



Q1 2022

Borgestad ASA
DELÅRSRAPPORT

HOVEDTREKK I FØRSTE KVARTAL

- EBITDA for første kvartal var MNOK 2,6, en forbedring på MNOK 14,5 sammenlignet med første kvartal i 2021.
- EBITDA for segment ildfast var MNOK 9,8 bedre enn første kvartal 2021.
- Borgestad ASA har i første kvartal vesentlig styrket egenkapitalen og likviditeten, samt redusert utestående obligasjonsgjeld og avtalt endrede betingelser for obligasjonslånet BOR04.
- Varelageret har blitt redusert med MNOK 31,1 siden avviklingen av steinfabrikken.



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

Konsernresultat

Konsern (MNOK)	Q1	
	2022	2021
Driftsinntekter	193,9	183,8
Driftskostnader eks avskrivninger	191,3	195,7
EBITDA	2,6	-11,9
Avskrivninger/nedskrivninger	7,3	9,2
Driftsresultat EBIT	-4,7	-21,1
Netto finansposter	-14,8	-16,1
Ordinært resultat før skattekostnad	-19,6	-37,1

Etter nesten to år med vesentlig påvirkning av Covid-19 pandemien er Borgestad konsernet tilbake til tilnærmet normal drift som stabiliseres og utvikles i riktig retning. Konsernet har i første kvartal 2022 gjennomført en rettet emisjon og redusert utestående gjeld gjennom en konvertering av obligasjoner til egenkapital. Videre har det i andre kvartal 2022 blitt gjennomført en reparasjonsemisjon. Resultatet av transaksjonene er en betydelig styrking av egenkapital, likviditet og en vesentlig reduksjon av utestående gjeld for konsernet.

I første kvartal har aktiviteten i Agora Bytom bedret seg ytterligere, men er ennå ikke tilbake på samme nivået som før pandemien.

Höganäs Borgestad har i første kvartal 2022 hatt en aktivitet som forventet for kvartalet, med en forbedret EBITDA på MNOK 9,8 sammenlignet med første kvartal 2021.

Eiendom

Segment eiendom (MNOK)	Q1	
	2022	2021
Driftsinntekter	15,1	11,6
EBITDA	8,3	4,7
EBIT	5,6	-0,9

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

Polske myndigheter kommuniserte i februar 2022 en endret strategi i fht Covid-19 pandemien, og dette oppfattes som begynnelsen på slutten av pandemien. Agora Bytom har i første kvartal driftet kjøpesenteret tilnærmet som før pandemien, i motsetning til første kvartal 2021 da senteret var delvis stengt i to perioder. Det er fortsatt bransjer som har ettervirkninger etter pandemien, så som restauranter og kaféer. For nevnte

bransjer er det fortsatt utfordringer da kundene ikke er tilbake på samme nivå som før pandemien. For øvrige bransjer er utviklingen god og flere er tilbake på nivåer som før pandemien. Omsetningen i Agora Bytom økte med 119,6 prosent i første kvartal 2022 sammenlignet med samme periode i 2021. Videre økte antall besøkende med 48 prosent i første kvartal 2022 sammenlignet med første kvartal 2021. I mars 2022 var omsetningen tett opptil omsetning oppnådd i mars 2019, dvs. før pandemien.

Segment eiendom har i første kvartal 2022 oppnådd leieinntekter og EBITDA på hhv. MNOK 15,1 og MNOK 8,3 sammenlignet med MNOK 11,6 og MNOK 4,7 i første kvartal 2021. Første kvartal 2021 var Agora Bytom delvis nedstengt i to perioder og leieinntekter og EBITDA for Borgestad Næringspark var inkludert med hhv. MNOK 1,4 og MNOK 0,6. Borgestad Næringspark ble solgt i fjerde kvartal 2021.

Borgestad forventer at den positive trenden i leieinntekter og EBITDA fortsetter i andre kvartal 2022.



Ildfast industri

Segment Ildfast industri (MNOK)	Q1	
	2022	2021
Driftsinntekter	178,6	172,6
EBITDA	-2,8	-12,6
EBIT	-7,2	-17,8

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

Segment ildfast hadde i første kvartal en omsetning på MNOK 178,6 mot MNOK 172,6 i samme periode i 2021, en økning på 3,4 prosent. EBITDA for første kvartal 2022 er forbedret med MNOK 9,8 sammenlignet med første kvartal 2021. En av årsakene til endringen er bedre resultater i produksjonsenheten.

Den ildfaste bransjen er som mange andre bransjer påvirket av utfordringene i forbindelse med logistikk og stigende priser på råvarer. Bransjen har generelt fått merkbart lengre leveringstider grunnet høy

aktivitet, men også på grunn av utfordringer i forbindelse med leveranser av råvarer. Den utfordrende logistiksituasjonen i verden forventes å vedvare i tiden fremover. I tillegg forventer Höganäs Borgestad at prisene på innsatsfaktorene til ildfaste materialer vil øke og gi økte priser på produkter og tjenester ut til kundene.

Selskapet har redusert varelageret med MNOK 31,1 fra 30. september 2021 og frem til 31. mars 2022. Reduksjonen er i all hovedsak gjennomført for produksjonsenheten som et resultat av avviklingen av steinproduksjonen. Som en del av den annonserte endringen i kapitalbinding forventes ytterligere reduksjon av varelageret fremover.

Höganäs Borgestad har god ordresreserve både innen installasjonsvirksomheten og serviceoppdrag for de kommende periodene. Det er god tilgang på installasjon- og serviceoppdrag også utover det som har vært avtalt og planlagt for perioden. Utfordringen for konsernet er å bemanne oppdrag med tilstrekkelig kvalifisert arbeidskraft. Borgestad forventer et andre kvartal med en aktivitet på høyde med samme tid i 2021.



Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segment Øvrige aktiviteter (MNOK)	Q1	
	2022	2021
Driftsinntekter	0,1	-0,4
EDITDA	-2,9	-4,0
EBIT	-3,2	-4,1

Øvrige aktiviteter omfatter primært morselskapet Borgestad ASA.

Balanse og likviditet

(tall i parentes er per 31. desember 2021)

Konsernet hadde per 31. mars 2022 en total kapital på MNOK 1 509,9 (1 431,6). Egenkapitalen utgjorde MNOK 490,0 (339,3). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 32,4 prosent per 31. mars 2022 mot 24,4 prosent per 31. desember 2021.

Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 481,9 (357,0). Langsiktig gjeld utgjorde MNOK 711,1 (539,6), mens kortsiktig gjeld utgjorde MNOK 308,9 (552,7). Avtalen med Nordea om finansiering av Höganäs Borgestad ble inngått i første kvartal 2021. Nordea og Borgestad vil reforhandle finansieringen av Höganäs Borgestad konsernet i første halvår 2022 som følge av de forventede positive endringene for industri konsernet etter avviklingen av steinfabrikken og oppstart av samarbeidet med Refratechnik. Prosessen i forbindelse med refinansiering er påbegynt og dialogen med Nordea er konstruktiv. Refinansieringen forventes å ferdigstilles innen 30. juni 2022.

Borgestad ASA gjennomførte i første kvartal 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 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 MNOK 35,3 av obligasjonskonverteringen garantert. I etterkant av den rettede emisjonen og obligasjonskonverteringen har selskapet gjennomført en reparasjonsemisjon, som ble avsluttet den 8. april. Resultatet av reparasjonsemisjonen ble MNOK 78,8 ved utstedelse av ca. 39,4 millioner nye aksjer. Totalt har selskapet styrket egenkapitalen med ca. MNOK 260 etter fratrekk fra transaksjonskostnader etc.

Obligasjonslånet er i april 2022 redusert med MNOK 122,6, i tillegg til konverteringen på MNOK 47,8. Totalt har selskapet redusert obligasjonslånet med MNOK 170,4, og utestående obligasjonsgjeld er ved utgangen av april 2022 på MNOK 100. I forkant av den rettede emisjonen og obligasjonskonverteringen hadde Borgestad ASA gjennomført forhandlinger med flere av de vesentligste investorene i obligasjonslånet, med det formål å oppnå bedre finansi-



elle 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 hel eller delvis innfrielse av gjelden før forfall til avtalte betingelser og en redusert margin fra 8 prosent til 5 prosent. Endrede betingelser ble implementert den 25. mars, med unntak av redusert margin som vil implementeres ved neste rentedato i begynnelsen av juni 2022. Konsernets finansieringskostnader vil som følge av endringene bli betydelig redusert. Som følge av tidspunktet for delvis tilbakebetaling av obligasjonslånet, og tidspunkt for implementering av rentedato, vil effekten av endringene først få full effekt i tredje kvartal 2022.

Konsernet har som et resultat av egenkapitaltransaksjonene styrket likviditeten med ca. MNOK 85 etter nedbetalingen av obligasjonsgjeld med MNOK 122,6 i april 2022.

Konsernet har i etterkant av gjennomførte egenkapitaltransaksjoner og endrede betingelser for obligasjonslånet, en fornuftig og bærekraftig gjeldsstruktur, samt en god likviditetssituasjon som sikrer fremtidig utvikling av konsernets investeringer i tråd med konsernets strategier.

Kontantstrøm og investeringer

(tall i parentes er per 31. mars 2021)

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var per 31. mars 2022 negativ med MNOK 33,5 (positiv 3,9). Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter var negativ med MNOK 2,6 (negativ 5,4). Kontantstrømmen fra finansielle aktiviteter var positiv med MNOK 147,8 (negativ 0,7), som et resultat av egenkapital transaksjonene gjennomført i første kvartal 2022. Som følge av dette ble kontantstrømmen per 31. mars 2022 positiv med MNOK 111,7 (negativ 2,2). Disponibel likviditet per 31. mars 2022 var MNOK 206,9 (74,4).

Borgestad, 18. mai 2022

Styret i Borgestad ASA

Jacob Møller
Styreleder
(Sign.)

Anita Ballestad
Styremedlem
(Sign.)

Gudmund Bratrud
Styremedlem
(Sign.)

Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem
(Sign.)

Pål Feen Larsen
CEO
(Sign.)

BORGESTAD ASA KONSERN

Regnskapsrapport per 31. mars 2022

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

		IFRS	
		2022	2021
(NOK 1 000)	NOTER	01.01 - 31.03	01.01 - 31.03
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Driftsinntekter		185 146	175 046
Andre inntekter		8 752	8 750
Netto driftsinntekter	(3)	193 898	183 796
Varekostnader		-76 448	-81 850
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		-62 571	-63 321
Andre driftskostnader		-52 264	-50 517
Sum driftskostnader		-191 283	-195 688
EBITDA		2 615	-11 892
Avskrivninger		-7 347	-9 163
DRIFTSRESULTAT	(3)	-4 732	-21 055
Finansinntekter og kostnader			
Rentekostnader		-13 541	-12 956
Øvrige finansinntekter/kostnader	(8)	-1 289	-3 139
Netto finansposter		-14 830	-16 095
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	(3)	-19 562	-37 150
Skattekostnad på ordinært resultat		-4 406	9 219
PERIODENS RESULTAT		-23 968	-27 931
Minoritetens andel av periodens resultat		-4 332	-7 139
Majoritetens andel av periodens resultat		-19 636	-20 791
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		-0,17	-1,64
Oppstilling over totalresultat			
Periodens resultat etter skatt		-23 968	-27 931
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		-16 269	10 355
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		57	1 201
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		-11	-228
Andre egenkapitaltransaksjoner		906	6 018
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat		-15 317	17 346
Totalresultat i perioden		-39 285	-10 585
Minoritetens andel av periodens totalresultat		-5 825	-2 063
Majoritetens andel av periodens totalresultat		-33 460	-8 522

KONSOLIDERT BALANSE

		IFRS	
		2022	2021
(NOK 1 000)	NOTER	31.03	31.12
EIENDELER			
Eiendel ved utsatt skatt		24 991	31 698
Goodwill		87 836	87 923
Bygninger		26 401	50 232
Investerings eiendom	(7)	780 692	805 646
Driftsløsøre		55 332	40 379
Bruksrette eiendeler	(7)	24 534	27 943
Andre fordringer		23 988	26 494
Andre aksjer	(4,8)	4 240	4 254
SUM ANLEGGSMIDLER		1 028 014	1 074 570
Varebeholdning		127 929	138 318
Kundefordringer		159 384	160 693
Andre fordringer		20 917	9 709
Bankinnskudd		173 668	48 337
SUM OMLØPSMIDLER		481 898	357 057
SUM EIENDELER		1 509 912	1 431 627
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital		113 089	12 725
Egne aksjer	(6)	-80	-80
Overkurs		313 123	223 534
Sum innskutt egenkapital		426 132	236 179
Omregningsdifferanser		95 376	111 645
Kontantstrømsikring reserve		-3 756	-3 911
Annen egenkapital		-79 821	-62 474
Sum opptjent egenkapital		11 799	45 260
Ikke-kontrollerende eierinteresser		52 034	57 858
SUM EGENKAPITAL		489 965	339 297
Pensjonsforpliktelser		6 001	5 508
Forpliktelser ved utsatt skatt		12 814	12 860
Annen langsiktig gjeld		55 369	79 296
Pantegjeld langsiktig	(5)	401 449	417 967
Obligasjonslån	(5)	214 923	-
Leieforpliktelse	(7)	20 526	23 960
SUM LANGSIKTIG GJELD		711 082	539 591
Pantegjeld	(5)	96 922	105 079
Leieforpliktelser	(7)	8 412	8 412
Obligasjonslån		-	264 885
Kassekreditt	(5)	23 042	-
Leverandørgjeld		62 267	67 813
Betalbar skatt		-	1 313
Skyldige offentlige avgifter		27 443	29 004
Annen kortsiktig gjeld		90 779	76 233
SUM KORTSIKTIG GJELD		308 865	552 739
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 509 912	1 431 627

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	IFRS	
	2022 01.01 - 31.03	2021 01.01 - 31.03
(NOK 1 000)		
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	-13 588	-23 038
+/- Balanseendringer driftsposter	-19 885	26 944
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-33 473	3 906
Utbetalinger til andre investeringer	-2 580	-5 382
Innbetalinger fra andre investeringer	-	14
Kontantstrøm fra investerings aktiviteter	-2 580	-5 368
Netto endring i finansiell gjeld	-65 204	-10 880
Innbetaling av egenkapital	189 953	-
Netto endring kassekreditt	23 042	10 176
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	147 791	-704
Kontantstrøm i perioden	111 738	-2 166
Bank og kassebeholdning	61 931	61 931
Likviditetsbeholdning 01.01	61 931	61 931
Bank og kassebeholdning	173 668	59 763
Likviditetsbeholdning periodeslutt	173 668	59 763
Disponibel likviditet periodeslutt	206 906	74 439

EGENKAPITALOPPSTILLING

	2022 31.03	2021 31.12
(NOK 1 000)		
Egenkapital per 01.01	339 297	383 758
Periodens resultat	-23 968	-23 598
Andre innregnede inntekter og kostnader	-15 317	-19 022
Kjøp av aksjer fra minoritet	-	-1 842
Fortrinnsrettet emisjon og obligasjonskonvertering	189 953	-
Egenkapital ved periodeslutt	489 965	339 297

AKSJEINFORMASJON

	2022			2021		
	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer
Antall aksjer 01.01	8 010	12 724 832	12 732 842	8 010	12 724 832	12 732 842
Utstedte aksjer ved emisjon	-	100 356 316	100 356 316	-	-	-
Antall aksjer periodeslutt	8 010	113 081 148	113 089 158	8 010	12 724 832	12 732 842

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Kontant- strøms sikring	Annen valuta- omregn. reserve	Annen egen kapital	Minoritets interesser	Sum
(NOK 1 000)								
Egenkapital IFRS 01.01.22	12 725	-80	223 534	-3 911	111 645	-62 474	57 858	339 297
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-19 636	-4 332	-23 968
Andre inntekter og kostnader	-	-	-	155	-16 269	2 289	-1 492	-15 317
Totale inntekter og kostnader i perioden	-	-	-	155	-16 269	-17 347	-5 824	-39 285
Emisjon og obligasjonskonvertering	100 364	-	89 589	-	-	-	-	189 953
Egenkapital IFRS 31.03.22	113 089	-80	313 123	-3 756	95 376	-79 821	52 034	489 965

	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Kontant- strøms sikring	Annen valuta- omregn. reserve	Annen egen kapital	Minoritets interesser	Sum
(NOK 1 000)								
Egenkapital IFRS 01.01.21	127 248	-80	109 011	-8 609	134 172	-41 997	64 014	383 758
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-24 077	480	-23 598
Andre inntekter og kostnader	-	-	-	4 698	-22 527	1 954	-3 147	-19 023
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-registert kapitalnedsettelse	-114 524	-	114 524	-	-	-	-	-
Egenkapital IFRS 31.12.21	12 725	-80	223 534	-3 911	111 645	-62 474	57 858	339 297

NOTER TIL REGNSKAPET FOR BORGESTAD ASA 1. KVARTAL 2022

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

NOTE 1 PRINSIPNOTE OG SAMMENLIGNBARE TALL

Konsernregnskapet til Borgestad ASA og dets heleide og kontrollerte datterselskaper (konsernet), er utarbeidet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) og standard for delårsrapportering (IAS 34). Det er i delårsrapporten benyttet de nye og endrede standarder som gjelder fra 1. januar 2022.

Estimater og skjønnsmessige vurderinger

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

NOTE 2 SELSKAPER I KONSERNET

Konsernselskaper eid 100 %

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

Konsernselskap med eierandel mindre enn 100 %

Höganäs Borgestad Holding AB, 64,2%

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

Höganäs Borgestad AS
Höganäs Borgestad Energi & Ugnsteknik AB
Höganäs Bjuf Fastighets AB
Macon AB
Höganäs Borgestad Oy
Höganäs Borgestad AB

Selskaper eiet 100% av Höganäs Borgestad AB:

- Höganäs Bjuf Asia Pacific Sdn Bhd
- Höganäs Bjuf Eastern Europe Sp. z o.o.
- Höganäs Bjuf Germany GMBH
- Höganäs Bjuf Italia Srl
- Höganäs Bjuf Contracting Asia Pacific Sdn Bhd

NOTE 3 SEGMENTFORDELING

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

	2022 01.01 - 31.03	2021 01.01 - 31.03
Eiendom		
Driftsinntekter	15 147	11 607
EBITDA	8 331	4 695
Avskrivninger	-2 711	-3 844
Driftsresultat	5 620	850
Øvrige finansinntekter og kostnader	-5 863	-6 613
Resultat før skatt	-243	-5 763
Ildfast		
Driftsinntekter	178 613	172 585
EBITDA	-2 800	-12 611
Avskrivninger	-4 369	-5 217
Driftsresultat	-7 169	-17 828
Øvrige finansinntekter og kostnader	-2 590	-4 587
Resultat før skatt	-9 759	-22 415
Morselskap, øvrige aktiviteter og eliminerings		
Driftsinntekter	138	-397
EBITDA	-2 916	-3 976
Avskrivninger	-267	-101
Driftsresultat	-3 183	-4 077
Øvrige finansinntekter og kostnader	-6 377	-4 895
Resultat før skatt	-9 560	-8 972
Total		
Driftsinntekter	193 898	183 796
EBITDA	2 615	-11 892
Avskrivninger	-7 347	-9 163
Driftsresultat	-4 732	-21 055
Øvrige finansinntekter og kostnader	-14 830	-16 095
Resultat før skatt	-19 562	-37 150

NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER

Vellykket plassering av garantert rettet emisjon, konvertering av obligasjoner, gjennomført reparasjonsemisjon og delvis innløsning av obligasjon

Borgestad ASA meddelte den 1. mars 2022 at MNOK 150 var hentet inn i bruttoproveny gjennom den rettede emisjonen. 75.000.000 nye aksjer ble utstedt i emisjonen til en pris per aksje på NOK 2. Nettoprovenyet fra emisjonen ble brukt til å (i) finansiere konsernets generelle drift med et beløp på MNOK 30 og (ii) redusere konsernets belåning i obligasjonsmarkedet gjennom en tilbakebetaling av gjeld under konsernets obligasjonslån "BOR04" med det resterende beløpet til en pris tilsvarende 102 prosent av nominell verdi på de innløste obligasjonene. Emisjonen sikret at konsernet ikke endte i brudd med obligasjonslånets egenkapitalkrav per 31. mars 2022, og ga grunnlag for forslaget om enkelte endringer i vilkårene for obligasjonslånet.

Obligasjonslånet inneholder krav om at konsernets bokførte egenkapital skal være høyere enn MNOK 350. I forbindelse med avleggelsen av konsernets regnskap for fjerde kvartal 2021 ble det klart at konsernets margin i forhold til egenkapitalkravet i obligasjonslånet var mindre enn antatt. Risikoen for et brudd på kravet ved avleggelsen av endelig årsregnskap for 2021, eller i forbindelse med avleggelsen av regnskapet for første kvartal 2022, var således ikke ubetydelig. Et brudd på egenkapitalkravet ville fått vesentlig negativ påvirkning på konsernets drift, finansielle betingelser, øvrig finansiering, handlingsrom, kontantstrøm og fremtidige muligheter. Et slikt brudd kunne også påvirket konsernets verdier negativt ved en potensiell realisasjon av eiendeler. Som følge av de alvorlige konsekvensene av et potensielt brudd på egenkapitalkravet i obligasjonslånet vurderte styret det som nødvendig å styrke egenkapitalen gjennom en kapitalinnhenting som måtte gjennomføres innen 31. mars 2022. Det var ønskelig å få gjennomført obligasjonsendringene og obligasjonsinnløsningen så raskt som mulig for å styrke konsernets likviditet og finansielle stilling ytter-

ligere. Endringsforslaget fremmet for obligasjonseierne, var basert på en forhandlet løsning med noen av de største obligasjonseierne, og det var en forutsetning at konsernet ble tilført ny egenkapital. Det fremforhandlede forslaget til endring i obligasjonsvilkårene inkluderte også en waiver for brudd på betingelsen i låneavtalen om minimum egenkapital på MNOK 350 per 31. desember 2021. Det ble derfor vurdert som nødvendig å gjennomføre kapitalinnhenting som en rettet emisjon. Konsernet gjennomføre kapitalinnhenting før 31. mars 2022, hvilket ikke ville vært mulig ved en fortrinnsrettsemisjon.

I tillegg til emisjonen gjennomførte konsernet den 28. februar 2022 et rettet tilbud mot eksisterende obligasjonseiere i obligasjonslånet om å konvertere en obligasjonsbeholdning for et samlet nominelt beløp på maksimalt MNOK 50 til aksjer i Borgestad ASA. Konverteringen ble gjennomført til nominell verdi (par) med tillegg av påløpt rente til og med 1. mars 2022, og på tegningskurs NOK 1,9231 per aksje. Etter utløp av tilbudsfristen for obligasjonskonverteringen var det mottatt aksept for å konvertere obligasjoner inkludert rente for MNOK 48,7 hvilket tilsvarer 25.364.326 nye aksjer i Borgestad ASA. Den 11. april 2022 meddelte selskapet at det var tegnet 39 401 693 aksjer i reparasjonsemisjonen, som tilsvarer MNOK 78,8. Totalt emisjonsbeløp fra alle tre transaksjonene, etter kostnader, forventes å styrke egenkapitalen til Borgestad ASA med ca. MNOK 261,1. I henhold til tilleggavtale med obligasjonseierne, datert 25. mars 2022, har Borgestad ASA en forpliktelse til å delvis nedbetale obligasjonslånet til en pris på 102 %. Borgestad ASA meddelte den 11. april 2022 at selskapet vil nedbetale MNOK 122,6 og samtidig slette MNOK 29,6 i obligasjoner selskapet har ervervet på et tidligere tidspunkt. Den delvise tilbakebetalingen vil gjennomføres den 28. april. Borgestad ASA har etter den delvise nedbetalingen ha MNOK 100 i utestående obligasjonsgjeld. På grunn av størrelsen på den totale emisjonen og i tråd med avtale med obligasjonseierne, inngått 25. mars 2022, vil rentemarginen på obligasjonslånet "BOR04" endres fra 8 prosent til 5 prosent. Endringen i margin vil tre i kraft fra rentedato i juni 2022. Borgestad ASA har gjennom emisjonsprosessene redusert utestående obligasjonsgjeld med MNOK 170,4 og samtidig styrket selskapets likviditesbeholdning med det som estimeres til å være MNOK 89 etter fratrekk fra kostnader. Borgestad ASA sin finansielle posisjon er etter gjennomført prosess vesentlig styrket.

Krigen i Ukraina:

Krigen i 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 at konsernet er påvirket av konflikten.

Kontrakt for levering av ildfaste tjenester og produkter til cellulose fabrikk i Finland

Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad Oy har i mai 2022 inngått en kontrakt for levering av ildfaste tjenester og produkter til bygging av en cellulose fabrikk i Finland. Kontrakten er med en økonomisk robust kontraktspart. Kontrakten omfatter levering av både produkter og installasjonstjenester. Produktene vil bli levert i samarbeid med Höganäs Borgestad sin strategiske partner Refratechnik Cement GmbH. Produktene er estimert til å bli levert til kunden i andre halvår 2022, mens installasjonstjenestene vil bli gjennomført i første halvår av 2023. Kontrakten er totalt på ca. MNOK 35.

NOTE 5 PANTEGJELD

Obligasjonslånet som forfaller 9. januar 2024 er på MNOK 222,6. Ved rapporteringstidspunktet 28. april, gjennomførte Borgestad ASA en delvis tilbakebetaling på MNOK 122,6. Totalt utestående obligasjonslån ved dato for avgivelse av første kvartalsrapport er MNOK 100. Obligasjonslånet er bokført til amortisert kost. Agora Bytom Sp. z o.o. har lån i Bank Pekao i Polen på MEUR 43,1 per 31. mars 2022. Lånet er bokført til amortisert kost. Forfall på lånet er 30. juni 2024. Höganäs Borgestad har pantegjeld på MNOK 78,7 i Nordea per 31. mars 2022, i tillegg har konsernet MSEK 70 i kredittfasiliteter for løpende arbeidskapital. Låneforfall er 30. juni 2022.

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 31. mars 2022 har selskapet 8 010 egne aksjer til en kostpris på TNOK 525.

NOTE 7 INVESTERINGSEIENDOM, BRUKSRETTEIENDELER OG LEIEFORPLIKTELSE

Oversikt over endring i investeringseiendom i perioden:	01.01.22 - 31.03.2022	01.01.21 - 31.12.2021
Inngående balanse 01.01	805 646	856 471
Tilgang	100	430
Avskrivning	-2 711	-12 075
Valutaomregning	-22 343	-39 179
Sum investeringseiendom ved periodeslutt	780 692	805 646

Bruksretteiendeler og leieforpliktelser

Konsernet har iht IFRS 16 inkludert langsiktige leieforpliktelser med en tilhørende bruksretteiendeler i regnskapet fra og med 1. januar 2019.

Leieforpliktelsene består hovedsakelig av biler med et leieforhold på tre år og leiekontrakter på bygg med leieforhold på fem til ti år.

NOTE 8 EIENDELER INNREGNET TIL VIRKELIG VERDI

Finansielle eiendeler innregnet til virkelig verdi med verdiendringer over resultat	31.03.2022	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	4 240	7	-	4 233
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	-3 756	-	-3 756	-
SUM	484	7	-3 756	4 233

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

Spesifikasjon av endringer i Nivå 3	31.03.2022	31.12.2021
Virkelig verdi 01.01	4 247	30 431
Tilgang	-	1 414
Virkelig verdiendring ført i resultatet	-	-27 573
Valutaendring ført i resultatregnskap	-14	-25
SUM	4 233	4 247

NOTE 9 ANNEN INFORMASJON

Det deleide selskapet Macon AB (segment ildfast) leverte i 2016 et større prosjekt til en kunde i Russland. Prosjektet er inntekstført i 2016 etter gjeldende regnskapsprinsipper. Kunden har, ved avleggelse av kvartalsregnskapet for Borgestad konsernet, ikke betalt utestående beløp pålydende ca MSEK 25 til Macon AB. Iht. avtalen mellom partene skal uenigheter avgjøres ved voldgift i Wien. Macon AB varslet kunden og voldgiftsdomstolen i Wien om saken i juni 2017. Borgestad ASA fastholder at Macon AB har krav på det utestående beløp. Motparten i saken har innlevert sitt tilsvarende til voldgiftsdomstolen som inneholder et motkrav. Borgestad mener det ikke er grunnlag for motkravet, og har således ikke hensyntatt dette kravet i regnskapet. Vurderingen vedrørende krav på utestående beløp og grunnlaget for motkravet kan være beheftet med potensielt vesentlig estimeringsusikkerhet. Grunnet Covid-19 pandemien er voldgiftsaken utsatt til andre halvår 2022.

Borgestad, 18. mai 2022

Styret i Borgestad ASA

Jacob Møller
Styreleder
(Sign.)

Anita Ballestad
Styremedlem
(Sign.)

Gudmund Bratrud
Styremedlem
(Sign.)

Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem
(Sign.)

Pål Feen Larsen
CEO
(Sign.)

Alternative resultatmål (APM)

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

Borgestad's finansielle alternative resultatmål

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