



Q3

2022

Borgestad ASA
DELÅRSRAPPORT

HOVEDTREKK I TREDJE KVARTAL

- Konsernets omsetning økte de tre første kvartalene i 2022 sammenlignet med samme periode i 2021.
- Omsetningen blant leietakerne i Agora Bytom økte med 38,6 prosent i kvartalet sammenlignet med samme periode i 2021.
- Utleiegraden i Agora Bytom er 96,6 prosent ved utgangen av tredje kvartal.
- Höganäs Borgestad har god ordresreserve både innen installasjonsvirksomheten og serviceoppdrag for de kommende periodene.



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

Konsernresultat

Konsern (MNOK)	Q3		Q1-Q3	
	2022	2021	2022	2021
Driftsinntekter	286,2	290,7	719,9	692,0
Driftskostnader eks avskrivninger	253,5	256,3	677,8	659,5
EBITDA	32,6	34,4	42,1	32,6
Avskrivninger/nedskrivninger	8,7	7,4	23,2	24,0
Driftsresultat EBIT	23,9	27,0	19,0	8,6
Netto finansposter	-9,9	-14,7	-33,5	-43,1
Ordinært resultat før skattekostnad	14,0	12,3	-14,5	-34,5

Etter et svakt andre kvartal som var preget av enkelthendelser, er tredje kvartal tilbake på tilsvarende nivå som tredje kvartal i 2021, både omsetning og EBITDA. Resultatene i tredje kvartal er påvirket av energipriser og generell inflasjon. Resultatet fra den operative driften i konsernet er på nivå med fjoråret.

I tredje kvartal er aktiviteten i Agora Bytom stabilisert ytterligere, omsetningen blant senterets leietakere øker og utleiegraden forbedres i kvartalet.

Höganäs Borgestad har i tredje kvartal 2022 hatt aktivitet som forventet for kvartalet, og har god ordresreserve både innen installasjonsvirksomheten og serviceoppdrag for de kommende periodene.

Eiendom

Segment eiendom (MNOK)	Q3		Q1-Q3	
	2022	2021	2022	2021
Driftsinntekter	15,7	16,6	45,9	40,8
EBITDA	7,4	8,5	24,2	17,9
EBIT	4,6	5,6	15,9	7,8

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 til 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 leietagermiks er en forutsetning for økt omsetning i fremtiden.

Andre kvartal 2022 var det første kvartalet siden starten av pandemien at omsetningen for leietakerne økte sammenlignet med samme periode før pandemien. Trenden har fortsatt i tredje kvartal med 2,9 prosent økt omsetning sammenlignet med 2019. I det siste halve året har omsetningen økt med 1,7 prosent sammenlignet med samme periode i 2019. For restauranter og kafeer er det fortsatt utfordrende. Sammenlignet med tredje kvartal i 2021 økte omsetningen i senteret med 38,6 prosent. Videre har antall besøkende økt med 12,1 prosent i tredje kvartal 2022 sammenlignet med tredje kvartal 2021.

Segment eiendom oppnådde i tredje kvartal leieinntekter og EBITDA på hhv. MNOK 15,7 og MNOK 7,4 sammenlignet med MNOK 16,6 og MNOK 8,5 i tredje kvartal 2021. I tredje kvartal 2021 er leieinntekter og EBITDA for Borgestad Næringspark inkludert med hhv. MNOK 1,4 og MNOK 1,0. Borgestad Næringspark ble solgt i fjerde kvartal 2021. Økte energikostnader har påvirket resultatet til segment eiendom med MNOK 0,6 i tredje kvartal 2022. Agora Bytom har inngått avtale om fastpris på energi ut 2022 på et lavere nivå enn hva markedsprisen har vært den senere tid. Den polske regjering har foreslått å sette en makspris på energi for små og mellomstore bedrifter med virkning fra januar 2023. Dersom forslaget blir vedtatt vil Agora Bytom bli inkludert og energiprisene vil reduseres i forhold til energiprisene Agora Bytom har avtale om ut 2022.

Ved utgangen av tredje kvartal var utleiegraden i Agora Bytom 96,6 prosent sammenlignet med 94,1 prosent per 31. desember 2021. Forepepe House åpnet i henhold til kommunisert plan. Agora Bytom har pågående samtaler med nye potensielle leietagere, samt utvidelser for eksisterende leietakere.

Agora Bytom har høy utleiegrad og en god posisjon i det lokale markedet. Det er fortsatt høy inflasjon, økende rentenivåer og høye energipriser som skaper usikkerhet blant Agora Bytoms leietakere i forhold til omsetning og resultater fremover. Borgestad forventer, på tross av denne usikkerheten, at fjerde kvartal for segmentet vil være på linje med de tre foregående kvartalene i 2022.



Ildfast industri

Segment Ildfast industri (MNOK)	Q3		Q1-Q3	
	2022	2021	2022	2021
Driftsinntekter	270,4	274,6	673,7	652,3
EBITDA	27,1	29,1	27,1	24,8
EBIT	21,5	24,6	13,0	11,2

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 utfordringer med logistikk og stigende priser på råvarer og energi. Bransjen har generelt fått merkbart lengere leveringstider grunnet høy aktivitet, men også på grunn av utfordringer i forbindelse med leveranser av råvarer. På grunn av økningene i energipriser og usikkerhet vedrørende gassleveranser i Europa, kan det oppstå utfordringer med leveranser av produkter til den ildfaste bransjen. Det er flere leverandører av råvarer og ferdigprodukter som har besluttet eller som vurderer å stenge ned hele eller deler av produksjonen gjennom vintermånedene for å redusere energibehovet og kostnadene. Höganäs Borgestad forventer at prisene på innsatsfaktorene til ildfaste materialer vil øke ytterligere i kommende perioder og gi økte priser på produkter og tjenester ut til kundene.

Konsernet har i begynnelsen av oktober gjennomført en organisatorisk endring der Niclas Sjöberg endrer sin rolle i organisasjonen fra konsernsjef for Höganäs Borgestad konsernet til å fokusere på strategisk salg. Sjöberg og styret i Höganäs Borgestad er samstemte om at videre utvikling av strategisk salg i Höganäs Borgestad har uforløst potensiale og at det er viktig å fokusere på fremtidig vekst og fremgang. Sjöberg har vært CEO i Höganäs Borgestad i mer enn seks år, og har sammen med styret lagt en strategi for å videreutvikle

salgsarbeidet fremover. Pål Feen Larsen, CEO Borgestad ASA, har tiltrådt som interim CEO for Höganäs Borgestad konsernet frem til en ny permanent CEO for industri tiltrer.

Segment ildfast hadde i tredje kvartal en omsetning på MNOK 270,4 som er på linje med fjoråret. EBITDA for tredje kvartal 2022 er redusert med MNOK 2,0 sammenlignet med tredje kvartal 2021. Reduksjonen i EBITDA kommer som en konsekvens av økte kostnader, generell prisøkning, samt flytting av enkelt prosjekter til fjerde kvartal. Konsernets underliggende drift er forbedret de siste tolv månedene. Driften av produksjonsenheten er forbedret i henhold til plan og kommunikasjon.

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 har blitt 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 tredje kvartal 2022 er fire av kjelene ferdigstilt. Det tredje prosjektet ble igangsatt i begynnelsen av fjerde kvartal 2022, mens det siste prosjektet har estimert oppstart i andre kvartal 2023. Begge prosjektene har estimert ferdigstilling i 2023.

Höganäs Borgestad har god ordresreserve både innen installasjonsvirksomheten og serviceoppdrag for de kommende periodene. Borgestad forventer et fjerde kvartal med en omsetning på nivå med 2021 (MNOK 201,2), men med forbedret EBITDA (MNOK 3,2).



Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segment Øvrige aktiviteter (MNOK)	Q3		Q1-Q3	
	2022	2021	2022	2021
Driftsinntekter	0,1	-0,5	0,3	-1,1
EBITDA	-1,9	-3,2	-9,1	-10,2
EBIT	-2,1	-3,3	-9,9	-10,4

Øvrige aktiviteter omfatter primært morselskapet Borgestad ASA.

Segmentet har i tredje kvartal redusert kostnadsnivået etter økte kostnader i første halvår grunnet refinansieringen av Borgestad ASA. Det forventes fremover at kostnadene i segmentet vil være stabile.

Balanse

(tall i parentes er per 31. desember 2021)

Konsernet hadde per 30. september 2022 en total kapital på MNOK 1 586,0 (1 431,6). Egenkapitalen utgjorde MNOK 598,5 (339,3). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 37,7 prosent per 30. september 2022 mot 23,7 prosent per 31. desember 2021.

Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 483,2 (357,0). Langsiktig gjeld utgjorde MNOK 688,4 (539,6), mens kortsiktig gjeld utgjorde MNOK 299,1 (552,7). Konsernet har i 2022 redusert langsiktig gjeld med MNOK 170,7 ved delvis tilbakebetaling av obligasjonslånet og avtalt amortisering i Agora Bytom og Höganäs Borgestad konsernet.

Pantelånet i Agora Bytom, finansiert i euro gjennom Bank Pekao SA. med utestående gjeld pålydende MEUR 42,3 per 30. september, er delvis rentesikret. Sikringen har en kostnad på 0,3 prosent og pantelånet er sikret med 80 prosent av enhver tid utestående beløp frem til låneforfall 30. juni 2024. Øvrige betingelser er 1 måneds

EURIBOR med tillegg av rentemargin på 2,80 prosent. Konsernet har en fornuftig og bærekraftig gjeldsstruktur, samt en god likviditetssituasjon som sikrer fremtidig utvikling av konsernets investeringer i tråd med konsernets strategier.

Kontantstrøm, investeringer og likviditet

(tall i parentes er per 30. september 2021)

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var per 30. september 2022 negativ med MNOK 99,4 (negativ 7,0). Den negative endringen i operasjonell kontantstrøm forklares i all vesentlighet med økningen i utstående kundefordringer med MNOK 87,5 i de første ni månedene i 2022. Endringen skyldes forventede sesongsvingninger. Det forventes en vesentlig forbedring av en operasjonell kontantstrømmen i fjerde kvartal 2022 og gjennom første kvartal 2023 som følge av normalt lavere aktivitet i periodene og innbetalinger av utestående kundefordringer. Styret og ledelse har fokus på å redusere kapitalbindingen i Höganäs Borgestad konsernet.

Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter var negativ med MNOK 5,2 (negativ 13,4). Kontantstrømmen fra finansielle aktiviteter var positiv med MNOK 123,5 (negativ 16,3), som et resultat av egenkapital transaksjonene gjennomført i første halvår 2022. Som følge av dette ble kontantstrømmen per 30. september 2022 positiv med MNOK 18,9 (negativ 36,7). Disponibel likviditet per 30. september 2022 var MNOK 71,3 (44,7).



Borgestad, 3. november 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. september 2022

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

		IFRS			
		2022	2021	2022	2021
(NOK 1 000)	NOTER	01.07 - 30.09	01.07 - 30.09	01.01 - 30.09	01.01 - 30.09
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
Driftsinntekter		277 607	282 038	703 065	673 461
Andre inntekter		8 558	8 626	16 854	18 585
Netto driftsinntekter	(3)	286 165	290 665	719 918	692 047
Varekostnader		-68 534	-78 243	-219 074	-238 519
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		-79 708	-83 833	-225 942	-218 440
Andre driftskostnader		-105 295	-94 221	-232 754	-202 511
Sum driftskostnader		-253 537	-256 297	-677 770	-659 470
EBITDA		32 628	34 367	42 148	32 577
Avskrivninger		-8 720	-7 409	-23 152	-23 971
DRIFTSRESULTAT	(3)	23 908	26 958	18 996	8 606
Finansinntekter og kostnader					
Rentekostnader		-12 734	-13 081	-36 018	-39 025
Øvrige finansinntekter/kostnader	(8)	2 829	-1 615	2 554	-4 097
Netto finansposter		-9 905	-14 696	-33 464	-43 122
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	(3)	14 004	12 263	-14 467	-34 517
Skattekostnad på ordinært resultat		-3 906	-8 144	-8 970	4 098
PERIODENS RESULTAT		10 098	4 118	-23 437	-30 418
Minoritetens andel av periodens resultat		6 971	7 249	3 177	463
Majoritetens andel av periodens resultat		3 126	-3 131	-26 614	-30 881
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		0,02	-0,25	-0,17	-2,43
Oppstilling over totalresultat					
Periodens resultat etter skatt		10 098	4 118	-23 437	-30 418
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		17 338	-15 852	15 782	-8 693
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		2 632	1 248	2 731	4 023
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		-500	-237	-519	-764
Andre egenkapitaltransaksjoner		6	11 085	855	3 992
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat		19 476	-3 756	18 849	-1 443
Totalresultat i perioden		29 574	362	-4 588	-31 861
Minoritetens andel av periodens totalresultat		7 285	175	3 106	-983
Majoritetens andel av periodens totalresultat		22 289	187	-7 694	-30 878

KONSOLIDERT BALANSE

		IFRS	
		2022	2021
(NOK 1 000)	NOTER	30.09	31.12
EIENDELER			
Konsesjoner, patenter o.l		1 277	1 218
Eiendel ved utsatt skatt		20 944	30 480
Goodwill		88 156	87 923
Bygninger	(7)	48 186	50 232
Investerings eiendom		846 478	805 646
Driftsløsøre	(7)	38 138	40 379
Bruksrette eiendeler		31 435	27 943
Andre fordringer	(4,8)	24 940	26 494
Andre aksjer		3 279	4 254
SUM ANLEGGSMIDLER		1 102 832	1 074 570
Varelager		155 203	138 318
Kundefordringer		248 242	160 693
Andre fordringer		12 472	9 709
Bankinnskudd		67 247	48 337
SUM OMLØPSMIDLER		483 164	357 057
SUM EIENDELER		1 585 996	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
Andre reserver		125 728	107 734
Annen egenkapital		-88 161	-62 474
Sum opptjent egenkapital		37 567	45 260
Ikke-kontrollerende eierinteresser		60 964	57 858
SUM EGENKAPITAL		598 506	339 297
Pensjonsforpliktelser		6 183	5 508
Forpliktelser ved utsatt skatt		13 373	12 860
Annen langsiktig gjeld		55 655	79 296
Pantegjeld langsiktig	(5)	492 601	417 967
Obligasjonslån	(5)	94 252	-
Leieforpliktelse	(7)	26 328	23 960
SUM LANGSIKTIG GJELD		688 392	539 591
Pantegjeld	(5)	30 340	105 079
Leieforpliktelser	(7)	9 453	8 412
Obligasjonslån		-	264 885
Kassekreditt	(5)	50 696	-
Leverandørgjeld		71 838	67 813
Betalbar skatt		-	1 313
Skyldige offentlige avgifter		44 448	29 004
Annen kortsiktig gjeld		92 322	76 233
SUM KORTSIKTIG GJELD		299 098	552 739
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 585 996	1 431 627

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	IFRS	
	2022 01.01 - 30.09	2021 01.01 - 30.09
(NOK 1 000)		
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	7 372	-16 137
+/- Balanseendringer driftsposter	-106 762	9 134
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-99 390	-7 003
Utbetalinger til andre investeringer	-14 928	-13 421
Innbetalinger fra andre investeringer	9 705	14
Kontantstrøm fra investerings aktiviteter	-5 223	-13 407
Netto endring i finansiell gjeld	-190 971	-22 839
Innbetaling av egenkapital	263 797	-
Netto endring kassekreditt	50 696	6 507
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	123 522	-16 332
Kontantstrøm i perioden	18 910	-36 742
Bank og kassebeholdning	48 337	61 931
Likviditetsbeholdning 01.01	48 337	61 931
Bank og kassebeholdning	67 247	25 188
Likviditetsbeholdning perodeslutt	67 247	25 188
Disponibel likviditet perodeslutt	71 296	44 688
(5)		

EGENKAPITALOPPSTILLING

	2022 30.09	2021 31.12
(NOK 1 000)		
Egenkapital per 01.01	339 297	383 758
Periodens resultat	-23 437	-23 598
Andre innregnede inntekter og kostnader	18 849	-19 022
Kjøp av aksjer fra minoritet	-	-1 842
Emisjon og obligasjonskonvertering	263 797	-
Egenkapital ved perodeslutt	598 506	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 og obligasjonskonvertering	-	139 758 009	139 758 009	-	-	-
Antall aksjer perodeslutt	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	-	-	-			-26 614	3 177	-23 437
Andre inntekter og kostnader	-	-	-	2 212	15 782	925	-70	18 849
Totale inntekter og kostnader i perioden	-	-	-	2 212	15 782	-25 689	3 107	-4 588
Emisjon og obligasjonskonvertering	139 766		124 031					263 797
Egenkapital IFRS 30.09.22	152 491	-80	347 565	-1 699	127 427	-88 161	60 964	598 506

	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 3. 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 elimineringer inngår morselskapet Borgestad ASA, Borgestad Industries AS og Borgestad Industries AB.

	2022 01.07 - 30.09	2021 01.07 - 30.09	2022 01.01 - 30.09	2021 01.01 - 30.09
Eiendom				
Driftsinntekter	15 689	16 558	45 914	40 822
EBITDA	7 363	8 483	24 169	17 918
Avskrivninger	-2 795	-2 834	-8 227	-10 097
Driftsresultat	4 568	5 649	15 942	7 821
Øvrige finansinntekter og kostnader	-1 745	-7 094	-12 765	-19 717
Resultat før skatt	2 822	-1 445	3 176	-11 896
Ildfast				
Driftsinntekter	270 408	274 579	673 698	652 346
EBITDA	27 117	29 062	27 117	24 823
Avskrivninger	-5 655	-4 478	-14 120	-13 598
Driftsresultat	21 461	24 587	12 996	11 228
Øvrige finansinntekter og kostnader	-2 010	-1 932	-3 995	-8 184
Resultat før skatt	19 451	22 655	9 001	3 044
Morselskap, øvrige aktiviteter og elimineringer				
Driftsinntekter	68	-472	306	-1 122
EBITDA	-1 851	-3 177	-9 137	-10 164
Avskrivninger	-269	-97	-804	-276
Driftsresultat	-2 121	-3 277	-9 942	-10 443
Øvrige finansinntekter og kostnader	-6 149	-5 670	-16 703	-15 221
Resultat før skatt	-8 270	-8 947	-26 645	-25 664
Total				
Driftsinntekter	286 165	290 665	719 918	692 047
EBITDA	32 628	34 367	42 148	32 577
Avskrivninger	-8 720	-7 409	-23 152	-23 971
Driftsresultat	23 908	26 958	18 996	8 606
Øvrige finansinntekter og kostnader	-9 905	-14 696	-33 464	-43 122
Resultat før skatt	14 004	12 263	-14 467	-34 517

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.

Obligasjonslånsavtalen inneholder betingelser 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 konserntes 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 ytterligere. 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 gjennomførte 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.

Ved 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 prosent. Borgestad ASA meddelte den 11. april 2022 at selskapet hadde nedbetalt MNOK 122,6 og samtidig slette 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 fratrukk av kostnader. Borgestad ASA sin finansielle posisjon er etter gjennomført prosess vesentlig styrket.

Kontrakt for levering av ildfaste tjenester og produkter til cellulosefabrikk 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 ble fra 1. juli 2022 redusert med 0,25 prosent 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 prosent, dvs. totalt 0,75 prosent 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 42,3 per 30. september 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 utover rentemarginen på 2,80 prosent, frem til forfall.

Höganäs Borgestad har pantegjeld på MNOK 74,2 i Nordea per 30. september 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.-30.09.2022	01.01. - 31.12.2021
Inngående balanse 01.01	805 646	856 471
Tilgang	1 545	430
Avskrivning	-8 227	-12 075
Valutaomregning	47 514	-39 179
Sum investeringseiendom ved periodeslutt	846 478	805 646

Bruksretteiendeler og leieforpliktelser

Konsernet har iht IFRS 16 inkludert langsiktige leieforpliktelser med 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	30.09.2022	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	3 280	7	-	3 273
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	1 932	-	1 932	-
SUM	5 211	7	1 932	3 273

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

Spesifikasjon av endringer i Nivå 3	30.09.2022	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	31	-25
SUM	3 273	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 tilsvaer 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 er gjennomført i 2022, og Macon avventer domsavsigelse. Endelig dom forventes å foreligge i perioden mellom november 2022 og april 2023.

Borgestad, 3. november 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.