



**Q2
2022**

Borgestad ASA
DELÅRSRAPPORT

HOVEDTREKK I ANDRE KVARTAL

- Konsernets omsetning økte med 8 prosent i første halvår 2022 sammenlignet med samme periode i 2021.
- Omsetningen blant leietakerne i Agora Bytom er tilbake på nivåer som før pandemien.
- Höganäs Borgestad konsernet har forlenget og forbedret vilkårene for finansieringen i Nordea Bank Aps.
- Borgestad har i første halvår redusert obligasjonsgjelden med MNOK 170,4 ved konvertering av obligasjoner og delvis tilbakebetaling.



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

Konsernresultat

Konsern (MNOK)	Q2		Q1-Q2	
	2022	2021	2022	2021
Driftsinntekter	239,9	217,6	433,8	401,4
Driftskostnader eks avskrivninger	233,0	207,5	424,2	403,2
EBITDA	6,9	10,1	9,5	-1,8
Avskrivninger	7,1	7,4	14,4	16,6
Driftsresultat EBIT	-0,2	2,7	-4,9	-18,4
Netto finansposter	-8,7	-12,3	-23,6	-28,4
Ordinært resultat før skattekostnad	-8,9	-9,6	-28,5	-46,8

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 halvår 2022 gjennomført en betydelig refinansiering av konsernet der resultatet er en betydelig styrking av egenkapital, likviditet og en vesentlig reduksjon av utestående gjeld for konsernet.

I andre kvartal er aktiviteten i Agora Bytom stabilisert ytterligere, men leieinntekter og EBITDA er ennå ikke tilbake på nivået som før pandemien.

Höganäs Borgestad har i andre kvartal 2022 hatt aktivitet som forventet for kvartalet. Lønnsomheten er svakere enn forventet grunnet utfordringer ved prosjektgjennomføring og kostnadsoverskridelser på enkelt prosjekter.

Eiendom

Segment eiendom (MNOK)	Q2		Q1-Q2	
	2022	2021	2022	2021
Driftsinntekter	15,1	12,7	30,2	24,3
EBITDA	8,5	4,7	16,8	9,4
EBIT	5,8	1,3	11,4	2,2

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

Agora Bytom har i første halvår driftet kjøpesenteret tilnærmet som før pandemien, i motsetning til første halvår 2021 da senteret var delvis stengt i to perioder. Restauranter og kaféer har fortsatt utfordringer med å oppnå samme omsetningsnivå som før pandemien. For øvrige bransjer er utviklingen god. Andre kvartal 2022 var første måned og kvartal siden starten av pandemien at omsetningen for leietakerne økte sammenlignet med samme periode som før pandemien. Omsetningen var 2,5 prosent høyere sammenlignet med andre kvartal

2019. Sammenlignet med samme periode i 2021 ble omsetningen i senteret forbedret med 175,5 prosent. Videre har antall besøkende økt med 50 prosent i andre kvartal 2022 sammenlignet med andre kvartal 2021.

Agora Bytom har inngått leiekontrakt i tredje etasje (+2) med Forpepe House. Totalt leieareal er på 687 kvm, og leien er omsetningsbasert. Forpepe House er en mindre polske kjede som tilbyr klær, sko, vask og rengjøring, jernvare, hus og hjem, samt personlig pleie. Forpepe House åpner i slutten av september 2022. Leiekontrakten er positiv for den videre utviklingen av etasje +2 som helt siden åpningen i 2010 har vært etasjen med lavest utleiegrad.

Segment eiendom oppnådde i andre kvartal leieinntekter og EBITDA på hhv. MNOK 15,1 og MNOK 8,5 sammenlignet med MNOK 12,7 og MNOK 4,7 i andre kvartal 2021. I andre kvartal 2021 var Agora Bytom delvis nedstengt i april måned, samt at leieinntekter og EBITDA for Borgestad Næringspark var inkludert med hhv. MNOK 2,6 og MNOK 0,8. Borgestad Næringspark ble solgt i fjerde kvartal 2021.



Ildfast industri

Segment Ildfast industri (MNOK)	Q2		Q1-Q2	
	2022	2021	2022	2021
Driftsinntekter	224,7	205,2	403,3	377,8
EBITDA	2,8	8,4	0,0	-4,2
EBIT	-1,3	4,5	-8,5	-13,4

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.

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. Videre forventer Höganäs Borgestad at prisene på innsatsfaktorene til ildfaste materialer vil øke og gi økte priser på produkter og tjenester ut til kundene.

Segment ildfast hadde i andre kvartal en omsetning på MNOK 224,7 mot MNOK 205,2 i samme periode i 2021, en økning på 9,5 prosent. EBITDA for andre kvartal 2022 er redusert med MNOK 5,6 sammenlignet med andre kvartal 2021. Årsaken til det svake resultatet i andre kvartal 2022 er spesifikke prosjekter med fast pris, der det har medgått vesentlig lengre tid på installasjonsarbeidet og mer materiell enn kalkulert i kontraktene. Prosjektene er ferdigstilt og avsluttet i andre kvartal. Konsernets underliggende drift er forbedret de siste tolv månedene. Driften av produksjonsenheten er forbedret i henhold til plan og kommunikasjon. De svake resultatene i andre kvartal er enkelthendelser og ikke den underliggende virksomheten. Konsernets målsetninger og de forbedringer som er annonsert er realistiske, men grunnet enkelthendelsene i andre kvartal vil tidspunktet for oppnåelse bli forskjøvet.

Flere allerede utsatte og planlagte prosjekter er fortsatt påvirket av pandemien og generelle leveranse utfordringer. Spesielt prosjekter utenfor Norden har konsernet utfordringer med ved at oppstart av prosjektene blir utsatt og forskjøvet grunnet pandemien. Höganäs Borgestad konsernet ble i 2019 tildelt kontrakter for leveranse av ildfaste produkter og tjenester til totalt seks CFB kjeler. Som følge av Covid-19 har kunden utsatt oppstart av prosjektene og ved utgangen av andre kvartal 2022 er fire av kjelene ferdigstilt. De to gjenværende kjelene har estimert oppstart i hhv. fjerde kvartal 2022 og andre kvartal 2023, med ferdigstillelse i 2023.

Konsernet har økt varelageret med MNOK 32,5 i andre kvartal. Økningen er relatert til installasjons oppdrag før høysesongen, og som følge av økte råvarepriser til råvarelageret for produksjon av masser. Produksjonsenheten har fra september 2021 og frem til 30. juni 2022 redusert varelageret for egenprodusertstein med 32 prosent, en nedgang som forventes å fortsette i periodene fremover. I samme periode har prisene på innsatsfaktorene til masser økt betydelig med et gjennomsnitt i første halvår på 57 prosent per tonn ferdig produsert masser. For produkter konsernet kjøper og videreselger observeres det økt kostpris per tonn på ca. 24 prosent i siste halvår.

Höganäs Borgestad har god ordresreserve både innen installasjonsvirksomheten og serviceoppdrag for de kommende periodene. Utfordringen for konsernet er å bemanne oppdragene med tilstrekkelig kvalifisert arbeidskraft. Borgestad forventer et tredje kvartal med en aktivitet på nivå med samme tid i 2021.



Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segment Øvrige aktiviteter (MNOK)	Q2		Q1-Q2	
	2022	2021	2022	2021
Driftsinntekter	0,1	-0,3	0,2	-0,6
EBITDA	-4,4	-3,0	-7,3	-7,0
EBIT	-4,6	-3,1	-7,8	-7,2

Øvrige aktiviteter omfatter primært morselskapet Borgestad ASA.

Segmentet har i første halvår 2022 økte kostnader som følge av gjennomført refinansieringen av Borgestad ASA. Det forventes fremover at kostandene i segmentet reduseres tilbake til normalt nivå.

Balanse

(tall i parentes er per 31. desember 2021)

Konsernet hadde per 30. juni 2022 en total kapital på MNOK 1 545,9 (1 431,6). Egenkapitalen utgjorde MNOK 568,9 (339,3). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 36,8 prosent per 30. juni 2022 mot 24,4 prosent per 31. desember 2021.

Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 464,2 (357,0). Langsiktig gjeld utgjorde MNOK 677,0 (539,6), mens kortsiktig gjeld utgjorde MNOK 300,0 (552,7). Borgestad ASA har i første halvår 2022 gjennomført 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 tillegg var MNOK 35,3 av obligasjonskonverteringen garantert. I etterkant av den rettede emisjonen og obligasjonskonverteringen gjennomførte selskapet en reparasjonsemisjon, der resultat ble MNOK 78,8 ved utstedelse av ca. 39,4 millioner nye aksjer. Totalt har selskapet styrket egenkapitalen med MNOK 261 etter fratrekk av transaksjonskostnader etc.

Obligasjonslånet er i etterkant av egenkapitaltransaksjonene 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 juni 2022 på MNOK 100, med en avtalt rente margin på 5 prosent med tillegg av 3 mnd NIBOR. 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.

Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad Holding AB ble den 20. juni 2022 enig med Nordea om en



forlengelse av Höganäs Borgestads eksisterende låneengasjement frem til 30. juni 2025, samt en endring av rentemarginen. Låneengasjementet med Nordea inkluderer kredittfasiliteter på MNOK 77,6 i pantelån og MSEK 70 i kassekreditt.

Rentemarginen vil fra 1. juli 2022 reduseres med 0,25 prosent sammenlignet med det foregående låneengasjementet. Det er avtalt mulighet for ytterligere reduksjon i rentemarginen dersom spesifikke vilkår inntreffer. Rentemarginen kan maksimalt reduseres med ytterligere 0,5 prosent, dvs. totalt 0,75 prosent reduksjon fra den foregående låneavtalen. De øvrige vilkår knyttet til det nye låneengasjementet vil i det vesentlige samsvare med vilkårene under det foregående låneengasjementet med Nordea.

Konsernet har i etterkant av gjennomførte egenkapitaltransaksjoner og endrede betingelser for obligasjonslån-

net, 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 30. juni 2021)

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var per 30. juni 2022 negativ med MNOK 60,0 (negativ 7,4). Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter var positiv med MNOK 1,2 (negativ 8,3). Kontantstrømmen fra finansielle aktiviteter var positiv med MNOK 92,3 (negativ 20,4), som et resultat av egenkapital transaksjonene gjennomført i første halvår 2022. Som følge av dette ble kontantstrømmen per 30. juni 2022 positiv med MNOK 33,6 (negativ 36,0). Disponibel likviditet per 30. juni 2022 var MNOK 97,1 (53,1).

Borgestad, 18. august 2022

Styret i Borgestad ASA

Jacob Møller
Styreleder
(Sign.)

Helene Steen
Styremedlem
(Sign.)

Odd Rune Austgulen
Styremedlem
(Sign.)

Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem
(Sign.)

Jan Erik Sivertsen
Styremedlem
(Sign.)

Pål Feen Larsen
CEO
(Sign.)

BORGESTAD ASA KONSERN

Regnskapsrapport per 30. juni 2022

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

		IFRS			
		2022	2021	2022	2021
(NOK 1 000)	NOTER	01.04 - 30.06	01.04 - 30.06	01.01 - 30.06	01.01 - 30.06
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
Driftsinntekter		220 696	216 377	405 842	391 423
Andre inntekter		19 159	1 209	27 911	9 959
Netto driftsinntekter	(3)	239 855	217 586	433 753	401 382
Varekostnader		-74 092	-78 427	-150 540	-160 276
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		-83 663	-71 285	-146 234	-134 606
Andre driftskostnader		-75 195	-57 773	-127 459	-108 290
Sum driftskostnader		-232 950	-207 485	-424 233	-403 172
EBITDA		6 905	10 102	9 520	-1 790
Avskrivninger		-7 085	-7 400	-14 432	-16 562
DRIFTSRESULTAT	(3)	-180	2 702	-4 912	-18 353
Finansinntekter og kostnader					
Rentekostnader		-9 743	-12 987	-23 284	-25 944
Øvrige finansinntekter/kostnader	(8)	1 014	656	-275	-2 483
Netto finansposter		-8 729	-12 331	-23 559	-28 427
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	(3)	-8 909	-9 629	-28 471	-46 779
Skattekostnad på ordinært resultat		-658	3 024	-5 064	12 243
PERIODENS RESULTAT		-9 567	-6 606	-33 535	-34 536
Minoritetens andel av periodens resultat		537	353	-3 795	-6 786
Majoritetens andel av periodens resultat		-10 104	-6 959	-29 740	-27 750
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		-0,02	-0,55	-0,20	-2,18
Oppstilling over totalresultat					
Periodens resultat etter skatt		-9 567	-6 606	-33 535	-34 536
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		14 713	-3 196	-1 556	7 159
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		43	1 574	100	2 775
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		-8	-299	-19	-527
Andre egenkapitaltransaksjoner		-57	-13 111	849	-7 093
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat		14 690	-15 032	-627	2 314
Totalresultat i perioden		5 123	-21 638	-34 162	-32 223
Minoritetens andel av periodens totalresultat		1 646	905	-4 179	-1 158
Majoritetens andel av periodens totalresultat		3 477	-22 543	-29 983	-31 065

KONSOLIDERT BALANSE

		IFRS	
		2022 30.06	2021 31.12
(NOK 1 000)	NOTER		
EIENDELER			
Eiendel ved utsatt skatt		24 899	31 698
Goodwill		89 109	87 923
Bygninger		26 936	50 232
Investerings eiendom	(7)	829 580	805 646
Driftsløsøre		58 332	40 379
Bruksrette eiendeler	(7)	24 877	27 943
Andre fordringer		24 712	26 494
Andre aksjer	(4,8)	3 267	4 254
SUM ANLEGGSMIDLER		1 081 712	1 074 570
Varebeholdning		160 356	138 318
Kundefordringer		206 045	160 693
Andre fordringer		15 879	9 709
Bankinnskudd		81 929	48 337
SUM OMLØPSMIDLER		464 209	357 057
SUM EIENDELER		1 545 921	1 431 627
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital		152 491	12 725
Egne aksjer	(6)	-80	-80
Overkurs		347 565	223 534
Sum innskutt egenkapital		499 976	236 179
Omregningsdifferanser		110 089	111 645
Kontantstrømsikring reserve		-3 830	-3 911
Annen egenkapital		-90 983	-62 474
Sum opptjent egenkapital		15 277	45 260
Ikke-kontrollerende eierinteresser		53 680	57 858
SUM EGENKAPITAL		568 933	339 297
Pensjonsforpliktelser		6 105	5 508
Forpliktelser ved utsatt skatt		12 862	12 860
Annen langsiktig gjeld		57 467	79 296
Pantegjeld langsiktig	(5)	490 281	417 967
Obligasjonslån	(5)	89 481	-
Leieforpliktelse	(7)	20 771	23 960
SUM LANGSIKTIG GJELD		676 967	539 591
Pantegjeld	(5)	29 844	105 079
Leieforpliktelser	(7)	8 412	8 412
Obligasjonslån		-	264 885
Kassekreditt	(5)	48 436	-
Leverandørgjeld		83 395	67 813
Betalbar skatt		-	1 313
Skyldige offentlige avgifter		29 302	29 004
Annen kortsiktig gjeld		100 632	76 233
SUM KORTSIKTIG GJELD		300 021	552 739
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 545 921	1 431 627

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	IFRS	
	2022 01.01 - 30.06	2021 01.01 - 30.06
(NOK 1 000)		
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	-16 432	-18 550
+/- Balanseendringer driftsposter	-43 542	11 183
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-59 974	-7 367
Utbetalinger til andre investeringer	-7 471	-8 310
Innbetalinger fra andre investeringer	8 700	14
Kontantstrøm fra investerings aktiviteter	1 229	-8 296
Netto endring i finansiell gjeld	-219 896	-17 838
Innbetaling av egenkapital	263 797	-
Netto endring kassekreditt	48 436	-2 540
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	92 337	-20 378
Kontantstrøm i perioden	33 592	-36 041
Bank og kassebeholdning	48 337	61 931
Likviditetsbeholdning 01.01	48 337	61 931
Bank og kassebeholdning	81 929	25 890
Likviditetsbeholdning periodeslutt	81 929	25 890
Disponibel likviditet periodeslutt (5)	97 124	53 065

EGENKAPITALOPPSTILLING

	2022 30.06	2021 31.12
(NOK 1 000)		
Egenkapital per 01.01	339 297	383 758
Periodens resultat	-33 535	-23 598
Andre innregnede inntekter og kostnader	-627	-19 022
Kjøp av aksjer fra minoritet	-	-1 842
Fortrinnsrettet emisjon og obligasjonskonvertering	263 797	-
Egenkapital ved periodeslutt	568 933	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
Ustedte aksjer ved emisjon og obligasjonskonvertering	-	139 758 009	139 758 009	-	-	-
Antall aksjer periodeslutt	8 010	152 482 841	152 490 851	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	-	-	-	-	-	-29 740	-3 795	-33 535
Andre inntekter og kostnader	-	-	-	81	-1 556	1 231	-383	-627
Totale inntekter og kostnader i perioden	-	-	-	81	-1 556	-28 509	-4 178	-34 162
Emisjon og obligasjonskonvertering	139 766	-	124 031	-	-	-	-	263 797
Egenkapital IFRS 30.06.22	152 491	-80	347 565	-3 830	110 089	-90 982	53 680	568 933

	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 2. 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 01.04 - 30.06	2021 01.04 - 30.06	2022 01.01 - 30.06	2021 01.01 - 30.06
Eiendom				
Driftsinntekter	15 078	12 657	30 225	24 265
EBITDA	8 475	4 741	16 806	9 436
Avskrivninger	-2 721	-3 419	-5 432	-7 263
Driftsresultat	5 754	1 322	11 374	2 172
Øvrige finansinntekter og kostnader	-5 157	-6 010	-11 020	-12 623
Resultat før skatt	597	-4 688	354	-10 451
Ildfast				
Driftsinntekter	224 677	205 182	403 290	377 767
EBITDA	2 800	8 372	-	-4 239
Avskrivninger	-4 096	-3 903	-8 465	-9 120
Driftsresultat	-1 296	4 469	-8 465	-13 359
Øvrige finansinntekter og kostnader	605	-1 665	-1 985	-6 252
Resultat før skatt	-691	2 804	-10 450	-19 611
Morselskap, øvrige aktiviteter og eliminerings				
Driftsinntekter	100	-253	238	-649
EBITDA	-4 370	-3 011	-7 286	-6 987
Avskrivninger	-268	-78	-535	-179
Driftsresultat	-4 638	-3 089	-7 821	-7 166
Øvrige finansinntekter og kostnader	-4 177	-4 656	-10 554	-9 551
Resultat før skatt	-8 815	-7 745	-18 375	-16 717
Total				
Driftsinntekter	239 855	217 586	433 753	401 382
EBITDA	6 905	10 102	9 520	-1 790
Avskrivninger	-7 085	-7 400	-14 432	-16 562
Driftsresultat	-180	2 702	-4 912	-18 353
Øvrige finansinntekter og kostnader	-8 729	-12 331	-23 559	-28 427
Resultat før skatt	-8 909	-9 629	-28 471	-46 779

NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER HITTIL I ÅR

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 millioner 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 styrket egenkapitalen til Borgestad ASA med ca. MNOK 261,1. I henhold til tilleggavtale med obligasjonseierne, datert 25. mars 2022, forpliktet Borgestad ASA å delvis nedbetale obligasjonslånet til en pris på 102 %. Borgestad ASA meddelte den 11. april 2022 at selskapet hadde nedbetalt MNOK 122,6 og samtidig slettet MNOK 29,6 i obligasjoner som selskapet hadde ervervet på et tidligere tidspunkt. Den delvise tilbakebetalingen ble gjennomført 28. april. Borgestad ASA har etter dette MNOK 100 i utestående obligasjonsgjeld.

På grunn av størrelsen på den totale emisjonen og i tråd med avtale med obligasjonseierne inngått 25. mars 2022, er rentemarginen på obligasjonslånet "BOR04" endret fra 8 prosent til 5 prosent. Endringen i margin trådte 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 omlag MNOK 89 etter fratrekk av kostnader. Borgestad ASA sin finansielle posisjon er etter gjennomført prosess vesentlig styrket.

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

Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad Oy inngikk i mai 2022 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 2023. Kontrakten er totalt på ca. MNOK 35.

Forlengelse og endring av vilkår for Höganäs Borgestad- konsernets låneengasjement

Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad Holding AB ble den 20. juni 2022 enig med Nordea Bank Abp, filial i Sverige om en forlengelse av Höganäs Borgestads eksisterende låneengasjement frem til 30. juni 2025, samt en endring av rentemarginen. Låneengasjementet med Nordea inkluderer kredittfasiliteter på MNOK 77,6 i pantelån og MSEK 70 i kassekreditt.

Rentemarginen vil fra 1. juli 2022 reduseres med 0,25 % sammenlignet med det eksisterende låneengasjementet. Det er avtalt mulighet for ytterligere reduksjon i rentemarginen dersom spesifikke vilkår inntreffer. Rentemarginen kan maksimalt reduseres med ytterligere 0,5 %, dvs. totalt 0,75 % reduksjon fra den eksisterende låneavtalen. De øvrige vilkår knyttet til det nye låneengasjementet vil i det vesentlige samsvare med vilkårene under det eksisterende låneengasjementet med Nordea.

Krigen i Ukraina:

Krigen i Ukraina påvirker konsernet i form av økte priser på råvarer og energi, samt utfordringer med leveransetider for ulike ildfaste produkter.

NOTE 5 PANTEGJELD

Obligasjonslånet som forfaller 9. januar 2024 er på MNOK 100. Rentebetingelsene er på 5 prosent med tillegg av 3 måneders NIBOR. Obligasjonslånet er bokført til amortisert kost. Agora Bytom Sp. z o.o. har lån i Bank Pekao i Polen på MEUR 42,7 per 30. juni 2022. Lånet er bokført til amortisert kost. Forfall på lånet er 30. juni 2024. 80 prosent av låneengasjementet er rentesikret med en fast rente på 0,3 prosent, frem til forfall.

Höganäs Borgestad har pantegjeld på MNOK 77,6 i Nordea per 30. juni 2022, i tillegg har konsernet MSEK 70 i kredittfasiliteter for løpende arbeidskapital. Låneforfall er 30. juni 2025.

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 30. juni 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.-30.06.2022	01.01. - 31.12.2021
Inngående balanse 01.01	805 646	856 471
Tilgang	100	430
Avskrivning	-5 432	-12 075
Valutaomregning	29 266	-39 179
Sum investeringseiendom ved periodeslutt	829 580	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	30.06.2022	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	3 267	7	-	3 260
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	-3 830	-	-3 830	-
SUM	-563	7	-3 830	3 260

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

Spesifikasjon av endringer i Nivå 3	30.06.2022	31.12.2021
Virkelig verdi 01.01	4 247	30 431
Tilgang/avgang	-1 005	1 414
Virkelig verdiendring ført i resultatet	-	-27 573
Valutaendring ført i resultatregnskap	18	-25
SUM	3 260	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 svar 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. Voldgiftsaken ble delvis gjennomført i juni 2022, men sluttinnlegg skal leveres skriftlig i slutten av september 2022. Endelig dom forventes å foreligge i perioden mellom november 2022 og april 2023.

Borgestad, 18. august 2022

Styret i Borgestad ASA

Jacob Møller
Styreleder
(Sign.)

Helene Steen
Styremedlem
(Sign.)

Odd Rune Austgulen
Styremedlem
(Sign.)

Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem
(Sign.)

Jan Erik Sivertsen
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.

ERKLÆRING

I henhold til Verdipapirhandellovens § 5-5

Vi bekrefter at det sammendratte halvårsregnskapet for perioden 01.01 til 30.06 2022, etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets og selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

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

Borgestad, 18. august 2022

Styret i Borgestad ASA

Jacob Møller
Styreleder
(Sign.)

Helene Steen
Styremedlem
(Sign.)

Odd Rune Austgulen
Styremedlem
(Sign.)

Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem
(Sign.)

Jan Erik Sivertsen
Styremedlem
(Sign.)

Pål Feen Larsen
CEO
(Sign.)