



BORGESTAD ASA

DELÅRSRAPPORT TREDJE KVARTAL 2017



HOVEDTREKK

- EBITDA i de tre første kvartalene i 2017 ble MNOK 45,8 mot MNOK 28,8 i samme periode i 2016.
- For segment Ildfast industri ble EBITDA MNOK 15,2 i tredje kvartal 2017 mot MNOK 13,4 i samme periode 2016.
- EBITDA for segment Eiendom ble i tredje kvartal 2017 MNOK 8,6 mot MNOK 8,4 i samme periode 2016.

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

Resultater

Konsern (MNOK)	Q3		Q1 - Q3	
	2017	2016	2017	2016
Driftsinntekter	227,6	229,9	606,0	595,2
Driftskostnader eks avskrivninger	202,2	210,3	560,1	566,4
EBITDA	25,3	19,6	45,8	28,8
Avskrivninger	7,1	6,2	20,5	19,2
Driftsresultat/ EBIT	18,2	13,5	25,3	9,7
Netto finansposter	-13,0	-13,4	0,4	-35,7
Ordinært resultat før skattekostnad	5,2	0,1	25,7	-26,1

Konsernet leverte i tredje kvartal EBITDA på MNOK 25,3 mot MNOK 19,6 i samme periode i 2016. EBITDA for tredje kvartal 2017, sammenlignet med samme kvartal i 2016, er en forbedring på MNOK 5,7. Både segment Eiendom og Ildfast leverer et bedre tredje kvartal i 2017 enn samme periode 2016.

Segment Ildfast har en positiv utvikling i EBITDA så langt i 2017 på MNOK 12,7 i forhold til samme periode 2016. Den positive utviklingen er et resultat av økt oppdragsmengde for installasjons- og isolasjonsselskapene i segmentet.

EBITDA innen segment Eiendom er for de tre første kvartalene i 2017 MNOK 1,8 bedre enn samme periode i 2016. Den positive utviklingen er et resultat av endring i leietakere og økte leiepriser.

Eiendom

Segment eiendom (MNOK)	Q3		Q1 - Q3	
	2017	2016	2017	2016
Driftsinntekter	16,8	19,1	50,5	51,1
EBITDA	8,6	8,4	25,2	23,4
EBIT	4,8	4,6	14,0	12,1

Konsernets eiendomsvirksomhet omfatter eiendommer i Polen og Norge. Kjøpesenteret Agora Bytom i Polen er konsernets viktigste investering og utgjør over halvparten av balansen. Kjøpesenteret har et bruttoareal på 52.000 m², og et utleieareal i overkant av 30.000 m², samt et parkeringshus på ca. 30.000 m² med 820 parkeringsplasser.

Det var 117 butikker i senteret ved utgangen tredje kvartal 2017. Leietakerne omfatter store internasjonale kjeder, samt viktige polske merkevarer. Kjøpesenteret ligger sentralt i Schlesien regionen i Polen og har en sterk markedsposisjon i sitt primære nedslagsfelt. Omsetningen i senteret økte med 8,7 prosent i tredje kvartal, sammenlignet med samme periode i 2016. Senteret har siste 12 måneders rullerende periode en omsetningsøkning på 8,8 prosent sammenlignet foregående 12 måneders periode.

Det arbeides kontinuerlig med butikk sammensettingen for å øke omsetning i senteret. Etterspørselen etter fritids- og underholdningstjenester vokser klart raskere enn moteartikler noe som er en trend som over tid har forsterket seg ytterligere. Agora Bytom er i en god posisjon til å kapitalisere på denne trenden gjennom en

sentral plassering i bykjernen, et variert tilbud av blant annet kafeer og restauranter, moderne treningssenter, klatrevegg og kino. Denne utvikling har vært, og er en sentral del av utleiestrategien.

Segment eiendom har i tredje kvartal og totaltsett i 2017 hatt en positiv utvikling i EBITDA, sammenlignet med samme periode i 2016. Det er spesielt Agora Bytom som bidrar til den positive veksten i EBITDA. Den positive utviklingen i kan i all hovedsak henføres til åpninger av nye butikker.

Borgestad ASA solgte i februar 2017 aksjeposten i Grenland Arena AS til Kontorbygg AS. Salgsvederlaget utgjorde MNOK 53,0, salget gir en regnskapsmessig gevinst for konsernet på MNOK 36,0. Salget er en del av strategien med å fokusere på selskaper med kontrollerende eierandeler og mulighet for fremtidig vekst.

I Borgestad Næringspark AS er eksisterende eiendomsmasse tilnærmet fullt utleid. Næringsparken hadde i første halvår 2017 en EBITDA på MNOK 2,2 (MNOK 2,4).



Ildfast industri

Segment Ildfast industri (MNOK)	Q3		Q1 - Q3	
	2017	2016	2017	2016
Driftsinntekter	221,6	210,7	566,8	544,6
EBITDA	15,2	13,4	24,1	11,4
EBIT	11,8	11,0	14,8	3,6

Borgestad Industries utvikler, produserer og leverer ildfaste produkter, installasjoner og konsept løsninger som sikrer produktivitet og konkurransefortrinn hos industrielle kunder. Produkter som tåler varme over 1.250 °C defineres som ildfaste. Ildfaste materialer kan defineres som stein eller masser, og produseres i mange ulike varianter avhengig av bruksområdet. Ildfaste materialer benyttes i hovedsak for å beskytte produksjonsutstyr i prosessindustri med høye temperaturer, og bidrar til energi besparelse.

Borgestad Industries hovedfokus er å sikre verdikjeden med egne merkevarer og installasjonstjenester. Konsernets kunder har behov for både ildfast stein og masser. Borgestad har gjennom flere år arbeidet aktivt for å sikre konsernet en større andel av verdikjeden. Som en del av denne strategien åpnet en ny produksjonsenhet for ildfaste masser i tilknytning til fabrikk i Bjuv høsten 2016.

Segment Ildfast industri har i tredje kvartal 2017 en EBITDA på MNOK 15,2 mot 13,4 i tredje kvartal 2016. For de første tre kvartalene i 2017 har segment Ildfast en EBITDA på MNOK 24,1 mot 11,4 i samme periode i 2016. Den positive utviklingen i EBITDA i 2017 er et resultat av økt oppdragsmengde innen installasjons- og isolasjonsselskapene.

Ved utgangen av tredje kvartal 2017 er ordremassen på et stabilt høyt nivå, som ved utgangen av tredje kvartal 2016.



Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segment Øvrige aktiviteter (MNOK)	Q3		Q1 - Q3	
	2017	2016	2017	2016
EBITDA	1,6	-2,2	-3,5	-6,0
EBIT	1,5	-2,2	-3,5	-6,0

Øvrige aktiviteter omfatter morselskapet Borgestad ASA, samt det tilknyttede selskapet Norwegian Crew Management AS.

Segment Øvrige hadde i tre første kvartalene i 2017 en negativ EBITDA på MNOK 3,5 (MNOK -6,0).

Kontantstrøm og likviditet

Konsernet har i de tre første kvartalene i 2017 en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på MNOK 56,3 mot en negativ kontantstrøm på MNOK 88,1 i samme periode i 2016. Total kontantstrøm i perioden ble positiv med MNOK 12,0 mot en negativ kontantstrøm på MNOK 45,3 i samme periode i 2016.

Disponibel likviditet per 30.09.2017 utgjorde MNOK 123,3 mot MNOK 119,3 per 31.12.2016.

Balanse

Konsernet hadde per 30.09.2017 en total kapital på MNOK 1.633 mot MNOK 1.557 per 31.12.2016. Egenkapitalen per 30.09.2017 utgjorde MNOK 437 mot MNOK 398 per 31.12.2016. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 27 prosent ved utgangen tredje kvartal 2017.

Gjennom investeringene i Agora Bytom og Borgestad Industries har konsernet en betydelig valutaeksponering, primært mot euro. Dette har gitt en positiv egenkapitaleffekt på MNOK 11,6 i de tre første kvartalene i 2017 som følge av svekkelse av norske kroner mot euro.

Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 437,5 per 30.09.2017 mot MNOK 366,8 per 31.12.2016. Den kort-siktige gjelden utgjorde MNOK 358,6 mot MNOK 316,2 per 31.12.2016.

Per 30.09.2017 eide selskapet 15 505 egne aksjer.

Borgestad, 9. november 2017

Styret i Borgestad ASA

BORGESTAD ASA KONSERN

Regnskapsrapport per 30. september 2017

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

IFRS

	NOTER	2017	2016	2017	2016
		01.07-30.09	01.07-30.09	01.01-30.09	01.01-30.09
<i>(NOK 1 000)</i>					
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
Driftsinntekter		225 493	226 032	596 169	585 720
Andre inntekter		2 080	3 890	9 800	9 515
Netto driftsinntekter	(3)	227 573	229 922	605 970	595 235
Varekostnader		-88 352	-101 238	-244 957	-260 721
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		-73 969	-68 805	-184 995	-180 584
Andre driftskostnader		-39 903	-40 245	-130 198	-125 112
Sum driftskostnader		-202 224	-210 287	-560 149	-566 417
EBITDA		25 348	19 635	45 820	28 818
Avskrivninger		-7 146	-6 176	-20 537	-19 157
DRIFTSRESULTAT	(3)	18 203	13 458	25 283	9 661
Finansinntekter og kostnader					
Renteinntekter		47	17	161	157
Agio/disagio	(3)	85	-228	-445	-667
Rentekostnader		-11 416	-14 213	-34 071	-35 646
Øvrige finansinntekter/kostnader	(8,9)	-1 644	60	-1 272	-2 264
Andel resultat i tilknyttet selskap	(8)	-85	983	36 055	2 707
Netto finansposter		-13 012	-13 382	428	-35 713
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	(3)	5 191	77	25 711	-26 052
Skattekostnad på ordinært resultat	(4)	-769	844	2 604	2 070
PERIODENS RESULTAT		4 423	920	28 315	-23 982
Minoritetens andel av periodens resultat		6 694	3 445	6 954	4 278
Majoritetens andel av periodens resultat		-2 271	-2 525	21 361	-28 260
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		-0,7	-0,7	6,3	-8,3
Oppstilling over totalresultat					
Periodens resultat etter skatt		4 423	920	28 315	-23 982
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		-19 688	-5 610	18 842	-29 620
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper		5 087	1 016	-7 233	11 452
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		-212	0	3 647	52
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		30	0	-718	-13
Valutaomregning på nettoinvesteringer i tilknyttede selskap		0	202	0	403
Andre egenkapitaltransaksjoner		0	-10 980	-227	-19 221
Andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat		-14 783	-15 372	14 311	-36 947
Totalresultat i perioden		10 360	-14 452	42 626	-60 928
Minoritetens andel av periodens totalresultat		6 570	4 286	7 511	2 885
Majoritetens andel av periodens totalresultat		-16 930	-18 737	35 115	-63 813

KONSOLIDERT BALANSE



		IFRS	
<i>(NOK 1 000)</i>	<i>NOTER</i>	2017 30.09.	2016 31.12.
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skatteiendel		30 493	29 447
Goodwill		85 762	84 720
Varige driftsmidler			
Bygninger		69 518	70 563
Investeringsseiendom	(7)	901 441	878 990
Driftsløsøre		68 887	69 608
Finansielle anleggsmidler			
Andre fordringer		512	496
Andre aksjer	(9)	36 166	36 197
Andel i tilknyttede selskap	(8)	3 022	19 720
SUM ANLEGGSMIDLER		1 195 802	1 189 741
OMLØPSMIDLER			
Varebeholdning		124 435	118 191
Fordringer			
Kundefordringer		191 123	146 425
Andre fordringer		17 422	9 639
Investeringer			
Aksjer	(9)	27 573	27 611
Kontanter og kontantekvivalenter			
Bankinnskudd		76 966	64 981
SUM OMLØPSMIDLER		438 269	366 847
SUM EIENDELER		1 634 070	1 556 589

EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Aksjekapital		33 933	33 933
Egne aksjer	(6)	-155	-206
Overkurs		62 980	62 980
Sum innskutt egenkapital		96 758	96 706
Fond for verdiendringer		0	84
Kontantstrømsikring reserve		-4 243	-7 172
Omregningsdifferanser		72 724	61 115
Annen egenkapital		242 151	221 241
Annen egenkapital		310 632	275 268
Minoritetsinteresser		29 813	25 548
SUM EGENKAPITAL		437 203	397 523
LANGSIKTIG GJELD			
Pensjonsforpliktelser		13 306	13 306
Pantegjeld langsiktig	(5)	529 323	515 456
Annen langsiktig gjeld	(5)	5 050	8 870
Obligasjonslån	(5)	300 000	295 555
Utsatt skatt forpliktelser		17 977	8 650
Avsetning for forpliktelser	(8)	794	1 000
SUM LANGSIKTIG GJELD		866 450	842 837
KORTSIKTIG GJELD			
Kassekreditt	(5)	121 865	106 574
Pantegjeld	(5)	0	24 513
Leverandørgjeld		81 134	62 237
Betalbar skatt	(4)	22 882	24 651
Skyldige offentlige avgifter		15 944	23 349
Annen kortsiktig gjeld		88 592	74 905
SUM KORTSIKTIG GJELD		330 418	316 229
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 634 070	1 556 589

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(NOK 1 000)	IFRS	
	2017 01.01-30.09	2016 01.01-30.09
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	7 280	-8 449
+/- Balanseendringer driftsposter	-63 550	-79 708
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-56 270	-88 156
Utbetalinger til andre investeringer	-6 601	-26 423
Innbetalinger fra andre investeringer	56 586	20 259
Kontantstrøm fra investerings aktiviteter	49 985	-5 497
Netto endring i finansiell gjeld	21 216	52 801
Kjøp/ salg av egne aksjer	300	88
Utbetaling av utbytte	-3 246	-4 505
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	18 270	48 384
Kontantstrøm i perioden	11 985	-45 269
Bank og kassebeholdning	64 981	93 014
Likviditetsbeholdning 1.1	64 981	93 014
Bank og kassebeholdning	76 966	47 744
Likviditetsbeholdning perodeslutt	76 966	47 744
Disponible trekkrettigheter/bundne midler	(5)	37 941
Disponibel likviditet perodeslutt	(5)	85 685

EGENKAPITALOPPSTILLING

(NOK 1 000)	2017 30.09	2016 30.09
Egenkapital per 01.01	397 523	484 919
Periodens resultat	28 315	-23 982
Andre innregnede inntekter og kostnader	14 311	-36 947
Egne aksjer	300	88
Utbytte gitt til minoritet	-3 246	-4 505
Egenkapital ved perodeslutt	437 203	419 575

AKSJEINFORMASJON

	2017			2016		
	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer
Antall aksjer 01.01	20 632	3 372 678	3 393 310	20 515	3 372 795	3 393 310
Kjøp/ salg egne aksjer	-5 127	5 127	0	-1 253	1 253	0
Antall aksjer periodeslutt 30.09	15 505	3 377 805	3 393 310	19 262	3 374 048	3 393 310

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

	Selskaps-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Fond for verdi- endringer	Kontant- strøms sikring	Annen valuta- omregn. reserve	Annen egen kapital	Minoritets interesser	Sum
<i>(NOK 1 000)</i>									
Egenkapital IFRS 01.01.17	33 933	-206	62 980	84	-7 172	61 115	221 241	25 548	397 523
Periodens resultat	0	0	0	0	0	0	21 361	6 954	28 315
Effekt prinsippendring	0	0	0	143	0	0	-143	0	0
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	-227	2 929	11 609	-557	557	14 311
Totale inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	-84	2 929	11 609	20 661	7 511	42 626
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær	0	0	0	0	0	0	0	-3 246	-3 246
Uhevet utbytte	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kjøp og salg av egne aksjer	0	51	0	0	0	0	249	0	300
Kjøp av minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapital IFRS 30.09.2017	33 933	-155	62 980	0	-4 243	72 724	242 151	29 813	437 203

	Selskaps-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Fond for verdi- endringer	Kontant- strøms sikring	Annen valuta- omregn. reserve	Annen egen kapital	Minoritets interesser	Sum
<i>(NOK 1 000)</i>									
Egenkapital IFRS 01.01.16	33 933	-205	62 980	13 121	-55	85 527	265 900	23 719	484 919
Periodens resultat	0	0	0	0	0	0	-28 260	4 278	-23 982
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	403	39	-14 746	-21 249	-1 393	-36 947
Totale inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	403	39	-14 746	-49 509	2 885	-60 929
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær	0	0	0	0	0	0	0	-4 505	-4 505
Uhevet utbytte	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kjøp og salg av egne aksjer	0	13	0	0	0	0	76	0	88
Kjøp av minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapital IFRS 30.09.2016	33 933	-192	62 980	13 524	-16	70 781	216 467	22 099	419 575



Noter til regnskapet for Borgestad ASA 3. kvartal 2017

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

NOTE 1 PRINSIPPNOTE 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 2017.

Estimater og skjønnsmessige vurderinger.

Utarbeidelse av konsernets regnskap medfører at ledelsen gjør estimater og skjønnsmessige beløp for eien- deler 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.

Førimplementering av IFRS 9

Borgestad ASA har valgt å tidligimplementere IFRS 9 Financial instruments / Finansielle instrumenter (uoffisi- ell norsk oversettelse) fra og med 2016 selv om standarden først må implementeres fra og med 2018. Konsernet mener at implementering av denne standard gir et mer riktig bilde av konsernets finansielle aktivitet. Standar- den omhandler klassifisering og måling, sikringsbokføring og nedskrivning av finansielle instrumenter.

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

NOTE 2 SELSKAPER I KONSERNET

Konsernselskaper eid 100 %

Borgestad Properties AS
Borgestad Næringspark AS
GZMO Sp. Z o.o.
Idea Asset Property Management 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 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 av Macon AB med 50,06 %
- AG-Port Oy - eies av Macon AB med 70 %

Tilknyttet selskap med eierandel 50 % eller mindre:

Bridge Eiendom (50 %)
Norwegian Crew Management AS (33,33 %)



NOTE 3 SEGMENTFORDELING

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

	2017	2016	2017	2016
	01.07-30.09	01.07-30.09	01.01-30.09	01.01-30.09
Eiendom				
Driftsinntekter	16 825	19 133	50 532	51 137
EBITDA	8 577	8 388	25 194	23 425
Avskrivninger	-3 748	-3 809	-11 209	-11 362
Driftsresultat	4 829	4 579	13 985	12 063
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-76	486	35 759	1 112
Øvrige finansinntekter og kostnader	-4 665	-13 320	-13 564	-31 469
Resultat før skatt	89	-8 255	36 180	-18 293
Ildfast				
Driftsinntekter	221 563	210 707	566 822	544 571
EBITDA	15 210	13 398	24 101	11 384
Avskrivninger	-3 382	-2 352	-9 282	-7 749
Driftsresultat	11 828	11 046	14 819	3 635
Agio/disagio	85	-228	-445	-667
Øvrige finansinntekter og kostnader	966	-2 517	394	-5 430
Resultat før skatt	12 879	8 301	14 768	-2 462
Morselskap, øvrige aktiviteter og elimineringer				
Driftsinntekter	-10 815	82	-11 384	-473
EBITDA	1 561	-2 152	-3 475	-5 991
Avskrivninger	-15	-15	-46	-45
Driftsresultat	1 546	-2 167	-3 521	-6 037
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-9	485	296	1 594
Øvrige finansinntekter og kostnader	-9 314	1 712	-22 012	-854
Resultat før skatt	-7 776	30	-25 236	-5 297
Total				
Driftsinntekter	227 573	229 922	605 970	595 235
EBITDA	25 348	19 635	45 820	28 818
Avskrivninger	-7 146	-6 176	-20 537	-19 157
Driftsresultat	18 203	13 458	25 283	9 661
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-85	971	36 055	2 707
Agio/disagio	85	-228	-445	-667
Øvrige finansinntekter og kostnader	-13 012	-14 125	-35 181	-37 753
Resultat før skatt	5 191	77	25 711	-26 052

NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER

Salg av aksjer i Grenland Arena AS

Borgestad ASA og dets heleide datterselskap Borgestad Properties AS inngikk den 27. februar 2017 en avtale om salg av til sammen 26.844 aksjer i Grenland Arena AS (som utgjør 48,7 % av aksjene i selskapet) til Kontorbygg AS. Kjøpesummen for aksjene utgjorde MNOK 53. Salget ble gjennomført i første kvartal med en gevinst på MNOK 36 for konsernet.

NOTE 5 PANTEGJELD

Borgestad ASA har en en trekkfasilitet i Sparebank1 Telemark på MNOK 50.

Obligasjonslånet i Borgestad ASA er på MNOK 297, og er bokført til amortisert kost. Obligasjonslånet forfaller 3. oktober 2018.

Agora Bytom Sp. z o.o. har lån i Bank Pekao i Polen på MEUR 50,6, tilsvarende MNOK 472,4.

Borgestad Industries AS har kredittfasiliteter på ca. MNOK 135 i Nordea og Handelsbanken.

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 30. september 2017 har selskapet 15 505 egne aksjer til en kostpris på TNOK 3 064.

NOTE 7 INVESTERINGSEIENDOM

	2017	2016
	30.09	31.12
Oversikt over endring i investeringseiendom i perioden:		
Inngående balanse 01.01	878 990	937 302
Tilgang	1 339	7 304
Intern reklassifisering	0	0
Avskrivning	-9 667	-13 851
Valutaomregning	30 778	-51 765
Sum investeringseiendom ved periodeslutt	901 441	878 990

NOTE 8 INVESTERING I TILKNYTTETE SELSKAPER

	Grenland Arena AS	Norwegian Crew Mng	Bridge Eiendom AS	Total
Borgestads andel i %:	0,00%	33,33%	50,00%	
Balanse 30.09.2017				
Andel egenkapital	0	3 177	-9 734	-6 557
Mer/mindreverdier i konsern		-155	0	-155
Begrensning negativ verdi			8 940	8 940
Bokført verdi i konsern	0	3 022	-794	2 228
Investeringer med positiv verdi				3 022
Investeringer med negativ verdi				-794
Sum investering i tilknyttede selskaper:				2 228
Resultat 2017				
Andel resultat	-23	296	-247	26
Justeringer konsern	0	0	0	0
Salg av andel	36 029	0	0	36 029
Andel resultat i konsern	36 006	296	-247	36 055

Bridge Eiendom AS er per 30. september 2017 bokført til MNOK -0,8. Ifølge IAS 28.38 skal negative resultatandeler i TKV redusere balanseverdien av investeringen ned til null. Borgestad Properties AS har stilt garanti på MNOK 1 overfor Handelsbanken på vegne av Bridge Eiendom AS og konsernet har på bakgrunn av garantistilfølelsen reflektert den negative verdien/forpliktelsen i konsernregnskapet begrenset ned til garantibeløpet.

Aksjene i Grenland Arena AS er solgt i første kvartal 2017. Se note 4 Vesentlige hendelser for ytterligere beskrivelse.

Transaksjoner over resultat vedrørende tilknyttede selskaper ført i inntektsåret

Selskap:	2017 30.09		2016 30.09	
	Driftsinnt.	Renteinnt.	Driftsinnt.	Renteinnt.
Grenland Arena AS	300	0	75	0
Total	300	0	75	0

NOTE 9 EIENDELER INNREGNET TIL VIRKELIG VERDI

Finansielle eiendeler innregnet til virkelig

verdi med verdiendringer over resultat	30.09.2017	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	27 573	0	0	27 573
Sikringsinstrumenter over resultatregnskapet	0	0		0
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	2 531	0	2 531	0
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
Aksjer	36 166	7	0	36 159
SUM	66 270	7	2 531	63 732

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

Spesifikasjon av endringer i Nivå 3	2017 30.09	2016 31.12
Virkelig verdi 01.01	63 532	52 189
Årets tilgang	200	600
Årets avgang	0	0
Verdiendringer ført i resultatregnskap	0	10 743
SUM	63 732	63 532

Den investeringen med bredest utfallsrom gjelder aksjeinvestering i NBT AS som er verdsatt til TNOK 27 573, som tilsvarer er verdsettelse på NOK 27,50 per aksje. Verdsettelsen avhenger i stor grad av hvilken metode man benytter til å verdsette underliggende prosjektportefølje. NBT AS er et selskap innen vindkraft, selskapet er i en utviklingsfase. Pr. 31.12.2016 var egenkapitalen i selskapet negativ, det er dermed knyttet risiko til aksjeposten i NBT AS. En forutsetning for at selskapet skal kunne realisere sine verdier er at selskapet på sikt klarer å reise nødvendig finansiering.

Det er gjennom 2016 omsatt aksjer i selskapet til en kurs på 40,00 kr pr aksje. Avkastning på eksisterende prosjekter viser seg gjennom utbytte mottatt av NBT fra Linxi i 2016. Vi mener at NOK 27,50 pr aksje i NBT er godt innenfor utfallsrommet til verdien i selskapet på nåværende tidspunkt sett i lys av kjente aksjetransaksjoner og tidligere emisjoner.

Aksjene i PCO Zarow Sp.z.o.o er balanseført til TNOK 33 250 per 30. september 2017. Prinsippene som er lagt til grunn for verdivurdering av denne aksjeposten er neddiskontert kontantstrøm (DFC-model). Selskapet har benyttet middelverdien av utfallet.

NOTE 10 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 Borgestadkonsernet ikke betalt utestående beløpet pålydende ca MSEK 25 til Macon AB. Iht. avtalen mellom partene skal uenigheter bringes til domstolen i Wien. Macon AB varslet kunden og domstolen i Wien om saken i juni 2017. Macon AB og Borgestad ASA er av den vurdering at Macon AB har krav på det utestående beløpet og det er på bakgrunn av den vurderingen ikke avsatt noe til tap på krav i forbindelse med saken. Eventuell resultateffekt for konsernet ved et tap av utestående er på ca MSEK 17.

Motparten i saken har nå innlevert sitt tilsvarende til voldgiftsdomstolen som inneholder et motkrav på ca MSEK 40 for krav på erstatning for produksjonsbortfall og dagbøter. Borgestad mener det ikke er grunnlag for motkravet og at Macon har krav på hele det utestående beløpet.

Borgestad 9. november 2017

Styret i Borgestad ASA

Bertel O. Steen
Styreleder

Gudmund Bratrud

Mona Møller

Christen Knudsen
adm. direktør