten på leiekontrakten.

Andre leiekostnader innregnet i resultatet	2021	2020
Driftskostnader i perioden knyttet til kortsiktige leieavtaler (inkludert kortsiktige leieavtaler av lav verdi)	175	2 602
Driftskostnader i perioden knyttet til eiendeler av lav verdi (ekskludert kortsiktige leieavtaler over)	-	18
Totale udiskonterte leieforpliktelse 31. desember	175	2 620

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

BORGESTAD ASA MORSELSKAP

RESULTATREGNSKAP INCOME STATEMENT

		NGAAP	
(NOK 1 000)	Note	2021	2020
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER <i>OPERATING INCOME AND OPERATING EXPENSES</i>			
Inntekter <i>Income</i>	15	1 032	778
Driftsinntekter <i>Revenue</i>		1 032	778
Lønnskostnader <i>Salary and personnel expenses</i>	8, 11	8 653	7 401
Avskrivninger <i>Depreciation</i>	6	63	62
Annen driftskostnad <i>Other operating expenses</i>	3, 6, 11	5 755	4 600
Driftskostnader <i>Operating expenses</i>		14 472	12 063
Driftsresultat <i>Operating result</i>		-13 440	-11 285
FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER <i>FINANCIAL INCOME AND FINANCIAL EXPENSES</i>			
Inntekter på investering i datterselskap <i>Income from investment in subsidiaries companies</i>	5	11 449	5 549
Inntekt på andre investeringer <i>Income from investment in associated companies</i>	13	57	-
Netto renter fra konsernselskaper <i>Net interest from subsidiaries</i>	7	9 544	10 019
Netto valutagevinst/(-) tap <i>Foreign currency gain/(-)loss</i>		-6 171	-1 137
Reversering/nedskrivning finansielle eiendeler <i>Reassessment of financial assets</i>	4, 5	-18 899	-153 866
Rentekostnader <i>Interest expenses</i>	12	-29 715	-27 776
Netto finansposter <i>Net financial income</i>		-33 734	-167 211
Ordinært resultat før skattekostnad <i>Income before taxes</i>		-47 174	-178 496
Skattekostnad <i>Tax</i>	9	-11 950	-114
Årsresultat <i>Net loss for the year</i>		-35 224	-178 382
Overføringer og disponeringer: <i>Allocated as follows:</i>			
Overført fra annen egenkapital <i>Transfer from other equity</i>	10	-35 224	-178 382
Sum overføringer og disponeringer <i>Total</i>		-35 224	-178 382

BORGESTAD ASA MORSELSKAP

BALANSE BALANCE SHEET

		NGAAP	
(NOK 1 000)	Note	31.12.21	31.12.20
EIENDELER <i>FIXED ASSETS</i>			
Utsatt skattefordel <i>Defred tax</i>	9	11 855	-
Tomter og bygninger <i>Buildings and plant</i>	6, 12	2 996	3 059
Driftsløsøre <i>Fixtures, machinery and vehicles</i>	6	215	215
Investeringer i datterselskap <i>Shares in subsidiaries</i>	5, 10, 12	310 088	299 573
Investering i tilknyttet selskap <i>Shares in associates companies</i>	13	-	1 748
Mellomværende datterselskap <i>Loan to group companies</i>	7, 12	288 984	297 698
Investering i aksjer <i>Investments in other shares</i>	4	3 735	29 887
Sum anleggsmidler <i>Total fixed assets</i>		617 875	632 181
Mellomværende datterselskaper <i>Trade and other receivables subsidiaries</i>	7, 12	11 801	8 035
Andre fordringer <i>Other receivables</i>		521	338
Bankinnskudd <i>Bank deposits</i>	2	23 978	955
Sum omløpsmidler <i>Total current assets</i>		36 300	9 328
Sum eiendeler <i>Total assets</i>		654 174	641 509

EGENKAPITAL OG GJELD *Equity and liabilities*

Egenkapital <i>Equity</i>			
Aksjekapital <i>Share capital</i>	10	12 725	127 248
Egne aksjer <i>Own shares</i>	10	-80	-80
Overkurs <i>Share premium reserve</i>	10	223 534	109 011
Sum innskutt egenkapital <i>Total pai-in capital</i>		236 179	236 179
Annen egenkapital <i>Other equity</i>	10	80 531	115 418
Sum opptjent egenkapital <i>Total retained earnings</i>		80 531	115 418
Sum egenkapital <i>Total equity</i>		316 710	351 597
Pensjonsforpliktelser <i>Pension liabilities</i>	8	5 196	5 915
Obligasjonslån <i>Bond loan</i>	12	264 885	260 600
Mellomværende konsernselskap <i>Due to subsidiaries</i>	7	61 971	-
Sum langsiktig gjeld <i>Total long term liabilities</i>		332 052	266 516
Kassekreditt <i>Liabilities to financial institutions</i>	2, 12	-	19 760
Leverandørgjeld <i>Trade creditors</i>	7	725	325
Skyldige offentlige avgifter <i>Accured public taxes</i>		621	649
Annen kortsiktig gjeld <i>Other short-term liabilities</i>		4 066	2 663
Sum kortsiktig gjeld <i>Total current liabilities</i>		5 413	23 396
Sum egenkapital og gjeld <i>Total equity and liabilities</i>		654 174	641 509

Borgestad, 31. desember 2021

26. april 2022

Jacob Møller
Styreleder

Anita Ballestad
Styremedlem

Gudmund Bratrud
Styremedlem

Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem

Pål Feen Larsen
CEO

BORGESTAD ASA MORSELSKAP

KONTANTSTRØMOPPSTILLING CASH FLOW STATEMENT

(NOK 1 000)	Note	NGAAP	
		2021	2020
Resultat før skattekostnad <i>Result before taxes</i>		-47 174	-178 496
Tilbakeført resultatposter aksjer <i>Reallocation of profit/loss regarding shares</i>		18 842	153 866
Ordinære avskrivninger <i>Depreciation</i>	6	63	62
Påløpt rente, ikke innbetalt <i>Accrued interest, not paid</i>	7	-10 062	-10 019
Endring i konsernmellomværender <i>Change in short term receivables and liabilities subsidiaries</i>	7	76 979	3 960
Endring kortsiktige fordringer og gjeld <i>Change in short term receivables and liabilities</i>		3 836	5 333
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter <i>Cash flow from operating activities</i>		42 485	-25 294
Innbetaling vedrørende tilknyttet selskap <i>Dividends from associated companies</i>	13	1 705	-
Innbetaling ved salg av obligasjon og aksjer <i>Proceeds from sale of other investments</i>		200	-
Investering i aksjer <i>Purchase of investmensts in shares</i>	5	-1 608	-
Investering i varige driftsmidler <i>Purchase of fixed assets</i>	5	-	-172
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter <i>Cash flow investment activities</i>		298	-172
Netto endring i finansiell gjeld <i>Repayment of long term loans</i>	12	-	-18 834
Innbetaling av egenkapital <i>Proceeds from issuing new shares</i>		-	-268
Netto endring i kassekreditt <i>Net change bank overdraft</i>		-19 760	19 760
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter <i>Cash flow from financial activities</i>		-19 760	658
Kontantstrøm gjennom året <i>Net cash flow this year</i>		23 024	-24 807
Likviditetsbeholdning 01.01 <i>Cash position January 1.</i>		955	25 762
Likviditetsbeholdning 31.12 <i>Liquidity December 31.</i>	2	23 978	955
Disponibel likviditet 31.12 <i>Available liquidity December 31.</i>	2	23 628	30 813

73

Note 1 Regnskapsprinsipper

74

Note 2 Bankinnskudd og likviditet

75

Note 3 Andre administrasjonskostnader

75

Note 4 Andre aksjer

75

Note 5 Aksjer i datterselskap

76

Note 6 Varige driftsmidler

76

Note 7 Mellomværende med konsernselskaper

77

Note 8 Pensjoner

77

Note 9 Skatt

78

Note 10 Egenkapital

80

Note 11 Lønnskostnader, antall årsverk og revisjonshonorar

81

Note 12 Pantstillelser/låneforhold

82

Note 13 Tilknyttede selskaper

82

Note 14 Finansiell markedsrisiko

83

Note 15 Offentlige tilskudd

83

Note 16 Betingede utfall

NOTER

NOTE 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

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

INNETKTSFØRINGSPRINSIPPER

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

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

BRUK AV ESTIMATER

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

VARIGE DRIFTSMIDLER

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

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

AKSJER

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

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

Nedskrivning til virkelig verdi foretas når verdifall skyl-des årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Ned-skrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

VALUTA

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

FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer er oppført til påly-dende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avset-ning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

LÅN

Obligasjonslån blir regnskapsført til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metode. Ikke amortiserte transak-sjonskostnader føres mot lånekonto i balansen og amor-tiseringskostnadene reflekteres i resultatregnskapet som rentekostnader.

PENSJONER

Ytelsesbaserte ordninger

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

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

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

Innskuddsbaserte ordninger

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

KLASSIFISERING OG VURDERING AV BALANSEPOSTER

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

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost. Dersom gjenvinnbart beløp av anleggsmidler er lavere enn bok-

ført verdi og verdifallet forventes ikke å være forbigående, er det foretatt nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

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

EGNE AKSJER

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

SKATT

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

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

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer. Tilgjengelig likviditet opplyses om i oppstillingen.

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

NOTE 2. BANKINNSKUDD OG LIKVIDITET

	2021	2020
Bank	23 628	573
Skattetrekk	350	382
Sum bankinnskudd	23 978	955
Ubenyttet trekkrettighet	-	30 240
Bundne midler	-350	-382
Tilgjengelig likviditet	23 628	30 813

NOTE 3. ANDRE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

	2021	2020
Vedlikehold og reparasjon av driftsmidler	86	53
Administrasjonskostnader	5 669	4 547
Sum andre administrasjonskostnader	5 755	4 600

NOTE 4. ANDRE AKSJER

Anleggsaksjer	Total aksjekapital	Antall aksjer	Anskaffelses kost	Bokført verdi 31.12
ERH AS	3 290	1 021 345	27 573	-
BTV Fond AS	14 426	83 500	4 657	2 429
QNTM Ecom SW AB		746 800	1 306	1 306
Impact Technology System AS	922	1 670	349	-
Andre aksjer	-	-	50	-
Sum anleggsaksjer			33 935	3 735

Aksjene i ERH AS er nedskrevet med TNOK 27 573 til NOK 1 i 2021.

Aksjene i Impact Technology Systems AS og andre aksjer er tidligere år nedskrevet til kr 1. Aksjene i BTV Fond AS er nedskrevet med TNOK 2 336 til TNOK 2 429.

ERH AS

Den investeringen med bredest utfallsrom gjelder aksjeinvestering i ERH AS som er verdsatt til NOK 1. ERH AS er et investeringsselskap som utvikler og investerer i vindkraftprosjekter i Ukraina og Kina.

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. Utbyggingen av vindparken i Ukraina, med en totalkapasitet på ca 250 GWh, var ferdigstilt i 2021. Vindparken har hatt utfordringer med brann i turbiner og svake koblinger for overførsel av strøm til ledningsnettet. Det har medført at vindparken har produsert og levert mindre energi enn estimert. I 2022 har også vindparken blitt bombet og satt ut av operativ drift, som et resultat av konflikten i Ukraina. Det er usikkert når eller om vindparken vil kunne produsere energi igjen.

ERH har direkte og indirekte 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 statligere ukrainske kraftselskaper. Det er på grunn av konflikten i Ukraina usikkert om når eller om prosjektene kan påbegynnes eller ferdigstilles.

ERH AS har gjennom 2021 arbeidet med å refinansiere selskapet via ulike alternativer, men har ikke lyktes. Det er derfor stor usikkerhet vedrørende fremtiden for selskapet og usikkerhet vedrørende potensiell verdi for selskapets prosjekter.

Selskapet er i en utviklingsfase. Det er dermed knyttet risiko til aksjeposten i ERH AS. Borgestad har per 31. desember 2021 nedskrevet aksjeposten til NOK 1 på bakgrunn av ERH sin totalegjeld belastning og at selskapet ikke har lyktes med de strategier og planer selskapet har arbeidet med de siste årene i forhold til å refiannsiere selskapet med ny vesentlig egenkapital. Etter balansedagen, 31. desember 2021, synes også fremtidsutsiktene til selskapet enda mer usikker i lys av situasjonen i Ukraina.

NOTE 5. AKSJER I DATTERSELSKAP

Selskap	Anskaffet	Forretningskontor	Eierandel	Egen kapital 31.12.21	Resultat 2021	Bokført verdi 31.12.21	Bokført verdi 31.12.10
Borgestad Properties AS	1998	Skien, Norge	100%	144 169	-2 760	157 182	148 509
Borgestad Industries AS	2013	Skien, Norge	100%	168 682	-496	151 064	151 064
Höganäs Borgestad Holding AB*	2021	Gävle, Sverige	2,45%	282 767	943	1 842	-
Sum						310 088	299 573

* I tillegg eier Borgestad ASA 61,80 % av Höganäs Borgestad Holding AB gjennom Borgestad Industries AS.

Spesifikasjon av nedskrivning/ reversering av finansielle eiendeler:	2021	2020
reversering/(-) nedskrivning av aksjer i datterselskap	8 673	-153 866
Sum	8 673	-153 866

Borgestad ASA har i 2021 mottatt konsernbidrag fra Borgestad Eiendom AS på TNOK 11 449.

NOTE 6. VARIGE DRIFTSMIDLER

	Bygninger	Driftsløsøre	Sum
Anskaffelseskost 01.01	6 319	215	6 534
Tilgang	-	-	-
Avgang utrangerte driftsmidler	-	-	-
Avgang	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12	6 319	215	6 534

Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01	-3 260	-	-3 260
Årets avskrivning	-63	-	-63
Årets avgang	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12	-3 323	-	-3 323
Balanseført verdi 31.12	2 996	215	3 211

Lineær avskrivningsprosent	2%	0 %
-----------------------------------	-----------	------------

Driftsløsøre inneholder TNOK 215 vedrørende kunst. Kunst avskrives ikke.

Leieavtaler

Borgestad ASA leaser 2 personbiler og kontorutstyr til en årlig kostnad av TNOK 373. Gjennomsnittlig resttid er cirka 2 år.

NOTE 7. MELLOMVÆRENDE MED KONSRNSELSEKAPER

Selskap	Kortsiktige fordringer		Langsiktige fordringer		Langsiktig og kortsiktig gjeld	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Agora Bytom Sp. z o.o.	-	-	108 640	112 897	-	-
Borgestad Industries AS	-	2 578	8 102	5 181	-	-
Borgestad Industries AB	-	-	5 021	4 778	-	-
Höganäs Borgestad Holding AB	342	2 402	-	-	-	-
Höganäs Borgestad AS	9	24	2 208	5 843	-	-
Höganäs Borgestad AB	-	-	-	-	9	-
Borgestad Properties AS	-	698	165 014	154 725	-	-
Borgestad Eiendom AS	11 449	2 332	-	14 274	61 971	-
Sum	11 801	8 035	288 984	297 698	61 980	-

Fordring med Idea Property & Asset management Sp. z o.o. er nedskrevet med TNOK 1 128 til TNOK 0.

Alle langsiktige fordringer forfaller i utgangspunktet mer enn 1 år fra balansedagen. Det er ingen bestemt nedbetalingsplan.

Mellomværende med konsernselskaper er renteberegnet årlig med 3 prosent eller 5 prosent rente.

Renteinntekter med konsernselskaper i 2021 er TNOK 10 062 mot TNOK 10 019 i 2020. Rentekostnader med konsernselskaper i 2021 er TNOK 518.

NOTE 8. PENSJONER

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

Selskapet har i 2021 betalt TNOK 397 til pensjonspremie og TNOK 353 i løpende pensjon over drift. For 2022 er det estimert at selskapet utbetaler TNOK 202 til pensjonspremie og TNOK 362 i løpende pensjon over drift.

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

Generelle forutsetninger:	31.12.21	31.12.20
Arbeidsgiveravgift	14,10%	14,10%
Turnover	5,00%	5,00%

Forutsetninger for beregning av brutto pensjonsforpliktelse 31.12

Diskonteringsrente	1,50%	1,50%
Årlig lønnsregulering	2,50%	2,00%
Årlig G-regulering	2,25%	1,75%
Årlig regulering av pensjoner	0,00%	0,00%

Antall personer i ordningen ved årsslutt:

Antall aktive	2	2
Antall pensjonister	1	2

Årets pensjonskostnad fremkommer ved:

	2021	2020
Nåverdi av pensjonsopptjening inklusive arbeidsgiveravgift	29	35
Netto rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	86	117
Beregnet pensjonskostnad/-inntekt for ytelsesbaserte ordninger	115	152
Innskudd tjenestepensjon	335	335
Innskudd AFP	62	60
Sum pensjonskostnad	512	547
Hvorav ført som pensjonskostnad (note 11)	397	395
Hvorav ført som netto rentekostnader	86	117

Usikret ordning:

Brutto pensjonsforpliktelse inklusive arbeidsgiveravgift	5 196	5 915
---	--------------	--------------

Estimatavvik oppstått i året

Oppstått estimatavvik på pensjonsforpliktelser usikrede ordninger (negativt fortegn er tap)	431	517
Sum estimatavvik ført direkte mot egenkapital	431	517

Innskuddsplan

Innskuddsplanen omfatter heltidsansatte og utgjør mellom 5 og 8 prosent av lønnen. Per 31. desember 2021 var det 4 medlemmer i ordningen.

NOTE 9. SKATT

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2021	2020
Endring utsatt skatt	-11 855	-
Estimatavvik pensjon	-95	-114
Årets totale skattekostnad	-11 950	-114

Beregning av årets skattegrunnlag:		
Resultat før skattekostnad	-47 174	-178 496
Permanente forskjeller knyttet til aksjer innenfor fritaksmetoden	30 342	159 416
Resultatført konsernbidrag	-11 449	-5 549
Andre permanente forskjeller	434	-287
Endring i midlertidige forskjeller	7 310	-3 442
Årets skattegrunnlag	-20 538	-28 359

Oversikt over midlertidige forskjeller:		
Varige driftsmidler	-153	-213
Langsiktige fordringer og gjeld i utenlandsk valuta	11 490	17 664
Utestående fordringer	-475	-460
Gevinst- og tapskonto	109	137
Usikrede pensjonsforpliktelser-/midler	-5 196	-5 915
Obligasjonslån, tilretteleggingshonorar	2 455	4 349
Sum midlertidige forskjeller	8 231	15 561
Akkumulert fremførbart underskudd	-150 595	-130 078
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skattefordel	88 476	114 517
Grunnlag for beregning av utsatt skattefordel	-53 888	-
Utsatt skattefordel 22 %	-11 855	-

Avstemming fra nominell til faktisk skatteesats

Resultat før skatt	-47 174	-178 496
Forventet innteksskatt etter nominell skattesats 22 %	-10 378	-39 269
22 % av permanente forskjeller	4 252	33 787
Skatt på inntekter /kostnader ført direkte i balansen	-95	-114
Endring i ikke balanseført utsatt skattefordel	-5 729	5 482
Sum skattekostnad	-11 950	-114
Effektiv skattesats	-25%	0%

Balanseført utsatt skatt eiendel

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

beregnete utsatte skattefordelen. Når det ikke er sannsynliggjort at den beregnede skattefordelen kan nyttiggjøres mot fremtidig inntjening er det foretatt en begrensing i balanseføringen av den utsatte skattefordelen. Ikke balanseført utsatt skattefordel utgjør TNOK 19 465 per 31. desember 2021.

NOTE 10. EGENKAPITAL

	Aksje kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkap.	Sum
Egenkapital per 01.01	127 248	-80	109 011	115 418	351 597
Årets resultat	-	-	-	-35 224	-35 224
Ikke registrert kapitalnedsettelse 10.12.21	-114 523	-	114 523	-	-
Estimat endring pensjonsforpliktelse (netto etter skatt)	-	-	-	336	336
Egenkapital per 31.12	12 725	-80	223 534	80 531	316 710

Selskapets aksjekapital 31. desember 2021 er NOK 12 724 832 fordelt på 12 724 832 aksjer à NOK 1 per aksje. Alle aksjer har lik stemmerett.

Egne aksjer

På generalforsamling i juni 2021 ble styret gitt fullmakt til erverv av inntil 10 prosent egne aksjer. Selskapet eier 8 010 egne aksjer per 31. desember 2021.

Beholdning av egne aksjer per 31. desember 2021 har en samlet kostpris på TNOK 525.

Nærstående parter

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

Aksjeeier	Antall aksjer	Prosent
Gudmund Bratrud ¹⁾ , styremedlem	2 153 850	16,93%
Jacob Møller ²⁾ , styrleder	734 967	5,78%
Pål Feen Larsen, CEO	90 801	0,71%
Anne Sofie Tønseth Markmann ³⁾ , styremedlem	1 500	0,01%
Totalt	2 981 118	23,43%

- ¹⁾ Gjelder Gudmund Bratrud og selskapene Regent AS, Myra Matsenter AS, Substantia AS, Analyseinvest AS og Suveren AS der Gudmund Bratrud er hovedaksjonær.
- ²⁾ Gjelder selskapene Ploot Invest AS og Dione AS. Ploot Invest AS har en konsulentavtale med Borgestad ASA med ett årlig honorar på TNOK 343 ekskl. mva.
- ³⁾ Gjelder selskapet Nilsholmen Investering AS

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

Navn	Land		Eierandel 2021	Eierandel 2020
Datterselskaper:				
Borgestad Properties AS	Norge	Holding selskap	100,00%	100,00%
Borgestad Eiendom AS	Norge	Eiendomsselskap	100,00%	100,00%
Agora Bytom Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsselskap	100,00%	100,00%
GZMO Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsselskap	100,00%	100,00%
Idea Property & Asset Management Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsmanagement	100,00%	100,00%
Facility Service Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsmanagement	100,00%	100,00%
Borgestad Industries AS	Norge	Holding selskap	100,00%	100,00%
Borgestad Industries AB	Sverige	Holding selskap	100,00%	100,00%
Höganäs Borgestad Holding AB	Sverige	Holding selskap	64,25%	61,80%
Höganäs Borgestad AS	Norge	Installasjon og leverandør av ildfaste produkter	64,25%	61,80%
HBE 1 AS	Norge	Holding selskap	64,25%	0,00%
Lensegata 8-10 AS	Norge	Holding selskap	64,25%	0,00%
Höganäs Borgestad AB	Sverige	Leverandør av ildfaste produkter	64,25%	61,80%
Macon AB	Sverige	Installasjonsvirksomhet	64,25%	61,80%
Höganäs Bjuf Fastighets AB	Sverige	Eiendomsselskap	64,25%	61,80%
Höganäs Borgestad Energi & Ugnsteknik AB	Sverige	Installasjonsvirksomhet	64,25%	61,80%
Höganäs Borgestad Oy	Finland	Installasjonsvirksomhet	64,25%	61,80%
Crematec AB*	Sverige	Installasjonsvirksomhet	0,00%	61,80%
Höganäs Bjuf Germany GmbH	Tyskland	Leverandør av ildfaste produkter	64,25%	61,80%
Höganäs Bjuf Middle East Ltd.	Kypros	Leverandør av ildfaste produkter	0,00%	57,47%
Höganäs Bjuf Italia Srl	Italia	Leverandør av ildfaste produkter	64,25%	61,80%
Höganäs Contracting Asia Pacific Sdn Bhd	Malaysia	Leverandør av ildfaste produkter	64,25%	61,80%
Höganäs Bjuf Asia Pacific Sdn Bhd	Malaysia	Leverandør av ildfaste produkter	64,25%	61,80%
Höganäs Bjuf Eastern Europe Sp.z o.o.	Polen	Leverandør av ildfaste produkter	64,25%	61,80%
Tilknyttede selskap:				
Norwegian Crew Management AS	Norge		0,00%	33,33%

* Crematec AB er i 2021 fusjonert med Höganäs Borgestad Energi & Ugnsteknik AB. Transaksjoner mellom selskapet og nærstående parter har i hovedsak bestått av utleie av eiendom, lån og renter.

Selskapets største aksjonærer per 31.desember 2021:

Aksjeeier	Antal aksjer	Prosent
Mentone AS	2 302 283	18,09
Skåla Bær AS	1 320 000	10,37
Intertrade Shipping AS	800 000	6,29
Dione AS	684 128	5,38
Regent AS	666 170	5,24
Suveren AS	481 794	3,79
AS Bemacs	476 779	3,75
Ses AS	453 849	3,57
Stave, Frank Endre	398 548	3,13
Bratrud, Gudmund Joar	270 183	2,12
Analyseinvest AS	262 000	2,06
Myra Matsenter AS	258 000	2,03
HKG Holding AS	255 993	2,01
Substantia AS	215 703	1,70
GN Power Holding AS	183 089	1,44
Stavanger Kommune	176 299	1,39
Auris AS	125 000	0,98
Onezero Holding AS	124 555	0,98
Lucellum AS	123 000	0,97
GN Power Invest AS	109 000	0,86
Sum	9 686 373	76,12
Øvrige aksjonærer	3 038 459	23,88
Totalt	12 724 832	100,00

Aksjeinformasjon

Selskapets aksjekapital 31. desember 2021 er NOK 12 724 832 fordelt på 12 724 832 aksjer à NOK 1 per aksje. Alle aksjer har lik stemmerett.

Egne aksjer

I generalforsamling i juni 2021 ble styret gitt fullmakt til

ervert av inntil 10 prosent egne aksjer. Dette er gjort fordi Borgestad mener det er en god investering for selskaps aksjonærer. Selskapet eier 8 010 egne aksjer per 31. desember 2021. Avhendingprisen for egne aksjer per 31. desember er TNOK 75 (kurs 9,32). Det er ikke kjøpt eller solgt egne aksjer i 2021. Beholdning av egne aksjer per 31. desember 2021 har en samlet kostpris på TNOK 525.

NOTE 11. LØNNSKOSTNADER, ANTALL ÅRSVERK OG REVISJONSHONORAR

Se konsernets note 15 for godtgjørelse til styret og konsernledelsen.

Lønnskostnader	2021	2020
Lønninger inklusiv styrehonorar	6 853	5 810
Arbeidsgiveravgift	1 285	1 054
Pensjonskostnader	397	395
Andre ytelser	118	142
Sum lønnskostnader	8 653	7 401

Gjennomsnitt antall årsverk	4	4
-----------------------------	---	---

Revisor		
Lovpålagt revisjon	984	636
Andre attestasjonstjenester	46	-
Skatte- og regnskapsrådgivning	-	164
Andre tjenester utenfor revisjon	-	-
Sum	1 029	800

Beløp til revisor er oppgitt eksklusive mva.

NOTE 12. PANTSTILLELSER/LÅNEFORHOLD

Pantesikret gjeld og trekkrettigheter	2021	2020
Obligasjonslån amortisert	300 000	300 000
Benyttet trekkrettighet	-	19 760
Ubenyttet trekkrettighet	-	30 240
Sum	300 000	350 000
Gjeld som forfaller etter 5 år.	-	-

Bokført verdi av eiendeler stillet som sikkerhet for denne gjeld:

Eiendom Borgestad Eiendom AS	-	36 227
Eiendom Borgestad ASA	2 996	3 059
Aksjer i datterselskaper kontrollert direkte av Borgestad ASA	310 088	299 573
Aksjer i Borgestad Eiendom AS kontrollert av Borgestad Properties AS	40 802	40 802
Mellomværende med datterselskaper	180 344	184 801
Sum	534 230	564 462

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

Langsiktig gjeld	Forfall	Rente betingelser 31.12.21	Gj. snitt rente 2021	Bokført verdi	
Obligasjonslån amortisert BOR04	09.01.2023	3 mnd NIBOR + 8,00%	8,39%	264 885	260 600
Sum				264 885	260 600

Covenant knyttet til obligasjonslånet gjelder krav til egenkapital i Borgestad konsernet på minimum MNOK 350 og konsernlikviditet minimum MNOK 25. Selskapet og obligasjonseiere har den 25. mars 2022 effektuert en avtale om en waiver vedrørende covenant kravet på 350 millioner i egenkapital for Borgestad konsernet. Borgestad konsernet har i waiveren fått fritak for covenant kravet om MNOK 350 i egenkapital for perioden 31. desember 2021 til og med 31.mars 2022. Borgestad ASA har den 23. mars 2022 vedtatt en rettet emisjon på 150 millioner kroner ved å utstede 75 millioner nye aksjer og en konvertering av obligasjoner på totalt MNOK 48,7 til egenkapital ved å utstede ca. 25,4 millioner nye aksjer. Kapitalforhøyelsene for den rettede emisjonen og konverteringen av obligasjoner ble gjennomført i Brønnøysundregistret

den hhv. den 25. og 26. mars 2022. I perioden fra 25. mars 2022 til 8. april 2022 ble det gjennomført en reperasjonsemisjon som tilførte selskapet 79,5 millioner kroner i ytterligere egenkapital ved å utstede 39,7 millioner nye aksjer.

Selskapet har etter gjennomføringen av den rettede emisjonen og obligasjonskonverteringen tilfredsstillende egenkapital til å overholde coventant kravene i obligasjonslånsavtalen for kommende perioder.

I tillegg til waiver som omtalt ovenfor ble det avtalt ytterligere endringer i obligasjonslånsavtalen, som ble effektuert i mars 2022. Disse endringene er blant annet utsatt forfallsdato med 12 måneder, mulighet til hel eller delvis innfrielse av lånet før forfall på 102 prosent, samt en ny margin på + 5 prosent.

Kortsiktig gjeld	Gj. snitt rente 2021	31.21.21	31.12.2020
Kassekreditt Sparebank1	3,63%	-	19 760
Sum		-	19 760

Borgestad ASA har i 2021 avsluttet avtalen om kassekreditt i Sparebanken 1.

NOTE 13. TILKNYTTETE SELSKAP

Inntekt/utgift på investering i tilknyttede selskap	2021	2020
Norwegian Crew Management AS	57	-
	2021	2020
Balanseført verdi 01.01	1 748	1 748
Balanseført verdi 31.12	-	1 748

Borgestad ASA har i 2021 solgt sin eierandel på 33,33 % i Norwegian Crew Management AS. Før salget mottok Borgestad ASA et ubytte på TNOK 1 705 fra NCM og aksjene ble solgt for TNOK 100. Netto utgjør dette en regnskapsmessig gevinst på TNOK 57 i 2021.

NOTE 14. FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Finansiell risiko

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

i) Renterisiko

Selskapet er eksponert for renterisiko gjennom plassering og finansieringsaktiviteter. Per 31. desember 2021

År	Endring i rentenivået i prosentpoeng	Effekt på resultat før skatt (NOK 1 000)	Effekt på egenkapitalen (NOK 1 000)
2021	+/- 1 % poeng	+/- 2 409	-
2020	+/- 1 % poeng	+/- 2 794	-

II) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Selskapet har over tid hatt for svak konantstrøm fra investeringer selskapet er investert i. Covid-19 pandemien har resultert i redusert omsetning og resultater i 2020 og 2021 for Agora Bytom og Höganäs Borgestad. Ledelsen har iverksatt og vil iverksette løpende forbedringsinitiativer som er ventet å bedre de fremtidige konantstrømmene for selskapet og datterselskaper. I 2021 avviklet Höganäs Borgestad konsernet produksjonslinjen for stein i Bjuv. Höganäs Borgestad inngikk en strategisk avtale med Refrateknik vedrørende leveranser av både basiske stein, masser og vanlig ildfast stein. Som beskrevet i

hadde selskapet flytende rente for alle vesentlige innskudd, fordringer og lån, med unntak av fordringer og lån til datterselskap og tilknyttede selskap. Følgende tabell viser selskapets sensitivitet for potensielle endringer i rentenivået. Beregningen tar utgangspunkt i rentebærende fordringer og bankinnskudd fratrukket rentebærende gjeld. Det er ikke inngått kontantstrømssikringer slik at hele effekten hadde kommet over resultatet.

årsberetning forventes det at denne endringen vil bidra positivt for EBITDA resultatene og kapitalbindingen til Höganäs Borgestad konsernet.

Selskapet har i mars og april 2022 gjennomført en rettet emisjon på MNOK 150, ved utstedelse av 75 millioner nye aksjer, og gjennomført konvertering av obligasjoner på MNOK 48,7 ved å utstede ca. 25,4 millioner nye aksjer. I etterkant har selskapet også gjennomført en reparasjonsemissjon på totalt MNOK 78,8 ved utstedelse av ca. 39,4 millioner nye aksjer. Selskapet har i etterkant av kapitalinnhentingene redusert utestående i obligasjonslånet med MNOK 122,6 i tillegg til konverteringen på MNOK 47,8. Totalt har selskapet redusert obligasjonslånet med MNOK 170,6, og utestående i obligasjonslånet vil den 28. april 2022 være MNOK 100. I tillegg til reduksjon av

utestående obligasjonslån har selskapet styrket likviditeten ved kapitalinnhenting med MNOK ca. 89 etter fratrekk for kostnader. Selskapets ledelse og styre vurderer at selskapet i etterkant av kapitalforhøvelsene har en fornuftig gjeldsstruktur i selskapet og en god likviditetssituasjon.

III) Valutarisiko

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

iv) Kreditrisiko

Selskapet handler kun med godkjente kredittverdige motparter. Alle motparter som får kreditt hos selskapet skal godkjennes og underlegges en vurdering av

NOTE 15. OFFENTLIGE TILSKUDD

Selskapet har i 2021 mottatt TNOK 592 i tilskudd fra kompensasjonsordningen for næringslivet etter omsetningsfall som følge av konronapandemien for perioden september 2020 til oktober 2021.

NOTE 16. BETINGEDE UTFALL

I juli 2018 innledet tre danske selskaper søksmål mot Borgestad ASA, Borgestad Properties AS og Agora Bytom Sp. z.o.o for Oslo tingrett. De Danske selskapene hevder å ha krav mot de tiltalte om betaling av ytterligere prosjektadministrasjon knyttet til bygging av kjøpesenteret i Agora Bytom. I juli 2019 avviste lagmannsretten saken av prosessuelle grunner med hensyn til et av de danske selskapene (manglende juridisk interesse) og Agora Bytom (rettssted / voldgiftsklausul). Denne avgjørelsen er endelig. Saksbehandlingen for Oslo tingrett ble gjennomført i januar 2021, der Borgestad selskapene ble frifunnet.

kredittverdighet. De største enkeltstående debitorer er datterselskapet Borgestad Properties AS med TNOK 165 014, og datterselskapet Agora Bytom Sp. z o.o. totalt TNOK 108 640.

Største debitor i Borgestad Properties AS er også Agora Bytom Sp. z o.o. Maksimal risikoeksponering er representert ved balanseført verdi av de finansielle eiendelene, inkludert eventuelle derivater, i balansen. Da motparten i derivathandelen og innestående i bank normalt er banker anses kredittrisikoen knyttet til disse postene å være svært lav.

Selskapet anser derfor sin maksimale risikoeksponering å være balanseført verdi av langsiktige fordringer, TNOK 298 984. Se oversikt note 7.

Saksøkerne anket i februar 2021 saken til Lagmansretten. Maksimalt ansvar for Borgestad-selskapene i denne saken er ca. PLN 4 millioner pluss forsinkelsesrenter. Borgestad ASA og Borgestad Properties AS er av den oppfatning at de bør frifinnes. Borgestad selskapene er ikke parter i prosjektledelsestjenesteavtalen og er av den oppfatning at de ikke er ansvarlige for betaling av prosjektledelsesgebyret. Det er også argumenter for at kravene til prosjektadministrasjonsgebyr ikke er underbygget og i alle fall foreldet. Konsernet har ikke gjort noen avsetninger i regnskapet knyttet til dette kravet.



ERKLÆRING

I henhold til Verdipapirhandellovens § 5-5

Vi bekrefter at konsernets og selskapets årsregnskap for 2021 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets og selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

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

Borgestad, 31. desember 2021

26. april 2022

Jacob Møller
Styreleder

Anita Ballestad
Styremedlem

Gudmund Bratrud
Styremedlem

Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem

Pål Feen Larsen
CEO

Alternative resultatmål

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 aksjer.



Deloitte AS
Leirvollen 23
Postboks 2654 Kjørbekk
NO-3702 Skien
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Borgestad ASA

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Borgestad ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til revisjonsutvalget.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Vi er ikke kjent med at vi har levert tjenester som er i strid med forbudet i revisjonsforordningen (EU) No 537/2014 artikkel 5 nr. 1.

Vi har vært Borgestad ASAs revisor sammenhengende i 5 år fra valget på generalforsamlingen den 8. juni 2017 for regnskapsåret 2017.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2021. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte organization”). DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

Registrert i Foretaksregisteret Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Verdsettelse av investeringseiendom

Beskrivelse av sentrale forhold	Hvordan vår revisjon adresserte sentrale forhold
Konsernets investeringseiendom Agora Bytom i Polen har en balanseført verdi per 31.12.2021 på 806 millioner kroner. Investeringseiendommen er innregnet til anskaffelseskost. Eiendommen er i 2021 testet for verdifall og estimatet på gjenvinnbart beløp er fastsatt av ledelsen med bistand fra ekstern verdsetter. Det vises til omtale i note 12 til årsregnskapet. Verdsettelsen er basert på sentrale forutsetninger som avkastningskrav, fremtidige leieinntekter og utleiegrad. Dette er forutsetninger hvor ledelsen utøver skjønn og som er beheftet med usikkerhet, og sammenholdt med at investeringseiendommens relative andel av konsernets totalkapital er betydelig, er dette et sentralt forhold i vår revisjon.	Vi har: • Vurdert design og implementering av interne kontroller knyttet til ledelsens prosess for identifikasjon av nedskrivningsindikatorer, samt testing av verdifall på investeringseiendommen. • Vurdert metodisk tilnærming på beregning av gjenvinnbart beløp opp mot kravene slik de er fastsatt i IAS 36 – Verdifall på eiendeler. • Vurdert kompetanse og objektivitet til ekstern verdsetter. • Benyttet intern spesialist som har etter regnet de anvendte verdsettelsesmodellenes nøyaktighet. • Gjennomgått og utfordret rimeligheten av ledelsens forutsetninger knyttet til fremtidige leieinntekter og utleiegrad, ved å vurdere konsistens mellom historisk utleiegrad og leieinntekter, • Benyttet intern spesialist som har vurdert anvendt intervall på avkastningskrav. • Vurdert om noteopplysningene i årsregnskapet oppfyller opplysningskravene i IAS 40 – Investeringseiendom.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Vår uttalelse om årsberetningen gjelder tilsvarende for redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

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

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Uttalelse om etterlevelse av forskrift om elektronisk rapporteringsformat (ESEF)

Konklusjon

Vi har utført et attestasjonsoppdrag for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet med filnavn Borgestad-ASA-2021-12-31-no.zip er utarbeidet i overensstemmelse med verdipapirhandelloven § 5-5 og tilhørende forskrift (ESEF-regelverket).

Etter vår mening er årsregnskapet i det alt vesentlige utarbeidet i overensstemmelse med kravene i ESEF-regelverket.

Ledelsens ansvar

Ledelsen er ansvarlig for at årsregnskapet utarbeides, merkes og offentliggjøres i det felles elektroniske rapporteringsformatet som kreves i ESEF-regelverket. Ansvarer omfatter en hensiktsmessig prosess, og slik intern kontroll ledelsen finner nødvendig for utarbeidelsen, merkingen og offentliggjøringen.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om årsregnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med det felles elektronisk rapporteringsformat som kreves etter ESEF-regelverket. Vi har utført vårt arbeid i samsvar med internasjonal attestasjonsstandard (ISAE) 3000 – «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon». Standarden krever at vi planlegger og utfører handlinger for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med det felles elektroniske rapporteringsformatet.

Som et ledd i vårt arbeid utførte vi handlinger for å gjøre oss kjent med selskapets prosesser for å utarbeide årsregnskapet i det felles elektroniske rapporteringsformatet. Vi rettet kontroller mot fullstendigheten og nøyaktigheten av merkingen, og vurderte ledelsens anvendelse av skjønn. Vårt arbeid omfattet kontroll av samsvar mellom årsregnskapet som er merket i henhold til det felles elektroniske rapporteringsformatet og det reviderte regnskapet i menneskelig lesbart format. Vi mener at innhentet bevis er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Skien, 27. april 2022
Deloitte AS

Kenneth Karlsen

statsautorisert revisor

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Svein Kenneth Karlsen

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1017637

IP: 85.164.xxx.xxx

2022-04-27 14:10:34 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: TK1EN-W5MZU-H32AE-OUYL3-PVOP5-8GNBV

Penneo Dokumentnøkkel: TK1EN-W5MZU-H32AE-OUYL3-PVOP5-8GNBV

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - **https://penneo.com/validate**



BORGESTAD ASA

Gunnar Knudsensvei 144, 3712 Skien

Telefon +47 **35 54 24 00**

post@borgestad.no

www.borgestad.no