

DELÅRSRAPPORT ANDRE KVARTAL 2019

HOVEDTREKK

- Omsetningen i andre kvartal 2019 ble MNOK 267,3 som tilsvarer en økning på 31,5 % sammenlignet med samme periode i 2018.
- EBITDA for segment eiendom ble MNOK 12,1 i andre kvartal 2019 som tilsvarer en økning på MNOK 3,2 sammenlignet med 2018.
- EBITDA for segment ildfast ble MNOK 13,5 i andre kvartal 2019 som tilsvarer en økning på MNOK 5,3 sammenlignet med 2018, som er et resultat av økt installasjonsvirksomhet.
- CFO Pål Feen Larsen ble den 4. juni ansatt som CEO for Borgestad konsernet.



BORGESTAD ASA

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

Konsernresultat

Konsern (MNOK)	Q2		Q1-Q2	
	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter	267,3	203,3	421,4	347,4
Driftskostnader eks avskrivninger	245,0	189,6	400,1	331,4
EBITDA	22,2	13,6	21,3	16,1
Avskrivninger	9,2	6,9	18,3	13,7
Driftsresultat EBIT	13,1	6,7	3,0	2,3
Netto finansposter	-21,0	-12,1	-34,9	-27,3
Ordinært resultat før skattekostnad	-7,9	-5,3	-31,9	-25,0

Konsernet leverer en EBITDA på MNOK 22,2 i andre kvartal 2019 mot MNOK 13,6 i andre kvartal 2018. EBITDA i kvartalet er bedre for både segment eiendom (MNOK 12,1 mot MNOK 8,9), og for segment ildfast (MNOK 13,5 mot MNOK 8,2). Hovedårsaken til økt EBITDA i segment ildfast er en ytterligere satsning mot installasjon.

Eiendom

Segment eiendom (MNOK)	Q2		Q1-Q2	
	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter	19,6	16,5	38,6	32,7
EBITDA	12,1	8,9	22,5	17,9
EBIT	7,6	4,8	14,1	9,6

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. I tillegg kommer et parkeringshus på ca. 30.000 m² med 820 parkeringsplasser. Agora Bytom ligger sentralt i Schlesien regionen i Polen og har en sterk markedsposisjon i sitt primære nedslagsfelt. Agora tilbyr et vidt spekter av leietagere som blant annet omfatter store internasjonale kjeder og viktige polske merkevarer, 4 kinosaler, klatrevegg, tog for barn, rikt utvalg av kaféer og treningssenter. Borgestad anser at en godt sammensatt butikkmix er en forutsetning for økt omsetningen i senteret.

Senteret har en omsetningsøkning på 6,0 prosent i andre kvartal i 2019 sammenlignet mot andre kvartal i 2018, og en omsetningsøkning på 3,8 % siste 12 måneder. De underliggende indikatorene utvikler seg positivt. Den positive omsetningsutviklingen forklares med en attraktiv leietagermix og økt kjøpekraft i Polen.

Segment eiendom har i andre kvartal 2019 en positiv utvikling i EBITDA på MNOK 3,2, sammenlignet med samme periode i 2018. Forbedringen i leieinntekter og EBITDA er et resultat av de leietakerendringene som ble gjennomført i 2018. Utleiegraden har vært stabil gjennom første halvår 2019. Utleiegraden er på et høyt nivå og på et høyere nivå enn på samme tidspunkt i 2018. Endringen i leietakermixen vil øke leieinntektene og EBITDA i periodene fremover.

Borgestad ser foreløpig ingen negativ påvirkning av netthandel i polske markedet, men dette er en utvikling som følges nøye av selskapet. Borgestad har over flere år gjort tilpasninger i senteret for å redusere eksponeringen mot en eventuell økning av netthandel i Polen. Dette innebærer at man har fokusert på få inn leietakere innen opplevelse og aktivitet. Dette reflekteres også i de kontraktene som er signert i 2019.

Segment eiendom inkluderer også det 100 prosent eide selskapet Borgestad Næringspark AS lokalisert i Skien.

Ildfast industri

Segment Ildfast industri (MNOK)	Q2		Q1-Q2	
	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter	248,2	187,6	383,9	316,3
EBITDA	13,5	8,2	5,1	5,5
EBIT	9,0	5,5	-4,6	0,0

Den 5. februar 2019 ble konsernprofilering og selskapsnavn endret i segment Ildfast slik at industriselskapene profileres som «Höganäs Borgestad». Samtidig med navnendringen offentliggjorde konsernet en forenkling av selskapsstrukturen, der åtte selskaper omorganiseres til tre selskaper. Konsernet ønsker med endringene å forenkle og styrke kommunikasjonen ut mot kunder, leverandører og andre samarbeidspartnere om hva konsernet kan tilby som helhet. Endringen er naturlig for å fortsette veksten og har som mål å bidra til økt lønnsomhet og ett mer enhetlig og kundeorientert konsern.

Höganäs Borgestad utvikler, produserer og leverer ildfaste produkter, installasjoner og konseptløsninger som sikrer produktivitet og konkurransefortrinn hos industrielle kunder. Produkter som tåler varme over 1.250 °C defineres som ildfaste. Ildfaste materialer er 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 energibesparelse. Konsernets produksjonsanlegg, som produserer både ildfaste stein og masser, er lokalisert i Bjuv, Sverige.

Konsernets mål er å være en totalleverandør, som i tillegg til forskning og utvikling, også omfatter hele verdikjeden. Videre er fokus rettet mot å forsvare vår posisjon i det nordiske markedet samt å vokse i enkelte segmenter. Stor konkurranse og stigende råvarepriser gjør at konsernet må være i forkant med utviklingen av både produkter og tjenester. Miljøpåvirkning og energibesparelse er viktige parametere, noe som gjenspeiles i økt etterspørsel etter energisparende løsninger til industrien.

Segment ildfast leverer i andre kvartal 2019 et bedre kvartal enn samme periode 2018. Den positive utviklingen er et resultat av økt oppdragsmengde innen installasjonsvirksomheten i konsernet.

Overgangen til en ny organisering har blitt godt mottatt i markedet. Konsernet arbeider med å hente ut effektivitetsgevinster fra den nye organiseringen. Den underliggende driften viser bedring, og oppdragsmengden er økende. Ordreserven ved utgangen av andre kvartal er høyere enn på samme tid i 2018.

Konsernets har utviklet nye produkter som både er kostnadseffektive og miljøvennlige. Disse er godt mottatt i markedet, og legger grunnlag for økt salg fremover.

Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segment Øvrige aktiviteter (MNOK)	Q2		Q1-Q2	
	2019	2018	2019	2018
EDITDA	-3,4	-3,5	-6,4	-7,3
EBIT	-3,5	-3,6	-6,6	-7,4

Øvrige aktiviteter omfatter primært morselskapet Borgestad ASA.

Borgestad eier en andel på ca. 3 prosent i NBT AS, som utvikler og investerer i vindkraftprosjekter. Selskapet bygger nå et større vindkraftanlegg i Ukraina og som er fullfinansiert blant annet av den europeiske utviklingsbanken.

Balanse og likviditet

(tall i parentes er per 31. desember 2018)

Konsernet hadde per 30. juni 2019 en total kapital på MNOK 1608,8 (1 633,5). Egenkapitalen utgjorde MNOK 425,8 (439,3). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 26,5 prosent per 30. juni 2019 mot 26,9 prosent per 31. desember 2018. Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 402,5 (384,2). Langsiktig gjeld utgjorde MNOK 848,9 (861,5), mens kortsiktig gjeld utgjorde MNOK 334,2 (332,7). Per 30. juni 2019 er konsernets arbeidskapital positiv med MNOK 68,3 mot positiv MNOK 51,5 per 31. desember 2018.

Gjennom investeringene i Agora Bytom og Borgestad Industries har konsernet en betydelig valutaeksponering, primært mot euro. Dette har gitt en negativ egenkapitaleffekt i 2019 på MNOK 9,9 (positiv 4,8).

Kontantstrøm og investeringer

(tall i parentes er per 30. juni 2018)

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var per 30. juni 2019, negativt med MNOK 19,6 (-68,5). Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter var negativ med MNOK 5,0 (positiv 23,4), mens kontantstrømmen fra finansielle aktiviteter var positiv med MNOK 30,0 (8,2). Som følge av dette ble kontantstrømmen i perioden positiv med MNOK 5,5 (-36,9). Disponibel likviditet per 30. juni 2019 var MNOK 67,2 (77,0).

Emisjon

Styret i Borgestad ASA besluttet den 18. desember å fremme forslag om at selskapet skulle gjennomføre en kapitalforhøyelse i form av en garantert fortrinnsrettsemisjon med en tegningskurs på NOK 10 per aksje for å hente et bruttoproveny på omtrent 34 millioner kroner. Ekstraordinær generalforsamling den 9. januar 2019 godkjente den fremlagte fortrinnsrettsemisjonen, som i februar 2019 ble gjennomført med utstedelse av 3.385.300 nye aksjer i selskapet. Emisjonen ble overtegnet.

Endring styre og ledelse

På den ordinære generalforsamlingen i selskapet 4. juni ble Christen Knudsen valgt til styreleder, Gudmund Bratrud og Anita Ballestad til styremedlemmer, og Jacob Møller til varamedlem.

CFO Pål Feen Larsen ble fra samme tidspunkt selskapets CEO.

Borgestad, 15. august 2019

Styret i Borgestad ASA

BORGESTAD ASA KONSERN

Regnskapsrapport per 30. juni 2019

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

IFRS

		2019	2018	2019	2018
		01.04 -	01.04 -	01.01 -	01.01 -
(NOK 1 000)	NOTER	30.06	30.06	30.06	30.06
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
Driftsinntekter		259 834	197 428	408 556	337 444
Andre inntekter		7 449	5 824	12 824	9 960
Netto driftsinntekter	(3)	267 284	203 252	421 380	347 404
Varekostnader		-92 525	-77 914	-151 718	-131 586
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		-79 378	-65 705	-138 944	-118 910
Andre driftskostnader		-73 143	-46 023	-109 451	-80 854
Sum driftskostnader		-245 046	-189 642	-400 113	-331 350
EBITDA		22 238	13 610	21 267	16 054
Avskrivninger		-9 160	-6 867	-18 288	-13 746
DRIFTSRESULTAT	(3)	13 077	6 744	2 978	2 308
Finansinntekter og kostnader					
Rentekostnader		-13 964	-14 170	-25 881	-26 217
Øvrige finansinntekter/kostnader		-6 995	2 366	-9 043	-824
Andel resultat i tilknyttet selskap		-	-284	-	-234
Netto finansposter		-20 959	-12 087	-34 924	-27 275
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	(3)	-7 882	-5 344	-31 946	-24 968
Skattekostnad på ordinært resultat		-2 020	-154	909	2 422
PERIODENS RESULTAT		-9 902	-5 498	-31 037	-22 545
Minoritetens andel av periodens resultat		-2 490	589	-8 924	-836
Majoritetens andel av periodens resultat		-7 412	-6 086	-22 113	-21 709
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		-1,1	-1,8	-3,3	-6,4
Oppstilling over totalresultat					
Periodens resultat etter skatt		-9 902	-5 498	-31 037	-22 545
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		7 007	-9 985	-11 775	-27 513
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper		-2 058	6 599	1 904	10 392
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		-585	-829	-729	-671
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		111	165	139	127
Andre egenkapitaltransaksjoner		-2 138	-	-2 180	-874
Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert over resultat		2 337	-4 050	-12 642	-18 538
Totalresultat i perioden		-7 565	-9 547	-43 679	-41 083
Minoritetens andel av periodens totalresultat		-3 065	-281	-11 742	-2 754
Majoritetens andel av periodens totalresultat		-4 499	-9 266	-31 938	-38 329

KONSOLIDERT BALANSE

		IFRS	
		2019	2018
(NOK 1 000)	NOTER	30.06	31.12
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skatteiendel		31 138	28 798
Goodwill		85 656	87 737
Varige driftsmidler			
Bygninger		54 663	56 314
Investerings eiendom	(7)	910 154	941 136
Driftsløsøre		55 226	62 706
Bruksrette eiendeler	(7)	10 898	15 322
Finansielle anleggsmidler			
Andre fordringer		23 289	24 589
Andre aksjer	(8)	33 833	30 411
Andel i tilknyttede selskap		1 499	2 246
SUM ANLEGGSMIDLER		1 206 357	1 249 259
OMLØPSMIDLER			
Varebeholdning		144 216	151 432
Fordringer			
Kundefordringer		152 543	139 703
Andre fordringer		51 669	36 058
Kontanter og kontantekvivalenter			
Bankinnskudd		54 039	57 056
SUM OMLØPSMIDLER		402 467	384 248
SUM EIENDELER		1 608 824	1 633 507

EGENKAPITAL OG GJELD		
EGENKAPITAL		
Aksjekapital		67 786 33 933
Egne aksjer	(6)	-80 -80
Overkurs		59 281 62 980
Sum innskutt egenkapital		126 987 96 833
Kontantstrømsikring reserve		-4 337 -3 845
Omregningsdifferanser		78 972 88 843
Annen egenkapital		166 447 192 577
Annen egenkapital		241 081 277 575
Minoritetsinteresser		57 709 64 895
SUM EGENKAPITAL		425 778 439 303
LANGSIKTIG GJELD		
Pensjonsforpliktelser		7 503 7 503
Pantegjeld langsiktig	(5)	519 460 530 261
Annen langsiktig gjeld	(5)	5 401 5 451
Obligasjonslån	(5)	296 758 293 791
Utsatt skatt forpliktelser		8 910 9 169
Leieforpliktelser	(7)	10 843 15 322
SUM LANGSIKTIG GJELD		848 876 861 498
KORTSIKTIG GJELD		
Kassekreditt	(5)	119 054 127 556
Pantegjeld	(5)	26 315 30 633
Leverandørgjeld		77 958 74 260
Skyldige offentlige avgifter		41 820 30 509
Annen kortsiktig gjeld		69 023 69 748
SUM KORTSIKTIG GJELD		334 170 332 706
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 608 824 1 633 507

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	IFRS	
	2019 01.01 - 30.06	2018 01.01 - 30.06
(NOK 1 000)		
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	-9 355	-10 106
+/- Balanseendringer driftsposter	-10 211	-58 371
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-19 565	-68 477
Utbetalinger til andre investeringer	-1 544	-5 333
Innbetalinger fra andre investeringer	-3 435	28 746
Kontantstrøm fra investerings aktiviteter	-4 979	23 413
Netto endring i finansiell gjeld	-124	12 720
Innbetaling fra emisjon	30 154	-
Kjøp/ salg av egne aksjer	-	446
Utbetaling av utbytte	-	-5 013
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	30 030	8 153
Kontantstrøm i perioden	5 485	-36 911
Bank og kassebeholdning	57 056	95 042
Kassekreditt	-127 556	-128 921
Likviditetsbeholdning 01.01	-70 500	-33 879
Bank og kassebeholdning	54 039	51 981
Kassekreditt	-119 054	-122 770
Likviditetsbeholdning perodeslutt	-65 015	-70 790
Disponible trekkrettigheter/bundne midler (5)	132 237	153 763
Disponibel likviditet perodeslutt (5)	67 222	76 973

EGENKAPITALOPPSTILLING

	2019 30.06	2018 30.06
(NOK 1 000)		
Egenkapital per 01.01	439 303	446 452
Periodens resultat	-31 037	-22 545
Andre innregnede inntekter og kostnader	-12 642	-18 538
Andre innregnede inntekter og kostnader	-	446
Egne aksjer	-	-4 873
Utbytte gitt til minoritet	30 154	-
Kjøp av minoritetsinteresser	-	5 732
Egenkapital ved perodeslutt	425 778	406 673

AKSJEINFORMASJON

	2019			2018		
	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Total aksjer
Antall aksjer 01.01	8 010	3 385 300	3 393 310	15 505	3 377 805	3 393 310
Kjøp/ salg egne aksjer				-7 495	7 495	
Emisjon		3 385 300	3 385 300			
Antall aksjer periodeslutt 30.06	8 010	6 770 600	6 778 610	8 010	3 385 300	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
(NOK 1 000)									
Egenkapital IFRS 01.01.19	33 933	-80	62 980		-3 845	88 843	192 577	64 896	439 303
Periodens resultat							-22 113	-8 924	-31 037
Andre inntekter og kostnader					-492	-9 872	539	-2 818	-12 642
Totale inntekter og kostnader i perioden					-492	-9 872	-21 574	-11 742	-43 679
Fortrinnsrettet emisjon	33 853		-3 699						30 154
Kjøp av av datterselskap							-4 556	4 556	
Egenkapital IFRS 30.06.19	67 786	-80	59 281		-4 337	78 972	166 447	57 709	425 778

	Selskaps-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Fond for verdi- endringer	Kontant- strøms sikring	Annen valuta- omregn. reserve	Annen egen kapital	Minoritets interesser	Sum
(NOK 1 000)									
Egenkapital IFRS 01.01.18	33 933	-155	62 980		-3 716	84 089	237 551	31 770	446 452
Periodens resultat							-21 725	-820	-22 545
Andre inntekter og kostnader					-24	-17 121	541	-1 934	-18 538
Totale inntekter og kostnader i perioden					-24	-17 121	-21 184	-2 754	-41 083
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær								-4 873	-4 873
Kjøp og salg av egne aksjer		75					371		446
Kjøp av minoritetsinteresser								5 732	5 732
Egenkapital IFRS 30.06.2018	33 933	-80	62 980		-3 740	66 968	216 739	29 874	406 673

Noter til regnskapet for Borgestad ASA 2. kvartal 2019

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 2019.

Estimer og skjønnsmessige vurderinger

Utarbeidelse av konsernets regnskap medfører at ledelsen gjør estimer og skjønnsmessige beløp for eien- deler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimer 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 Næringspark AS
Agora Bytom Sp. z o.o.
GZMO 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, 61,8%
T Knutsson AB, eies av Höganäs Borgestad Holding AB med 100%
Höganäs Borgestad AS, eies av Höganäs Borgestad Holding AB med 100%
Höganäs Borgestad Energi & Ugnsteknik AB, eies av Höganäs Borgestad Holding AB med 100%
Höganäs Bjuf Fastighets AB, eies av Höganäs Borgestad Holding AB med 100%
Macon AB, eies av Höganäs Borgestad Holding med 100%
Höganäs Borgestad Oy, eies av Höganäs Borgestad Holding AB med 100 %
Höganäs Borgestad AB, eies av Höganäs Borgestad Holding AB med 100%

- Höganäs Bjuf Asia Pacific Sdn Bhd, eies av Höganäs Bjuf AB med 100%
- Höganäs Bjuf Eastern Europe Sp. z o.o., eies av Höganäs Bjuf AB med 100%
- Höganäs Bjuf Germany GMBH, eies av Höganäs Bjuf AB med 100%
- Höganäs Bjuf Middle East Ltd., eies av Höganäs Bjuf AB med 93%
- Höganäs Bjuf Italia Srl, eies av Höganäs Bjuf AB med 100%
- Höganäs Bjuf Contracting Asia Pacific Sdn Bhd, eies av Höganäs Bjuf AB med 100%
- Crematec AB, eies av Höganäs Borgestad Oy med 100 %

Tilknyttet selskap med eierandel 50 % eller mindre:

Norwegian Crew Management AS (33,33 %)

NOTE 3 SEGMENTFORDELING

I segmentregnskapet er Borgestad Industries AS vist som segment ildfast. I segment øvrige aktiviteter og eliminerings inngår morselskapet Borgestad ASA.

	2019	2018	2019	2018
	01.04 - 30.06	01.04 - 30.06	01.01 - 30.06	01.01 - 30.06
Eiendom				
Driftsinntekter	19 614	16 466	38 625	32 670
EBITDA	12 105	8 937	22 541	17 862
Avskrivninger	-4 477	-4 134	-8 405	-8 218
Driftsresultat	7 628	4 802	14 136	9 644
Øvrige finansinntekter og kostnader	-12 305	-6 687	-16 884	-12 310
Resultat før skatt	-4 677	-1 884	-2 748	-2 899
Ildfast				
Driftsinntekter	248 208	187 626	383 915	316 310
EBITDA	13 533	8 211	5 087	5 515
Avskrivninger	-4 580	-2 717	-9 677	-5 498
Driftsresultat	8 952	5 494	-4 591	17
Øvrige finansinntekter og kostnader	-2 357	-1 645	-5 728	-5 450
Resultat før skatt	6 595	3 849	-10 319	-5 433
Morselskap, øvrige aktiviteter og eliminerings				
Driftsinntekter	-538	-840	-1 160	-1 575
EBITDA	-3 400	-3 537	-6 361	-7 323
Avskrivninger	-103	-15	-206	-31
Driftsresultat	-3 503	-3 553	-6 567	-7 354
Øvrige finansinntekter og kostnader	-6 296	-3 755	-12 312	-9 282
Resultat før skatt	-9 799	-7 308	-18 879	-16 636
Total				
Driftsinntekter	267 284	203 252	421 380	347 404
EBITDA	22 238	13 610	21 267	16 054
Avskrivninger	-9 160	-6 867	-18 288	-13 746
Driftsresultat	13 077	6 744	2 978	2 308
Øvrige finansinntekter og kostnader	-20 959	-12 087	-34 924	-27 042
Resultat før skatt	-7 881	-5 344	-31 946	-24 968

NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER

Fortrinnsrettemisjon i Borgestad ASA Q1 2019

Borgestad gjennomførte en fortrinnsrettemisjon i januar 2019 med utstedelse av 3.385.300 nye aksjer. Kapitalforhøyelsen relatert til fortrinnsrettsemisjonen er registrert i Foretaksregisteret 12. februar 2019. Selskapets nye aksjekapital er NOK 67.786.100 fordelt på 6.778.610 aksjer hver pålydende NOK 10.

NOTE 5 PANTEGJELD

Borgestad ASA har en trekkfasilitet i Sparebank1 Telemark på MNOK 50. Obligasjonslånet i Borgestad ASA er på MNOK 300, og er bokført til amortisert kost. Obligasjonslånet forfaller 21. mars 2021.

Agora Bytom Sp. z o.o. har lån i Bank Pekao i Polen på MEUR 47,8, og er bokført til amortisert kost.

Borgestad Industries har kredittfasiliteter på ca. MNOK 114 i Nordea og Handelsbanken.

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

Per 30. juni 2019 har selskapet 8 010 egne aksjer til en kostpris på TNOK 515.

NOTE 7 INVESTERINGSEIENDOM

	2019 30.06	2018 31.12
Oversikt over endring i investeringseiendom i perioden:		
Inngående balanse 01.01	941 136	939 003
Tilgang	844	6 610
Avskrivning	-7 790	-14 853
Valutaomregning	-24 036	10 375
Sum investeringseiendom ved periodeslutt	910 154	941 136

Bruksretteiendeler og leieforpliktelser

Konsernet har ihht IFRS 16 inkludert langsiktige leieforpliktelser med en tilhørende bruksretteiendel 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. Bruksretteiendel og leieforpliktelse er implementert med lik verdi per 1. januar 2019 med MNOK 15,3.

NOTE 8 EIENDELER INNREGNET TIL VIRKELIG VERDI

Finansielle eiendeler innregnet til virkelig

verdi med verdiendringer over resultat	31.03.2019	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	33 833	7		33 826
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	-4 339		-4 339	
SUM	29 494	7	-4 339	33 826

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

	2019 30.06	2018 31.12
Spesifikasjon av endringer i Nivå 3		
Virkelig verdi 01.01	30 404	63 732
Årets tilgang	3 437	510
Nedskrivning	-15	-588
Årets avgang	-	-33 250
SUM	33 826	30 404

Den investeringen med bredest utfallsrom gjelder aksjeinvestering i NBT AS som er verdsatt til TNOK 27 573, som tilsvarer verdsettelse på kr 27,50 per aksje. NBT AS er et investeringsselskap som utvikler og investerer i vindkraftprosjekter i Ukraina og Kina. Selskapet er i en utviklingsfase. Selskapets sist tilgjengelige offisielle årsrapport (2018) viser en negativ egenkapital på MNOK 407. Det er dermed knyttet risiko til aksjeposten i NBT AS.

En forutsetning for at selskapet skal kunne realisere sine verdier i prosjektporteføljen er at selskapet løpende klarer å reise nødvendig kapital til å finansiere den løpende drift. De eksisterende obligasjonslånene er i 2018 økt med henholdsvis MNOK 25 og MUSD 1,5, samtidig som det ble konvertert obligasjoner til 871 947 aksjer til kurs NOK 30 per aksje. I tillegg er det i Q1 2019 innhentet MNOK 75 i et obligasjonslån via datterselskap. Det ble gjennom 2018 omsatt et mindre antall aksjer i selskapet til en kurs på kr 35 - 40,- pr aksje. Verdsettelsen avhenger i stor grad av hvilken metode man benytter til å verdsette underliggende prosjektportefølje. Det har vært en positiv utvikling av selskapet i 2018 og hittil i 2019. Utbyggingen av vindmølleparken i Ukraina, med en totalkapasitet på ca 800 GWH, er igangsatt og skal stå klart i 1. kvartal 2020. Prosjektet er fullfinansiert med omtrent MEUR 400. Vindmølleparkene i Kina har også hatt bedre økonomiske resultater i 2018 enn i 2017. Borgestad mener at kr 27,50 per aksje i NBT er innenfor utfallsrommet til verdien i selskapet på nåværende tidspunkt sett i lys av den positive utviklingen i Ukraina, kjente aksjetransaksjoner og tidligere emisjoner.

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 Borgestadkonsernet, ikke betalt utestående beløpet 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. Macon AB og Borgestad ASA er av den vurdering at Macon AB har krav på det utestående beløpet.

Motparten i saken har innlevert sitt tilsvarende svar til voldgiftsdomstolen som inneholder et motkrav. Borgestad mener det ikke er grunnlag for motkravet. Macon AB estimerer at domsavsigelse fra Voldgiftsdomstolen vil foreligge i løpet av første halvår 2020.

Borgestad, 15. august 2019

Styret i Borgestad ASA

Christen Knudsen
Styreleder

Gudmund Bratrud
Styremedlem

Anita Ballestad
Styremedlem

Pål Feen Larsen
adm. Direktør