

REPORT FOR 3RD QUARTER 2010 AND THE FIRST NINE MONTHS 2010

HIGHLIGHTS

- Net operating income in the 3rd quarter amounted to NOK 82,6 mill. compared to NOK 88,4 mill. same period last year.
- The operating result in the 3rd quarter amounted to NOK 1,1 mill. compared to NOK 1,2 mill. during the same period last year.
- Profit before taxes in the 3rd quarter amounted to NOK 2,1 mill. compared to NOK 2,0 mill. during the same period last year.
- Equity ratio was 48 percent as of 30.09.10 compared to 43 percent as of 31.12.09.
- Profit before taxes in the first nine months was NOK 8,5 mill. compared to NOK 6,1 mill. in 2009.
- The order intake during the first nine months has increased by 23% compared to same period last year and the order book as of 30th of September 2010 is 20% higher than 30th September last year.

OPERATIONS

The 3rd quarter is normally the weakest quarter of the year. Sales were reduced with 7% compared to last year, but the operating result was on the same level as 2009.

The gross margin during the 3rd quarter is 22,1%, improved from 19,6% same period last year. The main reason for the improvement is related to cost control and positive development in productivity.

During the period a new sales company, Höganäs Bjuf Italia S.r.L, has been established to strengthen the marketing activities in the Italian market specially focusing the cement industry.

The strengthening of the Swedish krona towards the euro continued to have a negative impact on the result since most of the export business is in euro.

Key figures (NOK mill.)

Q3 2010	Q3 2009		01.01-30.09 2010	01.01-30.09 2009
82,6	88,4	Net operating income	293,9	314,2
-64,4	-71,1	Cost of goods sold	-234,3	-252,1
-17,1	-16,1	Marketing and admin.cost	-51,1	-53,1
1,1	1,2	Operating result	8,5	9,0
1,0	0,8	Net fin items	0,0	-2,9
2,1	2,0	Profit before taxes	8,5	6,1

The accumulated cash flow during the first nine months of 2010 was negative with NOK 25,7 mill. (positive with NOK 18,1 mill. in 2009). The negative cash flow development is mainly related to seasonal fluctuations in short term receivables and liabilities. The liquidity reserves at the end of the period were NOK 62,9 mill.

The Company has since the 30th of June 2009 acquired treasury shares and has at the moment 21 557 shares.

INFORMATION ABOUT SEGMENTS

The Group's gross revenue was distributed into segments as follows (NOK mill.):

	Q3 2010	Q3 2009	01.01-30.09 2010	01.01.-30.09 2009
Cement	24,9	32,8	119,6	158,2
Steel	10,9	7,7	36,8	25,7
Brilliant Business	36,5	34,0	97,3	95,2
Installation	10,3	13,9	40,2	35,1
Total	82,6	88,4	293,9	314,2

For development in result, see note 3.

CEMENT

The decrease in sales to the cement industry compared to last year is mainly related to lack of project deliveries this year. Deliveries to the Heidelberger Cement Group project in Poland, (NOK 24 mill.), will start in the fourth quarter and final delivery will take place in beginning of 2011.

STEEL

Sales during the first nine months to the Nordic steel industry has increased by 43% compared to same period 2009, but still the steel production and the demand for refractory materials are lower than normal.

BRILLIANT BUSINESS

Sales in Brilliant Business was at the same level as last year even though sales to the aluminium industry is still significantly reduced due to low utilisation of production capacity and high stock of refractory materials at many customers' sites.

INSTALLATION

The sales during the first nine months from our installation services company, GL Contracting, has increased by 15% compared to same period last year.

OUTLOOK 2010

The order book as of 30th of September is 20% higher than last year. The Board of Directors expectation for profit is corresponding to the level achieved in 2009.

Borgestad, the 4th of November 2010

Board of Directors in Borgestad Industries ASA



BORGESTAD
INDUSTRIES ASA

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP (NOK 1 000)	CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (NOK 1 000)	NOTER	BORGESTAD INDUSTRIES				
			IFRS				
			2010 Q3	2009 Q3	2009 Q1 - Q3	2009 Q1 - Q3	2009 Helår / Full year
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER							
OPERATING INCOME AND OPERATING EXPENSES							
Salgsinntekter	Gross revenue		82 122	87 718	290 144	312 989	
Andre inntekter	Other income		477	657	3 796	1 242	
Netto driftsinntekter	Net operating income	(3)	82 599	88 375	293 940	314 231	
Solgte varers kost	Cost of goods sold		-64 357	-71 069	-234 271	-252 082	
Bruttofortjeneste	Gross profit		18 242	17 306	59 669	62 149	
			22,1%	19,6%	20,3%	19,8%	
Salgs- og distribusjonskostnader	Selling- and distribution costs		-11 348	-10 315	-32 767	-33 212	
Administrasjonskostnader	Administration costs		-5 763	-5 818	-18 353	-19 907	
Sum driftskostnader	Total operating costs		-17 111	-16 134	-51 120	-53 119	
Driftsresultat (EBIT)	Operating profit (EBIT)		1 131	1 172	8 549	9 030	
Finansposter	Financial items						
Finansinntekter	Financial income		1 682	1 808	2 062	1 517	
Finanskostnader	Financial expenses		-747	-964	-2 124	-4 428	
Netto finansposter	Net financial items		935	844	-62	-2 911	
Ordinært resultat før skattekostnad	Profit before tax	(3)	2 066	2 016	8 487	6 119	
Skattekostnad	Tax		-586	-880	-2 379	-1 713	
Periodens resultat	Profit for the period		1 480	1 136	6 108	4 406	
Minoritetsinteresser	Non-controlling interests		237	291	1 234	393	
Majoritetsinteresser	Attributable to owners of the parent company		1 243	845	4 874	4 013	
Resultat per aksje (= utvannet res. per aksje)	Earnings per share (= diluted earnings per share)		0,52	0,35	2,03	1,67	
Avskrivninger inkludert mod:	Depreciation included:		-1 707	-1 623	-5 444	-5 271	
EBITDA	EBITDA		2 838	2 795	13 993	14 301	
EBIT	EBIT		1 131	1 172	8 549	9 030	
			1,4%	1,3%	2,9%	2,9%	
						4,6%	
						5,4%	
						3,6%	



BORGESTAD
INDUSTRIES ASA

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT (NOK 1 000)	BORGESTAD INDUSTRIES				
	IFRS				
	2010 Q3	2009 Q3	2010 Q1 - Q3	2009 Q1 - Q3	2009 Helår / Full year
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (NOK 1 000)					
Periodens resultat	1 480	1 136	6 108	4 406	8 432
Vurderingsforskjeller	0	-3 360	0	0	0
Valutaomregning	1 380	2 577	3 752	-3 828	-4 254
Sum totalresultat i perioden	2 860	353	9 860	578	4 178
Total comprehensive income for the period					
Minoritetsinteresser	237	291	1 234	393	775
Majoritetsinteresser	2 623	62	8 626	185	3 403
Non-controlling interests Attributable to owners of the parent company					



BORGESTAD
INDUSTRIES ASA

KONSOLIDERT BALANSE (NOK 1 000)	CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (NOK 1 000)		BORGESTAD INDUSTRIES IFRS	
	30.09.10	31.12.09		
EIENDELER	ASSETS			
ANLEGGSMIDLER	NON-CURRENT ASSETS			
Immaterielle eiendeler				
Utsatt skatt eiendel		4 386	4 386	4 119
Goodwill og andre immaterielle eiendeler		46 074	46 074	46 074
Varige driftsmidler				
Bygninger		4 442	4 442	4 354
Driftsløsøre		49 086	49 086	44 539
Finansielle anleggsmidler				
Finansielle fordringer		3 949	3 949	18
Andre aksjer		21 011	21 011	21 011
Pensjonsmidler		2 752	2 752	2 752
SUM ANLEGGSMIDLER		131 700	131 700	122 867
OMLØPSMIDLER	CURRENT ASSETS			
Varebeholdning		80 496	80 496	87 400
Fordringer				
Kundefordringer		65 188	65 188	65 699
Andre fordringer		6 019	6 019	4 884
Bankinnskudd, kortanter og lignende		23 973	23 973	46 095
SUM OMLØPSMIDLER		175 676	175 676	204 078
SUM EIENDELER		307 376	307 376	326 945



BORGESTAD
INDUSTRIES ASA

KONSOLIDERT BALANCE (NOK 1 000)	CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION		BORGESTAD INDUSTRIES	
	(NOK 1 000)		IFRS	
			30.09.10	31.12.09
EGENKAPITAL OG GJELD				
EQUITY AND LIABILITIES				
EQUITY				
EGENKAPITAL				
Aksjekapital (2 398 118 aksjer)	Share capital (2 398 118 shares)		11 991	5 712
Egne aksjer	Treasury shares		-107	-41
Overkursfond	Share premium reserve		23 894	30 173
Sum innskutt egenkapital	Total paid in capital		35 778	35 844
Fond for verdiendringer	Reserve for valuation changes		13 761	13 761
Omregningsdifferanser	Translation difference		3 038	-714
Annen egenkapital	Other equity		86 585	85 382
Sum oppjent egenkapital	Retained earnings		103 384	98 429
Minoritetsinteresser	Non-controlling interests		7 481	6 607
SUM EGENKAPITAL	TOTAL EQUITY		146 643	140 880
LANGSIKTIG GJELD				
NON-CURRENT LIABILITIES				
Pensjonsforpliktelser	Pension provision		4 960	6 109
Pantegjeld langsiktig	Mortgage debt		46 886	48 592
Annen langsiktig gjeld	Other long-term liabilities		4 886	4 756
SUM LANGSIKTIG GJELD	TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		56 732	59 457
KORTSIKTIG GJELD				
CURRENT LIABILITIES				
Kassekreditt	Bank overdraft		21 610	18 074
Leverandørgjeld	Trade payables		46 317	71 208
Betalbar skatt	Current tax payable		2 453	1 410
Annen kortsiktig gjeld	Other current liabilities		33 621	35 916
SUM KORTSIKTIG GJELD	TOTAL CURRENT LIABILITIES		104 001	126 608
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		307 376	326 945

Borgestad, 30. september 2010
4. november 2010

Christen Knudsen
Styrets leder

Hedda Foss Five

Reidar Huglen

Mona Møller

Göran Sigfridsson

Egil Friestad
Administrerende direktør



BORGESTAD
INDUSTRIES ASA

BORGESTAD INDUSTRIES IFRS				
KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING (NOK 1 000)	CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT (NOK 1 000)	2010 Q1 - Q3	2009 Q1 - Q3	2009 Helår / Full year
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	Cash flow from operating activities	-7 085	26 952	44 222
Kontantstrøm fra invest.aktiviteter	Cash flow investment activities	-9 842	-876	-2 844
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	Cash flow from financial activities	-8 731	-7 994	-12 539
Kontantstrøm	Net cash flow	-25 658	18 082	28 839
Likviditetsbeholdning 01.01	Cash position January 1st	28 021	-818	-818
Likviditetsbeholdning periode-slutt	Cash position end of period	2 363	17 264	28 021
Bank og kassebeholdning	Bank and cash deposits	23 973	38 744	46 095
Trukket kassekreditt	Bank overdraft	-21 610	-21 480	-18 074
Likviditetsbeholdning periode-slutt	Cash position end of period	2 363	17 264	28 021
Disponible trekkrettigheter	Disposable observing rights	60 496	57 839	56 506
Disponibel likviditet periode-slutt	Liquidity reserves end of period	62 859	75 103	84 527

OPPSTILLING OVER ENDRING I EGENKAPITALEN	CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY									
	(NOK 1 000)	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Fond for Omregnings- verdi- endringer	Annen egen- kapital	Minoritets- interesser	Sum egen- kapital		
Egenkapital IFRS 01.01.10	(NOK 1 000)	Share capital	Treasury shares	Share premium reserves	Reserve for valuation changes	Foreign currency translation	Retained earnings	Non-controlling interests	Total equity	
	Equity as of 01.01.10	5 712	-41	30 173	13 761	-714	85 382	6 607	140 880	
Totalresultat i perioden		0	0	0	0	3 752	4 875	1 234	9 861	
Fondemisjon*		6 279	-48	-5 279	0	0	48	0	0	
Ubytte		0	0	0	0	0	-3 570	-360	-3 930	
Kjøp av egne aksjer		0	-18	0	0	0	-150	0	-168	
Egenkapital IFRS 30.09.10		11 991	-107	23 894	13 761	3 038	86 585	7 481	146 643	

* Forhøyelsen av aksjekapital er registrert i juli 2010.

OPPSTILLING OVER ENDRING I EGENKAPITALEN	CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY									
	(NOK 1 000)	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Fond for Omregnings- verdi- endringer	Annen egen- kapital	Minoritets- interesser	Sum egen- kapital		
Egenkapital IFRS 01.01.09	(NOK 1 000)	Share capital	Treasury shares	Share premium reserves	Reserve for valuation changes	Foreign currency translation	Retained earnings	Non-controlling interests	Total equity	
	Equity as of 01.01.09	5 712	0	30 173	13 761	3 540	81 915	6 361	141 462	
Totalresultat i perioden		0	0	0	0	-3 828	4 013	393	578	
Ubytte		0	0	0	0	0	-3 597	-529	-4 126	
Kjøp av egne aksjer		0	-12	0	0	0	-175	0	-187	
Egenkapital IFRS 30.09.09		5 712	-12	30 173	13 761	-288	82 156	6 225	137 727	

OPPSTILLING OVER ENDRING I EGENKAPITALEN	CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY									
	(NOK 1 000)	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Fond for Omregnings- verdi- endringer	Annen egen- kapital	Minoritets- interesser	Sum egen- kapital		
Egenkapital IFRS 01.01.09	(NOK 1 000)	Share capital	Treasury shares	Share premium reserves	Reserve for valuation changes	Foreign currency translation	Retained earnings	Non-controlling interests	Total equity	
	Equity as of 01.01.09	5 712	0	30 173	13 761	3 540	81 915	6 361	141 462	
Totalresultat i perioden		0	0	0	0	-4 254	7 657	775	4 178	
Ubytte		0	0	0	0	0	-3 597	-529	-4 126	
Kjøp av egne aksjer		0	-41	0	0	0	-593	0	-634	
Egenkapital IFRS 31.12.09		5 712	-41	30 173	13 761	-714	85 382	6 607	140 880	

AKSJEIFORMASJON					
INFORMATION RE. SHARES					
(NOK 1 000)	30.09.10	30.09.09	Sum	Egne aksjer	Sum aksjer
Antall aksjer 01.01	Treasury shares	Ordinære aksjer	Total shares	Treasury shares	Ordinære aksjer
	17 200	2 380 918	2 398 118	0	2 398 118
Kjøp av egne aksjer	4 122	-4 122	0	5 200	-5 200
Antall aksjer 30.09	21 322	2 376 796	2 398 118	5 200	2 398 118



NOTER TIL BORGESTAD INDUSTRIES ASA'S KONSOLIDERTE DELÅRSREGNSKAP

Delårsrapporten for 3. kvartal 2010 for Borgestad Industries ASA ble vedtatt av styret den 4. november 2010.

NOTE 1 PRINSIPPNOTE

Konsernregnskapet for 3. kvartal 2010 er utarbeidet i samsvar IAS 34 delårsrapportering. Delårsrapporten inkluderer ikke all informasjon som kreves i en årsrapport og bør leses i samband med konsernregnskapet. Konsernregnskapet for 2009 ble utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og internasjonale standarder for finansiell rapportering slik de er vedtatt av EU. Regnskapsprinsipper som er brukt i delårsrapporten er de samme prinsipper som er brukt i konsernregnskapet.

Borgestad Industries ble stiftet 27. mars 2008. Selskapets adresse er Gunnar Knudsensvei 144, 3712 Skien, Norge. Borgestad Industries ASA ble 1. oktober 2008 opptatt på Oslo Axess.

Det konsoliderte delårsregnskapet presenteres i norske kroner (NOK) og alle verdier er i NOK 1000 om ikke annet er skrevet.

Det konsoliderte delårsregnskapet er utarbeidet basert på videre drift og bokførte verdier som presentert i Borgestad Industries ASA's konsoliderte regnskap.

NOTE 2 DATTERSELSKAP

Datterselskap 100 % eid:	Deleide datterselskap:
Höganäs Bjuf AB	GL Contracting AS 60 %
Borgestad Fabrikker AS	
J. H. Bjørklund AS	
Höganäs Bjuf Fastighets AB	
Höganäs Bjuf Asia Pacific SDN.BHD	
Höganäs Bjuf France SARL	
Höganäs Bjuf Germany GMBH	
Höganäs Bjuf Middle East Ltd.	
Höganäs Bjuf Italia S.r.L.	



BORGESTAD
INDUSTRIES ASA

NOTE 3 SEGMENT RAPPORTERING **NOTE 3 SEGMENT REPORTING**

Sement	2010 Q3	2009 Q3	2010 Q1 - Q3	2009 Q1 - Q3	2009 Helår / Full year
Cement					
Salg eksternt Segment resultat	24 899 488	32 777 3 746	119 619 12 323	158 200 23 503	199 935 28 714
Stål					
Salg eksternt Segment resultat	10 925 55	7 662 113	36 791 526	25 685 290	34 147 358
Brilliant Business					
Salg eksternt Segment resultat	36 514 5 177	34 006 4 270	97 309 12 852	95 246 12 448	125 253 16 392
Installasjon					
Salg eksternt Segment resultat	10 261 1 676	13 930 1 907	40 221 6 899	35 100 5 160	53 333 8 110
Elimineringer og justeringer					
Kostnader ikke allokert til segment	-5 330	-8 020	-24 113	-35 282	-42 727
Total					
Salg eksternt Ordinært resultat før skattekostnad	82 599 2 066	88 375 2 016	293 940 8 487	314 231 6 119	412 668 10 847

NOTE 4 SPESIELLE HENDELSER I REGNSKAPSPERIODEN

I Q3 opprettet konsernet et nytt salgsselskap, Höganäs Bjuf Italia S.r.l.

NOTE 5 RENTEBÆRENDE LÅN OG TREKKFASILITETER

Konsernet har kortsiktige trekkfasiliteter på SEK 66,6 mill. og NOK 12,0 mill. samt langsiktig pantegjeld på SEK 48,5 mill. og NOK 4,8 mill. Konsernet har også en ramme knyttet til rente- og valutasekring på NOK 7,0 mill.

Per 30. september har konsernet bankinnskudd på NOK 24,0 mill. og ubrukte trekkfasiliteter på NOK 38,9 mill., det vil si total disponibel likviditet på NOK 62,9 mill.

I 2010 er det blitt betalt avdrag med NOK 4,8 mill.

NOTE 6 NÆRSTÅENDE PARTER

Det er ingen spesielle transaksjoner internt i konsernet eller med nærtstående parter.

NOTE 7 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke vært noen vesentlige hendelser etter regnskapsperiodens utgang.