



BORGESTAD ASA
ÅRSRAPPORT 2020

Innhold

4	Hovedpunkter 2020 og hittil i 2021	
5	Konsernets operative struktur	
6	Nøkkeltall	
7	Styret og konsernledelsen i Borgestad	
8	Segment Eiendom	
10	Segment Ildfast	
12	Segment Øvrige	
13	Eierstyring og selskapsledelse	
16	Årsberetning	
	Årsregnskap konsern:	
23	Resultatregnskap	
23	Oppstilling over totalresultat	
24	Balanse	
26	Kontantstrømoppstilling	
27	Oppstilling over endringer i egenkapital	
28	Noter	
	Årsregnskap morselskap:	
63	Resultatregnskap	
64	Balanse	
66	Kontantstrømoppstilling	
67	Noter	
82	Erklæring	
83	Alternative resultatmål	
84	Revisors beretning	
29	Note 1	Generell informasjon
29	Note 2	Sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper
36	Note 3	Vesentlige hendelser i 2020 og hendelser etter balansedagen
37	Note 4	Segmentrapportering
40	Note 5	Rentebærende lån, garantiforpliktelser og pantestillelser
41	Note 6	Bankinnskudd og likviditet
41	Note 7	Datterselskaper og nærstående parter
43	Note 8	Ikke-kontrollerende eierinteresser
43	Note 9	Skatt
44	Note 10	Pensjoner
44	Note 11	Finansielle derivater og risikostyring
51	Note 12	Varige driftsmidler, immaterielle eiendeler og investeringseiendommer
54	Note 13	Goodwill
55	Note 14	Investering i tilknyttede virksomheter
55	Note 15	Godtgjørelser
56	Note 16	Spesifikasjoner
57	Note 17	Aksjer
58	Note 18	Resultat per aksje
58	Note 19	Utbytte
58	Note 20	Informasjon om aksjekapital og egne aksjer
60	Note 21	Varebeholdning
60	Note 22	Garantiforpliktelser
60	Note 23	Betingede forpliktelser og andre forpliktelser
61	Note 24	Avstemming av kortsiktig og langsiktig gjeld som følge av finansieringsaktiviteter
61	Note 25	Leieavtaler
68	Note 1	Regnskapsprinsipper
69	Note 2	Bankinnskudd og likviditet
70	Note 3	Andre administrasjonskostnader
70	Note 4	Andre aksjer
70	Note 5	Aksjer i datterselskap
71	Note 6	Varige driftsmidler
71	Note 7	Mellomværende med konsernselskaper
71	Note 8	Pensjoner
72	Note 9	Skatt
73	Note 10	Egenkapital
75	Note 11	Lønnskostnader, antall årsverk, godtgjørelser m.m.
77	Note 12	Pantstillelser/låneforhold
77	Note 13	Tilknyttede selskaper
78	Note 14	Finansiell markedsrisiko
80	Note 15	Offentlige tilskudd
80	Note 16	Betingede utfall

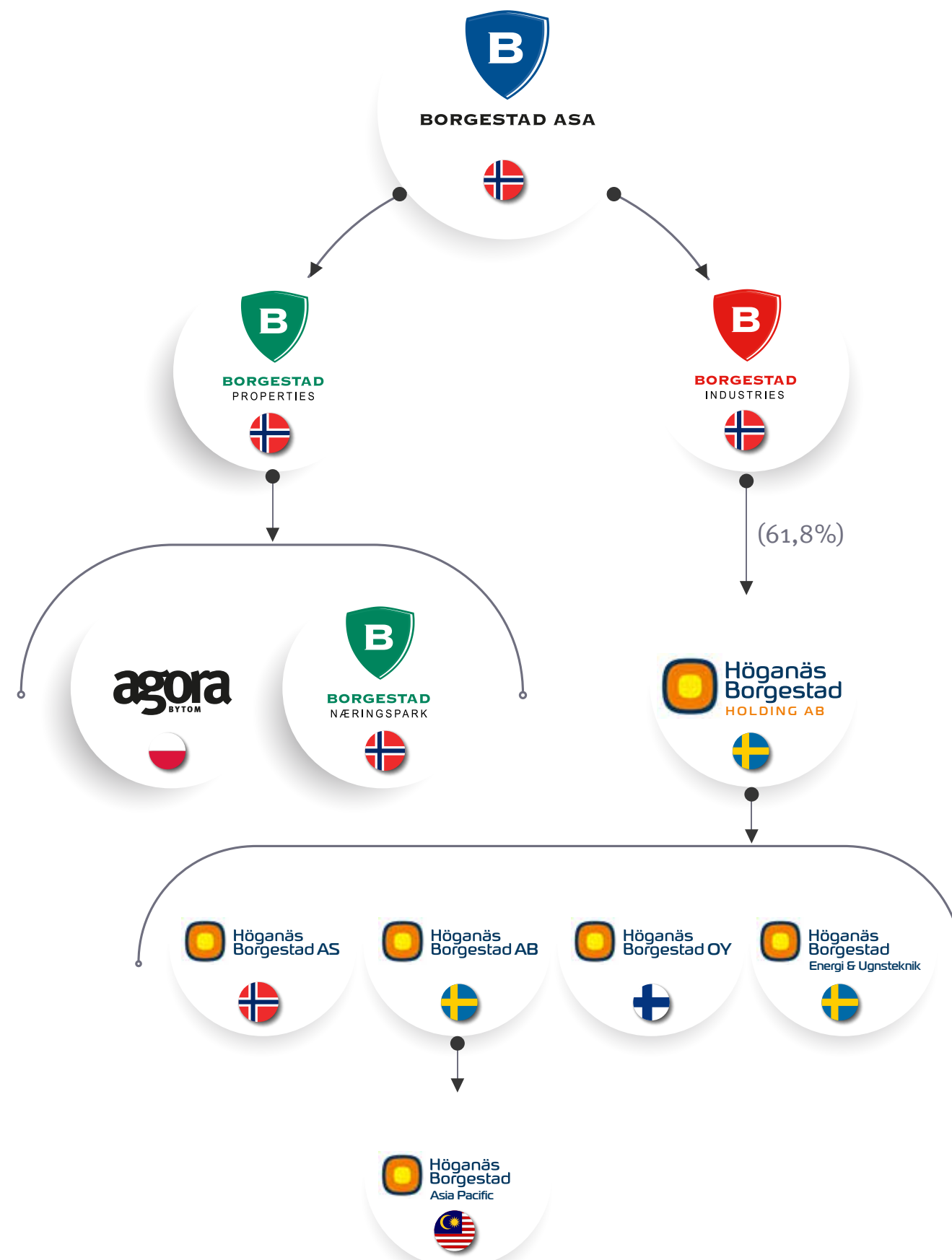
Hovedpunkter 2020

- Året har vært preget av Covid-19 pandemien med nedstengte perioder for Agora Bytom og redusert aktivitet for segment Ildfast. Usikkerheten og de raskt endrede forutsetningene har påvirket konsernets omsetning og resultater negativt.
- I november 2020 ble det utsendt et nytt seniorsikret obligasjonslån på MNOK 300 med løpetid frem til januar 2023. Nettoprovenyet fra utstedelsen ble brukt til å refinansiere selskapets eksisterende obligasjon, samt til generelle selskapsformål.
- I fjerde kvartal 2020 ble verdien av Agora Bytom nedskrevet med MNOK 106. Nedskrivningen er et resultat av endrede markedsvilkår som følge av utviklingen av Covid-19 på verdensbasis og spesifikt i Polen.
- Utleiegraden i senteret har vært tilnærmet uendret gjennom året til tross for nedstengningene.
- Pantelånet i Agora Bytom ble refinansierte i desember 2020, seks måneder før opprinnelig forfall. Pantelånet har løpetid frem til 30. juni 2024 og vilkårene samsvarer i det vesentlige med vilkår i det forrige låneengasjementet.

Hittil i 2021

- I mars 2021 inngikk Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad AB en strategisk avtale for videre salg av ildfast steinprodukter med tyske Refratechnik GmbH. Refratechnik er en global produsent av ildfaste produkter med hovedsete i München, Tyskland. Med dette forventer Borgestad ASA økt lønnsomhet, bedre likviditet og å forbedre EBITDA med MNOK 25 fra 2022. Kapitalbindingen forventes å bli redusert med mellom MNOK 90 og MNOK 120.
- Datterselskapet Höganäs Borgestad Holding AB forlenget i mars 2021 det eksisterende låneengasjementet med Nordea i Sverige til 30. juni 2022.
- Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad Oy har inngått en kontrakt for levering av ildfaste tjenester og produkter til bygging av en cellulose fabrikk i Sør-Amerika med to produksjonslinjer. Kontrakten er med en økonomisk robust kontraktspart og omfatter levering av produkter og installasjonstjenester. Produktene vil bli levert i 2022 i samarbeid med Höganäs Borgestads strategiske partner Refratechnik Cement GmbH. Kontraktsprisen er på totalt ca. 43 millioner kroner.

Konsernets operative struktur per 26. april 2021



Nøkkeltall

KEY FIGURES

Beløp i NOK 1 000		2020	2019	2018
Resultatregnskap <i>Income statement</i>				
Omsetning <i>Revenue and other income</i>		862 388	918 549	827 247
Driftsresultat før avskrivninger <i>EBITDA</i>		29 478	66 616	50 108
Ordinære avskrivninger <i>Depreciation</i>		39 887	37 952	26 793
Nedskrivning <i>Impairment of non-current assets</i>		106 029	-	-
Driftsresultat <i>EBIT</i>		-116 439	28 664	23 315
Netto finansielle poster <i>Net financial items</i>		-45 799	-69 590	-52 025
Herav valutagevinst/(-) tap <i>Foreign currency gain/(-) loss</i>		5 984	-7 680	-4 798
Resultat før skattekostnad <i>Income before taxes</i>		-162 238	-40 926	-28 709
Resultat etter skattekostnad <i>Net income/ (-) loss for the year</i>		-175 006	-61 650	6 264
Balanse <i>Balance</i>				
Anleggsmidler <i>Non-current assets</i>		1 165 199	1 215 116	1 233 937
Omløpsmidler <i>Current assets</i>		368 954	421 024	384 248
Sum eiendeler <i>Total assets</i>		1 534 153	1 636 140	1 618 185
Bokført egenkapital <i>Total equity</i>		383 758	513 791	439 303
Langsiktig gjeld <i>Non-current liabilities</i>		765 731	851 394	846 176
Kortsiktig gjeld <i>Current liabilities</i>		384 665	270 955	332 706
Sum gjeld og egenkapital <i>Total equity and liabilities</i>		1 534 153	1 636 140	1 618 185
Lønnsomhet <i>Profit</i>				
Avkastning på egenkapital ¹⁾ <i>Return on equity</i> ¹⁾	%	-34,8	-10,2	-7,6
Avkastning på totalkapital ²⁾ <i>Return on total capital</i> ²⁾	%	-6,9	0,9	1,3
Likviditet <i>Liquidity</i>				
Kontantstrøm <i>Cash flow</i>	NOK 1 000	-41 696	46 572	-33 043
Likviditetsgrad ³⁾ <i>Liquidity ratio</i> ³⁾	%	96	155	115
Finansielle forhold <i>Financial figures</i>				
Aksjekapital 31.12 <i>Share capital</i>	NOK 1 000	127 248	126 972	33 933
Gjennomsnittlig antall aksjer <i>Average no of shares</i>	1 000	12 715	6 711	3 382
Egenkapitalandel ⁴⁾ <i>Equity ratio</i> ⁴⁾	%	25,0	31,4	27,1
Pris/Bok <i>Price Book</i>		0,5	0,5	0,1
Bankinnskudd og verdipapirer ⁵⁾ <i>Bank deposits and financial investments</i> ⁵⁾	NOK 1 000	61 931	103 627	57 056
Rentebærende gjeld <i>Interest-bearing debt</i>	NOK 1 000	941 159	933 047	982 241
Nøkkeltall pr. aksje <i>Key figures per share</i>				
Fortjeneste ⁶⁾ <i>Profit per share</i> ⁶⁾	NOK	-13,02	-9,17	0,95
Kontantstrøm ⁷⁾ <i>Cash per share</i> ⁷⁾	NOK	-3,28	6,94	-9,77
Utbytte <i>Dividend</i>	NOK	0,00	0,00	0,00

¹⁾ Resultat før skattekostnad, minus betalbar skatt, minus urealisert agio, i prosent av gjennomsnittlig egenkapital
¹⁾ *Profit before tax, minus tax payable, minus unrealized agio, as a percentage of average equity*
²⁾ Resultat før skatt pluss rentekostnader i prosent av gjennomsnittlig totalkapital
²⁾ *Profit before tax plus interest expenses as a percentage of average total capital*
³⁾ Omløpsmidler i prosent av kortsiktig gjeld
³⁾ *Current assets as a percentage of current liabilities*
⁴⁾ Bokført egenkapital inkludert minoritetsinteresser i prosent av totalkapital
⁴⁾ *Booked equity including minority interests as a percentage of total capital*
⁵⁾ Bank samt kortsiktige finansielle investeringer
⁵⁾ *Bank deposit and short-term financial investments*
⁶⁾ Nettoresultat dividert på gjennomsnittlig antall aksjer
⁶⁾ *Net income divided by the average number of shares*
⁷⁾ Kontantstrøm dividert på gjennomsnittlig antall aksjer
⁷⁾ *Cash flow divided by average number of shares*

Styret og konsernledelsen i Borgestad

Christen Knudsen, styreleder

Knudsen er fjerde generasjon etter grunnleggeren av Borgestad ASA. Han er utdannet siviløkonom fra NHH og ble i 2019 styreleder etter å ha innehatt stillingen som CEO siden 2004. Knudsen har arbeidet i sentrale posisjoner i konsernet siden 1990. Knudsen ble i 2019 gjenvalgt for to nye år. Knudsen er den største aksjonæren i Borgestad og eier/kontrollerer 2.533.530 aksjer tilsvarende 19,9 prosent.

Gudmund Bratrud, styremedlem

Bratrud har vært styremedlem i selskapet siden 1997. Han er utdannet siviløkonom og innehar også høyere revisoreksamen. Bratrud har mangeårig erfaring som statsautorisert revisor og investor, og er styreleder i flere investeringsselskaper. Han driver i dag kun investeringsvirksomhet og styrearbeid. Bratrud ble i 2019 gjenvalgt for to nye år. Bratrud eier/kontrollerer 2.153.850 aksjer tilsvarende 16,9 prosent.

Anita Ballestad, styremedlem

Ballestad ble valgt til styremedlem for to år i 2019. Hun har bred og allsidig praksis fra privat og offentlig virksomhet og har arbeidet innen eiendom siden 2003. Ballestad er eiendomssjef i Skien kommune. Ballestad eier ingen aksjer i selskapet.

Anne Sofie Tønseth Markman, styremedlem

Markman ble valgt til styremedlem for to år i 2020. Hun er utdannet sivilingeniør ved NTNU og har i tillegg fullført Bedriftsøkonomistudiet ved BI. Markman har hatt en lang og innholdsrik karriere innen oljesektoren og har primært vært ansatt i Statoil/Equinor. Markman driver i dag med investeringsvirksomhet og styrearbeid. Markman eier ingen aksje i selskapet.

Jacob Møller, styremedlem

Møller har vært styremedlem i selskapet siden 2009, og ble i 2020 valg til styremedlem for to år. Han er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo og har en Master in Law fra University of Cambridge. Møller driver i dag sitt eget konsultentselskap og er rådgiver for flere børsnoterte selskaper. Møller har bakgrunn som advokat i BAHR og leder av Schibsteds M&A avdeling. Møller eier/kontrollerer 50.839 aksjer tilsvarende 0,4 prosent.

Pål Feen Larsen, CEO

Feen Larsen har siden 2019 innehatt stillingen som CEO. Han ble ansatt i 2013 og var fra 2015 CFO i konsernet. Feen Larsen har en mastergrad i regnskap og revisjon ved Handelshøyskolen BI og er statsautorisert revisor. Han har erfaring fra revisjon og rådgivning fra flere børsnoterte foretak og andre internasjonale konsern. Feen Larsen eier 90.801. aksjer tilsvarende 0,7 prosent.

Niclas Sjöberg, CEO Höganäs Borgestad

Sjöberg overtok som CEO for industrisegmentet i 2016. Han har mer enn 20 års erfaring fra den ildfaste bransjen og er grunnlegger av installasjonsselskapet Macon AB. Sjöberg eier ingen aksjer i Borgestad ASA, men er aksjonær i Höganäs Borgestad Holding AB.



Segment Eiendom

Konsernets eiendomsvirksomhet omfatter kjøpesenteret Agora Bytom i Polen og Borgestad Næringspark i Skien. Agora Bytom er selskapets største investering og utgjør over halvparten av balansen til Borgestad. Eiendomsvirksomheten til konsernet forvaltes gjennom datterselskapet Borgestad Properties AS.

Agora Bytom, Polen

Kjøpesenteret Agora Bytom åpnet i 2010 og ligger i byen Bytom sør i Polen. Senteret har en moderne arkitektur og er et landemerke øverst i bybildet. Tidligere var dette handelsplassen i sentrum av Bytom. Agora Bytom har et bruttoareal på 52 000 m², og et utleieareal i overkant av 30 000 m². Det tilhørende parkeringshuset har 820 parkeringsplasser.

Agora har et vidt spekter av leietagere som blant annet omfatter store internasjonale kjeder og viktige polske merkevarer. Videre er det 8 kinosaler, treningssenter, klatrevegg, tog for barn, samt et rikt utvalg av kaféer. Det er esensielt at kjøpesenteret tilbyr en god miks av tjenesteleverandører, spesialbutikker og opplevelser da et godt sammensatt butikk- og tjenestetilbud bidrar til å øke senterets attraktivitet.

Situasjonen i Polen relatert til Covid-19 fulgte trenden i Europa med stigende smitte utover i 2020. Polske myndigheter påla nedstegning av kjøpesentret i åtte uker i mars-mai, tre uker i november, samt fem uker i desember-januar, totalt 16 uker. Unntaket var leietakere som omsatte dagligvarer, sanitærartikler, apotekartikler samt tjenesteytende bransjer som bank og lignende. For Agora Bytom medførte det at kun omlag 30 prosent av leietakerne kunne holde åpent. Antall besøkende i 2020 falt med 63,2 prosent i forhold til 2019, mens omsetningen blant leietakerne falt med 31,9 prosent.

I forhold til netthandel er det, ifølge Jones Lang LaSalle i Polen, kun 12 prosent av den totale detaljhandelen i 2020 som ble omsatt via netthandel, som er en økning på 18 prosent fra 2019. Borgestad ser følgelig liten påvirkning fra netthandel i det polske markedet, men dette er en utvikling som følges nøye.

Leiekontraktene for de av leietakerne som av polske myndigheter ble pålagt å stenge som følge av smittevernhensyn, blir i utgangspunktet forlenget med seks

måneder i tillegg til nedstengt periode. Leietakerne har likevel kunnet velge å betale leie i nedstengte perioder som et alternativ til leieforlengelse. Vektet gjennomsnitt for leiekontrakter (WAULT) beregnet med utgangspunkt i areal for Agora Bytom er på 3,82 år (3,92 år 31. desember 2019), før justering i henhold til siste to nedstengte perioder. Utleiegraden i senteret er til tross for nedstengningene tilnærmet uendret gjennom året.

Covid-19 pandemien på verdensbasis og spesifikt i Polen påvirker avkastningskravet (yield) blant investorene ved verdsettelsen av investeringseiendommer. Avkastningskravet for Agora Bytom har endret seg negativt med 0,75 prosent, fra et gjennomsnitt på 6,25 prosent til et gjennomsnitt på 7,00 prosent. På grunn av den negative endringen har Borgestad per 31. desember 2020 foretatt en nedskrivning av Agora Bytom på MNOK 106, tilsvarende MEUR 9,9.

For Agora Bytom er det viktig å være et senter som fanger interessen og gir opplevelser til alle i og omkring Bytom. Med plassering midt i sentrum er målsetningen at Agora skal være befolkningens førstevalg som handels- og opplevelsessenter. Ved at senteret tilbyr attraksjoner for alle aldre, økes den gjennomsnittlige tiden hver besøkende bruker i kjøpesenteret, noe som ofte resulterer i økt handel.

Borgestad Næringspark AS, Skien

Etter nedleggelsen av Borgestad Fabrikker i 2003, ble Borgestad Næringspark etablert på det tidligere industriområdet. Næringsparken har en sentral beliggenhet ved elven mellom Skien og Porsgrunn og tomten er egnet til både bolig og næringsformål. Per i dag er det leiet ut til lager, produksjon og kontorer.



Segment Ildfast

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 blant annet stål, sement og aluminium. Ildfaste materialer benyttes i hovedsak til å beskytte produksjonsutstyr i prosessindustri med høye temperaturer og bidrar til energibesparelser. Ildfaste materialer er stein eller masser og leveres i mange ulike varianter avhengig av bruksområde. Höganäs Borgestad bidrar med tjenester og løsninger for kunder i mer enn 70 land. Kunnskapen, erfaringen og styrken til Höganäs Borgestad har lange tradisjoner.

Det primære markedet er den nordiske regionen der konsernet er den ledende aktøren innenfor den ildfaste bransjen. Konsernet ser det som et stort fortrinn å være lokalisert nær kundene for å kunne gi rask respons og god service. Miljøpåvirkning og energibesparelse er viktige parametere, noe som gjenspeiles i økt etterspørsel etter energibesparende løsninger i industrien.

2020 har vært et utfordrende år for Höganäs Borgestad på grunn av Covid-19 pandemien. Höganäs Borgestad har over lengre tid hatt utfordringer med å oppnå lønnsomhet i produksjonen av ildfaste produkter. Konsekvensen av dette har vært sviktende lønnsomhet i produksjonen av ildfast stein. Det har blitt gjennomført flere tiltak for å øke produksjonsutnyttelsen, blant annet gjennom lansering av flere kostnadseffektive og miljøvennlige produkter. Den estimerte økningen i produksjonsutnyttelse i 2020 ble ikke realisert på grunn av lavere etterspørsel etter ildfaste produkter som følge av pandemien. De øvrige forretningsområdene til Höganäs Borgestad har over lengre tid generert omsetningsvekst og god lønnsomhet. For 2020 har også denne delen blitt negativt påvirket ved at flere installasjonsprosjekter har blitt utsatt eller nedskalert på grunn av smitterisiki. Som følge av endrede

markedsbetingelser i 2020 og svake resultater igangsatte administrasjonen en strategisk gjennomgang av konsernet for å vurdere alternativer og sikre bedre lønnsomhet i fremtiden.

Som følge av dette inngikk Höganäs Borgestad i mars 2021 et strategisk samarbeid med den tyske leverandøren av ildfaste kvalitetsprodukter, Refratechnik GmbH. Dette er en viktig avtale som vil bidra til å optimalisere selskapets drift fremover. Produksjon av ildfast stein krever store volumer for å være konkurransedyktig i et presset marked. Avtalen med Refratechnik innebærer at den tyske produsenten skal levere prisgunstige standard steinprodukter til Höganäs Borgestad. Refratechnik har store og effektive produksjonsanlegg som muliggjør at Höganäs Borgestads kunder vil kunne få reduserte leveringstider, økt fleksibilitet og større produktutvalg. Produksjonsanlegget i Sverige skal fokusere på spesialprodukter og ildfaste masser.

Borgestad ASA forventer økt lønnsomhet, bedre likviditet og å forbedre EBITDA med MNOK 25 fra 2022. Kapitalbindingen forventes å bli redusert med mellom MNOK 90 og MNOK 120 innen 12 måneder etter at produksjonen er avviklet.



Segment Øvrige

Segmentet inkluderer morselskapet Borgestad ASA og øvrige finansielle investeringer.

Borgestad ASA

Borgestad ASA er morselskapet til Borgestad Properties og Borgestad Industries hvor eiendom og industri utgjør virksomhetsområdene for selskapene.

Borgestad eier i tillegg en andel på ca. 3 prosent i NBT AS, som utvikler og investerer i vindkraftprosjekter. Selskapet er deleier i to operative vindparker i Kina med en årlig samlet kraftproduksjon på 371 MWh. I 2019 påbegynte selskapet, i samarbeid med Total Eren, utbygningen av vindkraftanlegget Syvash i Ukraina med produksjonskapasitet på 246 MWh. Prosjektet er fullfinansiert og er sikret attraktive tariffer for kraftleveranse. Syvash-prosjektet vil være ferdigstilt i første halvår 2021.

NBT innehar rettighetene til ytterligere tre nye vindkraftprosjekter, Zophia I, II og III i Ukraina med en samlet kapasitet på 792,5 MWh. Zophia blir den største landbaserte vindkraftparken i Europa ved ferdigstilling. Prosjektet er sikret med attraktive tariffer med garantert leveranse til statlige ukrainske kraftselskaper.

I senere tid har NBT inngått partnerskap med Windvision for å realisere landbaserte vindprosjekter i Serbia på til sammen 800 MW.

Eierstyring og selskapsledelse

Styret i Borgestad ASA behandler dette punktet regelmessig, og særskilt på styremøte 28. april 2021. Formålet med anbefalingen er at selskaper som er notert på regulerte markeder i Norge skal ha eierstyring og selskapsledelse som klargjør rolledeling mellom aksjeeiere, styre og daglig ledelse utover det som følger av lovgivningen.

Eierstyring og selskapsledelse består av i alt 15 punkter og følgende redegjørelse viser hvordan selskapet etterlever norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES) av 17. oktober 2018. Etterlevelse av anbefalingen skal skje på bakgrunn av et "følg eller forklar" prinsipp. Dette innebærer at selskapene må redegjøre for hvordan de har innrettet seg i forhold til anbefalingens enkelte punkter, eventuelt forklare hvorfor og hvordan selskapet har innrettet seg på en annen måte. Anbefalingen bygger på aksje-, regnskaps-, børss- og verdipapirlovgivningen samt gjeldende børsregler.

Punkt 1 – Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Styret påser at selskapet har god eierstyring og selskapsledelse. Borgestad ASA følger alle prinsippene i anbefalingen, med unntak av punkt 6 (uavhengig møteledelse av generalforsamlingen) og punkt 7 (generalforsamlingen skal fastlegge retningslinjer for valgkomiteens arbeid). Denne redegjørelsen er en del av årsberetningen til selskapet og går lengre enn regnskapsloven når det gjelder de opplysningene som selskapet skal gi.

Punkt 2 – Virksomhet

Selskapets virksomhet er definert i vedtektenes § 3 der formålet med virksomheten er å drive skipsrederi, virksomhet innen industri, eiendom, handel, samt hva hermed står i forbindelse, herunder deltakelse i andre selskaper og administrativ tjenesteyting. Styret utarbeider mål, strategier og risikoprofiler som understøtter verdiskaping for aksjonærene.

Punkt 3 – Selskapskapital og utbytte

Styret skal påse at selskapet har en kapitalstruktur som er tilpasset selskapets mål, strategi og risikoprofil. Borgestad bestreber seg på å være finansiert med både egenkapital og fremmedkapital. Egenkapitalandelen i morselskapet var per 31. desember 2020 25,0 prosent.

Selskapets egenkapital fremgår av note 10 i morselskapets regnskap. Styret har fullmakt fra generalforsamlingen om å erverve egne aksjer og fullmakt til å forhøye aksjekapitalen i forbindelse med utvikling av konsernets satsingsområder og ved oppkjøp av virksomheter og fusjon. Fullmaktene gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2021, likevel ikke lenger enn til 30. juni 2021. Styret har utarbeidet retningslinjer for utbytte som danner grunnlag for forslag som fremmes for generalforsamlingen. Det vil bli foreslått at det ikke utbetales utbytte for regnskapsåret 2020.

Punkt 4 – Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Selskapet har ingen begrensninger som gjelder eierskap, kjøp, salg eller stemmerett. Alle aksjeeiere har like rettigheter i forbindelse med eventuelle kapitalutvidelser, med unntak av de tilfellene der styret benytter seg av fullmakten til å utvide aksjekapitalen som er gitt av generalforsamlingen. Selskapet likebehandler alle aksjeeiere når det gjelder kursrelevant informasjon.

Selskapet offentliggjør all kursrelevant informasjon til markedet via Oslo Børs meldingssystem og på selskapets nettsider. Selskapet har retningslinjer for å behandle transaksjoner med nærstående og vil utvise aktsomhet i transaksjoner mellom selskapet og aksjeeiere. I 2020 var det ingen transaksjoner med nærstående parter, bortsett fra utbetaling av lønn, konsulenthonorar og styrehonorarer.

Punkt 5 – Aksjer og omsettelighet

Selskapet har ingen begrensninger som gjelder adgangen til å eie, omsette eller stemme for aksjer i selskapet.

Punkt 6 – Generalforsamling

Styret legger normalt til rette for at aksjeeiere kan delta i selskapets generalforsamling. Ved den ordinære generalforsamlingen 28. mai 2020 ble aksjonærene anmodet om

å benytte fullmaktskjema og forhåndstemme da norske myndigheter, grunnet Covid-19, frarådet fysiske sammenkomster.

I henhold til vedtektenes § 6 ledes generalforsamlingen av styrets leder eller den han utpeker. Anbefalingen om uavhengig møteledelse av generalforsamlingen er derfor ikke aktuell fordi den strider mot selskapets vedtekter.

Styret sørger for:

- Saksdokumentene er utførlige og presise nok til at aksjeeierne kan ta stilling til alle saker som skal behandles.
- Påmeldingsfristen settes så nær møtet som mulig.
- Styret og lederen av valgkomiteen er til stede i generalforsamlingen.

Av praktiske grunner er det i Borgestad påmelding to dager i forkant av generalforsamlingen. Aksjeeierne bør kunne stemme i hver enkelt sak, herunder stemme på enkeltkandidater ved valg. Aksjeeiere som ikke kan være til stede på generalforsamlingen gis anledning til å avsi sin stemme via fullmaktskjema.

Punkt 7 – Valgkomité

Selskapet har egen valgkomite som er vedtektsfestet i § 8. Denne avviker fra NUES anbefalinger ved at generalforsamlingen ikke legger føringer eller begrensninger for valgkomiteens arbeid.

Verken styrets medlemmer eller ledelsen er en del av valgkomiteen.

Punkt 8 – Styret sammensetning og uavhengighet

Styret består per i dag av fem aksjonærvalgte styremedlemmer som velges for en periode på to år. Etter vedtektenes § 5 kan antall styremedlemmer variere mellom tre og seks, i tillegg kan det velges inntil to varamedlemmer. Styret velger selv sin leder. Styrets sammensetning og aksjeinnehav fremgår av henholdsvis konsernnot 15 og 7 i årsregnskapet. Det er et mål at styret skal ha en balansert sammensetning som tar hensyn til kompetanse, erfaring og relevant bakgrunn for selskapets virksomhet. Det er også ønskelig at styrets sammensetning gjenspeiler både selskapets eierstruktur og behov for nøytrale, uavhengige representanter uten spesifikk eiertilknytning.

Alle styrets medlemmer er uavhengig av den daglige ledelsen. Jacob Møller har gjennom selskapet Ploot Invest AS en konsulentavtale med selskapet for løpende bistand og diskusjonspartner for CEO. Ingen av de øvrige styremedlemmene har forretningsmessige relasjoner til selskapet.

Punkt 9 – Styrets arbeid

Styret fastsetter instruks for styret og den daglige ledelsen med særlig vekt på klar intern ansvars- og oppgavefordeling. Styret evaluere sitt arbeid og sin kompetanse årlig. Styret sørger for at styremedlemmer og ledende ansatte gjør selskapet kjent med vesentlige interesser de måtte ha i saker som styret skal behandle. Styret har valgt at hele styret inngår som medlemmer av revisjonsutvalget. Grunnet selskapets størrelse har styret besluttet å ikke opprette kompensasjonsutvalg.

Styret mottar fortløpende rapporter som beskriver utviklingen i selskapet, som utleie og månedsrapporter for Agora Bytom, samt regnskaps- og resultatrapporter med oversikt over kortsiktig og langsiktig ordremasse for segment Ildfast. Grunnet kjøpesenteret Agora Bytoms og segment ildfasts betydning for selskapets fremtidige verdiutvikling, har styret et særlig fokus på utviklingen av disse investeringene. Det har i 2020 vært avholdt 10 styremøter i selskapet, mot 16 i 2019. Informasjon om de ulike styremedlemmenes møtedeltakelse fremgår av protokollen fra hvert styremøte.

Ved generalforsamlinge 28. mai 2020 ble Anne Sofie Tønseth Markman og Jacob Møller valgt til styremedlemmer for 2 år. Styret består av styreleder Christen Knudsen samt styremedlemmene Anita Ballestad, Gudmund Brautrud, Anne Sofie Tønseth Markman og Jacob Møller.

Punkt 10 – Risikostyring og internkontroll

Selskapet har god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet. Internkontrollen og systemene omfatter også selskapets retningslinjer mv. for hvordan det integrerer hensynet til omverdenen i verdiskapingen. Det vises i den forbindelse til note 11 i konsernregnskapet om finansiell risiko.

Punkt 11 – Godtgjørelse til styret

Godtgjørelsen til styret reflektere styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet. Styrehonorarene og aksjeinnehav fremgår av note 7 og 15 i konsernregnskapet. Resultatavhengig honorering benyttes ikke. Styremedlemmene har ingen opsjonsordninger og utfører heller ikke særskilte oppgaver for selskapet med mindre annet blir særskilt avtalt. Slik avlønning vil bli godkjent av generalforsamlingen. Styrets medlemmer oppfordres til å eie aksjer i selskapet.

Punkt 12 – Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret utarbeider retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte i henhold til loven. Styrets erklæring om lederlønn er et eget saksdokument til generalfor-

samlingen og er tilgjengelig på selskapets hjemmeside. Styret fastsetter lønn til CEO i styremøte. Historisk har lønnsutviklingen vært basert på den alminnelige lønnsutviklingen i Norge og selskapets utvikling. CEO har ingen opsjonsordninger, men kan få en bonus som styret fastsetter på fritt grunnlag. I utgangspunktet begrenses bonus til maks seks månedslønner. Det vises til note 15 i konsernregnskapet.

Punkt 13 – Informasjon og kommunikasjon

Styret fastsetter retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og annen informasjon basert på åpenhet og under hensyn til kravet om likebehandling av aktørene i verdipapirmarkedet. Selskapet bestreber seg på å rapportere kurssensitiv informasjon og kvartalstall i henhold til Oslo Børs regelverk. Ansvar for Investor Relations og rapportering av kurssensitiv informasjon er tillagt CEO som har anledning til å delegere dette ansvaret. Styret har fastsatt retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen.

Punkt 14 – Selskapsovertakelse

Styret har en pragmatisk holdning i forhold til et eventuelt forsøk på overtagelse av Borgestad ASA. Styrets ho-

vedansvar i et slikt tilfelle vil være å maksimere verdien på aksjene for alle aksjonærene og samtidig ivareta interessene til de ansatte.

Punkt 15 – Revisor

Styret påser at revisor hvert år legger frem hovedtrekkene for gjennomføring av revisjonsarbeidet, gjennomgå eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, sentrale forhold ved revisjonen, vurdering av vesentlige regnskapsestimer og alle vesentlige forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor og administrasjonen. Deloitte AS, ved statsautorisert revisor Kenneth Karlsen, får kopi av alle styrepapirer. Revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester blir redegjort for som eget punkt på generalforsamlingen og i note 15 i konsernregnskapet. Minst en gang i året har styret møte med revisor. I møtet blir selskapets interne kontroll diskutert, tilsvarende et revisjonskomitemøte.



Innledning

Selskapets formål er å drive skipsrederi og virksomhet innen industri, eiendom, handel samt hva hermed står i forbindelse, herunder deltakelse i andre selskaper og administrativ tjenesteyting. Selskapet ble stiftet i 1904 og har vært børsnotert siden 1917. Selskapets hovedkontor ligger på Borgestad i Skien kommune. Den operative virksomheten ledes fra hovedkontoret. Borgestad ASA er et investeringsselskap hvor eiendom og ildfast industri utgjør de to største og viktigste virksomhetsområdene. Kjøpesentret Agora Bytom og salg av ildfaste materialer og installasjon innen Höganäs Borgestad har størst betydning for konsernet som helhet.

HOVEDTREKK 2020

Årets første måneder startet som forventet for Borgestad konsernet med en positiv utvikling i både omsetning og EBITDA. Fra midten av mars 2020 ble de negative virkningene av Covid pandemien stadig mer merkbare for konsernet. Myndighetene i de nordiske landene og Polen iverksatt strenge tiltak for å redusere spredningen av viruset som resulterte i stengte butikker, utsatte installasjonsoppdrag og redusert omsetning av ildfaste materialer. 2020 har vært et av de mest krevende årene for Borgestad konsernet når det gjelder å planlegge aktiviteten fremover på grunn av hurtige endringer i forutsetninger lokalt og nasjonalt for utøvelse av konsernets virksomhet. Innen installasjonsvirksomheten har det vært til dels uoversiktlig og lite forutsigbare rammebetingelser gjennom 2020. Usikkerheten og de raskt endrede forutsetningene har påvirket konsernets omsetning og resultater negativt.

For Borgestad konsernet har det vært en viktig strategi å opprettholde og videreutvikle den allerede gode og tette dialogen med kunder, leietakere, leverandører og andre partnere gjennom en utfordrende og vanskelig tid. Strategien er sentral i Borgestads forretningsfilosofi som synes å gi resultater 12 måneder ut i pandemien. Det vises blant annet gjennom opprettholdelse av utleiegraden i senteret og leietakernes prioritering av Agora Bytom ved diskusjoner og forhandlinger ved åpning av de ulike butikkene i senteret.

Segment Ildfast

Höganäs Borgestad selger ildfaste kvalitetsprodukter, installasjoner, systemer og løsninger som er uunnværlig for industrielle høytemperaturprosesser over 1200°C i en lang rekke industrier som stål, sement og aluminium.

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. I segment Ildfast ble driftsinntektene i 2020 MNOK 806,0 mot MNOK 842,5 i 2019. EBITDA ble MNOK 16,6 mot MNOK 37,2 i 2019.

Nedgangen i omsetning og resultat er en direkte følge av økte kostander i forbindelse med endrede rutiner for å overholde smittevernreglene, pålagt karantene for utenlandske arbeidere ved gjennomføring av installasjonsprosjekter, utsettelse av installasjonsprosjekter samt økte kostander per produsert ildfast enhet.

Den estimerte økningen i produksjonsutnyttelse i 2020 ble ikke realisert grunnet lavere etterspørsel etter ildfaste produkter med sviktende lønnsomhet i produksjonen som en konsekvens. De øvrige forretningsområdene til Höganäs Borgestad har over lengre tid genert omsetningsvekst og god lønnsomhet. I 2020 har også denne delen blitt negativt påvirket fordi flere installasjonsprosjekter har blitt utsatt eller nedskalert på grunn av smittevern. Videre har det gjennom 2020 vært nødvendig å permittere ansatte i Norge og Sverige. Beslutningen om å ta i bruk permitteringer er basert på grundige vurderinger og god dialog med de tillitsvalgte i konsernet.

Som følge av endrede markedsbetingelser i 2020 og svake resultater over lengre tid fra produksjon av ildfast standard stein igangsatte administrasjonen en gjennomgang av konsernet for å vurdere alternativer og sikre bedre lønnsomhet i fremtiden. Höganäs Borgestad inngikk i mars 2021 et strategisk samarbeid med den tyske leverandøren av ildfaste kvalitetsprodukter, Refratechnik GmbH. Dette er en viktig avtale som vil bidra til å optimalisere selskapets drift og resultater fremover. Produksjon av ildfast stein krever store volumer for å være konkurransedyktig i et presset marked. Avtalen med Refratechnik innebærer at den tyske produsenten skal levere prisgunstige, standard steinprodukter til Höganäs Borgestad. Refratechnik har store effektive produksjonsanlegg som muliggjør at Höganäs Borgestads kunder vil kunne få reduserte leveringstider, økt fleksibilitet og større produktvalg. EBITDA forventes forbedret med minst MNOK 25 per år fra 2022, mens kapitalbindingen forventes å bli redusert med mellom MNOK 90 og MNOK 120 innen 12 mnd etter at produksjonen er avviklet. Produksjonsanlegget i Sverige skal fokusere på spesialprodukter og ildfaste masser der Höganäs Borgestad innehar høy produksjonskompetanse. Höganäs Borgestad vil tilby Refratechnik sitt

brede produktutvalg til kunder i Norden, et produktutvalg som tilfører Höganäs Borgestad nye produkttyper som blant annet basiske stein- og masser. Avviklingen vil tre i kraft fra september 2021 og ca. 70 ansatte vil bli berørt. Salgskontorene i Malaysia og på Kypros vil bli avviklet og ytterligere 10 ansatte vil bli berørt. Gjennom de grepene konsernet nå tar, rustes Höganäs Borgestad for ytterligere vekst og forbedret lønnsomhet fremover.

Segment eiendom

Kjøpesenteret Agora Bytom i Polen er konsernets største investering og utgjør over halvparten av balansen. Agora Bytom ligger sentralt i Schlesien regionen i Polen og har en sterk markedsposisjon i sitt primære nedslagsfelt. Kjøpesenteret har et bruttoareal på 52.000 m2 og et utleieareal i overkant av 30.000 m2. I tillegg kommer et parkeringshus med 820 parkeringsplasser. I segment Eiendom ble driftsinntektene i 2020 MNOK 58,6 mot MNOK 78,2 i 2019.

Covid-19 pandemien på verdensbasis og spesifikt i Polen har påvirket avkastningskravet (yield) blant investorene ved verdsettelsen av kjøpesentre. Avkastningskravet for Agora Bytom har endret seg negativt med 0,75 prosent, fra et gjennomsnitt på 6,25 prosent til et gjennomsnitt på 7,00 prosent. På grunn av den negative endringen har Borgestad per 31. desember 2020 implementert en nedskrivning av Agora Bytom på MNOK 106, tilsvarende MEUR 9,9. Grunnet ovennevnte ble EBIT negativt med MNOK 100,5 for segment eiendom.

Den 13. mars 2020 besluttet Polske myndigheter, som ett av flere tiltak for å begrense spredningen av Covid-19, å stenge alle butikker i to uker. Unntaket var matbutikker, apoteker og butikker som omsetter varer av sanitær karakter. Det resulterte i at kun ca. 20 prosent av leietakerne i Agora Bytom hadde åpent. Senere utvidet Polske myndigheter pålagt stenging av butikker i alle landets kjøpesentre til og med 6. mai 2020. Fra nevnte dato påbegynne åpning igjen. Som et resultat av lettelsene åpnet 70 -75 prosent av leietakerne i Agora Bytom i tråd med polske myndigheters anbefalinger. Fra 6. juni 2020 ble resterende del av tilbudet i Agora Bytom gitt anledning til å åpne og drifte etter nye smittevernregler. Kinoen i Agora Bytom ble gitt anledning til å åpne etter gjeldende reguleringer etter innføring av tilstrekkelig smitteverntiltak. Per 8. juni 2020 var totalt 91 prosent av utleid areal i Agora Bytom åpent for besøkende. Fra 3. juli var 100 prosent av utleid areal i Agora Bytom åpent for besøkende.

Situasjonen i Polen relatert til Covid-19 fulgte trenden i Europa med stigende smitte utover høsten 2020. Polske myndigheter påla ny nedstegning av kjøpesentret tre uker i november, samt en periode i forbindelse med jul og nyttår. Unntaket var som før leietakere som

omsatte dagligvarer, sanitærartikler, apotekartikler samt tjenesteytende bransjer som bank og lignende. For Agora Bytom medførte det at kun omlag 30 prosent av leietakerne kunne holde åpent i disse to periodene. Kino og treningssenter har vært kontinuerlig pålagt stengt siden innføringen av nye tiltak i november 2020.

Antall besøkende i Agora Bytom i 2020 falt med 36,8 prosent i forhold til 2019, mens omsetningen blant leietakerne falt med 31,9 prosent, nedgangene er som en direkte konsekvens av Covid-19 pandemien og perioder med nedstenging.

Leiekontraktene for de av leietakerne som av polske myndigheter ble tvunget til å stenge som følge av smittevern hensyn ble fritatt for leiebetalinger så lenge virksomhetene var pålagt stengt ned av polske myndigheter, som en kompensasjon til utleie ble leiekontraktene forlenget med seks måneder pluss nedstengt periode. Leietakerne kunne som et alternativ til forlengelse av leiekontrakten velge å betale leie i nedstengte perioder.

Leieinntektene i 2020 er som følge av pandemien redusert med 36,2 prosent sammenlignet med 2019. Utleiegraden i senteret har vært tilnærmet uendret gjennom året til tross for nedstengningene.

Til tross for ett utfordrende år for Agora Bytom har selskapet opprettholdt planlagt amortiseringsplan med Bank Pekao gjennom 2020 og pantelånet er i tillegg refinansierte i desember 2020, seks måneder før opprinnelig forfall. Pantelånet har løpetid frem til 30. juni 2024 og vilkårene er i det vesentlige samsvarene med vilkår under det eksisterende låneengasjementet med Bank Pekao S.A. Borgestad følger utviklingen i netthandel i Polen tett og, som ifølge Jones Lang LaSalle i Polen, kun er 12 prosent av den totale detaljhandelen. Dette er en økning på 18 prosent fra 2019. Omsetningen i Agora Bytom påvirkes derfor lite av netthandelen.

BORGESTAD ASA

NØKKELTALL

– presentasjon av konsernets årsregnskap

Konsernet avlegger regnskapet etter International Financial Reporting Standard (IFRS), regnskapsloven og øvrig gjeldende forskrifter som er nærmere beskrevet i noter til regnskapet.

Beløp i MNOK	2020	2019
Netto driftsinntekter	862,4	918,5
Driftskostnader	832,9	851,9
EBITDA	29,5	66,6
Driftsresultat (EBIT)	-116,4	28,7
Netto finansposter	-45,8	-69,6
Resultat før skatt	-162,2	-40,9

Finansiell gjennomgang

• Resultatregnskapet

Borgestad konsernet hadde en omsetning i 2020 på MNOK 862,4, en nedgang på 6,5 prosent i forhold til 2019. Etter et oppløftende tredje kvartal der omsetning og EBITDA for konsernet var tilbake til nivåer før pandemien, ble fjerde kvartal et stort steg tilbake for konsernet både omsetningsmessig og resultatmessig som svekker årsresultatet. Tilbakegangen er et resultat av nye nedstengninger i Polen, nye utsettelser for installasjonsprosjekter i takt med økt smitte i de nordiske landene, samt økte kostnader per enhet produsert ildfaste stein.

Konsernet oppnådde en EBITDA på MNOK 29,5 i 2020 mot EBITDA på MNOK 66,6 i 2019. Borgestad konsernets resultat før skattekostnad for 2020 viser et underskudd på MNOK 162,2 mot et underskudd på MNOK 40,9 i 2019. Underskuddet er sterkt påvirket av nedskrivningen av Agora Bytom med MNOK 106.

Segment Eiendom hadde en EBITDA på MNOK 23,8 i 2020 mot MNOK 41,3 i 2019. Den negative utviklingen skyldes nedstegninger i forbindelse med Covid-19.

Segment Ildfast hadde en omsetning på MNOK 806,0 og en EBITDA på MNOK 16,6 i 2020, mot hhv. MNOK 842,5 og MNOK 37,3 i 2019. Estimert økningen i produksjonsutnyttelse i 2020 ble ikke realisert grunnet lavere etterspørsel etter ildfaste produkter som et resultat av pandemien.

• Kontantstrøm og investeringer

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var negativ med MNOK 3,3 i 2020 mot positivt MNOK 10,5 i 2019. Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter var negativ med MNOK 11,7 i 2020 mot negativt med MNOK 6,8 i 2019, mens kontantstrømmen fra finansielle aktiviteter var negativ med MNOK 26,8 i 2020 mot positiv MNOK 42,9 i 2019. Som følge av dette ble kontantstrømmen gjennom året negativ med MNOK 41,7 i 2020 mot positiv MNOK 46,6 i 2019. Disponibel likviditet per 31. desember 2020 var MNOK 89,6.

Konsernets FoU-aktivitet skjer i regi av Höganäs Borgestad AB. For konsernet beløp dette seg til MNOK 4,4 for 2020.

• Balanse og likviditet per 31. desember 2020

Konsernet hadde per 31. desember 2020 en total kapital på MNOK 1 534,2 mot MNOK 1 636,1 i 2019. Egenkapitalen utgjorde MNOK 383,8 mot MNOK 513,8 i 2019. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 25,0 prosent i 2020 mot 31,4 prosent i 2019. Konsernets omløpsmidler var MNOK 368,9 mot MNOK 421,0 i 2019, hvorav bankinnskudd var MNOK 61,9 mot MNOK 103,6 i 2019, Borgestad eier per 31. desember 2020 MNOK 29,8 av egne obligasjoner. Langsiktig gjeld utgjorde MNOK 765,7 mot MNOK 851,4 i 2019, mens

kortsiktig gjeld utgjorde MNOK 384,7 mot MNOK 271,0 i 2019. Per 31. desember 2020 var konsernets arbeidskapital (omløpsmidler minus kortsiktig gjeld) negativ med MNOK 15,7 mot positiv med MNOK 150,0 per 31. desember 2019. Gjennom investeringene i Agora Bytom og Höganäs Borgestad har konsernet en betydelig valutaeksponering, primært mot euro og svenske kroner. Dette har gitt en negativ egenkapitaleffekt på MNOK 2,2 i 2020 som følge av at den norske kronen har svekket seg mot euro fra 9,86 per 31.12.2019 til 10,47 per 31.12.2020.

Konsernet har i 2020 refinansiert store deler av konsernets eksterne gjeld, gjennom refinansiering av pantelånet i Agora Bytom (se omtale under avsnitt vedrørende Agora Bytom) i desember 2020 og utstedelsen av et nytt senior sikret obligasjonslån i november 2020. Obligasjonslånet er på NOK 300 millioner med forfall i januar 2023. Nettoprovenyet fra utstedelsen ble brukt til å refinansiere selskapets eksisterende obligasjon, samt til generelle selskapsformål.

Per 31. desember 2020 var det kun den eksterne gjelden i Höganäs Borgestad konsernet som ikke var refinansiert. Den 18. mars 2021 ble også denne refinansiert ved forlengelse av eksisterende låneengasjement frem til 30. juni 2022. Bakgrunnen til at forlengelsen er avtalt kun frem til 30. juni 2022 er en konsekvens av at Nordea og Höganäs Borgestad forventer at resultatet av den strategiske samarbeidsavtalen annonsert via Euronext 2. mars 2021 vil vesentlig redusere totalengasjementet til Nordea og dermed finansieringskostnaden til Höganäs Borgestad. Det er derfor ikke ønskelig for partene å binde seg til en lengre finansiering på nåværende tidspunkt.

Borgestad eier en andel på ca. 3 prosent i NBT AS, som utvikler og investerer i vindkraftprosjekter. Selskapet er deleier i to operative vindparker i Kina med en årlig samlet produksjon på 371 MWh. I 2019 påbegynte selskapet utbygningen av vindkraftanlegget Syvash i Ukraina, med produksjonskapasitet på 246 MWh, i samarbeid med Total Eren og vindparken forventes å bli ferdigstilt i første halvår 2021. Vindparken er fullfinansiert og er sikret attraktive tariffer for kraftleveranse.

NBT innehar rettighetene til ytterligere tre nye vindkraftprosjekter, Zophia I, II og III, i Ukraina med en samlet kapasitet på 792,5 MWh. Zophia blir den største landbaserte vindkraftparken i Europa ved ferdigstillelse. Prosjektet er sikret med attraktive tariffer med garantert leveranse til statlige ukrainske kraftselskaper. I senere tid har NBT inngått partnerskap med Windvision for å realisere landbaserte vindprosjekter i Serbia på til sammen 800 MW.

Det er heftet estimeringsusikkerhet knyttet til virkelig verdi av investeringen i NBT AS. Det vises til omtale i note 4 i selskapsregnskapet og note 17 i konsernregnskapet.

• Finansiell risiko

En rekke faktorer vil kunne ha ugunstig innvirkning på Borgestad ASAs virksomhet og fremtidige verdiutvikling. Disse faktorene inkluderer finansiell risiko, herunder rente-, valuta- og kredittrisiko, risiko knyttet til driften, markedsmessig risiko, miljømessig og lovmessig risiko samt risiko knyttet til de enkelte prosjektene hvor konsernet har investeringer. Konsernets største finansielle risiko er knyttet til Agora Bytom hvor konsernet har en netto egenkapitalinvestering som er eksponert mot verdisvingninger i det polske eiendomsmarkedet. Agora Bytom har de senere årene redusert gjelden betydelig og har på nåværende tidspunkt den laveste gjelden i senterets historie, noe som reduserer risikoen til konsernet. Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Konsernet har over tid hatt for svake resultater, og har over flere år realisert negative kontantstrømmer. Styret og konsernledelsen har over flere år arbeidet med å styrke konsernets likviditet og redusere likviditetsrisikoen for å sikre et bærekraftig konsern. Covid-19 pandemien har resultert i lavere omsetning og resultater for alle deler av konsernet. Det forventes at Covid-19 pandemien også vil prege store deler av 2021 for hele eller deler av virksomheten til konsernet. Grunnet pandemien har kontantstrømmen for konsernet ikke bedret seg gjennom 2020 slik ledelsen hadde estimert og forventet. Konsernet arbeider for å redusere gjeld og øke operative resultater for både segment eiendom og ildfast. Endringen som ble annonsert i mars 2021 vedrørende den strategiske avtalen med Refratechnik er viktig for å nå de økonomiske målene konsernet har annonsert for segment ildfast, samt at endring i kapitalbinding vil redusere kortsiktig rentebærende gjeld for konsernet.

Konsernledelsen har iverksatt og vil iverksette løpende forbedringsinitiativer som vil bedre fremtidige kontantstrømmer for konsernet. Blant tiltakene som er gjennomført for å bedre driften i konsernet er restruktureringen av Höganäs Borgestad konsernet. Det forventes fremover at restruktureringen, og den strategiske endringen annonsert i mars 2021, vil bidra ytterligere til realisering av synergier og økt aktivitet innen Höganäs Borgestad konsernet. Dette initiativet sammen med øvrige tiltak som skal iverksettes forventes på sikt å bidra til at konsernets likviditetssituasjon blir styrket og redusere konsernets gjeldsbelastning. Konsernets strategi for å håndtere likviditetsrisiko er å ha til enhver tid tilstrekkelig med likvider for å kunne innfri finansielle forpliktelser ved forfall, både under normale og ekstraordinære omstendigheter. Konsernet har blitt vesentlig påvirket av Covid-19 pandemien. Den vesentligste effekten for Borgestad konsernet er den ekstraordinære nega-

tive endringen på avkastningskravet (yelden) investorer ved verdsettelse av kjøpesentre. Avkastningskravet for Agora Bytom endret seg negativt som følge av Covid-19 pandemien med 0,75 prosent, fra et gjennomsnitt på 6,25 prosent til et gjennomsnitt på 7,00 prosent. På grunn av den negative endringen har Borgestad per 31. desember 2020 gjennomført en nedskrivning av verdien av Agora Bytom på MNOK 106. Nedskrivningen påvirker egenkapitalen i konsernet negativt, og bokført egenkapital per 31. desember 2020 er på MNOK 384. Borgestad ASA har gjennom utstedelsen av obligasjonslånet «BOR04» en betingelsen i låneavtalen vedrørende konsernets bokførte egenkapital, som til enhver tid skal være over MNOK 350. Konsernet er i 2021 fortsatt negativt påvirket av Covid-19 pandemien og det er en risiko at Borgestad ASA kan få utfordringer med å overholde lånebetingelsen vedrørende bokført egenkapital for konsernet, og som en potensiell konsekvens av dette kan Borgestad ASA ende i brudd med låneavtalen. Et potensielt brudd på lånebetingelsene kan få vesentlig negativ påvirkning for konsernets drift, finansielle betingelser, handlingsrom, kontantstrøm og fremtidige muligheter. En slik potensiell hendelse kan videre påvirke Borgestad ASA sine verdier negativt ved en potensiell realisasjon av eiendeler. Etter å ha redegjort for potensielle utfordringer og risiko ønsker styret og ledelsen å påpeke at man har tro på at konsernet skal klare å overholde lånebetingelsene i forhold til bokført egenkapital for konsernet. Styret ønsker å videreutvikle konsernet i tråd med konsernets strategi og har tro på en positiv utvikling av konsernets inveseringer etter pandemien. Se note 11 for oversikt over forfallsstruktur.

Forutsetninger om fortsatt drift

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift i henhold til regnskapsloven § 3-3 a i den norske regnskapsloven. Styret viser til omtale om finansiell risiko i årsberetningen.

Morselskapets regnskap og disponering av årsresultatet

Morselskapet Borgestad ASA hadde i 2020 et negativt resultat etter skattekostnader på MNOK 178,4 mot et negativt resultat på MNOK 41,4 i 2019. Endringen fra 2019 til 2020 skyldes i all hovedsak nedskrivning av verdien på aksjene i datterselskapet Borgestad Properties AS som en direkte konsekvens av nedskrivning av eiendommen Agora Bytom med MNOK 106, samt svakere driftsresultat grunnet pandemien. Selskapets egenkapital var per 31. desember 2020 MNOK 351,6 mot MNOK 529,8 i 2019.

Styret vil på generalforsamlingen i 2021 anbefale at det ikke utbetales utbytte for regnskapsåret 2020. Un-

derskuddet på MNOK 178,4 vil bli disponert på følgende måte:

Overført fra annen egenkapital	NOK 178 382 000
Sum overføringer og disponeringer	NOK 178 382 000

Helse, miljø og sikkerhet

Selskapet har iverksatt tiltak for å følge lokale myndigheters råd for samtlige lokasjoner og operasjoner. Borgestad ASA arbeider løpende for å håndtere situasjonen vedrørende Covid-19 der de ansattes helse og sikkerhet har høyeste prioritet. Ansatte som har mulighet til å arbeide via hjemmekontor har blitt oppfordret til å benytte den løsningen.

Konsernet ser viktigheten av et godt arbeidsmiljø og at selskapet har null skader som et overordnet mål. Selskapet arbeider aktivt med ulike tiltak for å redusere risikoen for ulykker, så som helserisiko, laste- og arbeidsskader. De enkelte medarbeidernes innsats er svært viktig og alle ansatte, i samarbeid med ledelsen, har et ansvar for å skape et godt arbeidsmiljø og forretningsklima. Det er selskapets oppfatning at et godt arbeidsmiljø bidrar til god effektivitet.

En av konsernets viktigste prioriteringer er å minimere påvirkningen på miljøet ved å benytte nye og innovative måter å redusere avfall og utslipp på, gjennom egen drift og ved introduksjon av innovative løsninger til den ildfaste bransjen. Dette innebærer bruk av avansert utviklet produksjonsteknologi og drift med ressurseffektive prosesser. For at selskapets sikkerhet skal fungere i praksis, er det viktig at alle ansatte alltid følger sitt ansvar og følger regler, instruksjoner og prosedyrer som er etablert. Innenfor arbeidsmiljø, miljø og kvalitet er det dokumenterte prosedyrer for hvordan risikoanalyse skal finne sted.

For konsernets ansatte utgjorde sykefraværet i 2020 3,3 prosent. Konsernet har registrert tre arbeidsskader i 2020 som førte til fravær.

Likestilling og diskriminering

Borgestad anser at det er likestilling mellom kvinner og menn i konsernet. Konsernet har som mål å være en attraktiv arbeidsgiver der alle blir ivaretatt og har de samme muligheter uavhengig av kjønn, etnisitet, religion og legning. Den ildfaste bransjen har vært sterkt manddominert, men Höganäs Borgestad er godt representert med begge kjønn både i ledelse og blant ansatte i operative stillinger. I ledergruppa i Agora Bytom er begge kjønn representert og det er en kvinnelig senterleder. Videre består ledergruppa i konsernet av fire menn og to kvinner. Konsernet har i sin policy innarbeidet bestemmelser

hvor det ikke skal forekommer diskriminering grunnet kjønn når det gjelder lønn, avansement og rekruttering. Konsernet arbeider aktivt med å sikre like muligheter for alle og har søkelys på mangfold og at det ikke forekommer diskriminering av noen art.

Konsernet sysselsatte gjennomsnittlig 424 årsverk i 2020. Morselskapet hadde ved utgangen av 2020 fem ansatte, hvorav en kvinne. To (40 prosent) av styrets fem medlemmer er kvinner.

Samfunnsansvar

Borgestads virksomhet er internasjonal. Selv om utfordringene varierer mellom ulike land og bransjer, legger Borgestad de samme prinsippene til grunn for all sin virksomhet. Borgestads mål er å drive virksomhetene i overensstemmelse med prinsipper for ansvarlig drift. Produksjonsenheten i Bjuv har innvirkning på miljøet og har utslippstillatelse. Det arbeides løpende med miljøkonsekvensvurdering, for å redusere utslippene, inkludert risikoanalyser for virksomheten. Virksomheten sender årlig miljørapport til myndighetene. Konsernet arbeider kontinuerlig for å sikre at våre produkter, design og installasjonsløsninger forbedrer våre kunders miljøpåvirkning, spesielt innen energisparing. Ansvarsfull drift forutsetter at ledere og medarbeidere er årvåkne og utviser godt skjønn. Borgestad har lagt ned en betydelig innsats for å samordne og utvikle overordnede mål og strategier, retningslinjer og arbeidsmetodikk som skal sikre at virksomheten drives på en ansvarsfull måte i henhold til våre kunders, medarbeideres, leverandørers, aksjeeieres og andre interessenters krav.

Konsernets selskaper har en visjon om ikke å skade mennesker, miljø og samfunn, og de skal arbeide målbevisst og systematisk for å forebygge negative effekter av virksomheten. Selskapenes produkter og tjenester skal alltid være underlagt strenge krav til kvalitet, produktsikkerhet, helse og miljø.

Borgestad har etablert HMS-målsetninger som gjenspeiler verdiene som konsernet bygger på. Alle selskapene i konsernet skal være attraktive arbeidsgivere, som arbeider for å minimere risikoene for skader, ulykker og sykdom i det daglige arbeid. Arbeidet mot vår nullvisjon fortsetter; ingen skader eller ulykker i forbindelse med arbeidet. Ledelsen har løpende dialog med ansattes fagforeninger i saker som berører selskapets arbeidstakere. Konsernet har nulltoleranse for korrupsjon, herunder utpressing og bestikkelser, og arbeider aktivt for å sikre at dette ikke forekommer. Det er i konsernets interesse å opprettholde en høyere standard enn minimumskravene for et godt arbeidsmiljø og rehabilitering. Borgestad anser at tilfredse medarbeidere og et bra arbeidsmiljø henger tett sammen. Redegjørelsen

om samfunnsansvar er avgitt i henhold til Regnskapslovens paragraf 3-3c.

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapet arbeider kontinuerlig med problemstillingene knyttet til eierstyring og selskapsledelse. God eierstyring og selskapsledelse kjennetegnes ved hensiktsmessig og klar rolledeling mellom eiere, styret, og selskapets ledelse. Målet er å sikre et godt grunnlag for langsiktig vekst og verdiskapning. Samtlige interessenter bør kunne ha tillit til at virksomheten drives på en forsvarlig måte og at styrende organer er tilstrekkelig uavhengige for å kunne gjennomføre sine funksjoner.

Styret erkjenner selskapets ansvar i forhold til sikkerhet, trygghet, miljøet og samfunnet som helhet. Gjennom god eierstyring og selskapsledelse legges forholdene til rette for en kontrollert og lønnsom utvikling av selskapet. Borgestad ASA overholder lover, regler og interne retningslinjer som regulerer virksomheten. På styremøtet 26. april 2021 behandlet styret i Borgestad ASA norsk standard for "Eierstyring og selskapsledelse" av 17. oktober 2018. Borgestad ASA følger de prinsipper for eierstyring som anbefales med unntak av punkt 6 om uavhengig ledelse av generalforsamlingen som strider mot selskapets vedtekter. Også anbefalingens punkt 7 fravikes, da styret ikke ønsker at generalforsamlingen skal legge føringer for valgkomiteens arbeid.

Styrets medlemmer sitter alle i revisjonsutvalget. Det har vært avholdt 10 styremøter i 2020, mot 16 i 2019. Styrets årlige redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse finnes i årsrapporten på sidene 13-15. Redegjørelsen om foretaksstyring er avgitt i henhold til Regnskapslovens paragraf 3-3b.

Aksjonærinformasjon

Per 31. desember 2020 består aksjekapitalen av 12 724 832 aksjer, hver pålydende NOK 10,00 fordelt på 937 aksjonærer.

Av selskapets aksjer eies 99,7 prosent av norske aksjonærer, mens 0,3 prosent eies av utenlandske statsborgere og selskaper. Det er inngått avtale med Norne Securities AS om markedspleie («market making») for å sikre likviditet i aksjen. Ved årsskiftet eide selskapet 8 010 egne aksjer.

HITIL I 2021

Inngår strategisk samarbeidsavtale med betydelig leverandør av ildfaste kvalitetsprodukter, Refratechnik

Borgestad meldte i børsmelding den 2. mars at Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad AB har inngått en strategisk avtale for videresalg av steinprodukter

med tyske Refratechnik Cement GmbH og Refratechnik Steel GmbH (samlet "Refratechnik"). Refratechnik er en global produsent av ildfaste stein og masser (både basiske og ikke-basiske produkter), med hovedsete i München, Tyskland. Selskapet har ti store produksjonsanlegg for produksjon av ildfaste produkter og en årlig produksjonskapasitet på ca. 500 000 tonn.

Avtalen med Refratechnik innebærer at Höganäs Borgestad fra 1. april 2021 vil kjøpe steinprodukter fra Refratechnik for videresalg. Refratechnik har store, effektive produksjonsanlegg, og Höganäs Borgestad forventes som følge av avtalen å kunne tilby sine kunder reduserte leveringstider, økt fleksibilitet og større produktutvalg.

Höganäs Borgestad har vedtatt å avvikle produksjonslinjen for standardproduksjon av ildfast stein i Bjuv i Sverige fra september 2021. Höganäs Borgestad vil fortsette å produsere ildfaste masser og spesialprodukter. Som følge av avviklingen av produksjonslinjen for ildfast stein vil Höganäs Borgestads arbeidsstokk bli redusert med ca. 70 ansatte. Kostnadene ved avviklingen er foreløpig estimert til ca. NOK 5 millioner, som vil bli regnskapsført i første kvartal 2021.

Höganäs Borgestad vil fremover primært ha fokus på det nordiske markedet. Når produksjonslinjen for standard ildfast stein avvikles, vil det ikke lenger være nødvendig å opprettholde store salgsvolumer for standardprodukter for å opprettholde lønnsomheten. Som et resultat av dette vil de to salgskontorene i Malaysia og på Kypros legges ned, hvilket vil medføre en ytterligere reduksjon i arbeidstokken med ca. 10 ansatte.

Det forventes at avtalen med Refratechnik vil forbedre Borgestad ASAs EBITDA med minst MNOK 25 per år fra og med 2022 (som følge av eliminering av negative resultater fra produksjonen av steinprodukter og at salgskontorene i Malaysia og på Kypros legges ned). Videre forventes det at Borgestad ASAs kapitalbinding vil forbedres med mellom MNOK 90 og MNOK 120 innen 12 måneder etter at produksjonen er avviklet, som følge av redusert råvarelager og vesentlig redusert konverteringstid for steinprodukter gitt overgangen fra produksjon til videresalg.

Avtalen med Refratechnik er viktig for konsernet og vil bidra til optimalisering av driften fremover og legge til rette for ytterligere vekst i Norden og økt lønnsomhet.

Refinansiering av Höganäs Borgestad konsernet

Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad Holding AB ble den 18. mars 2021 enig med Nordea Bank Abp filial i Sverige om en forlengelse av det eksisterende låneengasjementet frem til 30. juni 2022.

Låneengasjementet med Nordea inkluderer kredittfasiliteter på MSEK 93,5 i pantelån, MSEK 70,0 i kassekreditt og MSEK 30,0 i sesongkreditt. Bakgrunnen for at

forlengelsen av låneengasjementet kun er avtalt frem til 30. juni 2022 er en konsekvens av at Nordea og Höganäs Borgestad forventer at den strategiske samarbeidsavtalen med Refratechnik Cement GmbH og Refratechnik Steel GmbH, annonsert av Borgestad ASA via Euronext 2. mars 2021, vil redusere totalengasjementet og finansieringskostnaden vesentlig for Höganäs Borgestad. Det er derfor ikke ønskelig for partene å binde seg til en lengre finansiering på nåværende tidspunkt. De øvrige vilkår knyttet til det nye låneengasjementet vil i det vesentlige samsvare med vilkår under det eksisterende låneengasjementet med Nordea.

Covid-19 pandemien i 2021

Det er per dato for avleggelse av regnskapet fortsatt høy smitte av Covid-19 i hele Europa, inkludert de nordiske landene og Polen. Store deler av leietakerene i kjøpesenteret Agora Bytom ble den 20. mars 2021 på nytt på-

lagt å stenge. Store deler av leietagerne har fremdeles stengt. Borgestad har gjennom Agora Bytom kommet til enighet med Bank Pekao om en utsettelse av avdragene på pantelånet for mars, april og mai. Avdragene vil forfalle på forfallstidspunktet for finansieringen 30. juni 2024. Utsettelsen utgjør en likviditetsbeparelse på totalt ca. € 450 000.

For Höganäs Borgestad konsernet er også Covid-19 pandemien en utfordring, blant annet som følge av stengte grenser og generelle smittevernstiltak. Det synes dog som om at det vil være en jevn og bedre aktivitet fordelt utover året 2021 enn hva som var tilfellet i 2020, mye på grunn av økt kunnskap om viruset, samt innarbeidede rutiner og protokoller for hvordan industrien skal håndtere situasjonen. Aktiviteten til Höganäs Borgestad konsernet har i begynnelsen av 2021 vært på tilnærmet samme nivå som samme periode for 2020.

Borgestad, 31. desember 2020
28. april 2021

Christen Knudsen
Styreleder

Anita Ballestad
Styremedlem

Gudmund Bratrud
Styremedlem

Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem

Jacob Møller
Styremedlem

Pål Feen Larsen
CEO

BORGESTAD ASA KONSERN

RESULTATREGNSKAP
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(NOK 1 000)		IFRS	
	Note	2020	2019
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER OPERATING INCOME AND OPERATING EXPENSES			
Driftsinntekter <i>Revenue</i>	4	838 935	889 023
Andre inntekter <i>Other income</i>	4	23 453	29 525
Sum inntekter <i>Revenue and other income</i>		862 388	918 549
Varekostnad <i>Cost of goods sold</i>	4	309 758	278 346
Lønn og personalkostnader <i>Salary and personnel expenses</i>	4,15,16	291 986	304 459
Andre driftskostnader <i>Other operating costs</i>	4,15,16,24,25	231 167	269 127
EBITDA <i>EBITDA</i>		29 478	66 616
Avskrivninger <i>Depreciation</i>	12,25	39 887	37 952
Nedskrivninger <i>Impairment of non-current assets</i>	12	106 029	-
Driftsresultat <i>Operating result</i>		-116 439	28 664
FINANSINNTEKTER OG KOSTNADER FINANCIAL INCOME AND FINANCIAL EXPENSES			
Netto valutagevinst/(-) tap <i>Foreign currency gain/(-) loss</i>		5 984	-7 680
Rentekostnader <i>Interest expenses</i>	11,24,25	-52 318	-55 308
Netto finansinntekter/(-) kostnader <i>Other financial income/(-) expenses</i>	11	535	-6 602
Netto finansinntekter og -kostnader <i>Net financial items</i>		-45 799	-69 590
Resultat før skatt <i>Income before taxes</i>		-162 238	-40 926
Skattekostnad <i>Tax</i>	9	-12 768	-20 723
RESULTAT ETTER SKATT <i>NET INCOME/(-) LOSS FOR THE YEAR</i>		-175 006	-61 650
Fordelt på: <i>Allocated as follows:</i>			
Ikke-kontrollerende eierinteresser <i>Non-controlling interest's share of the profit</i>	8	-9 496	-82
Aksjonærer i Borgestad ASA <i>Controlling interest's share of the profit</i>		-165 509	-61 567
Resultat per aksjer i kroner:			
Ordinært og utvannet resultat per aksje (NOK) <i>Earnings per share (NOK)</i>	18	-13,02	-9,17
Oppstilling over totalresultat <i>Statement of comprehensive income and expenses</i>			
Årsresultat <i>Net income</i>		-175 006	-61 650
Valutaomregning konsoliderte selskaper <i>Exchange rate calculation consolidated companies</i>		47 525	-2 196
Skatt av valutaomregning på konsoliderte selskaper <i>Tax on exchange rate calculation consolidated companies</i>		3 424	-
Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring <i>Change in fair value of cash flow hedging</i>	11	-6 878	1 174
Skatt vedrørende virkelig verdi av kontantstrømsikring <i>Tax relating to fair value of cash flow hedging</i>	11	1 307	-223
Andre egenkapitaltransaksjoner <i>change in other equity transactions</i>		-408	-34
Andre inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert over resultat <i>Other income and expenses may be reclassified over profit</i>		44 970	-1 279
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger <i>Actuarial gains and losses on defined pension plans</i>	10	348	-18
Skatteeffekt av aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger <i>Tax effect of actuarial gains and losses on defined pension plans</i>	10	-76	4
Andre inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert over resultat <i>Other income and expenses will not be reclassified over profit</i>		271	-14
Totalresultat <i>Result for the year after total comprehensive income and expenses</i>		-129 764	-62 943
Ikke-kontrollerende eierinteresser sin andel av årsresultatet <i>Non-controlling interest's share of total comprehensive income</i>		5 540	-1 481
Tilordnet aksjonær i morselskap sin andel av årsresultatet <i>Controlling interest's share of total comprehensive income</i>		-135 304	-61 461

BORGESTAD ASA KONSERN

BALANSE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(NOK 1 000)	Note	IFRS	
		31.12.20	31.12.19
EIENDELER ASSETS			
Eiendel ved utsatt skatt <i>Deferred tax asset</i>	9	9 859	11 295
Goodwill <i>Goodwill</i>	13	90 751	86 733
Bygninger <i>Buildings and plant</i>	5,12	66 033	58 088
Investerings eiendom <i>Investment property</i>	5,12	856 471	919 132
Driftsløsøre <i>Fixtures, machinery and vehicles</i>	5,12	57 955	53 593
Bruksrette eiendeler <i>Right-of-use asset</i>	25	25 661	30 427
Andre fordringer <i>Other financial assets</i>	11,23	26 548	23 956
Aksjer <i>Other shares</i>	11,17	30 438	30 407
Aksjer i tilknyttede selskap <i>Share in associated companies and joint ventures</i>	14	1 484	1 484
Sum anleggsmidler <i>Total non-current assets</i>		1 165 199	1 215 116
Varelager <i>Inventories</i>	5,21	157 585	137 978
Kundefordringer <i>Accounts receivables</i>	5,11	137 860	158 260
Andre fordringer <i>Other receivables</i>	5,16	11 578	21 158
Bankinnskudd <i>Bank deposits</i>	6,11	61 931	103 627
Sum omløpsmidler <i>Total current assets</i>		368 954	421 024
Sum eiendeler <i>Total assets</i>		1 534 153	1 636 140

Egenkapital og gjeld *Equity and liabilities*

Egenkapital <i>Equity</i>			
Aksjekapital <i>Share capital</i>	20	127 248	126 972
Egne aksjer <i>Own shares</i>		-80	-80
Overkurs <i>Share premium reserve</i>		109 011	109 554
Sum innskutt egenkapital <i>Total paid-in capital</i>		236 179	236 447
Omregningsdifferanser <i>Exchange variance</i>		134 172	86 648
Kontantstrømsikring <i>Cash flow hedge reserves</i>		-8 609	-2 862
Annen egenkapital <i>Other equity</i>		-41 997	125 588
Sum opptjent egenkapital <i>Retained earnings</i>		83 565	209 374
Ikke-kontrollerende eierinteresser <i>Non-controlling interest</i>	8	64 014	67 970
Sum egenkapital <i>Total equity</i>		383 758	513 791
Pensjonsforpliktelser <i>Pension liabilities</i>	10	6 300	7 077
Forpliktelse ved utsatt skatt <i>Deferred tax</i>	9	12 356	9 200
Annen langsiktig gjeld <i>Other non-current liabilities</i>	11,23	14 014	3 580
Pantegjeld langsiktig <i>Mortgage debt</i>	5,11,24	453 200	535 042
Obligasjonslån <i>Bond loan</i>	5,11,24	260 600	274 942
Leasing forpliktelse <i>Lease liability</i>	11,24,25	19 260	21 553
Sum langsiktig gjeld <i>Total non-current liabilities</i>		765 731	851 394
Pantegjeld <i>Loans from credit institutions</i>	5,11,24	119 291	30 569
Leasing forpliktelse <i>Lease liability</i>	11,24,25	7 473	9 368
Kassekreditt <i>Bank overdraft</i>	5,11,24	81 335	61 574
Leverandørgjeld <i>Trade payables</i>	11	67 652	69 892
Betalbar skatt <i>Tax payables</i>	9	2 171	2 041
Skyldige offentlige avgifter <i>Public duties payable</i>	11	32 228	25 727
Annen kortsiktig gjeld <i>Other short-term liabilities</i>	11,16	74 515	71 784
Sum kortsiktig gjeld <i>Total current liabilities</i>		384 665	270 955
Sum egenkapital og gjeld <i>Total equity and liabilities</i>		1 534 153	1 636 140

Borgestad, 31. desember 2020
28. april 2021

Christen Knudsen
Styreleder

Anita Ballestad
Styremedlem

Gudmund Bratrud
Styremedlem

Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem

Jacob Møller
Styremedlem

Pål Feen Larsen
CEO

BORGESTAD ASA KONSERN

KONTANTSTRØMOPPSTILLING CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

(NOK 1 000)	Note	IFRS	
		2020	2019
Resultat før skattekostnad og minoritetsinteresser <i>Profit before taxes and minority interest</i>		-162 238	-40 926
Betalt skatt <i>Tax payables</i>		-2 999	-659
Tilbakeført resultatposter aksjer <i>Profit/loss on shares and other investment activities</i>		-	-75
Netto valuta (gevinster)/tap ikke relatert til operasjonelle aktiviteter <i>Currency gain/loss on investment activities</i>		-5 984	7 662
Avskrivninger <i>Depreciation</i>	12	39 887	37 952
Nedskrivning <i>Impairment of non-current assets</i>	12	106 029	-
Regnskapsmessig gevinst varige driftsmidler <i>Accounting gains on fixed assets</i>		-3	-9
Endring kortsiktige fordringer, gjeld og varer <i>Change in short term receivables, liabilities and inventories</i>		22 030	6 542
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ¹⁾ <i>Cash flow from operating activities ¹⁾</i>		-3 277	10 487
Investering i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler <i>Investment in fixed tangible and intangible assets</i>	12	-9 461	-7 966
Salg varige driftsmidler <i>Sale of fixed assets</i>		3	34
Innbetaling vedrørende tilknyttet selskap <i>Dividends from associated companies</i>	14	-	762
Salg og utbytte fra aksjer og øvrige verdipapirer <i>Sale and dividends from other shares and bonds</i>		1 140	326
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og øvrige verdipapirer <i>Purchase of shares and other financial instruments</i>		-	-
Netto kontantstrøm fra andre investeringer/salg <i>Net cash flow from other investments/sales</i>	11,14	-3 349	-
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter <i>Cash flow from investment activities</i>		-11 667	-6 844
Innbetaling av egenkapital <i>Proceeds from issuing new shares</i>	3	-268	123 614
Netto endring i finansiell gjeld <i>Repayment of long term loans</i>	5,24	-42 058	-4 290
Netto endring i kassakreditt <i>Net change bank overdraft</i>	24	19 760	-65 982
Leasingforpliktelse <i>Leasing liabilities</i>	24	-4 187	-10 388
Utbetaling av utbytte til minoritetsaksjonærer <i>Dividends paid</i>		-	-25
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter <i>Cash flow from financial activities</i>		-26 752	42 928
Kontantstrøm gjennom året <i>Net cash flow this year</i>		-41 696	46 572
Bank og kassebeholdning <i>Bank and cash deposits</i>		103 627	57 056
Likviditetsbeholdning 01.01 <i>Liquidity at beginning of the period</i>		103 627	57 056
Bank og kassebeholdning <i>Bank and cash deposits</i>		61 931	103 627
Likviditetsbeholdning 31.12 <i>Liquidity at the end of the period</i>	6	61 931	103 627
Disponibel likviditet 31.12 <i>Available liquidity at the end of the period</i>	6	89 601	142 697

¹⁾ Det er ingen vesentlige avvik mellom betalte og kostnadsførte renter

BORGESTAD ASA KONSERN

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

(NOK 1 000)	Majoritetens egenkapital							Sum
	Selskaps-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Kontant-strøms-sikring	Annen valuta omregningsreserve	Annen egenka-pital	Ikke kon-trollerende eierinteresse	
Egenkapital 01.01.20	126 972	-80	109 554	-2 862	86 648	125 588	67 970	513 791
Årsresultat						-165 509	-9 496	-175 006
Andre inntekter og kostnader				-5 747	47 525	-2 076	5 540	45 241
Totale inntekter og kostnader i perioden	-	-	-	-5 747	47 525	-167 586	-3 956	-129 765
Emisjon*	276		-544					-268
Egenkapital 31.12.20	127 248	-80	109 010	-8 609	134 172	-41 997	64 014	383 758

* Årsak til negativ innregnet egenkapital fra emisjon skyldes påløpte ikke avsatte kostnader i forbindelse med den rettede emisjon i 2019 og reparasjonsemisjonen i 2020.

(NOK 1 000)	Majoritetens egenkapital							Sum
	Seskaps-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Kontant-strøms-sikring	Annen valuta omregningsreserve	Annen egenka-pital	Ikke kon-trollerende eierinteresse	
Egenkapital 01.01.19	33 933	-80	62 980	-3 845	88 843	192 577	64 896	439 303
Årsresultat						-61 567	-82	-61 650
Andre inntekter og kostnader				983	-2 196	1 318	-1 399	-1 293
Totale inntekter og kostnader i perioden	-	-	-	983	-2 196	-60 249	-1 481	-62 943
Andre egenkapitaltransaksjoner*						-1 350	-834	-2 184
Emisjoner	93 039		46 575					139 614
Kjøp av datterselskaper						-5 390	5 390	-
Egenkapital 31.12.19	126 972	-80	109 554	-2 862	86 648	125 588	67 970	513 791

* Andre egenkapitaltransaksjoner på totalt TNOK 2 184 refererer seg til korrigering av tidligere års feil ved fusjon av datterselskap.

29 Note 1 Generell informasjon

29 Note 2 Sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper

36 Note 3 Vesentlige hendelser i 2020 og hendelser etter balansedagen

37 Note 4 Segmentrapportering

40 Note 5 Rentebærende lån, garantiforpliktelser og pantestillelser

41 Note 6 Bankinnskudd og likviditet

41 Note 7 Datterselskaper og nærstående parter

43 Note 8 Ikke-kontrollerende eierinteresser

43 Note 9 Skatt

44 Note 10 Pensjoner

44 Note 11 Finansielle derivater og risikostyring

51 Note 12 Varige driftsmidler, immaterielle eiendeler og investeringseiendommer

54 Note 13 Goodwill

55 Note 14 Investering i tilknyttede virksomheter

55 Note 15 Godtgjørelser

56 Note 16 Spesifikasjoner

57 Note 17 Aksjer

58 Note 18 Resultat per aksje

58 Note 19 Utbytte

58 Note 20 Informasjon om aksjekapital og egne aksjer

60 Note 21 Varebeholdning

60 Note 22 Garantiforpliktelser

60 Note 23 Betingede forpliktelser og andre forpliktelser

61 Note 24 Avstemming av kortsiktig og langsiktig gjeld som følge av finansieringsaktiviteter

61 Note 25 Leieavtaler

NOTE 1. GENERELL INFORMASJON

Borgestad ASA er et tradisjonsrikt selskap notert på Oslo Børs. Borgestad ASA er et allmennaksjeselskap registrert og hjemmehørende i Norge. Kontoradressen er Gunnar Knudsens veg 144, 3712 Skien, Norge.

Konsernregnskapet per 31. desember 2020 er godkjent av selskapets styre den 26. april 2021 og vil bli presentert for godkjenning på ordinær generalforsamling den 10. juni 2021.

NOTE 2. SAMMENDRAG AV VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

GRUNNLAGET FOR REGNSKAPSUTARBEIDELSEN

Det konsoliderte regnskapet er utarbeidet til historisk kost, med unntak av følgende regnskapsposter:

- Finansielle instrumenter som er målt til markedsverdi.

Konsernregnskapet er presentert i norske kroner (NOK) og alle verdier er avrundet til nærmeste tusen hvis ikke annet er opplyst.

Resultatregnskapet er presentert etter art for inntekter og kostnader og kontantstrømoppstilling er presentert etter den indirekte metoden.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet til Borgestad ASA og dets heleide og kontrollerte datterselskaper (konsernet), er utarbeidet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er vedtatt av EU. Videre er konsernregnskapet også avgitt i samsvar med tilleggskravene gitt i norsk regnskapslov.

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Datterselskaper

Datterselskaper er alle selskaper hvor konsernet har kontroll over selskapet. Kontroll oppnås normalt når konsernet eier, enten direkte eller indirekte, mer enn 50 prosent av de stemmeberettigede aksjer i selskapet og at konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Selskapene inngår i konsernregnskapene fra det tidspunkt konsernet erverver kontroll over selskapet. På tilsvarende måte utelates selskapet fra konsernregnskapet når kontrollen over selskapet er opphørt.

Oppkjøpsmetoden er anvendt ved regnskapsføring av oppkjøpte enheter. Oppkjøpsmetoden innebærer at kostpris fordeles på ervervede eiendeler og forpliktelser i henhold til deres markedsverdi på oppkjøpstidspunktet. Kostpris utover identifiserte eiendeler og forpliktelser til markedsverdier regnskapsføres som goodwill. IFRS 3 tillater to alternative metoder for regnskapsføring av goodwill og minoritetsinteresser.

Minoritetsinteresser er den del av resultatet og egenkapitalen i datterselskap som ikke eies av konsernet. Eventuelle minoritetsinteresser vises separat i resultatregnskapet og under egenkapitalen i konsernregnskapet.

Transaksjoner mellom konsernselskaper, interne mellomregninger og urealiserte konserngevinster elimineres i konsernregnskapet. Urealiserte tap elimineres også med mindre transaksjonen viser at den overdratte eiendel har en redusert verdi. Regnskapsprinsipper som er benyttet av datterselskaper har blitt endret hvor dette har vært nødvendig for å sikre en enhetlig regnskapspraksis i konsernet.

Tilknyttede selskap

Tilknyttede selskap er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll (normalt ved eierandel mellom 20 og 50 prosent), over den finansielle og operasjonelle styringen.

Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra tilknyttede selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og inntil slik innflytelse opphører. Ved objektive indikasjoner på verdifall må gjenvinnbart beløp estimeres. Eventuelle verdifall innregnes dersom balanseført verdi er høyere enn gjenvinnbart beløp.

Urealiserte gevinster knyttet til transaksjoner mellom konsernet og dets tilknyttede selskaper elimineres i forhold til konsernets eierandel i det tilknyttede selskap. Likeledes elimineres urealiserte tap med mindre transaksjonen tydelig viser at den overdratte eiendelen har en redusert verdi. Regnskapsprinsipper som er benyttet av tilknyttede selskaper har blitt endret hvor dette har vært nødvendig for å sikre en enhetlig regnskapspraksis i konsernet.

VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER OG GOODWILL

Goodwill

Ved kjøp av en virksomhet vurderes alle overtatte eiendeler og forpliktelser for klassifisering og tilordning

i samsvar med kontraktbetingelser, økonomiske omstendigheter og relevante forhold på oppkjøpstidspunktet. Forskjellen mellom vederlaget ved oppkjøp og virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler og forpliktelser på oppkjøpstidspunktet klassifiseres som goodwill. Ved investering i tilknyttede selskaper er goodwill inkludert i investeringens balanseførte verdi.

Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrasket eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Goodwill avskrives ikke, men testes minst årlig for verdifall. I forbindelse med dette allokeres goodwill til kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å ha fordel av synergieffekter av virksomhetssammenslutningen.

VALUTA

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner (NOK). Transaksjoner som foretas av de respektive konsernselskaper registreres i den valuta som er alminnelig anvendt i det økonomiske miljø hvor enhetene opererer (funksjonell valuta).

Transaksjoner og balanseposter i valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta blir omregnet til gjennomsnittlig årlig valutakurs som en tilnærming til å bruke transaksjonsdagens kurs. Valutagevinster og tap som oppstår som følge av endringer i valutakursene mellom transaksjonstidspunktet og betalingstidspunktet og som skyldes omregning av pengeposter i utenlandsk valuta til valutakurser ved balansedagens slutt regnskapsføres i resultatregnskapet med unntak av omregningsdifferanser som knytter seg til konsernets nettoinvestering i en utenlandsk enhet. Disse omregningsdifferansene er ført via oppstilling av totalresultat mot egenkapitalen. Fordringer på utenlandske enheter inngår som en del av nettoinvesteringen i de tilfeller oppgjør av fordringen verken er planlagt eller sannsynlig i overskuelig framtid. Ved fremtidig salg av utenlandsk enhet med funksjonell valuta forskjellig fra konsernets presentasjonsvaluta, vil samtlige akkumulerte omregningsdifferanser knyttet til enheten inngå i beregning av gevinst eller tap.

Ikke-monetære eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta som er regnskapsført til historisk kost, inkluderes basert på valutakursene på transaksjonstidspunktet.

Konsolidering

Regnskapene for alle enheter i konsernet som benytter funksjonell valuta som avviker fra konsernets presentasjonsvaluta omregnes til konsernets presentasjonsvaluta som følger:

1. Eiendeler og gjeld omregnes til sluttkurser på balansedagen;
2. Inntekter og kostnader omregnes til årlig gjennomsnittskurs; og
3. Alle omregningsdifferanser vises på separat linje som en del av oppstilling av totalresultat.

Valuta på konserninterne lån samt tilhørende skattekostnad som inngår som en del av nettoinvesteringen i datterselskap regnskapsføres mot andre inntekter og kostnader som vil bli reklassifisert over resultat.

PRINSIPPER FOR INNTEKTSFØRING

Hovedprinsippene i IFRS 15 er at det forventede vederlaget skal inntektsføres etter et mønster som reflekterer overføring av varer eller tjenester til kunden og dette operasjonaliseres gjennom en fem stegs innregningsmodell for inntektsføring:

Steg 1: Identifiser kontrakten med kunden

Steg 2: Identifiser leveringsforpliktelsene i kontrakten

Steg 3: Fastsett transaksjonsprisen

Steg 4: Allokér transaksjonsprisen til leveringsforpliktelsene

Steg 5: Innregn inntekten når foretaket oppfyller/etterhvert som foretaket oppfyller leveringsforpliktelsene overfor kunden

I henhold til IFRS 15, skal konsernet innregne inntektene når leveringsforpliktelsene er oppfylt eller alternativt etter hvert som leveringsforpliktelsene oppfylles. Dette skjer når kunden har overtatt kontrollen over varen eller tjenesten knyttet til en gitt leveringsforpliktelse. Foruten ikke-kvantifiserbare rammeavtaler, er inntektene ordrestyrt.

Konsernet innregner inntekter fra følgende to hovedkilder:

- Løpende salg av ildfaste produkter
- Salg av installasjons- og vedlikeholdstjenester til ildfast industri

For segmentet Ildfast består inntekter i hovedsak av leveranser av ildfaste materialer eller andre varer til ulike typer kunder samt installasjonsservice. Transaksjonspriser for ildfaste materialer blir fastsatt og målt per tonn, mens transaksjonspriser for installasjon og vedlikeholdstjenester blir fastsatt i leveranseavtaler og prosjektavtaler. Inntekter fra salg av disse varene resultatføres når levering har funnet sted. Det meste av segment ildfast sine leveranser av ildfaste produkter har leveringstidspunktet på tidspunkt for overlevering til transportør. Installasjonsservice- og vedlikeholdstjenester har relativ kort varighet og inntektsføres i takt med fremdrift.

Installasjon og vedlikeholdstjenester av ildfaste materialer er sesongbetonte og det er lav aktivitet i begynnelsen og i slutten av året. Installasjonsprosjekter og vedlikeholdstjenester av ildfaste materialer har normalt

en kort tidshorison og leveransetidspunktene for overførsel av varer og tjenester er tydelige. Utført tjeneste og leveranse av varer er også enkelt å kvantifisere. Periodisering av inntekter følges derfor av kvantifisert oppnådd fullføringsgrad for installasjons- og vedlikeholdstjenester. På grunn av prosjektenes tidshorison blir fremdrift målt eller kost. Påløpte kostnader hensyntas ved slutfakturerings ved overlevering av prosjektet.

Garantiforpliktelser relatert til salg av ildfastprodukter, installasjons- og vedlikeholdstjenester kan ikke omsettes separat og konsernets garantibestemmelser gir kundene sikkerhet for at produktene oppfyller fastsatte kravspesifikasjoner. Konsernet vil derfor fortsette å innregne garantiforpliktelser i henhold til IAS 37.

KLASSIFISERING AV POSTER I BALANSEN

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansetidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet hvis dette er senere. Den kortsiktige del av langsiktig gjeld er klassifisert som kortsiktig gjeld. Finansielt motiverte investeringer som konsernet forventer å realisere innen ett år etter balansetidspunktet klassifiseres som omløpsmidler, andre eiendeler klassifiseres som anleggsmidler.

SEGMENTRAPPORTERING

For ledelsesrapporteringsformål er konsernet organisert i ulike virksomhetsområdet basert på deres aktiviteter, og konsernet består av tre rapporteringspliktige segmenter: Eiendom, Ildfast, og Øvrig virksomhet. Nærmere informasjon om de ulike segmentene og tilhørende finansiell informasjon er presentert i note 4 - Segmentrapportering.

VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler oppføres i balansen til anskaffelseskost fratrasket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Avskrivninger er beregnet ved bruk av lineær metode basert på antatt brukstid og restverdi ved utløp av brukstiden. Avskrivningsperiode og -metode blir årlig vurdert for å sikre at metoden og perioden som brukes samsvarer med de økonomiske realiteter til anleggsmiddelet. Tilsvarende gjelder for restverdi.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Gevinster ved avhendelse av varige driftsmidler, investeringseiendommer og utviklingsprosjekter blir presen-

tert som annen inntekt. Verdistigning på investeringseiendommer regnskapsføres først ved helt eller delvis salg.

INVESTERINGSEIENDOMMER

Konsernet besitter både investeringseiendommer og bygg anskaffet for eget bruk. Eiendommer som er anskaffet med formål å leie ut til leietagere utenfor konsernet, og som er anskaffet for å oppnå langsiktig avkastning på leieinntekter eller for å oppnå verdistigning, eller begge deler, er klassifisert som investeringseiendommer. Leietakere som er tilknyttede selskaper blir i denne sammenheng ansett å være leietagere utenfor konsernet.

Konsernets investeringseiendommer er oppført til anskaffelseskost, fratrasket akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer transaksjonskostnader ved kjøp, og designkostnader, direkte lønnskostnader, låneutgifter, andre direkte kostnader og relaterte faste kostnader ved bygging eller utvikling. Påkostninger tillegges investeringseiendommen dersom det er sannsynlig at disse gir fremtidig verdi, og utgiften kan måles pålitelig. Andre utgifter til reparasjon og vedlikehold resultatføres i den perioden de påløper. Investeringseiendommene blir avskrevet lineært over forventet levetid.

Investeringseiendommer i konsernselskapene er presentert på egen linje i balansen.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle eiendeler og gjeld innenfor virkeområdet til IFRS 9 klassifiseres i følgende aktuelle kategorier for konsernet:

- i. Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost;
 - ii. Egenkapitalinstrumenter (aksjer) til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet;
 - iii. Egenkapitalinstrumenter (aksjer) til virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader;
 - iv. Finansielle derivater som måles til virkelig verdi over resultatet, med mindre derivatene er designert i et effektivt sikringsforhold;
 - v. Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost
- Konsernet har ingen investeringer i gjeldsinstrumenter som måles til virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader.

Fordringer og nedskrivning av finansielle eiendeler

Konsernets fordringer, som i det vesentligste består av kundefordringer med kort forfall og fordringer fra leieavtaler, holdes for å motta kontraktsmessige kontantstrømmer og kontantstrømmene består bare av betaling av pålydende og evt. renter. Konsernet fordringer måles til amortisert kost, fratrasket avsetninger for forventede tap. Konsernet gjennomgår regelmessig utestående fordringer

og utarbeider for hver rapporteringsperiode estimerer for uerholdelige fordringer som danner grunnlag for de regnskapsmessige avsetninger. I tillegg vurderes forventet tap basert på den best tilgjengelige informasjonen om historiske, nåværende og fremtidige forhold. I overensstemmelse med IFRS 9 anvendes det en forenklet tapsavsetningsmodell for kundefordringer og leieavtalefordringer, der det i tillegg til faktiske tapshendelser avsettes for forventede fremtidige tap over fordringens levetid.

Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre målekategorier: virkelig verdi med verdiendring over resultatet, virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader (OCI) og amortisert kost. Klassifiseringen er basert på om instrumentene holdes i en forretningsmodell både for å motta kontraktsmessige kontantstrømmer og for salg, og hvorvidt kontraktsfestede kontantstrømmer bare er betaling av rente og hovedstol på gitte datoer.

Finansielle instrumenter som holdes i første rekke med formål om å selge eller kjøpe tilbake på kort sikt, er klassifisert omløpsaksjer. Øvrige aksjer klassifiseres som anleggsaksjer.

Regnskapsføring av derivater og sikringsbokføring
Konsernet har inngått rentesikring for pantelånet i Agora Bytom. Ved første gangs regnskapsføring føres derivater til virkelig verdi. Deretter revalueres posten til virkelig verdi ved hver regnskapsavleggelse. Alle konsernets derivater er inngått og ømerket med sikring som formål og er regnskapsført som sikringsinstrumenter. På det tidspunkt det inngås en derivatavtale, definerer konsernet derivater som sikring av virkelig verdi av en regnskapspost eller sikring av en forventet transaksjon eller inngått forpliktelse (sikring av kontantstrømmer). Endringer i den virkelige verdi av derivater som er definert som og som tilfredsstiller kravene til sikring av virkelig verdi resultatføres sammen med endringer i virkelig verdi av sikringsobjektet.

Endringer i den virkelige verdien av derivater som er definert som og som tilfredsstiller kravene til sikring av kontantstrømmer, regnskapsføres mot egenkapitalen over andre inntekter og kostnader. Egenkapital poster reverseres og regnskapsføres som en inntekt eller kostnadselement i den periode den sikrede forpliktelse eller forventede transaksjon påvirker resultatregnskapet.

NEDSKRIVING AV IKKE-FINANSIELLE EIENDELER OG GOODWILL

På balansedagen vurderer Borgestad om det foreligger objektive nedskrivningsindikatorer for varige driftsmidler, inklusive investeringseiendommer og goodwill. Goodwill testes årlig. Dersom det foreligger nedskrivningsindika-

tor, beregnes gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er eiendelens bruksverdi for selskapet. Bruksverdi beregnes basert på en diskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer fra eiendelen. Når det er antatt at eiendelens verdi er lavere enn balanseført verdi, nedskrives denne til gjenvinnbart beløp.

Nedskrivning bokført i tidligere perioder reverseres kun hvis det foreligger endringer i de estimerer som benyttes for å fastslå gjenvinnbart beløp. Reverseringsbeløpet kan imidlertid kun være så stort at balanseført verdi etter tilbakeføringen maksimalt tilsvarer den verdi som eiendelen ville vært registrert til hvis nedskrivning ikke hadde vært foretatt tidligere. Slike reverseringer resultatføres.

AVSETNINGER

Avsetninger regnskapsføres når konsernet har en faktisk forpliktelse (rettslig eller antatt) som en følge av hendelser som har skjedd og det er sannsynlig at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av forpliktelsen, og at beløpets størrelse kan måles pålitelig.

BETINGEDE FORPLIKTELSE OG EIENDELER

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om betingede forpliktelser med unntak for betingede forpliktelser hvor sannsynligheten for fremtidige utgående kontantstrømmer anses som svært lav.

En betinget eiendel regnskapsføres ikke i årsregnskapet, men opplyses om i de tilfeller det foreligger sannsynlighetsovervekt for at en fordel vil tilflyte konsernet.

LÅN

Innlån blir regnskapsført til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metode. Ikke amortiserte transaksjons-kostnader føres mot lånekonto i balansen og amortiseringskostnadene reflekteres i resultatregnskapet som rentekostnader. Eventuelle gevinster og tap resultatføres først ved innløsning av forpliktelsen.

Låneutgifter

Låneutgifter resultatføres når lånekostnaden oppstår. Lånekostnader balanseføres i den grad disse er direkte relatert til tilvirking av et anleggsmiddel. Balanseføring av lånekostnadene gjøres frem til det tidspunkt anleggsmiddelet er klart for bruk.

LEIEAVTALER

Vesentlige regnskapsprinsipper

Identifisering av en leieavtale

Ved inngåelse av en kontrakt vurderer konsernet hvorvidt kontrakten er eller inneholder en leieavtale. En kon-

trakt er eller inneholder en leieavtale dersom kontrakten overfører retten til å ha kontroll med bruken av en identifisert eiendel i en periode i bytte mot et vederlag.

Konsernet som leietaker

Atskillelse av bestanddelene i en leiekontrakt

For kontrakter som utgjør eller inneholder en leieavtale, separerer konsernet leiekomponenter dersom det kan dra nytte av bruken av en underliggende eiendel enten alene eller sammen med andre ressurser som er lett tilgjengelige for konsernet, og den underliggende eiendelen verken er svært avhengig av eller tett forbundet med andre underliggende eiendeler i kontrakten. Konsernet regnskapsfører deretter hver enkelt leiekomponent i kontrakten som en leiekontrakt separat fra ikke-leiekomponenter i kontrakten.

Innregning av leieavtaler og innregningsunntak

På iverksettelsestidspunktet for en leieavtale innregner konsernet en leieforpliktelse og en tilsvarende bruksretteiendel for alle sine leieavtaler, med unntak av følgende anvendte unntak:

- Kortsiktige leieavtaler (leieperiode på 12 måneder eller kortere)
 - Eiendeler av lav verdi
- For disse leieavtalene innregner konsernet leiebetalingene som andre driftskostnader i resultatregnskapet når de påløper.

Leieforpliktelser

Konsernet måler leieforpliktelser på iverksettelsestidspunktet til nåverdien av leiebetalingene som ikke betales på dette tidspunktet. Leieperioden representerer den uoppsigelige perioden av leieavtalen, i tillegg til perioder som omfattes av en opsjon enten om å forlenge eller si opp leieavtalen dersom konsernet med rimelig sikkerhet vil (ikke vil) utøve denne opsijonen.

Leiebetalingene som inngår i målingen av leieforpliktelsen består av:

- Faste leiebetalinger (herunder i realiteten faste betalinger), minus eventuelle fordringer i form av leieinsentiver
- Variable leiebetalinger som er avhengige av en indeks eller en rentesats, første gang målt ved hjelp av indeksen eller rentesatsen på iverksettelsestidspunktet
- Beløp som forventes å komme til betaling for konsernet i henhold til restverdigarantier
- Utøvelseskursen for en kjøpsopsjon, dersom konsernet med rimelig sikkerhet vil utøve denne opsijonen
- Betaling av bot for å si opp leieavtalen, dersom leieperioden gjenspeiler at konsernet vil utøve en opsjon om å si opp leieavtalen

Leieforpliktelsen måles etterfølgende ved å øke den balanseførte verdien for å gjenspeile renten på leieforpliktelsen, redusere den balanseførte verdien for å gjenspeile utførte leiebetalinger og måle den balanseførte verdien på nytt for å gjenspeile eventuelle revurderinger eller endringer av leieavtalen, eller for å reflektere justeringer i leiebetalinger som følger av justeringer i indekser eller rater.

Konsernet presenterer sine leieforpliktelser på egne linjer i balanseoppstillingen.

Bruksretteiendeler

Konsernet måler bruksretteiendeler til anskaffelseskost, fratrasket akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall, justert for eventuelle nye målinger av leieforpliktelsen. Anskaffelseskost for bruksretteiendelene omfatter:

- Beløpet fra førstegangsmålingen av leieforpliktelsen
 - Alle leiebetalinger ved eller før iverksettelsestidspunktet, minus eventuelle leieinsentiver mottatt
 - Alle direkte utgifter til avtaleinngåelse påløpt konsernet
 - Et anslag over utgiftene påløpt leietaker for demontering og fjerning av den underliggende eiendelen, gjenoppretting av stedet der enheten er plassert, eller gjenoppretting av den underliggende eiendelen til den stand som vilkårene i leieavtalen krever, med mindre disse utgiftene påløper under produksjonen av varene.
- Konsernet anvender avskrivningskravene i IAS 16 Eiendom, anlegg og utstyr ved avskrivning av bruksretteiendelen, bortsett fra at bruksretteiendelen avskrives fra iverksettelsestidspunktet fram til det som inntreffer først av slutten av leieperioden og slutten av bruksretteiendelenes utnyttbare levetid.

Konsernet anvender IAS 36 «Verdifall på eiendeler» for å fastslå om bruksretteiendelen er verdiforringet og for å regnskapsføre eventuelle påviste tap ved verdifall. Bruksretteiendeler og leieforpliktelsen er oppført i note 25.

KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kassebeholdninger og bankinnskudd. Kontanter og kontantekvivalenter bokføres til nominelle verdier i balansen. Bundne midler er inkludert i kontanter og kontantekvivalenter.

BUNDNE MIDLER

Bundne midler gjelder skattetrekkskonto og en likviditetsreserve på MEUR 1 iht. Agora Bytom sin låneavtale.

VARELAGER

Varelager regnskapsføres til det laveste av anskaffelseskost og netto salgspris. Netto salgspris er estimert salgspris ved ordinær drift fratrasket estimerte utgifter

til ferdigstillelse, markedsføring og distribusjon. Anskaffelseskost tilordnes ved bruk av FIFO metoden og inkluderer utgifter påløpt ved anskaffelse av varene og kostnader for å bringe varene til nåværende tilstand og plassering. Egenproduserte varer inkluderer variable og faste kostnader som kan allokeres basert på normal kapasitetsutnyttelse.

FORSKNING OG UTVIKLING

Utgifter knyttet til forskningsaktiviteter resultatføres når de påløper. Utgifter knyttet til utviklingsaktiviteter blir balanseført i den grad produktet eller prosessen er teknisk og kommersielt gjennomførbar og konsernet har tilstrekkelig ressurser til å ferdigstille utviklingen. I denne regnskapsperioden har konsernet ingen utviklingsaktiviteter som tilfredsstillir kriteriene for balanseføring.

UTBYTTE

Utbytte som foreslås av styret bokføres som en forpliktelse i regnskapet først når det er godkjent av aksjonærene i generalforsamling.

EGNE AKSJER

Borgestad ASAs beholdning av egne aksjer er ført opp til pålydende verdi til fradrag under annen innskutt kapital. Forskjellen mellom pålydende verdi og anskaffelseskost er ført til fradrag under annen egenkapital.

RESULTAT PER AKSJE

Resultat per aksje beregnes ved å dividere resultatet på et veid gjennomsnittlig antall utestående aksjer i rapporteringsperioden. Tilbakekjøp av ordinære aksjer i perioden vektes ut ifra den periode de var utestående. Utvannet resultat per aksje beregnes ved å benytte konsernets resultat, dividert med gjennomsnittlig antall utestående aksjer som veies over den aktuelle periode og de aksjer som potensielt kan konverteres. Det forefinnes ingen konverteringsrett eller utestående aksjer i konsernet per 31. desember 2020 og 2019. Utvannet resultat per aksje samsvarer derfor med resultat per aksje.

SKATT

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt forpliktelse og utsatt skatt eiendel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av:

- midlertidig forskjell knyttet til goodwill som ikke er skattemessig fradragsberettiget
- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper eller tilknyttede selskaper dersom konsernet kontrollerer tidspunktet for når de midlertidige

forskjellene vil bli reversert og det ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

Eiendel ved utsatt skatt er balanseført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Balanseføring av utsatt skatt eiendel er underlagt relativt strenge krav med hensyn til sannsynlighet for faktisk fremtidig utnyttelse. Regnskapsføringen av denne er derfor basert på omfattende vurderinger. Eventuelle endringer i estimatet inngår i skattekostnaden for året.

Eiendel og forpliktelse ved utsatt skatt er målt basert på forventet fremtidig skattesats til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller. Utsatt skatt presenteres netto når det er en juridisk rett til motregning av betalbar skatt mot skattefordeler innenfor det samme skattesystemet, og konsernet forventes å gjennomføre nettooppgjør.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

NÆRSTÅENDE PARTER

Parter anses å være nærstående hvis en part har mulighet til direkte eller indirekte å kontrollere den annen part eller har betydelig påvirkningsmulighet ovenfor den annen part med hensyn til finansielle og driftsmessige beslutninger. Parter er også nærstående hvis de er underlagt felles kontroll eller er under felles betydelig påvirkning. Alle transaksjoner mellom nærstående parter er basert på prinsippet om armlengdes avstand (antatt markedsverdi).

BRUK AV ESTIMATER OG SKJØNNMESSIGE VURDERINGER

Utarbeidelse av konsernets regnskap medfører at ledelsen gjør estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil derfor påvirke regnskapsførte beløp som rapporteres i finansregnskapet og de medfølgende noter. Ledelsen baserer sine estimater og vurderinger på tidligere erfaringer og på ulike andre faktorer som er antatt å være rimelige og fornuftige forholdene tatt i betraktning.

Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Områdene med størst risiko for vesentlige endringer er verdien av investeringer i tilknyttede selskaper og aksjer. Estimater og forutsetninger er nærmere omtalt nedenfor, samt i de ulike notene til årsregnskapet.

Hovedområdene for vurderinger og tilhørende estimatusikkerhet på balansetidspunktet er angitt og redegjort for nedenfor:

Varige driftsmidler og investeringseiendommer

Konsernet gjennomfører nedskrivningsvurderinger ved indikasjon på verdifall. Gjenvinnbart beløp fra kontantstrømgenererende enheter beregnes av neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer.

Ved beregning av avskrivninger for driftsmidlene, er den økonomiske brukstiden som legges til grunn, basert på estimater. Estimaten er basert på lang historie og erfaring med henholdsvis produksjon av ildfaste elementer og drift av fast eiendom, noe som medfører lavere estimatusikkerhet.

For produksjonsutstyr kan store skift i markedet føre til behov for endret produksjonsspekter og dermed endring i deler av produksjonsapparatet. Dette kan føre til endrede estimater i levetid for eksisterende maskiner. Likeledes vil den teknologiske utviklingen kunne føre til endringer ved at noe produksjonsutstyr vil kunne bli kassert, mens annet utstyr kan få vesentlig forlenget sin levetid med mindre tilpasninger til ny teknologi.

Konsernets investeringseiendommer er regnskapsført til kostmetoden med årlige avskrivninger. Dette skal i utgangspunktet redusere risiko for verdifall utover balanseført verdi. Flere av eiendommene er imidlertid anskaffet i løpet av de siste årene og vil nødvendigvis ha større risiko for verdifall. Dette gjelder i hovedsak kjøpesenteret i datterselskapet Agora Bytom Sp. z o.o. hvor konsernets anskaffelseskost ved konsernetableringen er basert på virkelig verdi pr 01.01.13. For konsernet vil estimert yield benyttet ved verdsettelse av Agora Bytom, beskrevet i note 12, være estimatet beheftet med størst estimeringsusikkerhet

Virkelig verdi på aksjer og øvrige finansielle instrumenter

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved å benytte ulike verdsettelsesteknikker. Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på balansedagen. Ved verdsettelse av finansielle instrumenter hvor observerbare markedsdata ikke er tilgjengelig, vil konsernet gjøre antagelser om hva markedet vil legge til grunn ved verdsettelse av tilsvarende finansielle instrumenter.

Eiendel ved utsatt skatt

Eiendel ved utsatt skatt innregnes som en eiendel i den utstrekning det er sannsynlig at konsernet vil ha tilstrekkelig med fremtidige skattemessige overskudd til å nyt-

tiggjøre skattefordelen av de ubenyttede skattemessige underskudd, midlertidige forskjeller og ubenyttede skattecreditter. Vurderinger må gjøres for å fastsette beløpet som kan innregnes som eiendel. Balanseverdien av eiendelen gjennomgås på hver balansedato og reduseres i den grad konsernet ikke lenger kan nyttiggjøre fordelene.

Fremtidige hendelser og endringer i rammebetingelser kan medføre at estimater og forutsetninger må endres. Nye uttalelser og tolkninger av standarder kan også medføre at valg av prinsipper og presentasjon vil bli endret. Slike endringer vil bli regnskapsført når nye estimater blir utarbeidet og nye krav til presentasjon eventuelt foreligger. Disse forholdene er omtalt i både prinsippbeskrivelse og noter.

Balanseført verdi 31.12.2020 (TNOK)	980 460
Regnskapspost	Varige driftsmidler og investeringseiendommer
Note	12
Estimat/forutsetninger	Gjenvinnbart beløp for nedskrivningsvurdering og estimering av gjenværende brukstid og utrangeringsverdi

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

Endringer i standarder og tolkninger med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt

Standardene og tolkningene som er vedtatt frem til tidspunkt for avleggelse av konsernregnskapet, men hvor ikrafttredelsestidspunkt er frem i tid, er oppgitt under.

Endringer i IFRS 9, IFRS 7, IFRS 4 og IFRS 16 - Referanserentereformen - Fase 2

The International Accounting Standards Board (IASB) vedtok i august 2020 andre fase av prosjektet knyttet til referanserentereformen som endrer IFRS 9 Finansielle instrumenter: Innregning og måling, IFRS 7 Finansielle instrumenter: Opplysninger, IFRS 4; Forsikringskontrakter og IFRS 16 Leieavtaler. Fase 2 ferdigstiller IASB sin respons på den pågående reformen av interbankrenter (IBOR) og andre referanserenter.

Endringene komplementerer fase 1 av prosjektet som ble vedtatt i 2019 og fokuserer på de regnskapsmessige effektene som kan oppstå når et foretak implementerer nye referanserenter som følge av reformen.

- Endringene i fase 2 består i hovedsak av følgende:
- Praktisk løsning for særskilte endringer i kontraktsregulerte kontantstrømmer
- ettelse fra spesifikke krav knyttet til sikringsbokføring
- Opplysningskrav

Endringene i fase 2 gjelder kun om man har finansielle instrumenter eller sikringsforhold som inkluderer en referanserente som vil endres som følge av reformen.

Endringene er gjeldende for regnskapsperioder som begynner på eller etter 1. januar 2021. Tidliganvendelse er tillatt.

Endringer i IAS 37 – Tapsbringende kontrakter, kostnader ved oppfyllelsen av en kontrakt

Endringene klargjør at ved vurderingen av hvorvidt en kontrakt er tapsbringende, skal kostnader for å oppfylle kontrakten inkluderes. Da både de inkrementelle kostnadene (eksempelvis kostnader knyttet til direkte arbeids-

kraft og materialer) og en allokering av andre kostnader som kan relateres direkte til oppfyllelse av kontraktsaktiviteter (for eksempel avskrivning av utstyr benyttet til å oppfylle kontrakten, samt kostnader relatert til kontraktsstyring og oppfølging). Kostnader som ikke direkte kan relateres til en kontrakt (eksempelvis generelle- og administrative kostnader) skal ikke inkluderes med mindre det fremkommer eksplisitt av kontrakten at disse skal belastes motparten.

Endringene må anvendes retrospektivt på kontrakter der et foretak ikke har oppfylt alle sine forpliktelser ved begynnelsen av den regnskapsperioden endringene tas i bruk for første gang.

Endringene er gjeldende for regnskapsperioder som begynner på eller etter 1. januar 2022, men tidliganvendelse er tillatt. Konsernet planlegger ikke å anvende endringene tidlig.

av ildfaste produkter og en årlig produksjonskapasitet på ca. 500 000 tonn.

Avtalen med Refratechnik innebærer at Höganäs Borgestad fra 1. april 2021 vil kjøpe steinprodukter fra Refratechnik for videresalg. Refratechnik har store, effektive produksjonsanlegg, og Höganäs Borgestad forventes som følge av avtalen å kunne tilby sine kunder redusert leveringstid, økt fleksibilitet og større produktvalg. Höganäs Borgestad starter prosessen med å utvikle produksjonslinjen for standardproduksjon av ildfast stein i Bjuv i Sverige med virkning fra september 2021. Höganäs Borgestad vil fortsette å produsere ildfaste masser og spesialprodukter. Som følge av utviklingen av produksjonslinjen for ildfast stein vil Höganäs Borgestads arbeidsstokk bli redusert med ca. 70 ansatte. Kostnadene ved utviklingen er foreløpig estimert til ca. NOK 5 millioner, som vil bli regnskapsført i første kvartal 2021. Höganäs Borgestad vil fremover primært ha fokus på det nordiske markedet. Når produksjonslinjen for standard ildfast stein utvikles, vil det ikke lenger være nødvendig å opprettholde store salgsvolumer for standardprodukter for å opprettholde lønnsomheten. Som et resultat av dette vil de to salgskontorene i Malaysia og på Kypros utvikles, hvilket vil medføre en ytterligere reduksjon av arbeidstokken med ca. 10 ansatte.

Det forventes at avtalen med Refratechnik vil forbedre Borgestad ASAs EBITDA med minst MNOK 25 per år fra og med 2022 (som følge av eliminering av negative resultater fra produksjonen av steinprodukter og at salgskontore-

ne i Malaysia og på Kypros legges ned). Videre forventes det at Borgestad ASAs kapitalbinding vil forbedres med mellom MNOK 90 og MNOK 120 innen 12 måneder etter at produksjonen er avviklet, som følge av redusert råvarelager og vesentlig redusert konverteringstid for steinprodukter gitt overgangen fra produksjon til videresalg.

Avtalen med Refratechnik er strategisk viktig for konsernet og vil bidra til optimalisering av driften fremover, samt legge til rette for ytterligere vekst i Norden og økt lønnsomhet.

Refinansiering av Höganäs Borgestad konsernet

Borgestad publiserte den 19. mars 2021 at Höganäs Borgestad Holding AB var blitt enig med Nordea Bank Abp, filial i Sverige («Nordea») om en forlengelse av det eksisterende låneengasjementet frem til 30. juni 2022. Låneengasjementet med Nordea inkluderer kredittfasiliteter på MSEK 93,5 i pantelån, MSEK 70,0 i kassekreditt og MSEK 30,0 i sesongkreditt. Bakgrunnen for at forlengelsen av låneengasjementet kun er avtalt frem til 30. jun 2022 er en konsekvens av at Nordea og Höganäs Borgestad at den strategiske samarbeidsavtalen med Refratechnik

Cement GmbH og Refratechnik Steel GmbH, annonsert av Borgestad ASA via Euronext 2. mars 2021, vil redusere totalengasjementet og finansieringskostnaden vesentlig for Höganäs Borgestad. Det er derfor ikke ønskelig for partene å binde seg til en lengre finansiering på nåværende tidspunkt. De øvrige vilkår knyttet til det nye låneengasjementet vil i det vesentlige samsvare med vilkår under det eksisterende låneengasjementet med Nordea.

Kontrakt for levering av ildfaste tjenester og produkter til cellulose fabrikk i Sør-Amerika

Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad Oy har inngått en kontrakt for levering av ildfaste tjenester og produkter til bygging av en cellulose fabrikk, med to produksjonslinjer i et land i Sør-Amerika. Kontrakten er med en økonomisk robust kontraktspart. Kontrakten omfatter levering av både produkter og installasjonstjenester. Produktene vil bli levert i samarbeid med Höganäs Borgestad sin strategiske partner Refratechnik Cement GmbH, og vil bli levert i 2022. Kontraktsprisen er totalt på ca. 43 millioner kroner.

for å beskytte produksjonsutstyr i prosessindustri med høye temperaturer. Produktene bidrar også til en effektiv utnyttelse av energien. Virksomheten har en ledende posisjon innen ildfastbransjen i Norden og segmentet har global tilstedeværelse innen utvalgte ildfaste applikasjonsområder.

Øvrige aktiviteter

Segmentet består i all hovedsak av driften i morselskapet Borgestad ASA og holdingselskapene Borgestad Industries AS og Borgestad Industries AB. I tillegg er eierandelen i Norwegian Crew Management AS med datterselskap (33,33 prosent eierandel) og eierandelen i NBT AS (ca. 3 prosent eierandel) innregnet i dette segmentet.

NOTE 3 VESENTLIGE HENDELSER I 2020 OG HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

VESENTLIGE HENDELSER I 2020
Utstedelse av nytt obligasjonslån

Borgestad ASA utstedte den 23. november 2020 et nytt senior sikret obligasjonslån på MNOK 300 med 2,1 års løpe tid. Nettoprovenyet ble brukt til å refinansiere selskaps eksisterende obligasjonslån, BOR03, samt generelle selskapsformål. Obligasjonen vil bli notert på Oslo Børs med Ticker: BOR 04.

Refinansiering Agora Bytom

Borgestad ferdigstilte den 17. desember 2020 prosessen med Bank Pekao S.A. vedrørende refinansiering av det eksisterende låneengasjementet knyttet til kjøpesenteret Agora Bytom i Polen. Den nye fasiliteten vil ha løpetid frem til 30. juni 2024. De øvrige vilkårene i låneengasjementet vil i det vesentlge samsvare med vilkår i det eksisterende låneengasjementet med Bank Pekao S.A.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Inngår strategisk samarbeidsavtale med betydelig leverandør av ildfaste kvalitetsprodukter, Refratechnik.

Borgestad publiserte den 2. mars at Borgestad ASAs datterselskap Höganäs Borgestad AB har inngått en strategisk avtale for videresalg av steinprodukter med tyske Refratechnik Cement GmbH og Refratechnik Steel GmbH (samlet "Refratechnik"). Refratechnik er en global produsent av ildfaste stein og masser (både basiske og ikke-basiske produkter), med hovedsete i München, Tyskland. Selskapet har ti store produksjonsanlegg for produksjon

NOTE 4 SEGMENTRAPPORTERING

Konsernets største eiendomsinvestering er kjøpesenteret Agora Bytom på brutto 52 000 kvm, og et utleieareal på i overkant av 30 000 kvm i Bytom i Polen. Senteret ble åpnet 15. november 2010. Det er per 31. desember 2020 115 (121) butikker i senteret.

Ildfast

Segmentet Ildfast utvikler, produserer og leverer ildfaste produkter, installasjoner og konseptløsninger til industrielle kunder gjennom Höganäs Borgestad konsernet. 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

Eiendommer	Balanseført verdi	
	2020	2019
Heleide investeringseiendommer		
Agora Bytom Sp.z o.o (kjøpesenter, Polen)	856 471	919 132
Sum investeringseiendommer	856 471	919 132

I) Resultatfordeling segment

Segmenter	Eiendom		Ildfast		Øvrige aktiviteter	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Driftsinntekter eksterne	55 617	75 078	805 994	842 495	778	975
Driftsinntekter interne	2 962	3 088	-	45	-	-
Sum driftsinntekter	58 579	78 167	805 994	842 540	778	975

Varekostnad	7 290	54	302 467	278 292	-	-
Lønninger inkludert styrehonorar	3 447	3 562	197 950	210 118	5 810	7 256
Arbeidsgiveravgift	556	522	53 861	53 085	1 054	1 217
Pensjonskostnader	-	-	17 983	18 027	377	379
Andre ytelser	38	72	10 750	9 936	161	-417
Sum lønns- og sosiale kostnader	4 041	4 157	280 543	291 166	7 401	8 435

Underentreprenører produksjon	-	-	83 726	84 478	-	-
Øvrige produksjonskostnader, inkludert vedlikehold og reparasjon	-	-	43 755	64 395	-	-
Konsulentkostnad	6 652	1 504	20 430	18 262	2 475	2 299
Reise og bilkostnader	29	99	25 122	32 031	215	656
Øvrige kostnader	16 793	31 065	33 355	36 661	1 576	1 511
EBITDA	23 773	41 287	16 594	37 255	-10 890	-11 926
Avskrivninger	18 246	16 938	21 237	20 610	405	404
Nedskrivning	106 029	-	-	-	-	-
Driftsresultat	-100 502	24 348	-4 642	16 645	-11 295	-12 330
Netto agio/disagio	-35	-6 289	7 291	-1 620	2 431	229
Nedskrivning av finansielle eiendeler	-	-	-	-	-153 877	-
Netto øvrige finansposter	-25 035	-29 125	-8 345	-7 790	-45 695	-20 549
Resultat før skattekostnad	-125 571	-11 066	-5 696	7 234	-208 436	-32 649

Segmenter forts.	Elimineringer		Total virksomhet	
	2020	2019	2020	2019
Driftsinntekter	-	-	862 388	918 549
Driftsinntekter interne	-2 962	-3 133	-	-
Sum driftsinntekter	-2 962	-3 133	862 388	918 549
Varekostnad	-	-	309 758	278 346
Lønninger inkludert styrehonorar	-	-	207 207	220 936
Arbeidsgiveravgift	-	-	55 471	54 825
Pensjonskostnader	-	-	18 360	18 406
Andre ytelser	-	700	10 949	10 292
Sum lønns- og sosiale kostnader	-	700	291 986	304 459
Underentreprenører produksjon	-	-	83 726	84 478
Øvrige produksjonskostnader, inkludert vedlikehold og reparasjon	-	-	43 755	64 395
Konsulentkostnad	-	55	29 558	22 121
Reise og bilkostnader	-	-	25 366	32 786
Øvrige kostnader	-2 962	-3 889	48 762	65 348
EBITDA	0	0	29 478	66 616
Avskrivninger	-	-	39 887	37 952
Nedskrivning	-	-	106 029	-
Driftsresultat	0	0	-116 439	28 664
Netto agio/disagio	-	-	9 687	-7 680
Nedskrivning av finansielle eiendeler	153 877	-	-	-
Netto øvrige finansposter	23 589	-4 445	-55 486	-61 910
Resultat før skattekostnad	177 466	-4 445	-162 238	-40 926

Andre inntekter

Konsernet har andre inntekter på MNOK 23,5 (29,5). Inntektene refererer seg til provisjonsinntekter, gevinst ved salg av anleggsmidler og felleskostnader i forbindelse med drift av eiendom.

Spesifikasjon av driftsinntekter av vesentlige produkter og tjenester innen segment Ildfast

Produkter og tjenester:	2020	2019
Innkjøpte produkter for videresalg	122 698	130 100
Egenproduserte produkter	201 359	221 750
Innstallasjonstjenester	469 696	469 055
Øvrige inntekter	12 240	21 635
Sum	805 994	842 540

II) Fordeling totale eiendeler og gjeld segment

Segmenter	Eiendom		Ildfast		Øvrige aktiviteter	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Eiendeler	922 500	1 002 562	635 584	632 508	674 600	883 825
Gjeld	786 462	756 970	367 745	383 369	293 938	285 051

Segmenter forts.	Elimineringer		Total	
	2020	2019	2020	2019
Eiendeler	-698 530	-882 755	1 534 153	1 636 140
Gjeld	-297 749	-303 041	1 150 395	1 122 349

Segmenteiendeler inkluderer totale eiendeler i segmentet inklusive investeringer i og fordringer på andre segmenter.

III) Fordeling totale eiendeler og gjeld etter lokasjon av konsolidert virksomhet

Land	Norge		Polen		Sverige	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Eiendeler	146 316	184 291	882 466	961 750	491 939	468 393
Gjeld	392 715	330 503	480 722	482 350	274 432	273 696

Land forts.	Øvrige		Total	
	2020	2019	2020	2019
Eiendeler	13 433	21 706	1 534 153	1 636 140
Gjeld	2 527	35 801	1 150 396	1 122 349

IV) Annen informasjon om virksomhetsområdet

Segmenter	Eiendom		Ildfast		Øvrige aktiviteter	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Investeringer	1 645	614	7 644	7 351	172	-
Balanseført verdi av tilknyttet selskap	-	-	-	-	1 484	1 484
Avskrivninger	18 246	16 938	21 237	20 610	405	404
Garantier	-	-	22 301	19 193	-	-

Segmenter forts.	Elimineringer		Total	
	2020	2019	2020	2019
Investeringer	-	-	9 461	7 965
Balanseført verdi av tilknyttet selskap	-	-	1 484	1 484
Avskrivninger	-	-	39 887	37 952
Garantier	-	-	22 301	19 193

V) Geografisk fordeling salgsinntekter (kundens lokasjon)

Segmenter	Eiendom		Ildfast		Øvrige aktiviteter	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Norge	6 277	6 660	194 168	208 903	778	975
Polen	52 301	71 507	8 823	2 623	-	-
Sverige	-	-	368 819	388 839	-	-
Finland	-	-	135 964	117 325	-	-
Skandinavia, øvrige	-	-	2 619	19 087	-	-
Europa, øvrige	-	-	49 883	42 008	-	-
Asia	-	-	19 389	49 537	-	-
Afrika	-	-	9 482	1 269	-	-
Øvrige	-	-	16 845	12 949	-	-
Sum	58 579	78 167	805 994	842 540	778	975

Segmenter forts.	Elimineringer		Total	
	2020	2019	2020	2019
Norge	-2 962	-3 133	198 262	213 405
Polen	-	-	61 124	74 130
Sverige	-	-	368 819	388 839
Finland	-	-	135 964	117 325
Skandinavia, øvrige	-	-	2 619	19 087
Europa, øvrige	-	-	49 883	42 008
Asia	-	-	19 389	49 537
Afrika	-	-	9 482	1 269
Øvrige	-	-	16 845	12 949
Sum	-2 962	-3 133	862 388	918 549

Ingen av selskapets kunder står enkeltvis for mer enn 10 prosent av omsetningen. Dette gjelder både for 2020 og 2019. I tillegg til salgsinntekter fra konsoliderte selskaper vist i tabellen ovenfor er konsernet involvert i tilknyttede virksomheter som er regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Det vises til nærmere opplysninger i note 14.

NOTE 5 RENTEBÆRENDE LÅN, GARANTIFORPLIKTELSE OG PANTSTILLELSE

Langsiktig gjeld	Rentebetingelser		Rente		2019
	31.12.2020	Forfall	31.12.20	2020	
Obligasjonslån amortisert Borgestad ASA	3 mnd NIBOR + 8%	2023	8,35%	260 600	274 942
Pantelån (lånevaluta EUR) Agora Bytom Sp. z o.o.	EURIBOR 1M + margin 2,80%	2024	3,85%	470 485	463 133
Pantelån (lånevaluta SEK) Höganäs Borgestad AB*	STIBOR + 3,00 %	2021	2,90%	79 828	80 729
Pantelån (lånevaluta EUR) Höganäs Borgestad OY	EURIBOR 6M + 3,05-3,55%	2022-2023	3,30%	2 030	2 749
Pantelån (lånevaluta NOK) Höganäs Borgestad AS*	Flytende rente 2,92%	2021	2,32%	20 148	19 000
Sum langsiktig gjeld				833 091	840 553
1. års avdrag langsiktig gjeld				-119 291	-30 569
Sum langsiktig gjeld ekskl. 1 års avdrag				713 800	809 984

*Nordea og Höganäs Borgestad har den 18. mars 2021 avtalt å forlenge løpetiden på engasjementet til 30.06.2022, se mer utdypende informasjon i note 3.

Kortsiktig gjeld	Rentebetingelser		Rente		2019
	31.12.2020	Forfall	31.12.20	2020	
Kassekreditt Nordea*	Fra 2,75% til 3 mnd Stibor + 2,40%	2021	2,47%	61 575	61 574
Kassekreditt Sparebank1 Telemark	3 mnd NIBOR + 2,25%	løpende	3,76%	19 760	-
Sum				81 335	61 574

Forfallsoversikt:	2021	2022	2023	2024	2025	Deretter
Pantelån og obligasjonslån:	119 291	19 192	279 404	415 204	-	-

Pantelån

Obligasjonslån og pantelån er sikret med pant i bygninger, driftsløspøre, beholdninger og kundefordringer. Låneavtalen vedrørende obligasjonslånet har følgende covenants: egenkapital i konsern minimum MNOK 350 og disponibel likviditet konsern minimum MNOK 25. Låneavtalene vedrørende pantelån i segment ildfast, Höganäs Borgestad konsern, har følgende covenants: minimum 30 prosent egenkapital ved utgangen av hvert kvartal, EBITDA

minimum MSEK 25 på 12 måneders rullerende basis per kvartal og netto rentebærende gjeld ikke overstiger tre ganger EBITDA per 31.12. Låneavtale vedrørende pantelånet i Agora har covenant på at Net Operating Income (NOI) er minimum 1,15 av rentekostnader pluss årlig låneamortisering (DSCR-ratio) og en "Loan to Value" (LTV) som til en hver tid skal være lik eller lavere enn 70 prosent av virkelig verdi av kjøpesenteret.

Agora Bytom Sp. z. o.o og Höganäs Borgestad Holding AB har begge mottatt waivers for avtalte lettelse i covenant kravene for 2020 og 2021. Årsaken til lettelsene er påvirkningen av Covid-19 pandemien. For Agora Bytom er det avtalt lettelse i covenant kravene for DSCR-ratio måling pga. nedstengte leietakere og dermed reduserte leieinnbetalinger i perioden. For Agora Bytom har selskapet avtalt lettelse i covenant kravene også fremover og det vil være behov for ytterligere lettelse i tiden fremover dersom Covid-19 pandemien vedvarer og senterets leietakere forblir nedstengt i lengre perioder fremover.

Höganäs Borgestad Holding AB har avtalt lettelse i covenant kravene vedrørende 12 måneders rullerende EBITDA per 31.12.20, og endrede krav for måling i 2021. Det er også avtalt lettelse vedrørende at netto rentebærende gjeld ikke skal overstige tre ganger EBITDA per 31.12, det er spesifikt avtalt at dette kravet ikke måles per 31.12.20 og 31.12.21. Waiver knyttet til lettelsene vedrørende 12 måneders rullerende EBITDA per 31.12.2020 ble mottatt i februar 2021, men ble mottatt innenfor frister angitt i låneavtaler. Det henvises for øvrig til note 11 vedrørende omtale av likviditetsrisiko for konsernet.

Balanseført verdi av eiendeler stillet som sikkerhet for gjeld:	2020	2019
Bygninger, investeringseiendom og fabrikkanlegg	922 439	973 762
Driftsløspøre	55 170	51 814
Omløpsmidler og anleggsmidler	277 380	243 639
Sum	1 254 989	1 269 215

Som sikkerhet for de langsiktige pantelånene er det tinglyst panteretter pålydende MNOK 1 225 (1 154) i bygninger og investeringseiendommer, i tillegg er det stilt sikkerhet på totalt MNOK 145,5 (145,5) fordelt på fordringer, varelager og driftstilbehør. For øvrige virksomheter i konsernet er det tinglyst panteretter pålydende MNOK 15,0 (15,0) i fordringer, MNOK 12,0 (12,0) i varelager og MNOK 2,0 (2,0) i driftstilbehør. I tillegg har Borgestad Industries AS stillet en selvskyldnerkausjon pålydende MNOK 180,0 (180,0).

NOTE 6 BANKINNSKUDD OG LIKVIDITET

	2020	2019
Bank frie midler	47 890	83 911
Bundne midler	14 040	19 716
Sum	61 931	103 627
Ubenyttede trekkrettigheter	41 710	58 786
Bundne midler	-14 040	-19 716
Tilgjengelig likviditet	89 601	142 697

Bundne midler består av skattetrekk på TNOK 3 570 (3 017), TNOK 0 (6 647) til dekning av renter på obligasjonslånet iht. låneavtalen med obligasjonseierne, og TNOK 10 470 (10 052) som er bundne midler i Agora Bytom. Bundne midler i Agora Bytom er en likviditetsreserve på MEUR 1 iht. selskapets låneavtale.

Bundne midler i Agora Bytom kan reduseres ved at de benyttes til å dekke løpende kostnader ved behov. Midlene skal, dersom de benyttes, kun benyttes til å dekke driftsmessige forhold for kjøpesenteret iht. søknad overfor Bank Pekao.

NOTE 7 DATTERSELSKAPER OG NÆRSTÅENDE PARTER

Aksjer eiet og kontrollert av selskapets ledelse, styret og deres nærstående:		
	Antall aksjer	Prosent
Aksjeeier		
Christen Knudsen ¹⁾ styreleder	2 533 530	19,91%
Gudmund Bratrud ²⁾ styremedlem	2 153 850	16,93%
Pål Feen Larsen, CEO	90 801	0,71%
Jacob Møller ³⁾ varamedlem	50 839	0,40%
Totalt	4 829 020	37,95%

- ¹⁾ Inkluderer aksjer eid og kontrollert av Mentone AS, der Christen Knudsen eier 97,28%, samt aksjer eid av nærmeste familie.
- ²⁾ Gjelder Gudmund Bratrud og selskapene Regent AS, Myra Matsenter AS, Substantia AS, Analyseinvest AS og Suveren AS der Gudmund Bratrud er hovedaksjonær.
- ³⁾ Gjelder selskapet Ploot Invest AS der Jacob Møller er eneksjonær. Ploot Invest AS har en konsulentavtale med Borgestad ASA med ett årlig honorar på TNOK 347 ekskl. mva.

Transaksjoner med datterselskaper elimineres i konsernregnskapet og representerer ikke transaksjoner med nærstående parter.

Det konsoliderte konsernregnskapet inkluderer regnskapet til Borgestad ASA med datterselskaper og nærstående parter som oppsummert:			Eierandel	Eierandel
Navn	Land	Virksomhet	2020	2019
Datterselskaper:				
Borgestad Properties AS	Norge	Holding selskap	100%	100%
Borgestad Næringspark AS	Norge	Eiendomsselskap	100%	100%
Agora Bytom Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsselskap	100%	100%
GZMO Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsselskap	100%	100%
Idea Property & Asset Management Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsmanagement	100%	100%
Facility Service Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsmanagement	100%	100%
Borgestad Industries AS	Norge	Holding selskap	100%	100%
Borgestad Industries AB	Sverige	Holding selskap	100%	100%
Höganäs Borgestad AS	Norge	Installasjon og leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	61,8 %
Höganäs Borgestad AB	Sverige	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	61,8 %
Macon AB	Sverige	Installasjonsvirksomhet	61,8 %	61,8 %
Höganäs Bjuf Fastighets AB	Sverige	Eiendomsselskap	61,8 %	61,8 %
Höganäs Borgestad Energi & Ugnsteknik AB	Sverige	Installasjonsvirksomhet	61,8 %	61,8 %
Höganäs Borgestad Oy	Finland	Installasjonsvirksomhet	61,8 %	61,8 %
Crematec AB	Sverige	Installasjonsvirksomhet	61,8 %	61,8 %
Höganäs Borgestad Holding AB	Sverige	Holding selskap	61,8 %	61,8 %
Höganäs Bjuf Germany GmbH	Tyskland	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	61,8 %
Höganäs Bjuf Middle East Ltd.	Kypros	Leverandør av ildfaste produkter	57,5 %	57,5 %
Höganäs Bjuf Italia Srl	Italia	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	61,8 %
Höganäs Contracting Asia Pacific Sdn Bhd	Malaysia	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	61,8 %
Höganäs Bjuf Asia Pacific Sdn Bhd	Malaysia	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	61,8 %
Höganäs Bjuf Eastern Europe Sp.z o.o.	Polen	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	61,8 %
Tilknyttede selskap:				
Norwegian Crew Management AS	Norge	Bemannings til shipping	33,3 %	33,3 %

NOTE 8 IKKE-KONTROLLERENDE EIERINTERESSER

Oversikt over finansiell informasjon vedrørende hvert enkelt datterselskap som har ikke-kontrollerende eierinteresser:

	Andel 01.01	Andel resultat	Utbetalt utbytte	Omregnings- differanser	Tilgang/ avgang	Restruk- turing	Andel 31.12
Höganäs Borgestad Holding AB	67 970	-9 496	-	5 540	-	-	64 013
SUM	67 970	-9 496	-	5 540	-	-	64 013

NOTE 9 SKATT

Årets skattekostnad	2020	2019
Betalbar skatt norske selskap	1 462	3 046
Skatt utenlandske selskap	1 232	3 729
Endring utsatt skatt eiendel for resultatførte poster	10 074	13 947
Sum	12 768	20 723

Avstemming av årets skattekostnad		
Resultat før skatt	-162 238	-40 926
Skatt beregnet etter innenlandske skattesatser	-32 025	2 627
Effekt av permanente forskjeller	3 100	764
Effekt av ikke balanseført utsatt skatt eiendel	41 692	17 332
Sum	12 768	20 723
Effektiv skattesats	-7,9 %	-50,6 %

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller		
Omløpsmidler	35 457	-2 337
Anleggsmidler	5 756	-745
Omvurderingskonto valuta	3 886	7 555
Pensjonsforpliktelser	-1 386	-1 557
Langsiktig gjeld	-1 836	2 478
Gevinst og tapskonto	1 481	38
Fremførbart underskudd/kildeskatt	-38 296	-30 616
Begrensning i oppføring av utsatt skatt eiendel	-6 295	19 712
Sum netto utsatt skatt eiendel per 31.12	-1 232	-5 472
-herav utsatt skatt eiendel	-9 859	-11 295
-herav utsatt skatt	12 356	9 200
Sum utsatt skatt eiendel netto 01.01	-5 472	-19 629
Sum utsatt skatt eiendel netto 31.12	-1 131	-5 472
Endring utsatt skatt i balansen	4 340	14 157
Endring utsatt skatt i balansen	4 340	14 157
Utsatt skatt ført over totalresultatet	4 731	219
Valutaomregning utsatt skatt eiendel	935	-429
Resultatført utsatt skatt eiendel	10 007	13 947

Balanseført utsatt skatt eiendel

Utsatt skatt eiendel er beregnet med bakgrunn i midlertidige forskjeller som antas å reverseres i overskuelig fremtid. Ved balanseføring av utsatt skatt eiendel har konsernet vurdert om det er sannsynlig at konsernet gjennom fremtidig inntjening kan nyttiggjøre seg av den beregnede utsatte skatt eiendelen. Når det ikke er sannsynliggjort at den beregnede skatt eiendelen kan nyttiggjøres mot fremtidig inntjening er det foretatt en begrensning i balanseføringen av den utsatte skatt eiendelen. Begrensningen i utsatt skatt eiendel stammer fra Norge og Sverige. Eiendel utskatt skatt i Sverige er uendret fra 2015 og begrensningen referer seg til fremførbart un-

derskudd oppstått i 2016 til 2020. Begrensningen i utsatt skatt eiendel som relaterer seg til Norge er et resultat av fremførbare underskudd som ikke kan sannsynliggjøres å benyttes mot fremtidige skattemessige driftsinntekter/overskudd i overskuelig fremtid.

Basert på estimerte merverdier for bygg og investeringseiendom, samt forventet lønnsomhet de kommende år anses verdsettelsen av balanseført utsatt skatt eiendel som forsvarlig.

Underskudd til fremføring i konsernet kan benyttes i overskuelig fremtid, da utnyttelsen av disse underskuddene ikke er tidsbegrenset.

NOTE 10 PENSJONER

Samtlige ansatte i de norske selskapene er tilknyttet en kollektiv tjenstepensjonsordning. Selskapets pensjonsordninger oppfyller kravene etter lov om tjenstepensjon. Det er gjenværende åtte ansatte som inngår i en lukket ytelsesbasert ordning. Alle øvrige ansatte i de svenske og norske selskapene i konsernet har innskuddsbaserte ordninger. Innskuddsplanen omfatter hel- og deltidsansatte og utgjør mellom 2 og 8 prosent av lønnen.

Alle norske selskap i konsernet med ansatte er medlem av Fellesordningen for AFP. AFP forpliktelsen er ikke innregnet grunnet manglende måling. Enkelte selskaper i konsernet har en usikretførpensjonsordning til sine ansatte der den ansatte har rett til ytelser utover ordi-

nær alderspensjon og AFP ved frivillig fratreden før 67 år. Ytelsene fra disse selskapene vil være økende desto senereuttak av alderspensjon/AFP. Ordningen ble formalisert i 2010 i forbindelse med ny offentlig pensjonsreform fra 2011, men ble lukket for nyansatte fra og med 2012.

Selskapets pensjonsforpliktelser gjelder i hovedsak lukket førpensjonsordning og lukket driftspensjonsordning i Borgestad ASA.

Konsernet har i 2020 totalt betalt TNOK 17 975 til pensjonspremie og TNOK 347 i løpende pensjon over drift. For 2021 er det estimert at konsernet utbetaler TNOK 18 514 til pensjonspremie og TNOK 356 i løpende pensjon over drift.

Antall personer i ytelsesbaserte ordninger 31.12	Sikrede	Usikrede
Antall aktive	6	2
Antall pensjonister	3	1

Gjennomsnittsalderen for de aktive ansatte som inngår i den kollektive ytelsesbaserte ordning relativt høy, da ordningen ble lukket for fem år siden. Den høye gjennomsnittsalderen medfører at endrede forutsetninger om

diskonteringsrente, lønnsvekst og pensjonsregulering blir relativt uvesentlig for brutto pensjonsforpliktelse. Det er derfor ikke utarbeidet følsomhetsanalyser.

Årets pensjonskostnad fremkommer således:	2020	2019
Pensjonskostnad for ytelsesbaserte ordninger	403	620
Pensjonskostnad for innskuddsordninger	17 957	17 786
Sum pensjonskostnad	18 360	18 406

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse

a) Sikrede ordninger:

Pensjonsmidler	-4 341	-4 205
Brutto pensjonsforpliktelse	4 611	4 464
Netto pensjonsforpliktelse/ pensjonsmidler (-)	270	259

b) Usikrede ordninger:

Brutto pensjonsforpliktelse inklusive arbeidsgiveravgift	6 031	6 818
--	-------	-------

Sum pensjonsforpliktelse inkludert arbeidsgiveravgift	6 300	7 077
---	-------	-------

Estimatavvik ført over andre inntekter og kostnader

Oppstått estimatavvik på pensjonsforpliktelser sikrede ordninger	-132	-81
Oppstått estimatavvik på pensjonsforpliktelser usikrede ordninger	403	67
Sum estimatavvik ført over andre inntekter og kostnader	271	-14

NOTE 11 FINANSIELLE DERIVATER OG RISIKOSTYRING

Finansiell risiko

Konsernet benytter finansielle instrumenter som banklån og obligasjonslån for å skaffe kapital til investeringer i selskapets virksomhet. I tillegg har konsernet finan-

sielle instrumenter som kundefordringer, leverandørgjeld o.l. som er direkte knyttet til virksomhetens daglige drift.

Rutiner for risikostyring er vedtatt av styret og gjennomføres av en sentral finansavdeling i samarbeid med

de enkelte driftsenhetene. De viktigste finansielle risiko konsernet er utsatt for er knyttet til renterisiko, likviditetsrisiko, valutarisiko og kredittisiko. Konsernets ledelse har en løpende vurdering av disse risiko og fastsetter retningslinjer for hvordan disse skal håndteres. I samsvar med konsernets strategi for rente- og valutaeksponering benytter konsernet enkelte ganger finansielle derivater for å redusere denne risikoen. Regnskapsmessig behandling av finansielle derivater er omtalt i note 2.

i) Kredittisiko

Konsernet handler kun med godkjente kredittverdige motparter. Alle motparter som får kreditt hos konsernet, for eksempel kunder, skal godkjennes og underlegges en vurdering av kredittverdighet. Konsernet har ingen vesentlig kredittisiko knyttet til en enkelt motpart eller flere motparter som kan sees på som en gruppe pga likheter i kredittrisikoen.

I samsvar med den forventede kreditt tapsmodellen introdusert av IFRS 9, registrerer Borgestad forventet kredittap over levetiden på alle fordringer (den forenklede

tilnærmingen). Beregningen av forventet kreditt tap er basert på både historisk og fremtidsrettet informasjon, og gjennomføres på selskapsnivå. Ved estimering av forventet kredittap for kundefordringer som ennå ikke er forfalte og kundefordringer som er forfalt vurderes tilgjengelig informasjon for å gjennomføre en individuell vurdering av hver fordring. Fordringen avskrives når håndhevelsesaktiviteter fører til objektivt bevis på at fordringene er uerholdige.

Maksimal risikoeksponering er representert ved balanseført verdi av de finansielle eiendelene, inkludert derivater, i balansen. Da motparten i derivathandelen og innestående i bank normalt er banker anses kredittrisikoen knyttet til disse postene å være svært lav. Videre er motpart for pensjonsmidler et norsk forsikringsselskap og risiko knyttet til dette anses minimal. Konsernet anser sin maksimale risikoeksponering å være balanseført verdi av langsiktige fordringer, kundefordringer, markedsbaserte obligasjoner og rentefond og andre kortsiktige fordringer, jfr. v) for oversikt over beløpene innenfor disse klassene.

Opplysninger om kundefordringer, aldersfordeling og tap på krav:

Kundefordringer	2020	2019
Kundefordringer	137 860	158 260

Per 31. desember hadde konsernet følgende aldersfordeling for kundefordringer:

Ikke forfalt	116 129	119 505
0 - 30 dager	14 806	26 970
31 - 60 dager	3 748	8 261
61 - 90 dager	862	1 127
eldre enn 91 dager	18 200	28 144
Kundefordringer brutto	153 745	184 006
Avsetning for tap	-15 884	-25 746
Kundefordringer netto	137 860	158 260

Endring i avsetning for tap er som følger:

Avsetning 01.01	25 746	25 931
Endring i avsetning i løpet av året	-9 909	775
Reversert tidligere avsetning	-108	-630
Omregningsdifferanse og andre endringer	155	-330
Avsetning 31.12	15 884	25 746
Årets konstaterte tap	15 395	134

Avsetning til tap, i både inngående og utgående balanse, samt endring i konstaterte tap på krav er i hovedsak knyttet til Agora Bytom.

ii) Renterisiko

Konsernet er eksponert for renterisiko gjennom plassering og finansieringsaktiviteter. Per 31. desember 2020 hadde konsernet flytende rente for de fleste av sine innskudd, fordringer og lån. For pantelånet i Agora Bytom er

80 prosent av lånet på MEUR 46,9 sikret til 0,32 prosent +2,80 prosent margin som utløper i juni 2024. Fastrentelån regnskapsføres til amortisert kost. Innlån og utlån til fast rente (3 til 5 prosent) har en kort durasjon (1-2 år).

Følgende tabell viser konsernets sensitivitet for potensielle endringer i rentenivået:

År	Endring i rentenivået i prosent poeng	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egen kapitalen før evt. skatt
2020	+/-1 % poeng	-/+ 4 954	-/+ 13 174
2019	+/-1 % poeng	-/+ 4 964	-/+ 4 855

Alle fastrentekontrakter som er inngått er regnskapsført som kontantstrømsikringer. I tabellene nedenfor er disse kontraktene spesifisert.

2020 Rentederivater	Sikret beløp	Gjenstående løpetid	Virkelig verdi	Verdi endring gjennom året
Agora Bytom Sp. z o.o. **	376 386	3,5 år	-10 628	-7 095

2019 Rentederivater	Sikret beløp	Gjenstående løpetid	Virkelig verdi	Verdi endring gjennom året
Agora Bytom Sp. z o.o.**	323 684	1,5 år	-3 533	-1 214

** 80 (70) prosent av lånet knyttet til Agora er sikret med en rente på 0,32 prosent + 2,80 (2,40) prosent margin.

Løptiden på rentebytteavtalen er i 2020 forlenget til juni 2024. Derivatene over er kontrakter hvor flytende rente er byttet til fast rente. Rentederivatene over er regnskapsført som sikringsinstrumenter med endring av virkelig verdi over andre inntekter og kostnader (OCI). Borgestad har i 2020 fått en økning i finanskostnader i ordinært

resultat på TNOK 7 095 (1 214) sammenlignet med en situasjon uten inngåelse av disse sikringsinstrumentene. Rentederivatet i Agora Bytom Sp. z o.o. er inngått i EUR og sikret beløp utgjør MEUR 35,9 (32,9), noe som tilsvarer 80 (70) prosent av selskapets pantelån.

Renter på utlån, fordringer og forpliktelser målt til amortisert kost

	Renter	
	2020	2019
Obligasjonslån	26 175	31 457
Bank rentekostnader	26 143	23 851
Total sum	52 318	55 308

iii) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Konsernet har over tid hatt for svake resultater, og har over flere år realisert negative kontantstrømmer. Styret og konsernledelsen er enige om at konsernest likviditet må styrkes og likviditetsrisikoen må reduseres for å sikre et bærekraftig konsern. Covid-19 pandemien har resultert i redusert omsetning og resultater i 2020 for hele konsernet noe som har resultert i at kontantstrømmen for konsernet ikke har bedret seg gjennom 2020 slik ledelsen hadde estimert i forkant av utbruddet av pandemien. Det forventes at Covid-19 pandemien også vil prege store deler av 2021 for hele eller deler av virksomheten. Konsernledelsen har derfor iverksatt, og vil iverksette løpende forbedringsinitiativer som er ventet å bedre de fremtidige kontantstrømmene

for konsernet. Det er foretatt endringer av eierstrukturen innen Borgestad Industries konsernet der samtlige minoritetsaksjonærer har flyttet sitt eierskap fra respektive datterselskaper til et felles holding selskap, Höganäs Borgestad Holding AB. Omorganiseringen vil bidra til realisering av synergier, samt muliggjøre optimalisering av skatteposisjoner og redusere betalbar skatt for denne delen av konsernet. I mars 2021 annonserte konsernet at Höganäs Borgestad AB vil utvikle produksjonslinjen for ildfast stein. Konsernet har inngått en strategisk avtale med Refratechnik vedrørende leveranser av både basiske stein, masser og vanlig ildfast stein. Som beskrevet i årsberetning og i note 3 estimeres og forventes det at denne endringen vil bidra positivt for EBITDA og kapitalbindingen til Höganäs Borgestad konsernet.

Den 13. mars 2020 besluttet Polske myndigheter, som ett av flere tiltak for å begrense spredningen av Covid-19,

å stenge alle butikker i to uker. Unntaket var matbutikker, apoteker og butikker som omsetter varer av sanitær karakter. Det resulterte i at kun ca. 20 prosent av leietakerne i Agora Bytom kunne ha åpent. Senere utvidet Polske myndigheter pålagt stenging av butikker i alle landets kjøpesentre til og med 6. mai 2020. Fra nevnte dato påbegynte åpning igjen. Som et resultat av lettelsene åpnet 70 -75 prosent av leietakerne i Agora Bytom i tråd med polske myndigheters anbefalinger. Fra 6. juni 2020 ble resterende del av tilbudet i Agora Bytom gitt anledning til å åpne og drifte etter nye smittevernregler. Kinoen i Agora Bytom ble gitt anledning til å åpne etter gjeldende reguleringer etter innføring av tilstrekkelig smitteverntiltak. Per 8. juni 2020 var totalt 91 prosent av utleid areal i Agora Bytom åpent for besøkende. Fra 3. juli var 100 prosent av utleid areal i Agora Bytom åpent for besøkende.

Situasjonen i Polen relatert til Covid-19 fulgte trenden i Europa med stigende smitte utover høsten 2020. Polske myndigheter påla ny nedstegning av kjøpesentret tre uker i november, samt en periode i forbindelse med jul og nyttår. Unntaket var som før leietakere som omsatte dagligvarer, sanitærartikler, apotekartikler samt tjenesteytende bransjer som bank og lignende. For Agora Bytom medførte det at kun omlag 30 prosent av leietakerne kunne holde åpent i disse to periodene.

Kino og treningssenter har vært kontinuerlig pålagt stengt siden innføringen av nye tiltak i november 2020. Leiekontraktene for de av leietakerne som av polske myndigheter ble tvunget til å stenge som følge av smittevernhensyn ble fritatt for leiebetalinger så lenge virksomhetene var pålagt stengt av polske myndigheter. Som en kompensasjon til utleier kunne leietakerne som et alternativ til forlengelse av leiekontrakten velge å betale leie i nedstengte perioder som et alternativ til leieforlengelse.

Situasjonen med Covid-19 og at mange av leietakerne har blitt pålagt å stenge virksomheten samt at polske myndigheter har frittatt leietakerne for leiebetalinger, har resultert i at Agora Bytom har generert betydelig redusert kontantstrøm i 2020. Til tross for et utfordrende år for Agora Bytom har selskapet opprettholdt planlagt amortiseringsplan med Bank Pekao gjennom 2020. Som et resultat av det utfordrende året 2020 og at leietakerne til Agora Bytom har vært pålagt å holde stengt også i lange perioder i de første fire månedene i 2021, har Agora Bytom inngått avtale med Bank Pekao om avdragsfrie måneder i mars, april og mai. Utsettelsen av avdragsbetalingene bidrar til å bedre likviditeten til Agora Bytom i første halvår 2021. Agora Bytom estimerer med at det Polske samfunnet gjenåpner i løpet av våren og sommeren 2021, som tilfellet var for 2020. Dette på grunnlag av generelle strenge smitteverntiltak i lengre tid og et betydelig antall vaksinerte i Polen i løpet av mars og april 2021.

Agora Bytom estimerer med at senteret på bakgrunn av dette vil operere tilnærmet som normalt i andre halvår 2021, og derigjennom generere tilstrekkelig kontantstrøm til løpende drift, renter og avdrag.

Initiativene og estimatene presentert ovenfor sammen med øvrige tiltak som skal iverksettes, forventes å bidra til at konsernets likviditetssituasjon blir styrket og at man vil kunne redusere konsernets gjeldsbelastning.

Konsernets strategi for å håndtere likviditetsrisiko er å til enhver tid ha tilstrekkelig med likvider for å kunne innfri sine finansielle forpliktelser ved forfall, både under normale og ekstraordinære omstendigheter.

Konsernet har blitt vesentlig påvirket av utbruddet av Covid-19 pandemien. Den vesentligste effekten for Borgestad konsernet er den negative endringen på avkastningskravet (yelden) investorer ved verdsettelse av kjøpesentre. Avkastningskravet for Agora Bytom endret seg negativt som følge av Covid-19 pandemien med 0,75 prosent, fra et gjennomsnitt på 6,25 prosent til et gjennomsnitt på 7,00 prosent. På grunn av den negative endringen har Borgestad per 31. desember 2020 gjennomført en nedskrivning av verdien av Agora Bytom på MNOK 106. Nedskrivningen påvirker egenkapitalen i konsernet negativt, og bokført egenkapital per 31. desember 2020 er på MNOK 384.

Borgestad ASA har gjennom utstedelsen av obligasjonslånet «BOR04» en betingelse i låneavtalen vedrørende konsernets bokførte egenkapital, som til enhver tid skal være over MNOK 350. Konsernet er i 2021 fortsatt negativt påvirket av Covid-19 pandemien og det er risiko for at Borgestad ASA kan få utfordringer med å overholde lånebetingelsene når det gjelder bokført egenkapital for konsernet. Som en potensiell konsekvens av dette kan Borgestad ASA ende i brudd med låneavtalen. Et potensielt brudd på lånebetingelsene kan få vesentlig negativ påvirkning for konsernets drift, finansielle betingelser, handlingsrom, kontantstrøm og fremtidige muligheter. En slik potensiell hendelse kan videre påvirke Borgestad ASA sine verdier negativt ved en potensiell realisasjon av eiendeler.

Etter å ha redegjort for de potensielle risikoene og utfordringene ønsker styret og ledelse å påpeke at man har tro på at konsernet skal klare å overholde lånebetingelsene i forhold til bokført egenkapital for konsernet. Styret ønsker å videreutvikle konsernet i tråd med konsernets strategi og har tro på en positiv utvikling av konsernets investeringer etter pandemien.

Ubenyttede kredittmuligheter er omtalt i note 6.

Følgende tabell viser en oversikt over forfallsstrukturen for konsernets finansielle forpliktelser, basert på udiskonterte kontraktuelle betalinger. Ved tilfeller der motparten kan kreve tidligere innløsning, er beløpet

gjengitt i den tidligste perioden betalingen kan kreves fra motpart. Dersom forpliktelsen kan kreves innløst på forespørsel er disse inkludert i første kolonne som forpliktelsen kan kreves innløst.

2020	Gjenværende periode			
	0–3 mnd.	3–12 mnd.	2–3 år	Over 3 år
Kassekreditt	-	81 335	-	-
Pantegjeld	29 823	89 468	37 996	415 204
Annen langsiktig gjeld	-	-	14 014	-
Obligasjonslån	-	-	270 200	-
Kontraktsfestede/avtalte renteforpliktelser	10 955	32 864	60 626	9 045
Leverandørgjeld	67 652	-	-	-
Kortsiktig gjeld	60 140	48 773	-	-
Sum	168 570	252 440	382 837	424 249

Se note 25 for forfallsanalyse på leasing.

2019	Gjenværende periode			
	0-3 mnd.	3-12 mnd.	1-3 år	Over 3 år
Kassekreditt	-	61 574	-	-
Pantegjeld	7 642	22 927	533 775	-
Annen langsiktig gjeld	-	-	3 580	-
Obligasjonslån	-1 200	-3 600	281 010	-
Kontraktsfestede/avtalte renteforpliktelser	11 022	33 065	17 501	-
Leverandørgjeld	69 892	-	-	-
Kortsiktig gjeld	46 650	52 901	-	-
Sum	134 007	166 867	835 866	-

Se note 5 for informasjon om langsiktige lån.

iv) Valutarisiko

Konsernselskapene er utsatt for valutarisiko da de har produksjon, kjøp og salg i flere forskjellige land og ulike valuta. De vesentligste valutaene er NOK, SEK, PLN, EUR og USD.

Konsernet inngår fra tid til annen terminkontrakter og valutabytteavtaler for å redusere valutarisikoen i kon-

tantstrømmer denominert i utenlandsk valuta. Selskapet har ikke hatt valutabytteavtaler i 2020.

Konsernets tilgjengelige likvider holdes i NOK, EUR, PLN, SEK og USD. Tabellene nedenfor viser konsernbalan-sens følsomhet for potensielle endringer i kronekursen for hhv. EUR, PLN, SEK og USD med alle andre forhold holdt konstant.

År	Endring i EUR-kurs	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapitalen
2020	+/- 10 %	+/- 2 814	+/- 48 481
2019	+/- 10 %	+/- 4 807	+/- 46 581

År	Endring i PLN-kurs	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapitalen
2020	+/- 10 %	+/- 1 679	+/- 140
2019	+/- 10 %	+/- 1 766	+/- 809

År	Endring i SEK-kurs	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapitalen
2020	+/- 10 %	+/- 2 854	+/- 6 653
2019	+/- 10 %	+/- 700	+/- 4 999

År	Endring i USD-kurs	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapitalen
2020	+/- 10 %	+/- 2 500	-
2019	+/- 10 %	+/- 1 568	-

Konsernet har ingen opsjonsavtaler hverken per 31. desember 2020 eller 31. desember 2019.

V) Klassifisering av finansielle instrumenter

Klassifisering av finansielle eiendeler og forpliktelser:

			Utlån og fordringer til amortisert kost samt bankinnskudd	Finansielle for- pliktelser målt til amortisert kost	
31.12.20	Derivater som er sikrings- instrumenter	Aksjer til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet			SUM
Finansielle anleggsmidler					
Andre fordringer	-	-	26 548	-	26 548
Andre aksjer	-	30 438	-	-	30 438
Finansielle omløpsmidler					
Kundefordringer	-	-	137 860	-	137 860
Andre kortsiktige fordringer	-	-	11 578	-	11 578
Bankinnskudd	-	-	61 931	-	61 931
Sum finansielle eiendeler	-	30 438	237 917	-	268 355
Langsiktige finansielle forpliktelser					
Pantegjeld langsiktig	-	-	-	453 200	533 028
Obligasjonslån	-	-	-	260 600	260 600
Leasing forliktelse				19 260	19 260
Annen langsiktig gjeld	-	-	-	3 386	3 386
Derivater	10 628	-	-	-	10 628
Kortsiktige finansielle forpliktelser					
Pantegjeld kortsiktig	-	-	-	119 291	39 463
Leasing forpliktelse				7 473	7 473
Kassekreditt	-	-	-	81 335	81 335
Leverandørgjeld	-	-	-	67 652	67 652
Skyldige offentlige avgifter	-	-	-	32 228	32 228
Annen kortsiktig gjeld	-	-	-	74 515	74 515
Sum finansielle forpliktelser	10 628	-	-	1 118 940	1 129 569

31.12.19	Derivater som er sikrings- instrumenter	Aksjer til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet	Utlån og fordringer til amortisert kost samt bankinnskudd	Finansielle for- pliktelser målt til amortisert kost	SUM
			bankinnskudd	kost	
Andre fordringer	-	-	23 956	-	23 956
Andre aksjer	-	30 407	-	-	30 407
<i>Finansielle omløpsmidler</i>					
Kundefordringer	-	-	158 260	-	158 260
Andre kortsiktige fordringer	-	-	21 158	-	21 158
Bankinnskudd	-	-	103 627	-	103 627
Sum finansielle eiendeler	-	30 407	307 002	-	337 409

<i>Langsiktige finansielle forpliktelser</i>					
Pantegjeld langsiktig	-	-	-	535 042	535 042
Obligasjonslån	-	-	-	274 942	274 942
Leasing forpliktelse				21 304	21 304
Annen langsiktig gjeld	-	-	-	47	47
Derivater	3 533	-	-	-	3 533
<i>Kortsiktige finansielle forpliktelser</i>					
Pantegjeld kortsiktig	-	-	-	30 569	30 569
Leasing forpliktelse				9 368	9 368
Kassekreditt	-	-	-	61 574	61 574
Leverandørgjeld	-	-	-	69 892	69 892
Skyldige offentlige avgifter	-	-	-	25 727	25 727
Annen kortsiktig gjeld	-	-	-	71 784	71 784
Sum finansielle forpliktelser	3 533	-	-	1 100 249	1 103 782

vi) Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Hvis ikke den finansielle eiendelen har en observerbar markedsverdi baserer konsernet sine estimat på en rekke observasjoner som støttes av beregninger for å komme frem til best mulig estimat på eiendelenes verdi. Disse observasjonene består av emisjonsbeløp ved åpen tegning, ulike aktørers pristilbud og verdsettelse ved salg av deler av selskap, kostpris ved nylig kjøp av aksjer, samt egne vurderinger av kontantstrøm og verdijustert egenkapital av konsernets investeringer. De viktigste usikkerhetsmomentene knyttet til estimatene for virkelig verdi er forhold som sviktende omsetning og resultat i selskapene man har eierandel i, endring i risikoprofil for investeringen eller generell økning i kravet konsernet stiller til sin diskonteringsrente. Det vises til egen oppstilling nedenfor som viser den metoden som er benyttet for verdsettelse av den enkelte balansepost (verdsettelseshierarki).

Følgende av selskapets finansielle instrumenter er ikke særskilt verdsatt til virkelig verdi: kontanter og kontantekvivalenter, kundefordringer, andre kortsiktige fordringer, kassekreditt, leverandørgjeld og langsiktig gjeld. Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter

og kassekreditt er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført verdi av kundefordringer, kortsiktige fordringer, leverandørgjeld, offentlige avgifter og annen kortsiktig gjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til ”normale” betingelser.

I forhold til rentebærende gjeld har konsernet ikke inngått avtaler som avviker vesentlig med ordinære markedsvilkår.

Virkelig verdi hierarki

Konsernet klassifiserer virkelig verdi målinger ved å bruke et virkelig verdi hierarki. Virkelig verdi hierarkiet har følgende nivåer:

- Nivå1: input er noterte priser (ujusterte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.
- Nivå 2: input er annet enn noterte priser inkludert i nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. utledet fra priser).
- Nivå 3: input for eiendelen eller forpliktelsen som ikke er basert på observerbare markedsdata (ikke-observerbar input).

Eiendeler innregnet til virkelig verdi	31.12.20	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</i>				
Sikringsderivater med verdiendringer over andre inntekter og kostnader	-8 609	-	-8 609	-
Egenkapitalinstrumenter holdt for omsetning	30 438	7	-	30 431
Sum	21 829	7	-8 609	30 431

I løpet av rapporteringsperioden, var det ingen endring i virkelig verdi måling som medførte overføringer mellom nivå 1, 2 eller 3.

I henhold til IFRS 9 føres alle verdiendringer av finansielle eiendeler over resultatet, med mindre man har valgt noe annet ved første gangs innregning.

Eiendeler innregnet til virkelig verdi	31.12.19	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</i>				
Sikringsderivater med verdiendringer over andre inntekter og kostnader	-2 863	-	-2 863	-
Egenkapitalinstrumenter holdt for omsetning	30 407	7	-	30 400
Sum	27 544	7	-2 863	30 400

Spesifikasjon av endringer i nivå 3	2020	2019
Virkelig verdi 01.01	30 400	30 404
Verdiendringer ført i resultatregnskap	31	-4
Sum	30 431	30 400

vii) Kapitalforvaltning

Borgestad ASA har i hovedsak investeringer innen eien- dom og langsiktige andeler i tilknyttede og felleskon- trollerte selskaper. Da investeringene hovedsakelig er langsiktige, tilstreber man også en tilpasset finansiering i form av egenkapital og langsiktig fremmedkapital. Konsernet søker å tilpasse utviklingen i egenkapitalandelen etter behov på kort og lang sikt. Egenkapitalandel be- regnes som bokført egenkapital i forhold til totalkapital. Egenkapitalandelen per 31. desember 2020 og 2019 var henholdsvis 25 prosent og 31,4 prosent. Se note 5 for yt- terligere opplysninger om rentebærende gjeld.

Konsernet skal videre ha tilstrekkelig likviditet til å møte sine forpliktelser. Se informasjon vedrørende emi- sjon i note 3. Konsernet forvalter kapitalstrukturen etter endringer i økonomiske forhold.

Borgestad ASA ønsker å oppnå en best mulig prising av selskapets aksje gjennom en effektiv og lønnsom for- valtning av konsernets ressurser. En konkurransedyktig avkastning skal oppnås gjennom verdistigning og utbeta- ling av utbytte. Avkastningen skal være konkurransedyk- tig sammenlignet med andre plasseringsalternativer med samme risiko. Utbyttet skal stå i forhold til selskapets resultater, egenkapitalbehov og framtidsutsikter.

NOTE 12 VARIGE DRIFTSMIDLER, IMMATERIELLE EIENDELER OG INVESTERINGSEIENDOMMER

Bygninger og driftsløspøre 2020	Anlegg under		Investrings-		Total
	Driftsløspøre	utførelse	Bygg/tomt	eiendom	
Anskaffelseskost 01.01	278 814	960	124 774	1 028 624	1 433 173
Tilgang ved fusjon*	1 465	-	7 471	-	8 937
Årets tilgang	1 232	6 518	552	1 159	9 461
Årets avgang	-1 414	-	-	-	-1 414
Omregningsdifferanse	27 995	234	6 470	49 675	84 374
Anskaffelseskost 31.12	308 093	7 712	139 267	1 079 458	1 534 530
Av-/nedskrivning 01.01	225 222	-	67 647	109 492	402 360
Akkumulert avskrivning avgang	-1 405	-	-	-	-1 405
Årets avskrivning	10 041	-	1 565	17 243	28 848
Årets nedskrivning	-	-	-	106 029	106 029
Omregningsdifferanse	16 281	-	11 735	-9 777	18 239
Av-/nedskrivning 31.12	250 138	-	80 947	222 987	554 071
Balanseført verdi 31.12	57 955	7 712	58 320	856 471	980 460

* Tilgang ved fusjon gjelder fusjon mellom Jensen Industrisøm AS og Höganäs Borgestad AS, der Höganäs Borgestad AS var det overtakende selskapet. Jensen Industrisøm AS ble 100 % ervervet i januar 2020.

Avskrivning av leide eiendeler utgjør TNOK 11 039. Se note 25 for oversikt. Som følge av avvikling av steinproduksjo- nen i Bjuv, publisert i mars 2021, kan det være behov for å nedskrive deler av produksjonsutstyret i fabrikken i 2021. Foreløpig er en potensiell nedskrivning estimert til mel-

lom MNOK 5 og MNOK 10, en nedskrivning som eventuelt vil implementeres i regnskapet for 2021. Den annonserte avviklingen er en hendelse etter balansedagen, 31.12.20, og det er på bakgrunn av det ikke foretatt nedskrivning av produksjonsutstyr i 2020.

Bygninger og driftsløspøre 2019	Driftsløspøre	Anlegg under utførelse	Bygg/tomt	Investrings-eiendom	Total
Anskaffelseskost 01.01	308 457	944	124 450	1 034 863	1 468 714
Årets tilgang	1 495	279	4 030	1 777	7 581
Årets avgang	-12 606	-	-		-12 606
Omregningsdifferanse	-18 532	-262	-3 707	-8 016	-30 516
Anskaffelseskost 31.12	278 814	960	124 774	1 028 624	1 433 173
Av-/nedskrivning 01.01	246 694	-	68 137	93 726	408 558
Akkumulert avskrivning avgang	-12 983	-	-	-	-12 983
Årets avskrivning	9 491	-	1 815	15 764	27 070
Omregningsdifferanse	-17 981	-	-2 305	1	-20 285
Av-/nedskrivning 31.12	225 222	-	67 647	109 492	402 360

Balanseført verdi 31.12	53 593	960	57 127	919 132	1 030 813
--------------------------------	---------------	------------	---------------	----------------	------------------

Avskrivning av leide eiendeler utgjør TNOK 10 881. Se note 25 for oversikt

	Agora Bytom Sp. z o.o	
Investerings eiendommer - spesifikasjon	2020	2019
Leieinntekter og viderfakturerte felleskostnader	49 177	72 589
Driftskostnader	27 084	32 122
Avskrivning	17 243	15 764
Nedskrivning	106 029	-
Balanseført verdi 31.12	856 471	919 132
Prosentstatts lineære avskrivninger	2%	2%

En verdivurdering foretatt i desember 2020 gav en verdi på investeringseiendom i Agora Bytom Sp. z o.o på mellom MEUR 77,4 og MEUR 86,1, som gir en verdivurdering på mellom MNOK 811 ogMNOK 902 (kurs EUR/NOK 10,4703). Verdivurderingen angir et middelpunkt på MEUR 81,8 / MNOK 856,3.

Verdsetteren har relevant kompetanse og kunnskap, herunder kunnskap om det polske markedet, for å kunne verdsette eiendommen.

Forutsetningene benyttet av uavhengig verdsetter er tatt inn i tabell og tekst nedenfor:

Verdivurdering (TEUR)	Lav verdi	Høy verdi
Inntekter	6 581	6 782
Eierkostnad og strukturell ledighet (2 %)	944	948
Netto driftsinntekter	5 637	5 834
Yield benyttet	7,25%	6,75%
Verdi av investeringseiendom	77 753	86 425
6 måneder ledighet for ledige lokaler	-309	-309
Verdi av investeringseiendom (justert)	77 444	86 116

Lav verdi forutsetter en fremtidig normalisert gjennomsnittsleie på € 16,2 per kvm per måned, mens høy verdi forutsetter € 16,7 per måned. Faktisk oppnådd leie per måned på signerte kontrakter er € 16,5 per kvm per måned for retail- kontrakter, inkludert ikke-retail er leieni-

vået i snitt € 16,2 per kvm per måned. Prime leienivå for kjøpesenter i byer som Bytom i Polen har de siste årene vært i området € 20 - 30 per kvm per måned. Det høyeste leienivået Agora Bytom har oppnådd de siste fire årene er ca. € 16,7 per kvm per måned. Gitt dagens markeds-

situasjon estimeres det ikke å være realistisk å oppnnå et høyere leienivå de neste årene. Høy verdi er derfor inkludert med en forutsetning om en leie per kvm per måned på € 16,7.

Med en verdi på MEUR 81,8 er det estimert en internrente på 7,4 prosent for investor (uten gearing), gitt salg etter ti år til en nettoyield på 7,25 prosent.

Det har i den senere tid vært få eller ingen kjøpesentertransaksjoner i Polen som er direkte sammenlignbare med Agora Bytom. Mot slutten av 2019 rettet flere investorer fokuset mot mindre byer og sentre som kombinerte underholdning, kultur og service-tilbud, men med

Covid-19 pandemien har det i 2020 vært få eller ingen transaksjoner. Det rapporteres at prime-yield har trukket ut fra ca.4,50 - 5,00 prosent til ca. 5.00 - 5,50 prosent mot slutten av 2020, en økning på ca. 0,50 prosent. Med et tregere marked er det normalt at yelden for sekundæreiendom trekker ytterligere ut. Det antas at yelden for Agora Bytom har trukket ut ca. 0,75 prosent i forhold til 2019. Det understrekes at det er betydelig usikkerhet knyttet til estimeringen av yield for Agora Bytom i 2020.

Verdsettelsen er klassifisert som nivå 3 i versettelseshierarkiet.

Sensivitetsanalyse for investeringseiendom vedrørende eiendomsverdi (MEUR)

Yield sensitivitet		EUR/kvm per måned			
		16,0	16,2	17,0	17,5
YIELD	6,25%	89	90	95	98
	6,50%	85	86	91	94
	6,75%	82	83	88	91
	7,00%	79	80	85	87
	7,25%	76	77	82	84
	7,50%	74	75	79	82

Yield sensitivitet		Net Operating Income (EUR)			
		5 500 000	5 750 000	6 000 000	6 250 000
YIELD	6,25%	88	92	96	100
	6,50%	84	88	92	96
	6,75%	81	85	89	92
	7,00%	78	82	85	89
	7,25%	76	79	82	86
	7,50%	73	76	80	83

Av – og nedskrivninger

Konsernets driftsmidler avskrives og vurderes mht. nedskrivning etter prinsippene beskrevet innledningsvis. Avskrivning er beregnet ved bruk av den lineære metode over følgende brukstid:

Driftsløspøre	3 – 20 år
Bygg	20 – 50 år
Investerings eiendommer	20 – 100 år
Tomt	Avskrives ikke

Estimatusikkerhet knyttet til avskrivninger

Ved beregning av avskrivninger for driftsmidlene, er den økonomiske levetiden og restverdien ved endt brukstid basert på estimerater.

Leiekontrakter

Konsernet inngår kontrakter for utleie av fast eiendom (investeringseiendom). For ikke kansellerbare leiekontrakter forfaller minimum leieinntekter for konsoliderte investeringseiendommer som følger:

Leiekontrakter	2020	2019
Innen 1 år	37 288	51 599
Mellom 1 og 5 år	99 619	113 556
Over 5 år	14 361	15 697
Sum	151 268	180 852

Ved omregning fra EUR til NOK for fremtidige leieinntekter for Agora Bytom Sp. z o.o er det benyttet en valutakurs NOK/EUR på 10,4703 for 2020-tall og NOK/EUR på 9,8638 for 2019-tall.

NOTE 13 GOODWILL

Goodwill	2020	2019
Balanseført verdi 01.01	86 733	87 737
Omregningsdifferanse	4 018	-1 004
Balanseført verdi 31.12	90 751	86 733
Balanseført verdi 31.12	90 751	86 733

Nedskrivningsvurderinger av goodwill

Goodwill blir ikke avskrevet. I overensstemmelse med IFRS vurderer konsernet årlig om det er nedskrivningsbehov knyttet til balanseført verdi av goodwill. Testene gjennomføres ved årsslutt, men gjennomføres oftere hvis det foreligger indikasjoner på nedskrivningsbehov.

Goodwill som er oppstått ved oppkjøp av norske selskaper/virksomheter i 2006, 2007 og 2008 har en bokført

verdi på TNOK 46 070 per 31. desember 2020. I 2011 kjøpte konsernet to svenske selskaper og i forbindelse med dette oppstod goodwill som er vurdert til TNOK 34 732 per 31. desember 2020. I 2015 og 2018 kjøpte konsernet to finske selskap og i forbindelse med disse oppkjøpene oppstod det goodwill som er vurdert til TNOK 5 931 per 31. desember 2020.

Goodwill er allokert som følger per 31. desember 2020:

Selskap	Höganäs Borgestad AS	Höganäs Borgestad AB, avd special products	Macon AB	Höganäs Borgestad Oy	Sum
Anskaffelseskost Goodwill	46 070	13 792	20 940	5 931	86 733
Balanseført verdi av Goodwill	46 070	16 154	22 231	6 296	90 751
Gjenvinnbart beløp	101 633	48 523	118 266	99 311	367 733

Goodwill allokert til Höganäs Borgestad AB avd. special products, Macon AB og Höganäs Borgestad Oy er eksponert for valutasingninger. Gjenvinnbart beløp er den kontantstrøms genererende enhetens bruksverdi.

Höganäs Borgestad AS, Macon AB, Höganäs Borgestad AB avd special products og Höganäs Borgestad Oy er alle inkludert i segmentet Ildfast.

Gjenvinnbart beløp er basert på bruksverdi og beregnet per kontantstrømsgenererande enhet/selskap. Bruks-

verdi er blitt beregnet basert på kontantstrømsprognoser som igjen er basert på budsjetter og forretningsplaner for hver kontantstrømsgenererende enhet for en femårsperiode (definert periode). Det er forutsatt en realvekst på 2,5 (2,5) prosent i udefinert periode. Kontantstrømmene er beregnet basert på forventet kontantstrøm og diskonteringsrenten er basert på et avkastningskrav før skatt på 9,2 (10,2) prosent.

Basert på gjennomførte beregninger og de forutsetninger som er lagt til grunn, er det ikke foretatt noen nedskrivning av goodwill per 31. desember 2020. Dette fordi resultatet av beregningene viser at gjenvinnbart beløp

på alle kontanstrømgenererende enheter (selskapene) overstiger balanseført verdi av eiendeler/gjeld med god margin og således er det god margin på balanseført verdi av goodwill.

NOTE 14 INVESTERING I TILKNYTTETE VIRKSOMHETER

Norwegian Crew Management AS

Selskapet har sitt hovedkontor i Oslo i Norge. Selskapets aktivitet er utleie og formidling av mannskap til shipping næringen. Selskapet er et unotert aksjeselskap.

Balanseposter tilknyttede selskap etter egenkapitalmetoden:			2020	2019
Norwegian Crew Management AS	Egenkapital 31.12.		4 856	4 856
	Borgestad andel	33,33%	1 484	1 484
Sum investering i tilknyttet selskap			1 484	1 484

NOTE 15 GODTGJØRELSE

Kostnadsførte ytelser til ledende ansatte og styret i 2020	Styre- honorar	Lønn	Bonus	Ytelser	Pensjon	Sum
Ledende ansatte						
Pål Feen Larsen, CEO	-	2 259	-	254	99	2 611
Niclas Sjöberg, konserndirektør segment Ildfast	-	2 876	205	75	587	3 743
Styret						
Christen Knudsen, styreleder*	390	1 627	-	277	90	2 385
Gudmund Bratrud, styremedlem*	180	-	-	-	-	180
Anita Ballestad, styrmedlem*	180					180
Jacob Møller, varamedlem til 28. mai 2020, styremedlem fra samme dato	315	-	-	-	-	315
Anne Sofie Tønseth Markman, styremedlem fra 28. mai 2020	-	-	-	-	-	-
Godtgjørelse	1 065	6 762	205	606	776	9 413

* Christen Knudsen, Gudmund Bratrud og Anita Ballestad er valgt til deltakelse i revisjonskomiteen og det er utbetalt TNOK 15 til hver av medlemene for dette vervet for 2019 i 2020.

Det er i løpet av regnskapsåret 2020 ikke gitt lån eller garantier til ledende ansatte eller styremedlemmer i konsernet.

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til administrerende direktør og andre ledende ansatte

Erklæringen er i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16a og vil dekke administrerende direktør (CEO) og konserndirektør for segmentet Ildfast. Disse stillingene er besatt av Pål Feen Larsen og Niclas Sjöberg.

Lønnsnivået for ledelsen skal gjenspeile ansvaret som er tillagt stillingene og samtidig være markedsmessig konkurransedyktig i de områdene man opererer, både

med hensyn på segment og geografi. Når det gjelder fastsettelsen av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte vil dette i inneværende år skje i samsvar med ovennevnte hovedprinsipper. Hovedprinsippene som beskrevet over har også vært retningsgivende for lederlønns fastsettelsen i 2020.

CEO og konserndirektør for segmentet Ildfast disponerer fri bil i sine stillinger, samt har dekket mobiltelefon og bredbånd til hjemmeadresse og personalforsikringer i samsvar med selskapets øvrige ansatte. CEO og konserndirektør for segmentet Ildfast vil kunne motta bonus dersom styret med bakgrunn i oppnådde resultater finner det riktig. I utgangspunktet begrenses bonus til maks seks månedslønner.

Ledelsen er tilknyttet bedriftens pensjonsforsikringsordninger. CEO er tilknyttet innskuddsbasert løsning samt bedriftens AFP ordningen.

CEO og konserndirektør for segmentet Ildfast har en avtale som gir rett på 12 måneders etterlønn ved annen

avslutning av arbeidsforholdet enn ordinær oppsigelse fra arbeidstaker.

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte er utarbeidet iht. gjeldende forskrift per 31. desember 2020.

Kostnadsførte ytelser til ledende ansatte og styret 2019	Styre-honorar	Lønn	Bonus	Ytelser	Pensjon	Sum
Ledende ansatte						
Pål Feen Larsen, CEO fra 4. juni 2019	-	2 072	-	253	96	2 421
Niclas Sjöberg, konserndirektør segment Ildfast	-	2 384	-	29	545	2 959
Styret						
Christen Knudsen, styreleder fra 4. juni 2019		2 052		268	91	2 411
Bertel O. Steen, styreleder* til juni 2019	315	-	-	-	-	315
Anita Ballestad, styrmedlem fra 4. juni 2019	-					-
Gudmund Bratrud, styremedlem*	180	-	-	-	-	180
Mona Møller, styremedlem* til 4. juni 2019	180	-	-	-	-	180
Jacob Møller, varamedlem	165	-	-	-	-	165
Godtgjørelse	840	6 508	0	551	732	8 631

* Bertel O Steen, Gudmund Bratrud og Mona Møller er valgt til deltakelse i revisjonskomiteen og det er utbetalt TNOK 15 til hver av medlemmene for dette vervet i 2019.

Det er i løpet av regnskapsåret 2019 ikke gitt lån eller garantier til ledende ansatte eller styremedlemmer i konsernet.

Kostnadsført honorar til revisor	2020	2019
Lovpålagt revisjon	1 717	1 739
Andre attestasjonstjenester	94	42
Skatterådgivning	346	534
Andre tjenester utenfor revisjon	511	363
Sum	2 668	2 678

NOTE 16 SPESIFIKASJONER

	2020	2019
Gjennomsnittlig antall årsverk i konsernet	424	370
Kostnader for forskning- og utviklingsvirksomhet	4 746	4 166
Kriteriene for innregning av immateriell eiendel i henhold til IAS 38 er ikke er oppfylt og alle kostnader til forskning og utvikling er kostnadsført.		
Andre kortsiktige fordringer		
Inntektsperiodiseringer	1 319	10 273
Kostnadsperiodiseringer	3 684	1 351
Merverdiavgift	313	1 120
Skatt	487	652
Andre kortsiktige fordringer	5 775	7 763
Sum	11 578	21 158

Annen kortsiktig gjeld		
Påløpte kostnader	10 266	2 262
Påløpte renter	8 095	7 194
Garantiavsetning	-	47
Forskudd fra kunde	14 762	18 855
Feriepenger og annen gjeld til ansatte	28 495	28 896
Annen kortsiktig gjeld	12 898	14 531
Sum	74 515	71 784

NOTE 17. AKSJER

Finansielle omløpsmidler	Eierandel	Anskaffel-seskost	Balanse-ført verdi 31.12.20	Balanse-ført verdi 31.12.19
NBT AS	2,98%	27 573	27 573	27 573
BTV Fond AS	5,40%	4 900	2 321	2 321
Impact Technology Systems AS	1,55%	350	-	-
Øvrige aksjer		544	544	513
Sum		33 366	30 438	30 407

For opplysninger vedrørende verdsettelseshierarki se note 11.

Estimatusikkerhet ved beregning av virkelig verdi for finansielle eiendeler

Det knytter seg risiko til verdsettelsen av aksjer der det ikke finnes en observerbar markedsverdi på tidspunkt for avleggelse av regnskap. Konsernet baserer sine estimat på en rekke observasjoner som støttes av beregninger for å komme frem til best mulig estimat på eiendelenes verdi. Disse observasjonene består av emisjonsbeløp ved åpen tegning, ulike aktørers pristilbud og verdsettelse ved salg av deler av selskap, kostpris ved nylig kjøp av aksjer, eksterne takster samt vurderinger av neddiskontert kontantstrøm og verdijustert egenkapital.

Den investeringen med bredest utfallsrom gjelder aksjeinvestering i NBT AS som er verdsatt til TNOK 27 573. NBT er et investeringsselskap som utvikler og investerer i vindkraftprosjekter i Ukraina og Kina.

Selskapet er deleier i to operative vindparker i Kina med en årlig samlet produksjon på 371 MWh. I 2019 påbegynte selskapet utbygningen av vindkraftanlegget Syvash i Ukraina med produksjonskapasitet på 246 MWh, i samarbeid med Total Eren. Utbyggingen av vindparken i Ukraina, med en totalkapasitet på ca 250 GWh, er igangsatt og skal stå klart i 2021. Prosjektet er fullfinansiert med omtrent MEUR 400, og er sikret attraktive tariffer for kraftleveranse.

NBT har rettighetene til ytterligere tre nye vindkraftprosjekter, Zophia I, II og III, i Ukraina med en kombinert kapasitet på 792,5 MWh. Zophia blir den største landbaserte vindkraftparken i Europa ved ferdigstilling. Prosjektet er sikret med attraktive tariffer med garantert leveranse til statligere ukrainske kraftselskaper. Selskapet har tre år på å ferdigstille vindkraftparken for å oppnå garantert tariff. Den totale investeringen for Zophia prosjektet estimeres til over 1 milliard euro. I senere tid har NBT inngått partnerskap med Windvision for å realisere landbaserte vindprosjekter i Serbia på til sammen 800 MW.

NBT er i en utviklingsfase, og det er dermed knyttet risiko til aksjeposten i NBT. En forutsetning for at selskapet skal kunne realisere sine verdier i prosjektporteføljen er at NBT løpende klarer å reise nødvendig kapital til å finansiere den løpende drift og investeringer.

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, samtidig understrekes det en betydelig usikkerhet knyttet til estimeringen av verdien av aksjene i NBT per 31.12.2020.

Sensitivitetsanalyse av aksjeinvesteringer

Ved en eventuell endring i markedsverdien på aksjer klassifisert som anleggsmidler med +/- 10 prosent vil dette påvirke resultatet med TNOK +/- 3 044.

NOTE 18 RESULTAT PER AKSJE

Resultat per aksje beregnes ved å dividere majoritetens resultat knyttet til ordinære aksjeeiere i morselskapet med et veid gjennomsnittlig antall utestående aksjer i regnskapsåret.

Utvannet resultat per aksje beregnes ved å dividere majoritetens resultat knyttet til ordinære aksjeeiere

i morselskapet med gjennomsnittlig antall utestående aksjer i regnskapsåret pluss et vektet gjennomsnitt av de aksjer, konverteringsretter eller opsjoner som potensielt kan konverteres til ordinære aksjer. Per 31. desember 2020 og 2019 var det ingen forskjell mellom resultat per aksje og utvannet resultat per aksje i Borgestad.

Beregningsgrunnlag	2020	2019
Vektet gjennomsnittlig antall ordinære aksjer	12 715	6 711
Vektet gjennomsnittlig antall ordinære aksjer korrigert for utvanning	12 715	6 711
Resultat per aksje		
Resultat knyttet til aksjeeiere i morselskapet	-165 509	-61 567
NOK per aksje resultat	-13,02	-9,17

NOTE 19 UTBYTTE

Det er ikke vedtatt eller utbetalt utbytte for 2020. Situasjonen var tilsvarende for 2019.

NOTE 20 INFORMASJON OM AKSJEKAPITAL OG EGNE AKSJER

AKSJEINFORMASJON	2020			2019		
	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Totale aksjer	Egne aksjer	Ordinære aksjer	Totale aksjer
Antall aksjer 01.01	8 010	12 689 225	12 697 235	8 010	3 385 300	3 393 310
Utstedte aksjer ved emisjon	-	27 597	27 597	-	9 303 925	9 303 925
Antall aksjer 31.12	8 010	12 716 822	12 724 832	8 010	12 689 225	12 697 235

Selskapets største aksjonærer per 31.12:

Aksjeeier	Antall aksjer	Prosent
Mentone AS	2 402 493	18,88
Skåla Bær AS	1 100 000	8,64
Intertrade Shipping AS	775 000	6,09
Dione AS	684 128	5,38
Regent AS	666 170	5,24
Suveren AS	481 794	3,79
AS Bemacs	476 779	3,75
Mexico Invest AS	470 000	3,69
Hkg Holding AS	458 736	3,61
Ses AS	453 849	3,57
Bratrud, Gudmund Joar	270 183	2,12
Analyseinvest AS	262 000	2,06
Myra Matsenter AS	258 000	2,03
Substantia AS	215 703	1,70
Stavanger Kommune	177 299	1,39
Stave, Frank Endre	146 970	1,15
Auris AS	125 000	0,98
Cam AS	100 000	0,79
Bergen Kommunale Pensjonskasse	97 245	0,76
Larsen, Pål Feen	90 801	0,71
Sum	9 712 150	76,33
Øvrige aksjonærer	3 012 682	23,67
Totalt	12 724 832	100,00

Aksjeinformasjon

Selskapets aksjekapital er NOK 127 248 320 fordelt på 12 724 832 aksjer à NOK 10,00 per aksje. Det er ingen fortrinnsretter eller restriksjoner på aksjene.

Egne aksjer

I generalforsamling i mai 2020 ble styret gitt fullmakt til erverv av inntil 10 prosent egne aksjer. Dette er gjort

fordi Borgestad mener det er en god investering for selskapets aksjonærer. Selskapet eier 8 010 egne aksjer per 31. desember 2020. Avhendingprisen for egne aksjer per 31. desember er TNOK 125 (kurs 15,60). Det er ikke kjøpt eller solgt egne aksjer i 2020. Beholdning av egne aksjer per 31.desember 2020 har en samlet kostpris på TNOK 515.

NOTE 21 VAREBEHOLDNING

Spesifikasjon av varebeholdning	2020	2019
Råvarer og innkjøpte halvfabrikata	28 609	30 956
Varer under tilvirkning	20 126	8 109
Ferdig egentilvirkede varer	68 646	64 794
Innkjøpte varer for videresalg	40 204	34 120
Sum	157 585	137 978

Spesifikasjonen ovenfor er netto bokført verdi etter fradrag for ukurans. Avsetning til ukurans utgjorde TNOK 6 140 (5 498) per 31. desember 2020.

Spesifikasjon av ukurans	2020	2019
Ukurans 01.01	-5 498	-5 031
Reversert/kassert	-	-
Årets avsetning for ukurans	-	-593
Omregningsdifferanse	-642	127
Ukurans 31.12	-6 140	-5 498

NOTE 22 GARANTIFORPLIKTELSER

Per 31. desember 2020 er det gitt garantier ovenfor kunder på bakgrunn av avtalte leveranser på TNOK 22 301 (19 193).

NOTE 23 BETINGEDE FORPLIKTELSER OG ANDRE FORPLIKTELSER

Andre forpliktelser

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 årsregnskapet 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. Borgestad har i 2020 ikke endret vurdering foretatt vedrørende grunnlaget for motkrav fra kunden eller vurderingen vedrørende at Macon AB har krav på utestående beløp. Vurderingene vedrørende krav på utestående beløp og grunnlaget for motkrav kan være beheftet med potensielt vesentlig estimeringsusikkerhet. Motparten i saken har innlevert sitt tilsvaer til voldgiftsdomstolen som inneholder et motkrav. Borgestad mener det ikke er grunnlag for motkravet, og har således ikke hensyntatt dette kravet i regnskapet. Macon AB estimerer at Voldgiftsdomstolen vil behandle saken i løpet andre halvår 2021.

I juli 2018 innledet tre danske selskaper søksmål mot Borgestad ASA, Borgestad Properties AS og Agora Bytom Sp. z.o.o for Oslo tingrett. De Danske selskapene hevder

å ha krav mot de tiltalte om betaling av ytterligere prosjektadministrasjon knyttet til bygging av kjøpesenteret i Agora Bytom. I juli 2019 avviste lagmannsretten saken av prosessuelle grunner med hensyn til et av de danske selskapene (manglende juridisk interesse) og Agora Bytom (rettssted / voldgiftsklausul). Denne avgjørelsen er endelig. Saksbehandlingen for Oslo tingrett ble gjennomført i januar 2021, der Borgestad selskapene ble frifunnet og tilkjent saksomkostningene. Saksøkerne anket i februar 2021 saken til Lagmansretten. Maksimalt ansvar for Borgestad-selskapene i denne saken er ca. PLN 4 millioner pluss forsinkelsesrenter. Borgestad ASA og Borgestad Properties AS er av den oppfatning at de bør frifinnes. Borgestad selskapene er ikke parter i prosjektledelsestjenesteavtalen og er av den oppfatning at de ikke er ansvarlige for betaling av prosjektledelsesgebyret. Det er også argumenter for at kravene til prosjektadministrasjonsgebyr ikke er underbygget og i alle fall foreldet. Konsernet har ikke gjort noen avsetninger i regnskapet knyttet til dette kravet.

NOTE 24 AVSTEMMING AV KORTSIKTIG OG LANGSIKTIG GJELD SOM FØLGE AV FINANSIERINGSAKTIVITETER

	2020	Andre endringer ¹⁾	Reklas-sifise-ring	Valuta endring	Gjelds-konver-tering	Tilgang	Kontant-strøm	2019
Langsiktig pantegjeld	453 200		-88 722	37 337		3 201	-33 658	535 042
Kortsiktig del av pantegjeld	119 291		88 722					30 569
Obligasjonslån	260 600	4 492					-18 834	274 942
Langsiktig leasingforpliktelser	19 261		1 895				-4 187	21 553
Kortsiktig del av leasingforpliktelser	7 473		-1 895					9 368
Annen langsiktig gjeld/forpliktelse ²⁾	14 014						10 434	3 580
Kassekreditt	81 334						19 760	61 574
Total gjeld fra finansielle aktiviteter	955 173	4 492	0	37 337	0	3 201	-26 485	936 628

¹⁾ Amortisering av opplåningskostnader

²⁾ Swap i Bank Pekao og andre avsetninger.

Informasjon om samlede utgående kontantstrømmer for leieavtaler	2020	2019
Leiebetaling som representerer tilbakebetaling av hovedstol	10 208	10 388
Leiebetaling som representerer betaling av renter	2 002	1 355
Betaling for kortsiktige leieavtaler og avtaler med liten verdi	2 620	2 124
Total samlet utgående kontantstrøm for leieavtaler	14 830	13 867

NOTE 25 LEIEAVTALER

Konsernets leide eiendeler inkluderer kontorer og annen fast eiendom, maskiner og utstyr og kjøretøy. Konsernets bruksretteiendeler er kategorisert og presentert i tabellen under

Bruksretteiendeler 2020	Kjøretøy	Maskiner og utstyr	Bygg	Total
Anskaffelseskost 01.01	9 802	5 465	24 264	39 531
Årets tilgang	6 021	-	-	6 021
Årets avgang	-3 531	-816	-1 456	-5 803
Valutaomregning og andre endringer	-1 121	309	3 000	2 188
Anskaffelseskost 31.12	11 171	4 958	25 807	41 937
Av-/nedskrivning 01.01	3 950	2 062	3 091	9 104
Akkumulert avskrivning avgang	-3 514	-816	-1 456	-5 786
Årets avskrivning	4 373	1 715	4 951	11 039
Valutaomregning og andre endringer	888	79	952	1 919
Av-/nedskrivning 31.12	5 698	3 039	7 539	16 276
Balanseført verdi 31.12	5 474	1 918	18 269	25 661

Kjøretøy har vanligvis en leietid på 3-5 år, maskiner 3-10 år og bygg 10 år.

Leieforpliktelser		
Udiskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger	2020	2019
0-1 år	7 778	8 812
1-2 år	4 353	6 079
2-3 år	2 402	2 955
3-4 år	1 923	1 845
5 år eller mer	10 278	11 230
Totale udiskonterte leieforpliktelser 31. desember	26 734	30 920

Endringer i leieforpliktelser	2020	2019
01.01.	30 920	22 140
Nye leieforpliktelser innregnet i perioden	6 021	19 169
Betaling av hovedstol	-10 208	-10 388
Betaling av renter	-2 002	-1 355
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	2 002	1 355
Totale udiskonterte leieforpliktelser 31. desember	26 734	30 920

Rente benyttet i Norge er mellom 5,92 og 7,42 prosent, i Sverige mellom 5,99 og 8,24 prosent og i Finland mellom 6,3 og 7,8 prosent. For beregning rente er det benyttet pantegjeld i de ulike landene justert med ett risikotillegg for varigheten på leiekontrakten.

Andre leiekostnader innregnet i resultatet	2020	2019
Driftskostnader i perioden knyttet til kortsiktige leieavtaler (inkludert kortsiktige leieavtaler av lav verdi)	2 602	2 124
Driftskostnader i perioden knyttet til eiendeler av lav verdi (ekskludert kortsiktige leieavtaler over)	18	-
Totale udiskonterte leieforpliktelser 31. desember	2 620	2 124

Det henvises til note 12 og 24 for ytterligere informasjon vedrørende leie og leieforpliktelser.

BORGESTAD ASA MORSELSKAP

RESULTATREGNSKAP INCOME STATEMENT

		NGAAP	
(NOK 1 000)	Note	2020	2019
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER <i>OPERATING INCOME AND OPERATING EXPENSES</i>			
Inntekter <i>Income</i>	15	778	975
Driftsinntekter <i>Revenue</i>		778	975
Lønnskostnader <i>Salary and personnel expenses</i>	8, 11	7 401	8 487
Avskrivninger <i>Depreciation</i>	6	62	61
Annen driftskostnad <i>Other operating expenses</i>	3, 6, 11	4 600	4 803
Driftskostnader <i>Operating expenses</i>		12 063	13 352
Driftsresultat <i>Operating result</i>		-11 285	-12 376
FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER <i>FINANCIAL INCOME AND FINANCIAL EXPENSES</i>			
Inntekter på investering i datterselskap <i>Income from investment in subsidiaries companies</i>	5	5 549	1 248
Inntekt på andre investeringer <i>Income from investment in associated companies</i>		-	762
Renteinntekter fra konsernselskaper <i>Interest income from subsidiaries</i>	7	10 019	9 296
Netto valutagevinst/(-) tap <i>Foreign currency gain/(-)loss</i>		-1 137	221
Reversering/nedskrivning finansielle eiendeler <i>Reassessment of financial assets</i>	4, 5	-153 866	3 197
Rentekostnader <i>Interest expenses</i>	12	-27 776	-34 204
Netto finansposter <i>Net financial income</i>		-167 211	-19 479
Ordinært resultat før skattekostnad <i>Income before taxes</i>		-178 496	-31 856
Skattekostnad <i>Tax</i>	9	-114	9 567
Årsresultat <i>Net loss for the year</i>		-178 382	-41 423
Overføringer og disponeringer: <i>Allocated as follows:</i>			
Overført fra annen egenkapital <i>Transfer from other equity</i>	10	-178 382	-41 423
Sum overføringer og disponeringer <i>Total</i>		-178 382	-41 423

BORGESTAD ASA MORSELSKAP

BALANSE BALANCE SHEET

		NGAAP	
(NOK 1 000)	Note	31.12.20	31.12.19
EIENDELER <i>FIXED ASSETS</i>			
Tomter og bygninger <i>Buildings and plant</i>	6, 12	3 059	2 949
Driftsløsøre <i>Fixtures, machinery and vehicles</i>	6	215	215
Investeringer i datterselskap <i>Shares in subsidiaries</i>	5, 10, 12	299 573	453 439
Investering i tilknyttet selskap <i>Shares in associates companies</i>	13	1 748	1 748
Mellomværende datterselskap <i>Loan to group companies</i>	7, 12	297 698	297 510
Investering i aksjer <i>Investments in other shares</i>	4	29 887	29 887
Sum anleggsmidler <i>Total fixed assets</i>		632 181	785 749
Mellomværende datterselskaper <i>Trade and other receivables subsidiaries</i>	7, 12	8 035	2 168
Andre fordringer <i>Other receivables</i>		338	432
Bankinnskudd <i>Bank deposits</i>	2	955	25 762
Sum omløpsmidler <i>Total current assets</i>		9 328	28 362
Sum eiendeler <i>Total assets</i>		641 509	814 111

EGENKAPITAL OG GJELD *Equity and liabilities*

Egenkapital <i>Equity</i>			
Aksjekapital <i>Share capital</i>	10	127 248	126 972
Egne aksjer <i>Own shares</i>	10	-80	-80
Overkurs <i>Share premium reserve</i>	10	109 011	109 554
Sum innskutt egenkapital <i>Total pai-in capital</i>		236 179	236 447
Annen egenkapital <i>Other equity</i>	10	115 418	293 397
Sum opptjent egenkapital <i>Total retained earnings</i>		115 418	293 397
Sum egenkapital <i>Total equity</i>		351 597	529 844
Pensjonsforpliktelser <i>Pension liabilities</i>	8	5 915	6 677
Obligasjonslån <i>Bond loan</i>	12	260 600	274 942
Sum langsiktig gjeld <i>Total long term liabilities</i>		266 516	281 619
Kassekreditt <i>Liabilities to financial institutions</i>	2, 12	19 760	-
Leverandørgjeld <i>Trade creditors</i>		325	541
Skyldige offentlige avgifter <i>Accured public taxes</i>		649	722
Mellomværende konsernselskap <i>Due to subsidiaries</i>	7	-	4
Annen kortsiktig gjeld <i>Other short-term liabilities</i>		2 663	1 381
Sum kortsiktig gjeld <i>Total current liabilities</i>		23 396	2 648
Sum egenkapital og gjeld <i>Total equity and liabilities</i>		641 509	814 111

Borgestad, 31. desember 2020

28. april 2021

Christen Knudsen
Styreleder

Anita Ballestad
Styremedlem

Gudmund Bratrud
Styremedlem

Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem

Jacob Møller
Styremedlem

Pål Feen Larsen
CEO

BORGESTAD ASA MORSELSKAP

KONTANTSTRØMOPPSTILLING CASH FLOW STATEMENT

(NOK 1 000)	Note	NGAAP	
		2020	2019
Resultat før skattekostnad <i>Result before taxes</i>		-178 496	-31 856
Tilbakeført resultatposter aksjer <i>Reallocation of profit/loss regarding shares</i>		153 866	-3 959
Ordinære avskrivninger <i>Depreciation</i>	6	62	61
Påløpt rente, ikke innbetalt <i>Accrued interest, not paid</i>	7	-10 019	-9 296
Endring i konsernmellomværender <i>Change in short term receivables and liabilities subsidiaries</i>	7	9 509	-12 417
Tilbakefører resultatført konsernbidrag <i>Group contribution</i>	5	-5 549	-1 248
Endring kortsiktige fordringer og gjeld <i>Change in short term receivables and liabilities</i>		5 333	5 364
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter <i>Cash flow from operating activities</i>		-25 294	-53 352
Innbetaling vedrørende tilknyttet selskap <i>Dividends from associated companies</i>		-	762
Investering i varige driftsmidler <i>Investment in fixed tangible</i>		-172	-
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter <i>Cash flow investment activities</i>		-172	762
Netto endring i finansiell gjeld <i>Repayment of long term loans</i>	12	-18 834	-8 514
Innbetaling av egenkapital <i>Proceeds from issuing new shares</i>		-268	123 614
Netto endring i kassekreditt <i>Net change bank overdraft</i>		19 760	-43 395
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter <i>Cash flow from financial activities</i>		658	71 705
Kontantstrøm gjennom året <i>Net cash flow this year</i>		-24 807	19 115
Likviditetsbeholdning 01.01 <i>Cash position January 1.</i>		25 762	6 647
Likviditetsbeholdning 31.12 <i>Liquidity December 31</i>	2	955	25 762
Disponibel likviditet 31.12 <i>Available liquidity December 31</i>	2	30 813	68 664

BORGESTAD ASA MORSELSKAP - NOTER

68	Note 1	Regnskapsprinsipper
69	Note 2	Bankinnskudd og likviditet
70	Note 3	Andre administrasjonskostnader
70	Note 4	Andre aksjer
70	Note 5	Aksjer i datterselskap
71	Note 6	Varige driftsmidler
71	Note 7	Mellomværende med konsernselskaper
71	Note 8	Pensjoner
72	Note 9	Skatt
73	Note 10	Egenkapital
75	Note 11	Lønnskostnader, antall årsverk, godtgjørelser m.m.
77	Note 12	Pantstillelser/låneforhold
77	Note 13	Tilknyttede selskaper
78	Note 14	Finansiell markedsrisiko
80	Note 15	Offentlige tilskudd
80	Note 16	Betingede utfall

BORGESTAD ASA MORSELSKAP

NOTER

NOTE 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet for Borgestad ASA er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskaps-skikk.

INNETKTSFØRINGSPRINSIPPER

Honorarer inntektsføres når de anses opptjent. Gevinster ved salg av driftsmidler inntektsføres på salgstidspunktet. Renteinntekter regnskapsføres når de er opptjent, mens utbytte inntektsføres når det er godkjent av generalforsamlingen. Utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper inntektsføres imidlertid samme år som det avsettes i datterselskapet.

Realiserte gevinster og tap ved salg av verdipapirer resultatføres når elektronisk handel er utført eller det er inngått bilateral avtale med kjøper. Gevinster/-tap inngår blant finansinntekter og -kostnader.

BRUK AV ESTIMATER

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk krever at ledelsen gjør vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser i balansen, inntekter og kostnader for regnskapsåret, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen. Estimater og de underliggende forutsetninger er basert på historisk erfaring og andre faktorer som er vurdert å være relevante og sannsynlige på det tidspunkt vurderingene gjøres. Disse vurderingene påvirker balanseført verdi av de eiendeler og gjeld hvor verdsettelsen ikke er basert på andre kilder. Estimater vurderes løpende og endelige verdier og resultat vil kunne avvike fra disse estimatene. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden endringene oppstår.

VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler balanseføres til historisk kostpris og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi

i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

AKSJER

Datterselskap, tilknyttede selskaper og andre aksjer klassifisert som anleggsmidler vurderes etter kostmetoden. Datterselskaper er selskaper hvor Borgestad ASA har bestemmende innflytelse som følge av juridisk eller faktisk kontroll. Bestemmende innflytelse anses i utgangspunktet å foreligge ved eierskap direkte eller indirekte av mer enn 50 prosent av den stemmeberettigede kapital.

Tilknyttede selskaper gjelder selskaper hvor selskapet har betydelig innflytelse. Betydelig innflytelse foreligger normalt når selskapet eier fra 20 til 50 prosent av den stemmeberettigede kapitalen. Investeringskostnader er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig.

Nedskrivning til virkelig verdi foretas når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

VALUTA

Driftsinntekter og -kostnader, samt utlån er i all hovedsak i NOK, SEK og PLN. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Balanseposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer er oppført til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

LÅN

Obligasjonslån blir regnskapsført til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metode. Ikke amortiserte transaksjonskostnader føres mot lånekonto i balansen og amortiseringskostnadene reflekteres i resultatregnskapet som rentekostnader.

PENSJONER

Ytelsesbaserte ordninger

En ytelsesbasert pensjonsavtale definerer de ansattes rett til avtalte fremtidige pensjonsytelser som normalt er avhengig av faktorer som alder, antall år ansatt og lønnsvilkår.

Ytelsesbaserte pensjonsordninger vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av uavhengige aktuarer basert på en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av en pensjonsforpliktelse i henhold til en ytelsesbasert pensjonsavtale beregnes ved å diskontere de fremtidige utbetalinger basert på markedets effektive rente på balansetidspunktet.

Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene føres direkte mot egenkapitalen.

Innskuddsbaserte ordninger

Selskapet har også en innskuddsbasert pensjonsordning som kollektiv tjenestepensjon. Pensjonspremien kostnadsføres etter hvert som den påløper, og det foreligger ingen forpliktelser for selskapet utover den årlige innbetalingen.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV BALANSEPOSTER

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler og omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Finansielt motiverte aksjeinvesteringer klassifiseres som omløpsmidler, mens strategiske investeringer er klassifisert som anleggsmidler.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost. Dersom gjenvinnbart beløp av anleggsmidler er lavere enn bok-

ført verdi og verdifallet forventes ikke å være forbigående, er det foretatt nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Omløpsmidler er vurdert til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Annen langsiktig gjeld og kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende beløp.

EGNE AKSJER

Selskapets beholdning av egne aksjer er ført opp til pålydende under innskutt egenkapital. Forskjellen mellom pålydende og anskaffelseskost er ført under annen egenkapital.

SKATT

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt er beregnet med 22 prosent på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til poster ført direkte mot egenkapitalen.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer. Tilgjengelig likviditet opplyses om i oppstillingen. Kontantstrøms effekten vedrørende endringer i langsiktig mellomværender med datter- og tilknyttede selskaper er klassifisert som investeringsaktiviteter.

Alle tall i notene til selskapsregnskapet til Borgestad ASA er i hele 1 000 NOK, om ikke annet er oppgitt.

NOTE 2. BANKINNSKUDD OG LIKVIDITET

	2020	2019
Bank	573	25 312
Skattetrekk	382	451
Sum bankinnskudd	955	25 762
Ubenyttet trekkrettighet	30 240	50 000
Bundne midler	-382	-7 098
Tilgjengelig likviditet	30 813	68 664

NOTE 3. ANDRE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

	2020	2019
Vedlikehold og reparasjon av driftsmidler	53	60
Administrasjonskostnader	4 547	4 743
Sum andre administrasjonskostnader	4 600	4 803

NOTE 4. ANDRE AKSJER

Anleggsaksjer	Total aksje-kapital	Antall aksjer	Anskaffelses kost	Bokført verdi 31.12
BTV Fond AS	14 426	83 250	4 650	2 314
Impact Technology System AS	922	1 670	349	-
NBT AS	3 290	1 021 345	27 573	27 573
Andre aksjer	-	-	50	-
Sum anleggsaksjer			32 622	29 887

Aksjene i BTV Fond AS er nedskrevet med TNOK 2 336 til TNOK 2 314.

Aksjene i Impact Technology Systems AS og andre aksjer er nedskrevet til kr 1.

NBT AS

Den investeringen med bredest utfallsrom gjelder aksjeinvestering i NBT AS som er verdsatt til TNOK 27 573. NBT AS er et investeringsselskap som utvikler og investerer i vindkraftprosjekter i Ukraina og Kina. Selskapet er deleier i to operative vindparker i Kina med en årlig samlet produksjon på 371 MWh. I 2019 påbegynte selskapet utbygningen av vindkraftanlegget Syvash i Ukraina med produksjonskapasitet på 246 MWh, i samarbeid med Total Eren. Utbyggingen av vindparken i Ukraina, med en total-kapasitet på ca 250 GWH, er igangsatt og skal stå klart i 2021. Prosjektet er fullfinansiert med omtrent MEUR 400. Prosjektet er fullfinansiert og er sikret attraktive tariffer for kraftleveranse. NBT har rettighetene til ytterligere tre

nye vindkraftprosjekter, Zophia I, II og III, i Ukraina med en kombinert kapasitet på 792,5 MWh. Zophia blir den største landbaserte vindkraftparken i Europa ved ferdig-stillelse. Prosjektet er sikret med attraktive tariffer med garantert leveranse til statligere ukrainske kraftselskaper. Selskapet har tre år på å ferdigstille vindkraftparken for å oppnå garantert tariff. Den totale investeringen for Zophia prosjektet estimeres til over 1 milliard euro. I senere tid har NBT inngått partnerskap med Windvision for å realisere landbaserte vindprosjekter i Serbia på til sammen 800 MW. Selskapet er i en utviklingsfase. Det er dermed knyttet risiko til aksjeposten i NBT AS. En forut-setning 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 og investeringer.

Borgestad mener at kr 27,50 per aksje i NBT er innen-for utfallsrommet til verdien i selskapet på nåværende tidspunkt sett i lys av den positive utviklingen av prosjekt porteføljen til selskapet.

NOTE 5. AKSJER I DATTERSELSKAP

Selskap	Anskaffet	Forretnings-kontor	Eierandel	Egen kapital 31.12.20	Resultat 2020	Bokført verdi 31.12.20	Bokført verdi 31.12.19
Borgestad Properties AS	1998	Skien, Norge	100%	146 928	-154 149	148 509	302 375
Borgestad Industries AS	2013	Skien, Norge	100%	169 177	2 011	151 064	151 064
Sum						299 573	453 439

Spesifikasjon av nedskrivning/ reversering av finansielle eiendeler:	2020	2019
(-) nedskrivning av aksjer i datterselskap	-153 866	3 197
Sum	-153 866	3 197

Borgestad ASA har i 2020 mottatt konsernbidrag fra Borgestad Næringspark AS på TNOK 2 273, Borgestad Industries AS på TNOK 2 578 og fra Borgestad Properties AS på TNOK 698.

NOTE 6. VARIGE DRIFTSMIDLER

	Bygninger	Driftsløsøre	Sum
Anskaffelseskost 01.01	6 148	215	6 363
Tilgang	172	-	172
Avgang utrangerte driftsmidler	-	-	-
Avgang	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12	6 319	215	6 534
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01	-3 198	-	-3 198
Årets avskrivning	-62	-	-62
Årets avgang	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12	-3 260	-	-3 260
Balanseført verdi 31.12	3 059	215	3 274

Lineær avskrivningsprosent **2%** **0 %**

Driftsløsøre inneholder TNOK 215 vedrørende kunst. Kunst avskrives ikke.

Leieavtaler

Borgestad ASA leaser 2 personbiler og kontorutstyr til en årlig kostnad av TNOK 386. Gjennomsnittlig resttid er cirka 2 år.

NOTE 7. MELLOMVÆRENDE MED KONSRNSELSKAPER

Selskap	Kortsiktige fordringer		Langsiktige fordringer		Langsiktig og kortsiktig gjeld	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Agora Bytom Sp. z o.o.	-	-	112 897	111 995	-	-
Borgestad Industries AS	2 578	192	5 181	4 700	-	-
Borgestad Industries AB	-	-	4 778	4 949	-	-
Höganäs Borgestad Holding AB	2 402	829	-	-	-	-
Höganäs Borgestad AS	24	24	5 843	20 843	-	-
Höganäs Borgestad AB	-	-	-	-	-	4
Macon AB	-	2	-	-	-	-
Borgestad Properties AS	698	-	154 725	139 804	-	-
Borgestad Næringspark AS	2 332	1 121	14 274	15 220	-	-
Sum	8 035	2 168	297 698	297 510	-	4

Fordring med Idea Property & Asset management Sp. z o.o. er nedskrevet med TNOK 1 172 til TNOK 0.

Alle langsiktige fordringer forfaller i utgangspunktet mer enn 1 år fra balansedagen. Det er ingen bestemt ned-betalingsplan. Se ytterligere informasjon i note 5 vedrø-rende nedskrivning av verdi av aksjer i datterselskaper.

Mellomværende med konsernselskaper er rentebereg-net årlig med 3 prosent eller 5 prosent rente.

Renteinntekter med konsernselskaper i 2020 er TNOK 10 019 mot TNOK 9 296 i 2019.

NOTE 8. PENSJONER

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning et-ter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pen-sjonsordninger tilfredsstiller lovkravene. I tillegg har sel-skapet usikret ytelsespensjonsordning som gjelder før-/gavepensjon. Denne ordningen ble lukket for nye ansatte ved overgangen til innskuddspensjon.

Selskapet har i 2020 betalt TNOK 395 til pensjonspre-mie og TNOK 347 i løpende pensjon over drift. For 2021 er det estimert at selskapet utbetaler TNOK 397 til pen-sjonspremie og TNOK 356 i løpende pensjon over drift.

Ved beregning av fremtidige pensjoner er følgende forutsetninger lagt til grunn:

Generelle forutsetninger:	31.12.20	31.12.19
Arbeidsgiveravgift	14,10%	14,10%
Turnover	5,00%	5,00%

Forutsetninger for beregning av brutto pensjonsforpliktelse 31.12		
Diskonteringsrente	1,50%	1,80%
Årlig lønnsregulering	2,00%	2,25%
Årlig G-regulering	1,75%	2,00%
Årlig regulering av pensjoner	0,00%	0,70%

Antall personer i ordningen ved årsslutt:		
Antall aktive	2	2
Antall pensjonister	1	2

Årets pensjonskostnad fremkommer ved:	2020	2019
Nåverdi av pensjonsopptjening inklusive arbeidsgiveravgift	35	42
Netto rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	117	175
Beregnet pensjonskostnad/-inntekt for ytelsesbaserte ordninger	152	217
Innskudd tjenestepensjon	335	328
Innskudd AFP	60	56
Sum pensjonskostnad	547	601
Hvorav ført som pensjonskostnad (note 11)	395	382
Hvorav ført som netto rentekostnader	117	175

Usikret ordning:		
Brutto pensjonsforpliktelse inklusive arbeidsgiveravgift	5 915	6 677

Estimatavvik oppstått i året		
Oppstått estimatavvik på pensjonsforpliktelser usikrede ordninger (negativt fortegn er tap)	517	86
Sum estimatavvik ført direkte mot egenkapital	517	86

Innskuddsplan

Innskuddsplanen omfatter heltidsansatte og utgjør mellom 5 og 8 prosent av lønnen. Per 31. desember 2020 var det 5 medlemmer i ordningen.

NOTE 9. SKATT

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2020	2019
Endring utsatt skatt	-	9 586
Estimatavvik pensjon	-114	-19
Årets totale skattekostnad	-114	9 567

Beregning av årets skattegrunnlag:		
Resultat før skattekostnad	-178 496	-31 856
Permanente forskjeller knyttet til aksjer innenfor fritaksmetoden	159 416	-2 688
Resultatført konsernbidrag	-5 549	-1 248
Andre permanente forskjeller	-287	-10 235
Endring i midlertidige forskjeller	-3 442	5 127
Årets skattegrunnlag	-28 359	-40 900

Oversikt over midlertidige forskjeller:		
Varige driftsmidler	-213	-284
Langsiktige fordringer og gjeld i utenlandsk valuta	17 664	18 777
Utestående fordringer	-460	-464
Gevinst- og tapskonto	137	171
Usikrede pensjonsforpliktelser-/midler	-5 915	-6 677
Obligasjonslån, tilretteleggingshonorar	4 349	575
Sum midlertidige forskjeller	15 561	12 098
Akkumulert fremførbart underskudd	-130 078	-101 699
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skattefordel	114 517	89 601
Grunnlag for beregning av utsatt skattefordel	-	-
Utsatt skattefordel 22 %	-	-

Avstemming fra nominell til faktisk skatteesats		
Resultat før skatt	-178 496	-31 856
Forventet innteksskatt etter nominell skattesats 22 %	-39 269	-7 008
22 % av permanente forskjeller	33 787	-3 118
Skatt på inntekter /kostnader ført direkte i balansen	-114	-19
Endring i ikke balanseført utsatt skattefordel	5 482	19 712
Sum skattekostnad	-114	9 567
Effektiv skattesats	0%	30%

Balanseført utsatt skatt eiendel

Utsatt skattefordel er beregnet med bakgrunn i midlertidige forskjeller som antas å reverseres i overskuelig fremtid. Ved balanseføring av utsatt skattefordel har konsernet vurdert om det er sannsynlig at selskapet gjennom fremtidig inntjening kan nyttiggjøre seg av den

beregnete utsatte skattefordelen. Når det ikke er sannsynliggjort at den beregnede skattefordelen kan nyttiggjøres mot fremtidig inntjening er det foretatt en begrensing i balanseføringen av den utsatte skattefordelen. Ikke balanseført utsatt skattefordel utgjør TNOK 25 194 per 31. desember 2020.

NOTE 10. EGENKAPITAL

	Aksje kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkap.	Sum
Egenkapital per 01.01	126 972	-80	109 554	293 398	529 844
Årets resultat	-	-	-	-178 382	-178 382
Reparasjonsemisjon 19.02.20	276	-	-544	-	-268
Estimat endring pensjonsforpliktelse (netto etter skatt)	-	-	-	403	403
Egenkapital per 31.12	127 248	-80	109 010	115 419	351 597

Selskapet har økt antall aksjer med 27 597 den 19. februar 2020. Selskapet eier 8 010 egne aksjer per 31. desember 2020.

Selskapets aksjekapital 31. desember 2020 er NOK 127 248 320 beholdning av egne aksjer per 31. desember 2020 har en fordelt på 12 724 832 aksjer à kr 10,00 per aksje. Alle aksjer samlet kostpris på TNOK 515.

har lik stemmerett.

Egne aksjer

På generalforsamling i mai 2020 ble styret gitt fullmakt til erverv av inntil 10 prosent egne aksjer.

Nærstående parter

Aksjer eiet og kontrollert av selskapets ledelse, styret og deres nærstående:

Aksjeeier	Antall aksjer	Prosent
Christen Knudsen ¹⁾ , styreleder	2 533 530	19,91%
Gudmund Bratrud ²⁾ , styremedlem	2 153 850	16,93%
Pål Feen Larsen, CEO	90 801	0,71%
Jacob Møller ³⁾ , styremedlem	50 839	0,40%
Totalt	4 829 020	37,95%

- ¹⁾ Inkluderer aksjer eid og kontrollert av Mentone AS, der Christen Knudsen er hovedaksjonær, samt aksjer eid av nærmeste familie.
- ²⁾ Gjelder Gudmund Bratrud og selskapene Regent AS, Myra Matsenter AS, Substantia AS, Analyseinvest AS og Suveren AS der Gudmund Bratrud er hovedaksjonær.
- ³⁾ Gjelder selskapet Ploot Invest AS der Jacob Møller er eneaksjonær. Ploot Invest AS har en konsulentavtale med Borgestad ASA med ett årlig honorar på TNOK 347 eksl. mva.

Som nærstående parter anses også datterselskap og tilknyttede selskap som følger:

Navn	Land		Eierandel 2020	Eierandel 2019
Datterselskaper:				
Borgestad Properties AS	Norge	Holding selskap	100,0 %	100,0 %
Borgestad Næringspark AS	Norge	Eiendomsselskap	100,0 %	100,0 %
Agora Bytom Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsselskap	100,0 %	100,0 %
GZMO Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsselskap	100,0 %	100,0 %
Idea Property & Asset Management Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsmanagement	100,0 %	100,0 %
Facility Service Sp. z o.o.	Polen	Eiendomsmanagement	100,0 %	100,0 %
Borgestad Industries AS	Norge	Holding selskap	100,0 %	100,0 %
Borgestad Industries AB	Sverige	Holding selskap	100,0 %	100,0 %
Höganäs Borgestad Holding AB	Sverige	Holding selskap	61,8 %	61,8 %
Höganäs Borgestad AS	Norge	Installasjon og leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	61,8 %
Höganäs Borgestad AB	Sverige	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	61,8 %
Macon AB	Sverige	Installasjonsvirksomhet	61,8 %	61,8 %
Höganäs Bjuf Fastighets AB	Sverige	Eiendomselskap	61,8 %	61,8 %
Höganäs Borgestad Energi & Ugnsteknik AB	Sverige	Installasjonsvirksomhet	61,8 %	61,8 %
Höganäs Borgestad Oy	Finland	Installasjonsvirksomhet	61,8 %	61,8 %
Crematec AB	Sverige	Installasjonsvirksomhet	61,8 %	61,8 %
Höganäs Bjuf Germany GmbH	Tyskland	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	61,8 %
Höganäs Bjuf Middle East Ltd.	Kypros	Leverandør av ildfaste produkter	57,5 %	57,5 %
Höganäs Bjuf Italia Srl	Italia	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	61,8 %
Höganäs Contracting Asia Pacific Sdn Bhd	Malaysia	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	61,8 %
Höganäs Bjuf Asia Pacific Sdn Bhd	Malaysia	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	61,8 %
Höganäs Bjuf Eastern Europe Sp.z o.o.	Polen	Leverandør av ildfaste produkter	61,8 %	61,8 %
Tilknyttede selskap:				
Norwegian Crew Management AS	Norge		33,3%	33,3%

Transaksjoner mellom selskapet og nærstående parter har i hovedsak bestått av utleie av eiendom, lån og renter.

Selskapets største aksjonærer per 31.desember 2020		
Aksjeeier	Antal aksjer	Prosent
Mentone AS	2 402 493	18,88
Skåla Bær AS	1 100 000	8,64
Intertrade Shipping AS	775 000	6,09
Dione AS	684 128	5,38
Regent AS	666 170	5,24
Suveren AS	481 794	3,79
AS Bemacs	476 779	3,75
Mexico Invest AS	470 000	3,69
Hkg Holding AS	458 736	3,61
Ses AS	453 849	3,57
Bratrud, Gudmund Joar	270 183	2,12
Analyseinvest AS	262 000	2,06
Myra Matsenter AS	258 000	2,03
Substantia AS	215 703	1,70
Stavanger Kommune	177 299	1,39
Stave, Frank Endre	146 970	1,15
Auris AS	125 000	0,98
Cam AS	100 000	0,79
Bergen Kommunale Pensjonskasse	97 245	0,76
Larsen, Pål Feen	90 801	0,71
Sum	9 712 150	76,33
Øvrige aksjonærer	3 012 682	23,67
Totalt	12 724 832	100,00

Aksjeinformasjon

Selskapets aksjekapital 31. desember 2020 er NOK 127 248 320 fordelt på 12 724 832 aksjer à kr 10,00 per aksje. Alle aksjer har lik stemmerett.

Egne aksjer

I generalforsamling i mai 2020 ble styret gitt fullmakt til

ervert av inntil 10 prosent egne aksjer. Dette er gjort fordi Borgestad mener det er en god investering for selska- pets aksjonærer. Selskapet eier 8 010 egne aksjer per 31. desember 2020. Avhendingprisen for egne aksjer per 31. desember er TNOK 124 (kurs 15,525). Det er ikke kjøpt eller solgt egne aksjer i 2020. Beholdning av egne aksjer per 31. desember 2020 har en samlet kostpris på TNOK 515.

NOTE 11. LØNNSKOSTNADER, ANTALL ÅRSVERK, GODTGJØRELSE

Lønnskostnader	2020	2019
Lønninger inklusiv styrehonorar	5 810	6 671
Arbeidsgiveravgift	1 054	1 217
Pensjonskostnader	395	382
Andre ytelser	142	216
Sum lønnskostnader	7 401	8 487
Gjennomsnitt antall årsverk	4	4,5

	Styre					
Ytelser til ledende ansatte og styret i 2020	honorar	Lønn	Bonus	Ytelser	Pensjon	Sum
Ledende ansatte						
Pål Feen Larsen, CEO	-	2 259	-	254	99	2 611
Christen Knudsen, styreleder*	315	1 627	-	277	90	2 310
Gudmund Bratrud, styremedlem*	180	-	-	-	-	180
Anita Ballestad, styrmedlem*	180					180
Jacob Møller, varamedlem til 28. mai 2020, styremedlem fra samme dato	165	-	-	-	-	165
Anne Sofie Tønseth Markman, styremedlem fra 28. mai 2020	-	-	-	-	-	-
Godtgjørelse	840	3 886	-	531	189	5 446

* Christen Knudsen, Gudmund Bratrud og Anita Ballestad er valgt til deltakelse i revisjonskomiteen og det er utbetalt TNOK 15 til hver av medlemmene for dette vervet for 2019 i 2020.

Det er i løpet av regnskapsåret 2020 ikke gitt lån eller garantier til ledende ansatte eller styremedlemer i selskapet.

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til CEO

Erklæringen er i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16a og gjelder CEO Pål Feen Larsen.

Lønnsnivået skal gjenspeile ansvaret som er tillagt stillingen og samtidig være markedsmessig konkurranse-dyktig i de områdene man opererer, både med hensyn på segment og geografi. Lønn og annen godtgjørelse vil i innværende år skje i samsvar med ovennevnte hoved-prinsipper. Hovedprinsippene som beskrevet over har også vært retningsgivende for lønnsfastsettelsen i 2020.

CEO disponerer fri bil, samt har dekket mobiltelefon og bredbånd til hjemmeadresse og personalforsikringer i samsvar med selskapets øvrige ansatte. CEO vil kunne motta bonus dersom styret med bakgrunn i oppnådde resultater finner det riktig. I utgangspunktet begrenses bonus til maks seks månedslønner.

CEO er tilknyttet bedriftens innskuddsbasert løsning samt bedriftens AFP ordningen.

CEO har en avtale som gir rett på 12 måneders etter-lønn ved annen avslutning av arbeidsforholdet enn ordi-nær oppsigelse fra arbeidstaker.

	Styre					
Ytelser til ledende ansatte og styret i 2019	honorar	Lønn	Bonus	Ytelser	Pensjon	Sum
Ledende ansatte						
Pål Feen Larsen, CEO fra 4. juni 2019	-	2 072	-	253	96	2 421
Styret						
Christen Knudsen, styreleder* fra 4. juni 2019	-	2 052	-	268	91	2 411
Bertel O. Steen, styreleder** til 4. juni 2019	315	-	-	26	-	341
Anita Ballestad, styrmedlem fra 4. juni 2019	-					-
Gudmund Bratrud, styremedlem**	180	-	-	-	-	180
Mona Møller, styremedlem** til 4. juni 2019	180	-	-	-	-	180
Jacob Møller, varamedlem	165	-	-	-	-	165
Godtgjørelse	840	4 124	0	548	187	5 698

* Christen Knudsen var CEO frem til 4. juni 2019

** Bertel O. Steen, Gudmund Bratrud og Mona Møller er valgt til deltakelse i revisjonskomiteen og det er utbetalt TNOK 15 til hver av medlemene for dette vervet i 2019.

Revisor	2020	2019
Lovpålagt revisjon	636	603
Andre attestasjonstjenester	-	-
Skatte- og regnskapsrådgivning	164	51
Andre tjenester utenfor revisjon	-	43
Sum	800	697

Beløp til revisor er oppgitt eksklusive mva.

NOTE 12. PANTSTILLELSER/LÅNEFORHOLD

Pantesikret gjeld og trekkrettigheter	2020	2019
Obligasjonslån amortisert	300 000	284 000
Benyttet trekkrettighet	19 760	-
Ubenyttet trekkrettighet	30 240	50 000
Sum	350 000	334 000
Gjeld som forfaller etter 5 år.	-	-
Bokført verdi av eiendeler stillet som sikkerhet for denne gjeld:		
Eiendommer Borgestad Næringspark AS	36 227	36 734
Eiendom Borgestad ASA	3 059	2 949
Aksjer i datterselskaper kontrollert direkte av Borgestad ASA	299 573	453 439
Aksjer i Borgestad Næringspark AS kontrollert av Borgestad Properties AS	40 802	40 802
Mellomværende med datterselskaper	184 801	185 515
Sum	564 462	719 439

For pantelån i Pekao Bank i Polen gitt til Agora Bytom Sp. z o.o. har Borgestad ASA stillet en garanti på MEURO 5.

		Rente betingelser 31.12.20	Gj. snitt rente 2020	Bokført verdi	
Langsiktig gjeld	Forfall			2020	2019
Obligasjonslån amortisert BOR03	21.03.2021	3 mnd NIBOR + 7,00%	7,97%	-	274 942
Obligasjonslån amortisert BOR04	09.01.2023	3 mnd NIBOR + 8,00%	8,35%	260 600	-
Sum				260 600	274 942

Borgestad ASA har den 23. november 2020 utstedt ett nytt obligasjonslån BOR04 med 2,1 års løpetid. Nettoprovenyet ble brukt til å innløse eksiterende obligasjonslån BOR03.

	Rente betingelser 31.12.20	Gj. snitt rente 2020	2020	2019
Kortsiktig gjeld				
Kassekreditt Sparebank1	3,76%	3,71%	19 760	-
Sum			19 760	-

Covenant knyttet til obligasjonslånet gjelder krav til egenkapital i Borgestad konsernet på minimum MNOK 350 og konsernlikviditet minimum MNOK 25. Covenantskrav er overholdt per 31. desember 2020.

NOTE 13. TILKNYTTETE SELSKAP

Selskap	Forretnings kontor	Eierandel	Stemme -andel	Bokført verdi 31.12.20	Egen kapital 31.12.19	Resultat 31.12.19
Norwegian Crew Management AS	Oslo	33,3 %	33,3 %	1 748	4 856	279

NCM har ikke avlagt regnskap for 2020 og derfor er 2019-tall benyttet i noten. Ingen endring i bokført verdi i 2020.

Inntekt/utgift på investering i tilknyttede selskap	2020	2019
Resultatført inntekt	-	762

Verdiendring	2020	2019
Balanseført verdi 01.01	1 748	1 748
Balanseført verdi 31.12	1 748	1 748

Finansiell risiko

Rutiner for risikostyring er vedtatt av styret. De viktigste finansielle risikoer selskapet er utsatt for er knyttet til renterisiko, likviditetsrisiko, valutarisiko og kredittisiko. Selskapets ledelse har en løpende vurdering av disse risikoene og fastsetter retningslinjer for hvordan disse skal håndteres og i samsvar med selskapets strategi for rente- og valutaeksponering benytter selskapet enkelte ganger finansielle derivater for å redusere denne risikoen.

i) Renterisiko

Selskapet er eksponert for renterisiko gjennom plassering og finansieringsaktiviteter. Per 31. desember 2020

År	Endring i rentenivået i prosentpoeng	Effekt på resultat før skatt (NOK 1 000)	Effekt på egenkapitalen (NOK 1 000)
2020	+/-1 % poeng	+/- 2 794	-
2019	+/-1 % poeng	+/- 2 492	-

II) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Selskapet har over tid hatt for svak konantstrøm fra investeringer selskapet er investert i. Styret og ledelse er enige om at selskapets likviditet må styrkes og likviditetsrisikoen må reduseres for å sikre et bærekraftig selskap. Covid-19 pandemien har resultert i redusert omsetning og resultater i 2020 for Agora Bytom og Höganäs Borgestad, og det forventes at Covid-19 pandemien også vil prege store deler av 2021 for investeringene til selskapet. Pga. pandemien har konantstrømmen for selskapet og datterselskaper ikke bedret seg gjennom 2020 slik ledelsen hadde estimert og forventet i forkant av utbruddet av pandemien. Ledelsen har iverksatt og vil iverksette løpende forbedringsinitiativer som er ventet å bedre de fremtidige konantstrømmene for selskapet og datterselskaper. Det er foretatt endringer i eierstrukturen innenfor Borgestad Industries konsernet, der samtlige minoritetsaksjonærer har flyttet sitt eierskap fra respektive datterselskaper til et felles holding selskap, Höganäs Borgestad Holding AB. Omorganiseringen vil bidra til realisering av synergier, samt at man vil muliggjøre optimalisering av skatteposisjoner og redusere betalbar skatt. I mars 2021 annonserte konsernet at Höganäs Borgestad AB vil avvike produksjonslinjen for stein. Höganäs Borgestad har inngått en strategisk avtale med

hadde selskapet flytende rente for alle vesentlige innskudd, fordringer og lån, med unntak av fordringer og lån til datterselskap og tilknyttede selskap. Følgende tabell viser selskapets sensitivitet for potensielle endringer i rentenivået. Beregningen tar utgangspunkt i rentebærende fordringer og bankinnskudd fratrukket rentebærende gjeld. Det er ikke inngått konantstrømssikringer slik at hele effekten hadde kommet over resultatet.

Refrateknik vedrørende leveranser av både basiske stein, masser og vanlig ildfast stein. Som beskrevet i årsberetning forventes det at denne endringen vil bidra positivt for EBITDA resultatene og kapitalbindingen til Höganäs Borgestad konsernet.

Den 13. mars 2020 besluttet Polske myndigheter, som ett av flere tiltak for å begrense spredningen av Covid-19, å stenge alle butikker i to uker. Unntaket var matbutikker, apoteker og butikker som omsetter varer av sanitær karakter. Det resulterte i at kun ca. 20 prosent av leietakerne i Agora Bytom hadde åpent. Senere utvidet Polske myndigheter pålagt stenging av butikker i alle landets kjøpesentre til og med 6. mai 2020. Fra nevnte dato påbegynnte åpning igjen. Som et resultat av lettelsene åpnet 70 -75 prosent av leietakerne i Agora Bytom i tråd med polske myndigheters anbefalinger. Fra 6. juni 2020 ble resterende del av tilbudet i Agora Bytom gitt anledning til å åpne og drifte etter nye smittevernregler. Kinoen i Agora Bytom ble gitt anledning til å åpne etter gjeldende reguleringer etter innføring av tilstrekkelig smitteverntiltak. Per 8. juni 2020 var totalt 91 prosent av utleid areal i Agora Bytom åpent for besøkende. Fra 3. juli var 100 prosent av utleid areal i Agora Bytom åpent for besøkende.

Situasjonen i Polen relatert til Covid-19 fulgte trenden i Europa med stigende smitte utover høsten 2020. Polske myndigheter påla ny nedstegning av kjøpesentret tre uker i november, samt en periode i forbindelse

med jul og nyttår. Unntaket var som før leietakere som omsatte dagligvarer, sanitærartikler, apotekartikler samt tjenesteytende bransjer som bank og lignende.

For Agora Bytom medførte det at kun omlag 30 prosent av leietakerne kunne holde åpent i disse to periodene. Kino og treningssenter har vært kontinuerlig pålagt stengt siden innføringen av nye tiltak i november 2020.

Leiekontraktene for de av leietakerne som av polske myndigheter ble tvunget til å stenge som følge av smittevern hensyn ble fritatt for leiebetalinger så lenge virksomhetene var pålagt stengt ned av polske myndigheter. Som en kompensasjon til utleier kunne leietakerne som et alternativ til forlengelse av leiekontrakten velge å betale leie i nedstengte perioder som et alternativ til leieforlengelse.

Situasjonen vedrørende Covid-19 og at store deler av leietakerne har blitt pålagt å stenge ned virksomheten, samt at polske myndigheter har frittatt leietakerne for leiebetalinger har resultert i at Agora Bytom har generert betydelig redusert konantstrøm mot forventet ved inngangen til 2020. Til tross for et utfordrende år for Agora Bytom har selskapet opprettholdt planlagt amortiseringsplan med Bank Pekao gjennom 2020. Som et resultat av det utfordrende året 2020 og at leietakerne i Agora Bytom har vært pålagt stengt i store deler av de første fire månedene i 2021 har Agora Bytom avtalt en periode på tre måneder med avdragsfrihet med Bank Pekao for mars, april og mai. Utsettelsen av avdragsbetalingene bidrar til å bedre likviditeten til Agora Bytom i første halvår 2021. Agora Bytom estimerer en gjenåpning av samfunnet gjennom våren og sommeren 2021 som tilfellet var for 2020. Dette på grunnlag av generelle strenge smittevernstiltak og et betydelig antall vaksinerte i Polen i mars og april. Agora Bytom estimerer at senteret på bakgrunn av dette vil operere mer eller mindre som normalt i andre halvår 2021, og derigjennom generere tilstrekkelig konantstrøm til løpende drift, renter og avdrag.

Initiativene og estimatene presentert ovenfor sammen med øvrige tiltak som skal iverksettes forventes på sikt å bidra til at selskapets likviditetssituasjon blir styrket og at selskapet vil kunne redusere gjeldsbelastning over tid.

Selskapets strategi for å håndtere likviditetsrisiko er å ha tilstrekkelig med likvider til enhver tid for å kunne innfri selskapets finansielle forpliktelser ved forfall, både under normale og ekstraordinære omstendigheter. Selskapet har gjennom dets investeringer blitt vesentlig påvirket av utbruddet av Covid-19 pandemien. Den vesentligste effekten for Borgestad er den negative endringen på avkastningskravet (yilden) investorer

ved verdsettelse av kjøpesentre. Avkastningskravet for Agora Bytom endret seg negativt som følge av Covid-19 pandemien med 0,75 prosent, fra et gjennomsnitt på 6,25 prosent til et gjennomsnitt på 7,00 prosent. På grunn av den negative endringen har Borgestad per 31. desember 2020 gjennomført en nedskrivning av verdien av Agora Bytom på MNOK 106. Nedskrivningen påvirker egenkapitalen i selskapet negativt ved at selskapet har nedskrevet verdien av aksjene i Borgestad Properties som er eier selskapet til Agora Bytom Sp. z. o.o. Borgestad ASA har gjennom utstedelsen av obligasjonslånet «BOR04» en betingelsen i låneavtalen vedrørende Borgestad konsernets bokførte egenkapital, som til enhver tid skal være over MNOK 350. Per 31. desember 2020 var bokført egenkapital MNOK 384.

Borgestad konsernet er i 2021 fortsatt negativt påvirket av Covid-19 pandemien og det er en risiko for at Borgestad ASA kan få utfordringer med å overholde lånebetingelsene vedrørende bokført egenkapital for konsernet. Som en potensiell konsekvens av dette kan Borgestad ende i brudd med låneavtalen. Et potensielt brudd på lånebetingelsene kan få vesentlig negativ påvirkning for selskapets drift, finansielle betingelser, handlingsrom, konantstrøm og fremtidige muligheter. En slik potensiell hendelse kan videre påvirke Borgestad ASA sine verdier negativt ved en potensiell realisasjon av eiendeler.

Etter å ha redegjort for de potensielle risikoene og utfordringene ønsker styret og ledelse å påpeke at man har tro på at konsernet skal klare å overholde lånebetingelsene i forhold til bokført egenkapital for konsernet og videreutvikle selskapet og dets investeringer. Ubenyttede kredittmuligheter er omtalt i note 12.

Selskapets obligasjonslån forfaller til betaling 9. januar 2023.

III) Valutarisiko

Selskapet er utsatt for valutarisiko i den grad fordringer og gjeld er i utenlandsk valuta. Videre har datterselskaper virksomhet som til dels er valutaeksponert. Indirekte er man valutaeksponert mot EUR og PLN gjennom fordring på Borgestad Properties AS som igjen har fordring på Agora Bytom Sp. z o.o.

iv) Kredittisiko

Selskapet handler kun med godkjente kredittverdige motparter. Alle motparter som får kreditt hos selskapet skal godkjennes og underlegges en vurdering av kredittverdighet. De største enkeltstående debitorer er datterselskapet Borgestad Properties AS med TNOK 155 423, datterselskapet Agora Bytom Sp. z o.o totalt TNOK 112 897 og Borgestad Næringspark AS TNOK 16 606.

Største debitor i Borgestad Properties AS er også Agora Bytom Sp. z o.o. Maksimal risikoeksponering er representert ved balanseført verdi av de finansielle eiendelene, inkludert eventuelle derivater, i balansen. Da motparten i derivathandelen og innestående i bank normalt er ban-

ker anses kredittrisikoen knyttet til disse postene å være svært lav.

Selskapet anser derfor sin maksimale risikoeksponering å være balanseført verdi av langsiktige fordringer, TNOK 297 698. Se oversikt note 7.

NOTE 15. OFFENTLIGE TILSKUDD

Selskapet har mottatt TNOK 305 i tilskudd fra kompensasjonsordningen for næringslivet etter omsetningsfall som følge av konronapandemien for perioden mai til august 2020. Beløpet er i sin helhet inntektsført i 2020.

NOTE 16. BETINGEDE UTFALL

I juli 2018 innledet tre danske selskaper søksmål mot Borgestad ASA, Borgestad Properties AS og Agora Bytom Sp. z.o.o for Oslo tingrett. De Danske selskapene hevder å ha krav mot de tiltalte om betaling av ytterligere prosjektadministrasjon knyttet til bygging av kjøpesenteret i Agora Bytom. I juli 2019 avviste lagmannsretten saken av prosessuelle grunner med hensyn til et av de danske selskapene (manglende juridisk interesse) og Agora Bytom (rettssted / voldgiftsklausul). Denne avgjørelsen er endelig. Saksbehandlingen for Oslo tingrett ble gjennomført i januar 2021, der Borgestad selskapene ble frifunnet og tilkjent saksomkostningene. Saksøkerne anket i febru-

ar 2021 saken til Lagmansretten. Maksimalt ansvar for Borgestad-selskapene i denne saken er ca. PLN 4 millioner pluss forsinkelsesrenter. Borgestad ASA og Borgestad Properties AS er av den oppfatning at de bør frifinnes. Borgestad selskapene er ikke parter i prosjektledelsestjenesteavtalen og er av den oppfatning at de ikke er ansvarlige for betaling av prosjektledelsesgebyret. Det er også argumenter for at kravene til prosjektadministrasjonsgebyr ikke er underbygget og i all fall foreldet. Konsernet har ikke gjort noen avsetninger i regnskapet knyttet til dette kravet.



ERKLÆRING

I henhold til Verdipapirhandelovens § 5-5

Vi bekrefter at konsernets og selskapets årsregnskap for 2020 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i sam-svar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplys-ningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konser-nets og selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utvik-lingen, resultatet og stillingen til konsernet og selskapet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko-og usikkerhetsfaktorer konsernet står overfor.

Borgestad, 31. desember 2020
28. april 2021

Christen Knudsen
Styreleder

Anita Ballestad
Styremedlem

Gudmund Bratrud
Styremedlem

Anne Sofie Tønseth Markman
Styremedlem

Jacob Møller
Styremedlem

Pål Feen Larsen
CEO

Alternative resultatmål

Alternative resultatmål, det vil si finansielle måltall som ikke er definert eller angitt i relevant regelverk for rap-portering av historisk finansiell informasjon, benyttes av Borgestad for å kunne gi supplerende informasjon ved å ekskludere poster som, etter Borgestads vurde-ring, ikke gir en god indikasjon på periodisk driftsresul-tat eller kontantstrøm. Finansielle alternative resultat-mål er ment å gi bedre sammenlignbarhet av resultater og kontantstrømmer fra periode til periode, og det er Borgestads erfaring at disse ofte blir brukt av analyti-kere, investorer og andre aktører. Borgestad benytter de samme resultatmålene internt i arbeidet med ytter-ligere å forbedre resultat og lønnsomhet i virksomhe-ten ved å sette langsiktige finansielle mål. Borgestads alternative resultatmål er definert basert på justerte IFRS begreper og er definert, beregnet og benyttet på en konsekvent og transparent måte over tid der det er relevant i alle forretningsområdene og i konsernet to-talt. Finansielle alternative resultatmål må ikke anses som en erstatning for rapporterte resultater i henhold til IFRS.

Borgestad's finansielle alternative resultatmål

- **EBITDA:** EBIT + avskrivninger, amortisering og ned-skrivninger.
- **EBIT:** Resultat før finansposter og skatt.
- **Avkastning på egenkapital:** Resultat før skattekost-nad, minus betalbar skatt, minus urealisert agio, i

prosent av gjennomsnittlig egenkapital

- **Avkastning på totalkapital:** Resultat før skatt pluss rentekostnader i prosent av gjennomsnittlig totalka-pital
- **Likviditetsgrad:** Omløpsmidler i prosent av kortsiktig gjeld
- **Egenkapitalandel:** Bokført egenkapital inkludert mi-noritetsinteresser i prosent av totalkapital
- **Bankinnskudd og verdipapirer:** Bank samt kortsiktige finansielle investeringer.
- **Rentebærende gjeld:** Langsiktige og kortsiktige lån, inkl. finansielle leasingsforpliktelser
- **Fortjeneste:** Nettoresultat dividert på gjennomsnittlig antall aksjer
- **Kontantstrøm:** Kontantstrøm dividert på gjennom-snittlig antall aksje.

Til generalforsamlingen i Borgestad ASA

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet
Konklusjon

Vi har revidert Borgestad ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Borgestad ASA per 31. desember 2020 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Borgestad ASA per 31. desember 2020 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Presisering

Vi viser til omtale under finansiell risiko i årsberetningen, samt omtale under note 5 og 11 til konsernregnskapet, samt note 14 til selskapsregnskapet, som beskriver potensielle negative konsekvenser for konsernet ved mulige fremtidige brudd knyttet til finansielle lånekrav i 2021. Dette forholdet har ingen betydning for vår konklusjon om årsregnskapet.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2020. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Verdsettelse av investeringseiendom

Beskrivelse av sentrale forhold	Hvordan vår revisjon adresserte sentrale forhold
Konsernets investeringseiendom Agora Bytom i Polen har en balanseført verdi per 31.12.2020 på 856 millioner kroner. Investeringseiendommen er innregnet til anskaffelseskost. Eiendommen er i 2020 testet for verdifall og estimatet på gjenvinnbart beløp er fastsatt av ledelsen med bistand fra eksterne verdsetter. Som følge av dette ble verdien av investeringseiendommen nedskrevet med 106 millioner kroner. Det vises til omtale i note 12 til årsregnskapet.	Vi har: • Vurdert design og implementering av interne kontroller knyttet til ledelsens prosess for identifikasjon av nedskrivningsindikatorer, samt testing av verdifall på investeringseiendommen. • Vurdert metodisk tilnærming på beregning av gjenvinnbart beløp opp mot kravene slik de er fastsatt i IAS 36 – Verdifall på eiendeler. • Vurdert kompetanse og objektivitet til eksterne verdsetter. • Benyttet intern spesialist som har etter regnet de anvendte verdsettelsesmodellenes nøyaktighet. • Gjennomgått og utfordret rimeligheten av ledelsens forutsetninger knyttet til fremtidige leieinntekter og utleiegrad, ved å vurdere konsistens mellom historisk utleiegrad og leieinntekter, • Benyttet intern spesialist som har vurdert anvendt intervall på avkastningskrav. • Vurdert om noteopplysningene i årsregnskapet oppfyller opplysningskravene i IAS 40 – Investeringseiendom.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og på tilbørlig måte opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Vi gir dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll en uttalelse om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og om at vi har kommunisert og vil kommunisere med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de sakene vi har kommunisert med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse sakene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av saken, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at en sak ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene av en slik offentliggjøring med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at saken blir omtalt.

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Skien, 28. april 2021
Deloitte AS

Kenneth Karlsen
statsautorisert revisor



Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Svein Kenneth Karlsen

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1017637

IP: 88.88.xxx.xxx

2021-04-28 10:40:07Z



Penneo Dokumentnøkkel: 5N3EM-XTUH2-OCEK2-YZQ5F-73CTM-1ETTL

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er orginalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - **<https://penneo.com/validate>**



BORGESTAD ASA

Gunnar Knudsensvei 144, 3712 Skien

Telefon +47 **35 54 24 00**

post@borgestad.no

www.borgestad.no