

DELÅRSRAPPORT FØRSTE KVARTAL 2014



HOVEDTREKK

- Driftsresultatet positivt med MNOK 5,8 i første kvartal mot negativt MNOK 3,0 i samme periode i 2013, en forbedring på MNOK 8,8.
- Omsetning i perioden på MNOK 163, vekst på 7,4 prosent.
- Bokført egenkapital var MNOK 465 per 31.03.14, en egenkapitalandel på 32,2 prosent.
- EBITDA i segment Eiendom ble MNOK 10,9 i første kvartal 2014 mot MNOK 5,6 i 2013.
- EBITDA i segment Ildfast industri ble MNOK 0,1 i første kvartal 2014 mot MNOK 0,8 i 2013.

NØKKELTALL

Borgestad ASA Konsern – IFRS

(Beløp i MNOK)	Q1 2014	Q1 2013
Driftsinntekter	163,0	151,7
Driftskostnader eks. avskrivninger	- 150,9	- 148,9
EBITDA	12,1	2,8
Avskrivninger	-6,3	- 5,8
Driftsresultat (EBIT)	5,8	- 3,0
Netto finansposter	- 10,0	- 6,5
Ordinært resultat før skattekostnad	- 4,2	- 9,5
Skattekostnader på ordinært resultat	0,9	- 1,4
Periodens resultat etter skatt	- 3,4	- 10,9

FINANSIELL GJENNOMGANG

(Alle beløp i parentes = tilsvarende periode eller balansedato, med mindre annet er angitt)

Resultater

Driftsinntektene i perioden ble MNOK 163,0 (MNOK 151,7). EBITDA ble MNOK 12,1 (MNOK 2,8), en forbedring på MNOK 9,3 sammenlignet med første kvartal 2013. Resultat før skatt ble MNOK -3,4 (MNOK -10,9). Fremgangen kan i hovedsak tilskrives forbedringer innen segment Eiendom og kjøpesenteret Agora Bytom, samt at gjennomførte kostnadsutt slår positivt ut. Første kvartal er sesongmessig svakt for segment Ildfast industri. Segmentet leverer en EBITDA på MNOK 0,1 (0,8) for kvartalet.



Kontantstrøm og likviditet

Konsernet hadde i første kvartal 2014 en negativ kontantstrøm på MNOK 0,8 mot en positiv kontantstrøm på MNOK 6,0 i 2013. Årsaken er hovedsakelig økt arbeidskapital innen segmentet Ildfast industri som følge av høy aktivitet i mars.

Disponibel likviditet per 31. mars 2014 utgjorde MNOK 90,9 mot MNOK 129,8 på samme tidspunkt i 2013.

Balanse

Konsernet hadde per 31. mars 2014 en total kapital på MNOK 1.444 mot MNOK 1.461 per 31. desember 2013. Nedgangen skyldes i all hovedsak en svekkelse av euro mot norske kroner.

Egenkapitalen per 31. mars 2014 utgjorde MNOK 465 mot MNOK 473 per 31. desember 2013. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 32,2 % ved utgangen av første kvartal 2014.

Gjennom investeringene i Agora Bytom og Borgestad Industries har konsernet en betydelig valutaeksponering, hvilket har gitt en negativ egenkapitaleffekt på MNOK 6,6 i kvartalet.

Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 327 per 31. mars 2014 mot MNOK 323 per 31. desember 2013.

Per 31. mars 2014 eide selskapet 20.409 egne aksjer.

VIRKSOMHET

Selskapets satsningsområder er eiendom og ildfast industri. Eiendom er det største segmentet målt etter balansen, mens ildfast industri er størst målt etter omsetning. Segmentfordelingen fremgår av note 3 til kvartalsrapporten.

Eiendom

Konsernets eiendomsvirksomhet omfatter flere eiendommer i Norge og Polen. Segmentets EBITDA-resultat i første kvartal ble MNOK 10,9 (5,6).

Kjøpesenteret Agora Bytom, som er selskapets viktigste investering og utgjør halvparten av balansen, viste i første kvartal en bedring i resultat og kontantstrøm sammenlignet med samme periode i fjor.

Kjøpesenteret har et bruttoareal på 52.000 m², og et utleieareal i overkant av 30.000 m². I tillegg kommer et parkeringshus på ca. 30.000 m² med 820 parkeringsplasser.

Det er nå 103 åpnede butikker i senteret. Leietakerne omfatter store internasjonale kjeder som f. eks. H&M, C&A og Inditex (Zara-gruppen) samt viktige polske leietakere. Kjøpesenteret ligger sentralt i Schlesienregionen i Polen og har en sterk markedsposisjon i sitt primære nedslagsfelt. I første kvartal 2014 hadde senteret 1,9 millioner besøkende mot 1,7 millioner besøkende i første kvartal 2013. Dette er en økning på 11 %. Omsetningsøkningen i første kvartal 2014 var 5,9 %, som må anses som tilfredsstillende gitt konjunktursituasjonen i Polen og Europa.

Det er signert flere leiekontrakter i første kvartal og det pågår forhandlinger med flere interessenter om leie av ytterligere arealer. Det registreres også økende etterspørsel fra eksisterende leietakere som ønsker utvidelse av sine lokaler. Borgestad er i gang med å reorganisere deler av den operasjonelle driften og utleiearbeidet. Dette arbeidet forventes å gi resultater i form av ytterligere kostnadsreduksjon og inntektsvekst i 2014.



Borgestad ASA eier 49 % av aksjene i Grenland Arena AS. Næringsbygget er tilnærmet fullt utleid på tilfredsstillende vilkår. EBITDA i første kvartal i 2014 på 100 % basis ble positivt med MNOK 3,0 (MNOK 3,0).

I Borgestad Næringspark, som er heleid datterselskap av Borgestad ASA, er eksisterende eiendomsmasse tilnærmet fullt utleid. Næringsparken hadde et EBITDA-resultat på MNOK 0,5 i første kvartal 2014 (MNOK 0,3). Dette eiendomsprosjektet er fortsatt under utvikling.

Ildfast industri

MNOK	Q1	
	2014	2013
Driftsinntekter	139,1	136,5
EDITDA	0,1	0,7
EBITDA-margin	0,1 %	0,5 %
EBIT	-2,3	-1,6
EBIT-margin	-1,6 %	-1,2 %

Driftsinntektene i første kvartal viser en økning på 2,1 %. Relativt lav aktivitet i første kvartal er normalt for segmentet. Marginene på EBITDA og EBIT-nivå blir negativt påvirket av den relativt lave omsetningen i første kvartal. Det er spesielt selskapene som driver med installasjon som har lavsesong i første kvartal. Aktivitetsnivået for disse selskapene vil øke fremover.

Ordremassen er fortsatt tilfredsstillende.

Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Øvrige aktiviteter omfatter eierinteresser i både børsnoterte og unoterte selskaper. Segmentets EBITDA i første kvartal ble MNOK 1,1 (-3,6). Driftsresultat for perioden ble MNOK 1,0 (-3,7). Det er i første kvartal 2014 realisert kostnadskutt i morselskapet som bidrar til resultatforbedring for konsernet.

I tillegg til morselskapet er den viktigste investeringen en eierandel på 50 % i Istrail Invest AS. Investeringen ga et resultatbidrag på MNOK 0,5 i første kvartal 2014.

I andre kvartal er datterselskapet Borgestad Business Partner AS solgt, da regnskapstjenester ikke inngår i konsernets strategiske satsningsområder. Salget ventes å gi en regnskapsmessig gevinst i størrelsesorden MNOK 2,5 for konsernet i andre kvartal.

Når det gjelder konsernets investering i NBT AS så vises det til note 8.

Konsernet har ikke tatt opp nye lån i første kvartal.

FREMTIDSUTSIKTER

Styret forventer et bedre driftsresultat i 2014 enn i 2013. Dette skyldes primært fortsatt positive resultater i segmentet ildfast industri og resultatfremgang for Agora Bytom.



BORGESTAD ASA

BORGESTAD GROUP

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

	(NOK 1 000)		NOTES	IFRS	
	2014	2013		1.1-31.03	1.1-31.03
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
Driftsinntekter		156 029		149 809	
Andre inntekter		6 936		1 888	
Netto driftsinntekter		162 965	(3)	151 697	
Varekostnader					
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		(74 675)		(75 641)	
Andre driftskostnader		(44 730)		(40 055)	
Sum driftskostnader		(31 492)		(33 191)	
EBITDA		(150 897)		(148 887)	
Avskrivninger		12 068		2 810	
DRIFTSRESULTAT		(6 258)	(3)	(5 840)	
Finansinntekter og finanskostnader					
Renteinntekter		292		564	
Verdiregulering av finansielle omløpsmidler		3		(19)	
Agio / (disagio)		(473)	(3)	638	
Rentekostnader		(11 049)		(10 307)	
Øvrige finansinntekter/(kostnader)		613	(8)	1 894	
Andel resultat i tilknyttet selskap og FKV		591	(7)	732	
Netto finansposter		(10 023)		(6 508)	
ORDINERT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		(4 213)	(3)	(9 538)	
Skattekostnad på ordinært resultat		855		(1 395)	
PERIODENS RESULTAT		(3 358)		(10 933)	
Minoritetens andel av periodens resultat		(2 095)		(468)	
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		(1.0)		(5.6)	



BORGESTAD ASA

Oppstilling over totalresultat

	IFRS	
	2014	2013
	1.1-31.03	1.1-31.03
Periodens resultat etter skatt	(3 358)	(10 933)
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper	(6 581)	7 775
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper	230	737
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring	2 270	2 583
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring	(7)	(419)
Andel valutaomregning rapportert i tilknyttet selskap og FKV	137	0
Andre egenkapitaltransaksjoner	(12)	(22)
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat	(3 963)	10 654
Revaluering av ytelsesbaserte pensjonsordninger	-	(558)
Skatteeffekt av revaluering ytelsesbaserte pensjonsordninger	-	156
Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert over resultat	0	(402)
Totalresultat i perioden	(7 321)	(681)
Minoritetens andel av periodens totalresultat	(2 240)	(468)
Majoritetens andel av periodens totalresultat	(5 081)	(213)

Statement of recognised income and expense

	2014	2013
	1.1-31.03	1.1-31.03
Profit for the period after tax	(3 358)	(10 933)
Exchange differences on transactions of consolidated companies	(6 581)	7 775
Tax on unrealized currency gain/(loss) on consolidated companies	230	737
Change in cash flow hedge	2 270	2 583
Tax effect on change in cash flow hedge	(7)	(419)
Unrealized currency gain/(loss) on financial investments	137	0
Other equity transactions	(12)	(22)
Other recognised income and expense to be reclassified through P & L	(3 963)	10 654
Remeasurement of the defined benefit plans	-	(558)
Tax effect ogf remeasurement of defined benefit plans	-	156
Other recognised income and expense not to be reclassified through P & L	0	(402)
Total recognised income and expense	(7 321)	(681)
Non- controlling interests	(2 240)	(468)
Controlling interests	(5 081)	(213)



BORGESTAD ASA

BORGESTAD GROUP

KONSOLIDERT BALANSE

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	(NOK 1 000)	NOTES	IFRS	
			2014	2013
(NOK 1 000)	(NOK 1 000)		31.03	31.12
EIENDELER				
ANLEGGSMIDLER				
Immaterielle eiendeler				
Utsatt skattefordel			33 556	31 465
Goodwill			80 218	80 312
Varige driftsmidler				
Bygninger			25 869	27 623
Investeringseiendom			864 714	884 984
Driftsløsøre			40 668	42 956
Finansielle anleggsmidler				
Andre fordringer			2 523	1 534
Fordring tilknyttet selskap og FKV		(7)	4 301	4 301
Andre aksjer		(8)	26 069	26 086
Andel i tilknyttede selskap og FKV		(7)	38 458	38 395
Pensjonsmidler			132	132
SUM ANLEGGSMIDLER			1 116 508	1 137 788
OMLØPSMIDLER				
Varebeholdning			104 404	109 318
Fordringer				
Kundefordringer			109 802	110 075
Andre fordringer			28 161	18 739
Investeringer				
Aksjer		(8)	38 800	38 796
Kontanter og kontantekvivalenter				
Bankinnskudd			45 978	46 315
SUM OMLØPSMIDLER			327 145	323 243
SUM EIENDELER			1 443 653	1 461 031



BORGESTAD ASA

BORGESTAD GROUP

KONSOLIDERT BALANSE

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	NOTES	IFRS	
		2014	2013
(NOK 1 000)		31.03	31.12
EGENKAPITAL OG GJELD			
EQUITY AND LIABILITIES			
EGENKAPITAL			
EQUITY			
Aksjekapital		33 933	33 933
Egne aksjer		(204)	(233)
Overkursfond	(6)	62 980	62 980
Sum innskutt egenkapital		96 709	96 680
Fond for verdiendringer		11 684	9 413
Konjunkturrisikoreserve		(195)	(213)
Omregningsdifferanser		24 920	29 954
Annen egenkapital		320 284	322 449
Annen egenkapital		356 693	361 603
Minoritetsinteresser		11 567	14 716
SUM EGENKAPITAL		464 969	472 999
LANGSIKTIG GJELD			
LONG TERM LIABILITIES			
Pensjonsforpliktelse		10 633	10 644
Pantegjeld langsiktig	(5)	490 384	502 113
Annen langsiktig gjeld	(5)	6 221	8 468
Obligasjonslån	(5)	98 024	97 739
Utsatt skatt forpliktelser		2 927	2 805
Avsetning for forpliktelser	(7)	757	757
SUM LANGSIKTIG GJELD		608 946	622 526
KORTSIKTIG GJELD			
SHORT TERM LIABILITIES			
Kassekreditt		91 264	66 384
Pantegjeld	(5)	130 926	142 564
Leverandørgjeld	(5)	73 391	91 022
Betalbar skatt		699	1 266
Skyldige offentlige avgifter		31 412	19 246
Annen kortsiktig gjeld		42 046	45 024
SUM KORTSIKTIG GJELD		369 738	365 506
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 443 653	1 461 031
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES			



BORGESTAD ASA

BORGESTAD ASA GROUP

	IFRS	
	2014	2013
KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING		
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT		
(NOK 1 000)	01.01-31.03	01.01-31.03
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer		
+/- Balanseendringer driftsposter	(1 879)	(9 234)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(10 890)	5 059
Utbetalinger til TS og FKV	0	0
Utbetalinger til andre investeringer	(1 574)	(3 916)
Innbetalinger fra TS og FKV	667	0
Innbetalinger fra andre investeringer	2 669	0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	1 762	(3 916)
Netto endring i finansiell gjeld	8 319	4 960
Kjøp egne aksjer	0	(71)
Utbetaling av utbytte	0	0
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	8 319	4 889
Kontantstrøm i perioden	(809)	6 032
Bank og kassebeholdning	46 787	70 351
Likviditetsbeholdning 1.1	46 787	70 351
Bank og kassebeholdning	45 978	76 383
Likviditetsbeholdning perodeslutt	45 978	76 383
Disponible trekkrettigheter/bundne midler	(5)	(5)
Disponibel likviditet perodeslutt	90 889	129 832
EGENKAPITALOPPSTILLING		
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY		
(NOK 1 000)	2014	2013
Egenkapital per 1.1.	31.mar	31.mar
Penodens resultat	472 999	390 192
Andre innregnede inntekter og kostnader	(3 358)	(10 933)
Egne aksjer	(3 963)	10 252
Utbytte gitt til minoritet	200	(88)
Kjøp av minoritetsinteresse	(1 200)	0
Egenkapital ved perodeslutt	464 969	389 423



BORGESTAD ASA

BORGESTAD ASA GROUP

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

(NOK 1 000)	Selskaps-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Fond for verdi- endringer	Kontant-strems- sikring	Annen valuta- omregnings- reserve	Annen egenkapital	Minoritets interesser	Sum
Egenkapital IFRS 01.01.14	33 933	(233)	62 980	9 413	(213)	29 954	322 449	14 716	472 999
Periodens resultat				2 271	18	(5 034)	(1 263)	(2 095)	(3 358)
Andre inntekter og kostnader							(1 073)	(145)	(3 963)
Totale inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	2 271	18	(5 034)	(2 336)	(2 240)	(7 321)
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær							171	(1 200)	(1 200)
Salg av egne aksjer		29						200	200
Kjøp av minoritetsinteresser								291	291
Egenkapital IFRS 31.03.2014	33 933	(204)	62 980	11 684	(195)	24 920	320 284	11 567	484 969
(NOK 1 000)									
Egenkapital IFRS 01.01.13	19 408	(197)	7 663	7 379	(324)	(7 121)	350 902	12 482	390 192
Periodens resultat				(21)	45	1 864	(10 933)	(468)	(9 513)
Andre inntekter og kostnader				(3 217)		6 668	5 381	8 832	8 832
Totale inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	(3 238)	45	8 532	(5 552)	(468)	(681)
Utbytte									0
Kjøp av egne aksjer		(5)					(83)		(88)
Egenkapital IFRS 31.03.13	19 408	(202)	7 663	4 141	(279)	1 411	345 267	12 014	389 423
AKSJEIFORMASJON									
(NOK 1.000)									
Antall aksjer 1.1									
Kjøp/ salg egne aksjer	23 266	(2 857)	3 370 044	3 393 310			19 706	1 921 092	1 940 798
Kapitalforhøyelse ved fusjon			2 857	0			500	(500)	0
Antall aksjer perodeslutt	20 409		3 372 901	3 393 310			20 206	1 920 592	1 940 798



BORGESTAD ASA

NOTE 1 PRINSIPPNOTE OG SAMMENLIGNBARETALL

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 (IAS34). Det er i delårsrapporten benyttet de nye og endrede standarder som gjelder fra 1.1.2014.

Estimater og skjønnsmessige vurderinger.

Utarbeidelse av konsernets regnskap medfører at ledelsen gjør estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil derfor påvirke regnskapsførte 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.

Områdene med størst risiko for vesentlige endringer er verdien av investeringseiendommer samt aksjer.

NOTE 2 SELSKAPER I KONSERNET

Konsernselskap eid 100%

Borgestad Properties AS
Borgestad Næringspark AS
Borgestad Shipping AS
Borgestad Business Partner AS
GZMO Sp. Z o.o.
Borgestad Polen SP. Z o.o.
Borgestad Industries AS
Agora Bytom SP. Z.o.o.
Höganäs Bjuf AB
Borgestad Fabrikker AS
J.H. Bjørklund AS
T Knutsson AB
Höganäs Bjuf Fastighets AB
Höganäs Bjuf Asia Pacific Sdn Bhd
Höganäs Bjuf Eastern Europe Sp. Z o.o.
Höganäs Bjuf France SARL
Höganäs Bjuf Germany GMBH
Höganäs Bjuf Middle East Ltd.
Höganäs Bjuf Italia Srl
Höganäs Bjuf Contracting Asia Pacific Sdn Bhd

Konsernselskap med eierandel mindre enn 100 %

GL Contracting AS 60 %
Macon AB 58 %
- Sjöberg & Lindqvist i Gävle AB - eies av Macon AB med 100 %
- MekTec i Gävle AB - eies 50,06 % av Macon AB

Tilknyttet selskap/Felleskontrollert selskap, eierandel 50 % eller mindre:

Bridge Eiendom (50 % - Felleskontrollert selskap)
Istrail Invest AS (50 %)
Norwegian Crew Management AS (33,33 %)
Grenland Arena AS (48,71 %)

NOTE 3 SEGMENTFORDELING

I segmentregnskapet er Borgestad Industries AS vist som segment Ildfast. I segment Øvrige aktiviteter og elimineringer inngår morselskapet Borgestad ASA.

	(NOK 1 000)	(NOK 1 000)	2013
Eiendom	Property	01.01-31.03	01.01-31.03
Driftsinntekter	Gross revenue	18 664	14 609
EBITDA	EBITDA	10 855	5 612
Avskrivninger	Depreciations	(3 758)	(3 396)
Driftsresultat	Operating result	7 097	2 216
Andel resultat i TS og FKV	Share of result in associated and joint venture companies	14	(216)
Agio/(disagio)	Exchange gain/(loss)	0	(503)
Øvrige finansinntekter og kostnader	Other financial income and expenses	(9 711)	(7 948)
Resultat før skatt	Result before tax	(2 600)	(6 451)
Ildfast	Refractory	139 124	136 532
Driftsinntekter	Gross revenue	99	760
EBITDA	EBITDA	(2 431)	(2 337)
Avskrivninger	Depreciations	(2 332)	(1 577)
Driftsresultat	Operating result	(473)	1 141
Agio/(disagio)	Exchange gain/(loss)	(565)	(1 642)
Øvrige finansinntekter og kostnader	Other financial income and expenses	(3 370)	(2 078)
Resultat før skatt	Result before tax		



BORGESTAD ASA

2014 2013

	01.01-31.03	01.01-31.03	
Morselskap, øvrige aktiviteter og eliminerings	01.01-31.03	01.01-31.03	
Other activities and eliminations			
Driftsinntekter	Gross revenue	5 177	556
EBITDA	EBITDA	1 114	(3 562)
Avskrivninger	Depreciations	(69)	(107)
Driftsresultat	Operating result	1 045	(3 669)
Andel resultat i TS og FKV	Share of result in associated and joint venture companies	577	948
Agjo/(disagio)	Exchange gain/(loss)	0	0
Øvrige finansinntekter og kostnader	Other financial income and expenses	135	1 712
Resultat før skatt	Result before tax	1 757	(1 009)
Total	Total		
Driftsinntekter	Gross revenue	162 965	151 697
EBITDA	EBITDA	12 068	2 810
Avskrivninger	Depreciations	(6 258)	(5 840)
Driftsresultat	Operating result	5 810	(3 030)
Andel resultat i TS og FKV	Share of result in associated and joint venture companies	591	732
Agjo/(disagio)	Exchange gain/(loss)	(473)	638
Øvrige finansinntekter og kostnader	Other financial income and expenses	(10 141)	(7 878)
Resultat før skatt	Result before tax	(4 213)	(9 538)

**NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER**

Det har ikke vært noen vesentlige hendelser i regnskapsperioden.

NOTE 5 PANTEGJELD

Borgestad ASA har en trekkfasilitet i Sparebank1 Telemark på NOK 50 mill. Trekkfasilitetene i Nordea er på NOK 120,0 mill. Borgestad Næringspark AS har et lån i Nordea på NOK 19,4 mill. Obligasjonslånet i Borgestad ASA er på NOK 100 mill., bokført til amortisert kost. Agora Bytom Sp. z o.o. har lån i Bank Pekao i Polen på EUR 52,8 mill, tilsvarende NOK 435,6 mill.

Borgestad Industries har kortsiktige trekkfasiliteter på MSEK 92,1 og MNOK 12, samt langsiktig pantegjeld på MNOK 46,4. Borgestad Industries har også en ramme knyttet til rente- og valutasiskring på MNOK13,7.

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 31.03.2014 har selskapet 20 409 egne aksjer til en kostpris på NOK 3 334 898.

NOTE 7 INVESTERING I TILKNYTTETE SELSKAP OG FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

(NOK 1 000)

Balanse 31.03.2014

Borgestads andel i %:	Grenland		Norwegian		Istrail Invest AS	Total
	Arena AS	Management	Crew	Eiendom AS		
	48,72 %	33,33 %	50,00 %	50,00 %		
Andel egenkapital	17 735	1 637	-507	14 342		33 207
Mer/mindreværdier i konsern	0	-146	-250	4 890		4 494
Bokført verdi i konsern	17 735	1 491	-757	19 232		37 701

Investeringer med positiv verdi

Investeringer med negativ verdi

Sum investering i tilknyttet og felleskontrollert selskap:

38 458
-757
37 701



BORGESTAD ASA

(NOK 1 000)

Resultat 2014

	Grenland Arena AS	Norwegian Crew Management	Bridge Eiendom AS	Istrail Invest AS	Total
Borgestads andel i %:	48,72 %	33,33 %	50,00 %	50,00 %	
Andel resultat	20	54	-6	522	590
Justeringer konsern		0	0	0	0
Tap/Gevinst salg av andel					0
Andel resultat i konsern	20	54	-6	522	590

(NOK 1 000)

Langsiktig fordring tilknyttet selskap og FKV bokført etter egenkapitalmetoden består av

Bridge Eiendom 50% FKV	2014	2013
Sum langsiktige fordringer på tilknyttet selskap og FKV	31.3.	31.12.
	4 301	4 301
	4 301	4 301

(NOK 1 000)

Transaksjoner over resultat vedrørende tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet ført i inntektsåret

Selskap:	Driftsinntekter 31.03.2014	Renteinntekter 31.03.2014	Driftsinntekter 31.03.2013	Renteinntekter 31.03.2013
Istrail Invest AS	146	0	146	0
Bridge Eiendom	14	0	14	12
Grenland Arena AS	105	0	168	0
Total	264	0	328	12



BORGESTAD ASA

NOTE 8 EIENDELER INNREGNET TIL VIRKELIG VERDI

(NOK 1 000)	31.03.2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle eiendeler innregnet til virkelig verdi med verdiendringer over resultat				
Aksjer	41 930	123		41 807
Sikringsderivater over resultatregnskapet	-487		-487	
Sikringsderivater direkte over egenkapitalen	-250		-250	
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
Aksjer	22 688	181		22 507
SUM	63 881	304	-737	64 314

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

Spesifikasjon av endringer i Nivå 3

	31.03.2014	31.12.2013
Virkelig verdi 01.01		
Årets tilgang	64 314	63 826
Årets avgang	0	488
Verdiendringer ført i resultatregnskap		0
SUM	64 314	64 314

Den investeringen med bredest utfallsrom gjelder aksjeinvestering i NBT AS som er balanseført til TNOK 38 328. Dette tilsvarer verdsettelse på kr 37,50 per aksje. NBT AS ble tilført MNOK 125 i en kapitalforhøyelse i februar 2014.

Borgestad 15. mai 2014
Styret i Borgestad ASA

Bertel O. Steen
Styreleder

Gudmund Bratrud

Jacob A. Møller

Sissel Grefsrud

Hilde Westlie

Christen Knudsen
adm. direktør