

DELÅRSRAPPORT TREDJE KVARTAL 2019

HOVEDTREKK

- Borgestad konsernet øker omsetningen de tre første kvartalene i 2019 med 13,8 prosent sammenlignet med samme periode i 2018.
- EBITDA for segment eiendom ble MNOK 11,1 i tredje kvartal 2019 som tilsvarer en økning på 25,6 prosent sammenlignet med 2018.
- EBITDA for segment ildfast ble MNOK 25,3 i tredje kvartal 2019 som tilsvarer en økning på 87,6 prosent sammenlignet med 2018. EBITDA justert for engangseffekter i 2019 er MNOK 36,8.
- Fremgangen innen ildfast industri er et resultat av den restruktureringen som er funnet sted innen segmentet. Det forventes at denne utviklingen vil fortsette.
- Segment ildfast har i tredje kvartal blant annet signert kontrakt for leveranse av fire CFB kjeler til produksjon av elektrisitet i Sørøst Asia, med leveranse fra Q4 2020 til Q2 2022, til en verdi av ca. MNOK 100.



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)	Q3		Q1-Q3	
	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter	261,0	252,3	682,4	599,7
Driftskostnader eks avskrivninger	227,0	233,1	627,1	564,5
EBITDA	34,1	19,2	55,3	35,2
Avskrivninger	8,4	6,3	26,7	20,1
Driftsresultat EBIT	25,6	12,9	28,6	15,2
Netto finansposter	-10,8	-10,9	-45,7	-38,2
Ordinært resultat før skattekostnad	14,8	2,0	-17,1	-23,0

Omsetningen for konsernet i de tre første kvartaler øker med 13,8 prosent sammenlignet med samme periode i 2018, både segment eiendom og segment ildfast bidrar til økningen i omsetning i kvartalet.

Konsernet leverer en EBITDA på MNOK 34,1 i tredje kvartal 2019 mot MNOK 19,2 i tredje kvartal 2018. EBITDA, justert for engangseffekter i 2019, er MNOK 61,7¹. EBITDA i kvartalet er bedre for både segment eiendom (MNOK 11,2 mot MNOK 8,9), og for segment ildfast (MNOK 25,3 mot MNOK 13,5). Hovedårsaken til økt EBITDA i segment ildfast er bedre marginer innen installasjon i perioden sammenlignet med samme periode i 2018.

Eiendom

Segment eiendom (MNOK)	Q3		Q1-Q3	
	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter	20,2	16,1	58,8	48,7
EBITDA	11,1	8,9	33,6	26,7
EBIT	6,8	4,9	21,0	14,6

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, 8 kinosaler, klatrevegg, tog for barn, rikt utvalg av kaféer og treningssenter. Borgestad anser en bred sammensatt butikkmix er en forutsetning for økt omsetningen i senteret.

Senteret hadde en omsetningsøkning på 6,5 prosent i de første tre kvartalene i 2019 sammenlignet mot samme periode i 2018, og en omsetningsøkning på 4,9 prosent siste 12 måneder. De underliggende indikatorene utvikler seg positivt. Den positive omsetningsutviklingen er et resultat av unik beliggenhet og økt kjøpekraft i Polen.

¹ Engangseffekter i 2019 er kostnader i forbindelse med tvist omtalt i note 9

Segment eiendom øker leieinntektene i tredje kvartal 2019 med 25,6 prosent sammenlignet med tredje kvartal 2018. Den positive utviklingen av EBITDA innen segmentet fortsetter i tredje kvartal 2019 med en økning på MNOK 2,2, 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 stigende gjennom de første tre kvartaler. Det er forventet at segment eiendom fortsetter den positive trenden med økning i leieinntekter og EBITDA også for fjerde kvartal 2019 sammenlignet med fjerde kvartal 2018.

Agora Bytom har forlenget leiekontrakten med den største leietakeren i senteret, Cinama City, for 5 nye år fra november 2020 til november 2025 på uendrede vilkår. Forlengelsen av leiekontrakten med Cinema City er en anerkjennelse av at satsningen innenfor underholdnings- og opplevelses segmentet er vellykket.

Borgestad ser foreløpig ingen negativ påvirkning fra netthandel i det polske markedet, men dette er en utvikling som følges nøye. 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)	Q3		Q1-Q3	
	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter	241,4	237,0	615,3	553,3
EBITDA	25,3	13,5	30,4	19,0
EBIT	21,2	11,2	16,6	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, aluminium med flere. Ildfaste materialer er stein eller masser, og 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.

Höganäs Borgestad har kunder i mer enn 70 land, hvor det primære markedet er i den nordiske regionen der konsernet er en av de ledende aktørene innenfor den ildfaste bransjen. Konsernets produksjonsanlegg, som produserer både ildfaste stein og masser, er lokalisert i Bjuv, Sverige.

Konsernet er en totalleverandør av hele verdikjeden, som også inkluderer forskning og utvikling. Konsernet har gjennom det siste året styrket sin posisjon i markedet, blant annet gjennom nyutviklede kostnadseffektive og miljøvennlige produkter. Miljøpåvirkning og energibesparelse er viktige parametere, noe som gjenspeiles i økt etterspørsel etter energisparende løsninger til industrien.

Restruktureringen som ble gjennomført i første kvartal 2019 har blitt godt mottatt i markedet. Segmentet har etter restruktureringen både økende omsetning og lønnsomhet, samt økning i ordreboken for konsernet.

Segment ildfast leverer i tredje kvartal 2019 et bedre kvartal enn for samme periode 2018. Höganäs Borgestad konsernet øker omsetningen de første tre kvartalene med 11,2 prosent i 2019, sammenlignet med samme periode i 2018. Konsernet øker EBIT de første tre kvartalene med 48,2 prosent sammenlignet med 2018. Også den underliggende driften i segmentet viser bedring. EBITDA, justert for engangseffekter i 2019, er MNOK 36,8, tilsvarende EBITDA margin på 6 prosent.

Konsernet har utviklet nye produkter til aluminium- og sement industrien som både er kostnadseffektive og miljøvennlige. Produktene er godt mottatt i markedet og konsernet har den senere tid inngått kontrakt på leveranse av 2 300 tonn ildfast stein til en aluminiums produsent. Produksjonen de neste 12 måneder vil være på et vesentlig høyere nivå enn på mange år. Økningen er forventet til å bli ca. 40 prosent basert på mottatte ordre og prognose. Den positive utviklingen i produksjonsvolum vil bidra til økt resultat for Höganäs Borgestad konsernet de neste 12 måneder, sammenlignet med foregående perioder.

Økende oppdragsmengde og konsernets arbeid med å hente ut effektivitetsgevinster forventes å resultere i ytterligere bedret drift for Höganäs Borgestad konsernet i periodene fremover.

Øvrige aktiviteter inklusive morselskapet

Segment Øvrige aktiviteter (MNOK)	Q3		Q1-Q3	
	2019	2018	2019	2018
EDITDA	-2,4	-3,2	-8,7	-10,5
EBIT	-2,5	-3,2	-9,0	-10,6

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, som er fullfinansiert blant annet av den europeiske utviklingsbanken (EBRD).

Balanse og likviditet

(tall i parentes er per 31. desember 2018)

Konsernet hadde per 30. september 2019 en total kapital på MNOK 1 646,3 (1 633,5). Egenkapitalen utgjorde MNOK 450,1 (439,3). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 27,3 prosent per 30. september 2019 mot 26,9 prosent per 31. desember 2018. Konsernets omløpsmidler beløp seg til MNOK 424,4 (384,2). Langsiktig gjeld utgjorde MNOK 873,7 (861,5), mens kortsiktig gjeld utgjorde MNOK 322,5 (332,7). Per 30. september 2019 er konsernets arbeidskapital MNOK 101,9 mot MNOK 51,5 per 31. desember 2018.

Gjennom investeringene i Agora Bytom og Höganäs Borgestad konsernet har Borgestad valutaeksponering, primært mot euro. Dette har gitt en negativ egenkapitaleffekt i 2019 på MNOK 5,0 (positiv 4,8).

Kontantstrøm og investeringer

(tall i parentes er per 30. september 2018)

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var per 30. september 2019, negativt med MNOK 40,2 (-78,0). Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter var negativ med MNOK 6,0 (positiv 24,8), mens kontantstrømmen fra finansielle aktiviteter var positiv med MNOK 42,5 (3,4). Som følge av dette ble kontantstrømmen i perioden negativ med MNOK 3,7 (-49,8). Disponibel likviditet per 30. september 2019 var MNOK 51,3 (69,7).

Framtidsutsikter for Borgestad konsernet

Driften til Borgestad konsernet er i en positiv utvikling, og de underliggende trender går i positiv retning. Konsernet estimerer ett bedre fjerde kvartal i 2019 sammenlignet med samme periode i 2018, både på omsetning og EBITDA.

For segment eiendom forventer Borgestad en ytterligere økning i omsetning og EBITDA fra 2019 til 2020, som følge av den unike beliggenheten til senteret og økt kjøpekraft i Polen.

Höganäs Borgestad konsernet har over tid økt ordreboken innen installasjon og egenproduserte produkter, og forventer at segment ildfast fortsetter økningen i omsetning og EBITDA. For 2020 estimeres en omsetning på mellom MNOK 850 og 900, med en ytterligere marginforbedring i 2020. Borgestad forventer en normalisert EBITDA margin på mellom 8 og 10 prosent for Höganäs Borgestad konsernet på mellomlang sikt. Økningen i marginen er et resultat av økt produksjon og salg av egne produkter, samt gjennomgående bedret drift for konsernet.

For Borgestad konsernet som helhet forventes en positiv utvikling i 2020 både hva gjelder total omsetning og EBITDA.

Borgestad, 24. oktober 2019
Styret i Borgestad ASA

BORGESTAD ASA KONSERN

Regnskapsrapport per 30. september 2019

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

IFRS

		2019	2018	2019	2018
		01.07 -	01.07 -	01.01 -	01.01 -
		30.09	30.09	30.09	30.09
(NOK 1 000)	NOTER				
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
Driftsinntekter		253 304	240 490	661 860	577 933
Andre inntekter		7 744	11 822	20 567	21 782
Netto driftsinntekter	(3)	261 047	252 312	682 427	599 716
Varekostnader		-60 435	-84 549	-212 153	-216 135
Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader		-84 980	-78 142	-223 924	-197 052
Andre driftskostnader		-81 580	-70 429	-191 031	-151 283
Sum driftskostnader		-226 995	-233 121	-627 108	-564 471
EBITDA		34 052	19 191	55 319	35 245
Avskrivninger		-8 448	-6 322	-26 736	-20 068
DRIFTSRESULTAT	(3)	25 604	12 869	28 583	15 176
Finansinntekter og kostnader					
Renteinntekter					
Agio/disagio	(3)				
Rentekostnader		-14 540	-10 659	-40 421	-36 876
Øvrige finansinntekter/kostnader		3 768	-225	-5 275	-1 049
Andel resultat i tilknyttet selskap		-	-	-	-234
Netto finansposter		-10 772	-10 884	-45 696	-38 159
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	(3)	14 832	1 985	-17 114	-22 983
Skattekostnad på ordinært resultat		4 249	10 510	5 158	12 933
PERIODENS RESULTAT		19 081	12 495	-11 956	-10 050
Minoritetens andel av periodens resultat		8 662	4 690	-262	3 854
Majoritetens andel av periodens resultat		10 419	7 805	-11 694	-13 904
Resultat per aksje (NOK) (= utvannet res. per aksje)		1,5	2,3	-1,7	-4,1
Oppstilling over totalresultat					
Periodens resultat etter skatt		19 081	12 495	-11 956	-10 050
Valutaomregningsdifferanser konsoliderte selskaper		6 756	-5 672	-5 019	-33 185
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper		-1 904	-1 086	-	9 306
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring		492	1 133	-237	463
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring		-93	-215	45	-88
Andre egenkapitaltransaksjoner		-46	2	-2 226	-872
Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert over resultat		5 205	-5 838	-7 437	-24 376
Totalresultat i perioden		24 286	6 657	-19 393	-34 426
Minoritetens andel av periodens totalresultat		9 277	5 043	-2 465	2 289
Majoritetens andel av periodens totalresultat		15 010	1 614	-16 928	-36 715

KONSOLIDERT BALANSE

		IFRS	
		2019	2018
(NOK 1 000)	NOTER	30.09	31.12
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skatteiendel		34 239	28 798
Goodwill		86 054	87 737
Varige driftsmidler			
Bygninger		57 823	56 314
Investerings eiendom	(7)	925 392	941 136
Driftsløsøre		54 123	62 706
Bruksrette eiendeler	(7)	8 841	15 322
Finansielle anleggsmidler			
Andre fordringer		23 485	24 589
Andre aksjer	(8)	30 401	30 411
Andel i tilknyttede selskap		1 520	2 246
SUM ANLEGGSMIDLER		1 221 877	1 249 259
OMLØPSMIDLER			
Varebeholdning		146 331	151 432
Fordringer			
Kundefordringer		184 971	139 703
Andre fordringer		46 138	36 058
Kontanter og kontantekvivalenter			
Bankinnskudd		46 982	57 056
SUM OMLØPSMIDLER		424 422	384 248
SUM EIENDELER		1 646 300	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		-4 017 -3 845
Omregningsdifferanser		83 825 88 843
Annen egenkapital		176 283 192 577
Annen egenkapital		256 091 277 575
Minoritetsinteresser		66 986 64 895
SUM EGENKAPITAL		450 064 439 303
LANGSIKTIG GJELD		
Pensjonsforpliktelser		7 503 7 503
Pantegjeld langsiktig	(5)	544 422 530 261
Annen langsiktig gjeld	(5)	5 195 5 451
Obligasjonslån	(5)	298 555 293 791
Utsatt skatt forpliktelser		9 045 9 169
Leieforpliktelser	(7)	8 979 15 322
SUM LANGSIKTIG GJELD		873 699 861 498
KORTSIKTIG GJELD		
Kassekreditt	(5)	121 195 127 556
Pantegjeld	(5)	26 354 30 633
Leverandørgjeld		75 625 74 260
Skyldige offentlige avgifter		41 790 30 509
Annen kortsiktig gjeld		57 573 69 748
SUM KORTSIKTIG GJELD		322 537 332 706
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 646 300 1 633 507

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	IFRS	
	2019 01.01 - 30.09	2018 01.01 - 30.09
<i>(NOK 1 000)</i>		
Kontantstrøm fra drift før balanseendringer	7 978	-7 715
+/- Balanseendringer driftsposter	-48 140	-70 257
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-40 163	-77 971
Utbetalinger til andre investeringer	-6 000	-3 945
Innbetalinger fra andre investeringer	-	28 773
Kontantstrøm fra investerings aktiviteter	-6 000	24 828
Netto endring i finansiell gjeld	12 295	8 196
Innbetaling fra emisjon	30 154	-
Kjøp/ salg av egne aksjer	-	446
Utbetaling av utbytte	-	-5 269
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	42 450	3 374
Kontantstrøm i perioden	-3 713	-49 769
Bank og kassebeholdning	57 056	96 323
Kassekreditt	-127 556	-132 382
Likviditetsbeholdning 01.01	-70 500	-36 058
Bank og kassebeholdning	46 982	54 424
Kassekreditt	-121 195	-140 251
Likviditetsbeholdning perodeslutt	-74 213	-85 828
Disponible trekkrettigheter/bundne midler (5)	125 503	155 481
Disponibel likviditet perodeslutt (5)	51 290	69 654

EGENKAPITALOPPSTILLING

	2019 30.09	2018 30.09
<i>(NOK 1 000)</i>		
Egenkapital per 01.01	439 303	446 452
Periodens resultat	-11 956	-10 050
Andre innregnede inntekter og kostnader	-7 437	-24 376
Egne aksjer	-	446
Fortrinnsrettet emisjon	30 154	-5 117
Kjøp av datterselskap/minoritetsinteresser	-	3 532
Egenkapital ved perodeslutt	450 064	410 887

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 periode slutt 30.09	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	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						-11 694	-262	-11 956
Andre inntekter og kostnader				-172	-5 019	-44	-2 203	-7 437
Totale inntekter og kostnader i perioden				-172	-5 019	-11 738	-2 465	-19 393
Fortrinnsrettet emisjon	33 853		-3 699					30 154
Kjøp av av datterselskap						-4 556	4 556	
Egenkapital IFRS 30.09.19	67 786	-80	59 281	-4 017	83 825	176 283	66 986	450 064

	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Kontant- strøms sikring	Annen valuta- omregn. reserve	Annen egen kapital	Minoritets interesser	Sum
(NOK 1 000)								
Egenkapital IFRS 01.01.18	33 933	-155	62 980	-3 716	84 089	237 551	31 770	446 452
Periodens resultat						-13 904	3 854	-10 050
Andre inntekter og kostnader				909	-23 879	159	-1 565	-24 376
Totale inntekter og kostnader i perioden				909	-23 879	-13 745	2 289	-34 426
Utbytte gitt til minoritetsaksjonær							-5 117	-5 117
Kjøp og salg av egne aksjer		75				371		446
Kjøp av minoritetsinteresser						804	2 728	3 532
Egenkapital IFRS 30.06.18	33 933	-80	62 980	-2 808	60 210	224 982	31 670	410 887

Noter til regnskapet for Borgestad ASA 3. kvartal 2019

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 2019.

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.

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%

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
- Crematec AB

Selskaper eiet av Höganäs Borgestad AB, eierandel i parantes:

- Höganäs Bjuf Asia Pacific Sdn Bhd (100 %)
- Höganäs Bjuf Eastern Europe Sp. z o.o. (100 %)
- Höganäs Bjuf Germany GMBH (100 %)
- Höganäs Bjuf Middle East Ltd., (93%)
- Höganäs Bjuf Italia Srl (100 %)
- Höganäs Bjuf Contracting Asia Pacific Sdn Bhd (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 elimineringer inngår morselskapet Borgestad ASA.

	2019	2018	2019	2018
	01.07 - 30.09	01.07 - 30.09	01.01 - 30.09	01.01 - 30.09
Eiendom				
Driftsinntekter	20 182	16 066	58 806	48 736
EBITDA	11 078	8 868	33 619	26 731
Avskrivninger	-4 241	-3 957	-12 646	-12 174
Driftsresultat	6 837	4 912	20 973	14 556
Øvrige finansinntekter og kostnader	407	-3 721	-16 478	-16 264
Resultat før skatt	7 243	1 191	4 495	-1 708
Ildfast				
Driftsinntekter	241 358	236 963	625 273	553 273
EBITDA	25 339	13 505	30 426	19 020
Avskrivninger	-4 103	-2 350	-13 780	-7 848
Driftsresultat	21 236	11 155	16 645	11 172
Øvrige finansinntekter og kostnader	-2 021	-1 055	-7 750	-6 505
Resultat før skatt	19 215	10 100	8 896	4 667
Morselskap, øvrige aktiviteter og elimineringer				
Driftsinntekter	-493	-717	-1 652	-2 293
EBITDA	-2 365	-3 182	-8 727	-10 506
Avskrivninger	-103	-15	-309	-46
Driftsresultat	-2 468	-3 198	-9 036	-10 552
Øvrige finansinntekter og kostnader	-9 157	-6 108	-21 469	-15 390
Resultat før skatt	-11 626	-9 306	-30 505	-25 942
Total				
Driftsinntekter	261 047	252 312	682 427	599 716
EBITDA	34 052	19 191	55 319	35 245
Avskrivninger	-8 448	-6 322	-26 736	-20 068
Driftsresultat	25 604	12 869	28 583	15 176
Øvrige finansinntekter og kostnader	-10 772	-10 884	-45 696	-38 159
Resultat før skatt	14 832	1 985	-17 114	-22 983

NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER

Fortrinnsrettemisjon i Borgestad ASA Q1 2019

Borgestad ASA 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.

Kontrakt for leveranse av ildfaste produkter og tjenester til fire CFB kjeler til produksjon av elektrisitet

Selskaper i Borgestad ASAs underkonsern Höganäs Borgestad inngikk i august kontrakt for leveranse av ildfaste produkter og tjenester til fire CFB kjeler til produksjon av elektrisitet i Sørøst Asia med en finansielt robust kontraktsmotpart. Leveransen omfatter både egne produkter og installasjonstjenester. CFB kjelene skal leveres i perioden 2020 til 2022. Kontraktssummen er på ca. NOK 100 millioner, og kontrakten forventes i kontraktsperioden å innebære en betydelig økning av Borgestad-konsernets omsetning i det asiatiske markedet sammenlignet med dagens omsetningen.

Økte leveranser for segment Ildfast i 2020

Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad AS har inngikk i oktober kontrakt for leveranse av 2 300 tonn ildfaste stein til aluminium kunde. Leveransen av 2 300 tonn forventes å øke produksjonen med ca. 15,5 prosent i 2020 sammenlignet med produksjon siste 12 måneder. Kontrakten inkluderer leveranse av konsernets nyutviklede produkter som er miljøvennlige og kostnadseffektive materialer. Kontrakten er med en finansielt robust kontraktsmotpart. Kontrakten forventes i kontraktsperioden å innebære en økning av marginene innen segment ildfast i 2020 sammenlignet med marginene i 2019.

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 47,4. Lånet er bokført til amortisert kost.

Höganäs Borgestad har kredittfasiliteter på ca. MNOK 90 i Nordea.

NOTE 6 AKSJEKAPITAL

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

NOTE 7 INVESTERINGSEIENDOM, BRUKSRETTEIENDELER OG LEIEFORPLIKTELSE

	2019 30.09	2018 31.12
Oversikt over endring i investeringseiendom i perioden:		
Inngående balanse 01.01	941 136	939 003
Tilgang	1 168	6 610
Avskrivning	-11 747	-14 853
Valutaomregning	-5 165	10 375
Sum investeringseiendom ved periodeslutt	925 392	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	30.09.2019	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Aksjer	30 401	7		30 394
Sikringsinstrumenter direkte over egenkapitalen	-4 018		-4 018	
SUM	26 383	7	-4 018	30 394

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

	2019 30.09	2018 31.12
Spesifikasjon av endringer i Nivå 3		
Virkelig verdi 01.01	30 404	63 732
Årets tilgang		510
Nedskrivning	-10	-588
Årets avgang		-33 250
SUM	30 394	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 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. Macon AB og Borgestad ASA er av den vurdering at Macon AB har krav på det utestående beløpet.

Motparten i saken har innlevert sitt tilsvaret 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, 24. oktober 2019

Styret i Borgestad ASA

Christen Knudsen
Styreleder

Gudmund Bratrud
Styremedlem

Anita Ballestad
Styremedlem

Pål Feen Larsen
adm. Direktør