



RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL OG FORELØPIG ÅRSRESULTAT 2008

Som følge av at Borgestad Industries ble utfisjonert 30.09.08 er klassifiseringen i resultatrapporteringen endret, og tallene for 2007 er omarbeidet tilsvarende.

Borgestadkonsernet fikk i 2008 et underskudd før skatt på NOK 86,1 mill. mot et overskudd på NOK 184,2 mill. i 2007. Konsernets resultat er preget av det negative finansresultatet som i stor grad skyldes urealiserte tap og nedskrivninger på finansaktiva, samt underskudd i tilknyttede selskaper, mens overskuddet i 2007 hovedsakelig skrev seg fra salg av kjøpesenteret Forum Gliwice i Polen.

Tallene for 4. kvartal isolert viser et underskudd før skattekostnad på NOK 54,9 mill. mot et overskudd på NOK 4,4 mill. i tilsvarende periode i 2007.

Borgestad ASA Konsern – IFRS
Tall i NOK mill

| 4.kvartal 2008 | 4.kvartal 2007 | | 01.01-31.12. 2008 | 01.01-31.12. 2007 |
|-------------------|-------------------|------------------------------|----------------------|----------------------|
| 5,0 | 15,0 | Driftsinntekter | 28,4 | 56,2 |
| -2,4 | -1,6 | Driftsresultat | -20,8 | -5,0 |
| -52,5 | 8,3 | Netto finansposter | -74,4 | 182,3 |
| 0 | -2,3 | Resultat avhendet virksomhet | 9,0 | 7,0 |
| -56,0 | 3,0 | Ord. resultat etter skatt | -86,1 | 180,7 |

Etter salg av Borgestad Shipping AS i 2006 og utfisjoneringen av Borgestad Industries i 2008 genereres konsernets resultat hovedsakelig gjennom finansresultatet. Fordelingen av konsernets driftsresultat på virksomhetsområder for 4. kvartal og for året 2008 fremgår av vedlagte regnskapsrapport med noter.

Konsernet hadde i 2008 en negativ kontantstrøm på NOK -83,6 mill. (NOK -39,3 mill.)

Selskapet hadde pr 31.12.08 en total kapital på NOK 474,0 mill., hvorav egenkapitalen utgjorde NOK 407,8 mill. Egenkapitalandelen er derved på 86 prosent, mot 73 prosent ved forrige årsskifte.

Konsernet hadde pr 31.12.08, totalt bankinnskudd og verdipapirer på i alt NOK 226,3 mill. mot NOK 397,8 mill pr 31.12.07. Konsernets disponer i tillegg en ubenyttet lånefasilitet på NOK 100 mill.

Pr 31.12.08 eide selskapet 27.750 egne aksjer.

Morselskapet Borgestad ASA hadde i 2008 et underskudd før skatt på NOK 78,9 mill. (overskudd NOK 154,5 mill.)

VIRKSOMHET

Etter utfisjoneringen av Borgestad Industries vil selskapets satsningsområder være eiendom og shipping, i tillegg til finansforvaltning. Investeringene innen de enkelte områdene vil bestemmes av fremtidsutsiktene i de ulike segmentene.

Eiendom.

Konsernets eiendomsvirksomhet omfatter flere eiendommer og prosjekter under utvikling.

Selskapets største engasjement er en eierandel på 50 prosent i et prosjektert kjøpesenter på brutto 52.000 kvm, og et utleiareal på 27.000 kvm i Bytom i Polen. Byggearbeidene ble igangsatt i desember 2008, og senteret forventes ferdigstilt ultimo 2010. Borgestad har så langt investert PLN 49 mill. i prosjektet. Det er inngått leiekontrakter for ca.70 prosent av arealet i senteret.

Fordi byggekostnadene er i PLN og leieinntektene i EUR ble det i oktober 2008 foretatt valutasikring for om lag 2/3 av prosjektets kostnad til kurs PLN/EURO 3/82.

Borgestad Næringspark er tilnærmet fullt utleid, mens en prosjektert utvidelse på 3500 kvm foreløpig er stilt i bero.

Kontorbygget på 4000 kvm i Brevik (50 prosent eiet) ble ferdigstilt og innflyttet i september 2008. Kontorbygget er utleid på langsiktige avtaler.

Selskapet er engasjert med en eierandel på 48,7 prosent i Grenland Arena i Skien. Byggearbeidene på et næringsbygg på 10.000 kvm er godt i gang med forventet ferdigstilling høsten 2009.

For boligprosjektet på Borgestadholmen (eierandel 30 prosent) er byggetrinn 2 delvis fullført og 10 leiligheter ble overlevert i februar 2009. Ytterligere 14 leiligheter er under bygging og vil bli ferdigstilt i november 2009.

Konsernet har investert EUR 5,0 mill. tilsvarende 7,8 prosent eierandel i en attraktiv forretningseiendom i Maximilianstrasse i Munchen. Eiendommen er fullt utleid på langsiktige avtaler.

Shipping.

Selskapet har en eierandel på 45 prosent i Aker Borgestad Operations AS som ble etablert i 2006 for å forestå driften av flytende produksjonsskip for Aker Floating Production AS. Det første produksjonsskipet Dhiburai 1 kom i drift for det indiske oljeselskapet Reliance i august 2008.

Industri.

Borgestad Industries ble 30.09.08 utfisjonert og fra 01.10.08 notert på Oslo Axess. I forkant av utfisjoneringen ble egenkapitalen styrket med NOK 31 mill., hvorved Borgestad ASA fikk en eierandel på 18,5 prosent i det utfisjonerte selskapet.

UTBYTTE.

Styret vil overfor den ordinære generalforsamlingen 4.juni i Porsgrunn foreslå at det utbetales et utbytte på NOK 3,00 pr aksje. Totalt vil utbytte utgjør NOK 5,9 mill.

UTSIKTER FOR 2009.

Det globale økonomiske tilbakeslaget som følge av finansuroen skaper stor usikkerhet om utviklingen i 2009. Med sin solide stilling og en høy egenkapitalandel, er selskapet godt rustet til å møte utfordringene.

*Borgestad, 25.februar 2009
Styret i Borgestad ASA*



BORGESTAD ASA

KONSOLIDERT BALANSE CONSOLIDATED BALANCE SHEET BORGESTAD ASA GROUP IFRS

| (NOK 1 000) | 2008 | 2007 |
|---|----------------|----------------|
| EIENDELER | | |
| ANLEGGSMIDLER | | |
| Immaterielle eiendeler | | |
| Utsatt skattefordel | 6 735 | 6 564 |
| Immaterielle rettigheter | 65 | 88 |
| Varlige driftsmidler | | |
| Bygninger | 45 394 | 37 968 |
| Driftsøse | 727 | 899 |
| Finansielle anleggsmidler | | |
| Andre fordringer | 3 134 | 13 276 |
| Fordring tilknyttet selskap og FKV | 125 247 | 45 352 |
| Andre aksjer | 5 018 | 5 615 |
| Andel i tilknyttet selskap og FKV | 38 276 | 48 924 |
| SUM ANLEGGSMIDLER | 224 596 | 158 686 |
| OMLØPSMIDLER | | |
| Varer | 0 | 288 |
| Fordringer | | |
| Kundefordringer | 955 | 2 089 |
| Andre fordringer | 3 060 | 2 702 |
| Fordring tilknyttet selskap og FKV | 17 917 | 0 |
| Investeringer | | |
| Aksjer | 105 758 | 153 149 |
| Obligasjoner og rentefond | 21 865 | 60 190 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | | |
| Bankinnskudd | 98 540 | 184 453 |
| SUM OMLØPSMIDLER | 248 095 | 402 871 |
| SUM EIENDELER AVVIKLET VIRKSOMHET | 0 | 260 527 |
| SUM EIENDELER | 472 691 | 822 084 |
| ASSETS | | |
| FIXED ASSETS | | |
| Intangible fixed assets | | |
| Deferred tax asset | 6 735 | 6 564 |
| Intangible assets | 65 | 88 |
| Tangible assets | | |
| Buildings and plant | 45 394 | 37 968 |
| Fixtures, machinery and vehicles | 727 | 899 |
| Financial fixed assets | | |
| Other financial assets | 3 134 | 13 276 |
| Receivables from associated and joint venture companies | 125 247 | 45 352 |
| Other shares | 5 018 | 5 615 |
| Share in associated and joint venture companies | 38 276 | 48 924 |
| TOTAL FIXED ASSETS | 224 596 | 158 686 |
| CURRENT ASSETS | | |
| Inventories | 0 | 288 |
| Debtors | | |
| Accounts receivables | 955 | 2 089 |
| Other receivables | 3 060 | 2 702 |
| Receivables from associated and joint venture companies | 17 917 | 0 |
| Investments | | |
| Shares | 105 758 | 153 149 |
| Listed investments and bonds | 21 865 | 60 190 |
| Cash and bank deposits | | |
| Bank deposits | 98 540 | 184 453 |
| TOTAL CURRENT ASSETS | 248 095 | 402 871 |
| TOTAL ASSETS DISCONTINUED OPERATIONS | 0 | 260 527 |
| TOTAL ASSETS | 472 691 | 822 084 |

**BORGESTAD ASA****KONSOLIDERT BALANSE****CONSOLIDATED BALANCE SHEET****BORGESTAD ASA GROUP****(NOK 1 000)** **(NOK 1 000)** **IFRS** **2008** **2007**

| EGENKAPITAL OG GJELD | | EQUITY AND LIABILITIES | |
|-------------------------------------|--|-------------------------------|----------------|
| EGENKAPITAL | | | |
| Aksjekapital | Share capital | 15 071 | 19 783 |
| Egne aksjer | Own shares | (211) | (18) |
| Overkursfond | Share premium reserve | 12 376 | 12 376 |
| Annen innskutt egenkapital | Other contributed equity | 0 | 1 059 |
| Sum innskutt egenkapital | Total restricted equity | 27 235 | 33 200 |
| Fond for verdiendringer | Reserve for valuation changes | (828) | 12 761 |
| Omregningsdifferanser | Foreign currency translation | 4 504 | 3 526 |
| Annen egenkapital | Other equity | 376 922 | 545 025 |
| Sum opplyst egenkapital | Retained earnings | 380 598 | 561 312 |
| Minoritetsinteresser | Minority interest | 0 | 3 750 |
| SUM EGENKAPITAL | TOTAL EQUITY | 407 833 | 598 262 |
| LANGSIKTIG GJELD | | | |
| Pensjonsforpliktelser | Pension liabilities | 6 150 | 7 564 |
| Pantegjeld langsiktig | Mortgage debt | 7 935 | 8 914 |
| Annen langsiktig gjeld | Other long-term liabilities | 24 706 | 12 171 |
| Avsetning for forpliktelser | Provision for liabilities | 2 986 | 0 |
| SUM LANGSIKTIG GJELD | TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES | 41 777 | 28 649 |
| KORTSIKTIG GJELD | | | |
| Kassekreditt | Bank overdraft | 0 | 2 265 |
| Leverandørgjeld | Creditors/suppliers | 1 331 | 2 529 |
| Betalbar skatt | Taxes payable | 0 | 0 |
| Skyldige offentlige avgifter | Public duties payable | 1 016 | 1 797 |
| Annen kortsiktig gjeld | Other short-term liabilities | 20 734 | 6 178 |
| SUM KORTSIKTIG GJELD | TOTAL CURRENT LIABILITIES | 23 081 | 12 769 |
| SUM GJELD AVIKLET VIRKSOMHET | TOTAL LIABILITIES DISCONTINUED OPERATIONS | 0 | 182 404 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | 472 681 | 822 084 |

Borgestad 31. desember 2008
25. februar 2009Bertel O. Steen
styreleder

Live H. Aker

Gudmund Brautrud

Sissel Grafsrud

Sverre Stavseth

Christen Knudsen
adm. dir

**BORGESTAD ASA**

| | | BORGESTAD ASA GROUP | |
|--|---|---------------------|-------------|
| | | IFRS | |
| | | 2008 | 2007 |
| | | 01.01-31.12 | 01.01-31.12 |
| KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING | CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS | | |
| (NOK 1 000) | (NOK 1 000) | | |

| | | | |
|--|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | Cash flow from operating activities | (10 215) | 15 946 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | Cash flow investment activities | (72 125) | (44 753) |
| Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter | Cash flow from financial activities | (1 308) | (10 448) |
| Kontantstrøm | Net cash flow | (83 548) | (39 255) |
| Likviditetsbeholdning 01.01. | Cash position January 1st | 182 188 | 221 443 |
| Likviditetsbeholdning periode-slutt | Cash position end of period | 98 540 | 182 188 |

| | | | |
|--|--|----------------|----------------|
| Bank og kassebeholdning | Bank and cash deposits | 98 540 | 184 453 |
| Trukket kassekreditt fra videreført virksomhet | Bank overdraft from continued operations | 0 | (2 266) |
| Likviditetsbeholdning periode-slutt | Cash position end of period | 98 540 | 182 188 |
| Trekkrettigheter | Bank overdraft limit | 100 000 | 150 000 |
| Disponibel likviditet periode-slutt | Liquidity reserves end of period | 198 540 | 332 188 |

| | | STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY | |
|---|--|--------------------------------|----------------|
| | | 2008 | 2007 |
| | | 598 262 | 439 077 |
| EGENKAPITALOPPSTILLING | STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY | | |
| (NOK 1.000) | (NOK 1.000) | | |
| Egenkapital ved periodestart | Equity at start of period | (628) | 0 |
| Endring i virkelig verdi av kontantstrømsikring | Change in fair value of cash flow hedge | 0 | 12 761 |
| Virkelig verdi justering vedr. aksjer tilgjengelig for salg | Net unrealized gains on available-for-sale financial investments | 979 | (3 177) |
| Kursomregning konsoliderte selskaper | Exchange revaluation consolidated companies | (66 102) | 180 658 |
| Periodes resultat | Result for the period | (16 269) | (30 283) |
| Utbytte | Dividends | (5 546) | (4 892) |
| Egne aksjer | Own shares | 0 | 4 118 |
| Tinginnskudd ved fusjon | Asset acquired through merger | 0 | 0 |
| Egenkapitaleffekt ved fusjon (overgang fra datter til TKS) | Equity effect of demerger (change from subsidiary to associated company) | (62 663) | 0 |
| Egenkapital ved periode-slutt | Equity at end of period | 407 833 | 598 262 |



BORGESTAD ASA

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

| (NOK 1.000) | Selskaps- kapital | Egne aksjer | Overkurs- fond | Annen Innskutt EK | Fond for verdi- endringer | Fond for verdi- forskjeller | Omrøgnings- differanser | Annen egenkapital | Minoritets- interesser | Sum |
|--|----------------------|-------------|-------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|----------------------|---------------------------|----------|
| Egenkapital IFRS 01.01.08 | 19 783 | (18) | 12 376 | 1 059 | 12 761 | 0 | 3 526 | 545 025 | 3 750 | 598 262 |
| Endring i virkelig verdi av kontantinomsikring | | | | | (828) | | | | | (828) |
| Valutaomregningsdifferanse konsoliderte selskaper | | | | | 0 | | 1 703 | (724) | | 979 |
| Inntekter og kostnader ført direkte mot egenkapital | 0 | 0 | 0 | 0 | (828) | 0 | 1 703 | (724) | 0 | 151 |
| Resultat i perioden | | | | (1 059) | | | | (85 043) | 0 | (86 102) |
| Totale inntekter og kostnader i perioden | 0 | 0 | 0 | (1 059) | (828) | 0 | 1 703 | (85 767) | 0 | (85 951) |
| Utbytte | | | | | | | | (16 269) | | (16 269) |
| Egne aksjer | | (193) | | | | | | (5 353) | | (5 546) |
| Egenkapitalefekt ved fusjon (overgang fra datter til | (4 712) | | | | (12 761) | | (725) | (80 714) | (3 750) | (82 662) |
| Egenkapital IFRS 31.12.08 | 15 071 | (211) | 12 376 | 0 | (828) | 0 | 4 504 | 376 922 | 0 | 407 833 |

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

| (NOK 1.000) | Selskaps- kapital | Egne aksjer | Overkurs- fond | Annen Innskutt EK | Fond for verdi- endringer | Fond for verdi- forskjeller | Omrøgnings- differanser | Annen egenkapital | Minoritets- interesser | Sum |
|---|----------------------|-------------|-------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|----------------------|---------------------------|----------|
| Egenkapital IFRS 01.01.07 | 20 689 | (684) | 12 376 | 1 059 | 12 761 | 0 | 6 703 | 395 548 | 2 166 | 439 077 |
| Virkelig verdi justering vedr. aksjer tilgjengelig for salg | | | | | 0 | 420 | | | | 420 |
| Valutaomregningsdifferanse konsoliderte selskaper | | | | | 12 761 | | (3 177) | 0 | | 9 584 |
| Inntekter og kostnader ført direkte mot egenkapital | 0 | 0 | 0 | 0 | 12 761 | 0 | (3 177) | 0 | 0 | 9 584 |
| Resultat i perioden | | | | | | (420) | | 181 446 | (368) | 180 658 |
| Totale inntekter og kostnader i perioden | 0 | 0 | 0 | 0 | 12 761 | (420) | (3 177) | 181 446 | (368) | 190 242 |
| Utbytte | | | | | | | | (30 283) | | (30 283) |
| Egne aksjer | | (240) | | | | | | (4 652) | | (4 892) |
| Sletting egne aksjer | (906) | 906 | | | | | | | | 0 |
| Tilgjinskudd ved fusjon | | | | | | | | 2 166 | 4 118 | 4 118 |
| Oppløst datterselskap til 100% | | | | | | | | | (2 166) | 0 |
| Egenkapital IFRS 31.12.07 | 19 783 | (18) | 12 376 | 1 059 | 12 761 | 0 | 3 526 | 545 025 | 3 750 | 598 262 |

AKSJEINFORMASJON

| (NOK 1.000) | Egne aksjer | Ordinære aksjer | Total aksjer |
|-------------------------|-------------|-----------------|--------------|
| Antall aksjer 1.1 | 1 750 | 1 976 548 | 1 978 298 |
| Kjøp egne aksjer | 26 000 | (26 000) | 0 |
| Sletting av egne aksjer | | | 0 |
| Antall aksjer 31.12 | 27 750 | 1 950 548 | 1 978 298 |

AKSJEINFORMASJON

| Egne aksjer | Ordinære aksjer | Total aksjer |
|-------------|-----------------|--------------|
| 2 007 | 2 007 | 2 007 |
| 68 400 | 2 000 488 | 2 068 888 |
| 23 940 | (23 940) | 0 |
| (90 590) | | (90 590) |
| 1 750 | 1 976 548 | 1 978 298 |



BORGESTAD ASA

NOTE 1 PRINSIPPNOTE

Konsernregnskapet til Borgestad ASA og dets heleide og kontrollerte datterselskaper (konsernet), er utarbeidet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) og standard for delårsrapportering (IAS34). Det er i delårsrapporten benyttet de samme regnskapsprinsipper som foretaket benytter i årsregnskapet.

Fisjon mellom Borgestad Industries ASA som overtagende selskap og Borgestad ASA er behandlet regnskapsmessig til kontinuitet og er presentert på egen linje i resultat og balanse. Sammenlignbare tall er endret tilsvarende. Se note 11 for spesifikasjon av avhendet virksomhet.

Fra og med fjerde kvartal 2008, har konsernet benyttet egenkapitalmetoden, i henhold til IAS 31 – "Andeler i felleskontrollert virksomhet" for regnskapsføring av felleskontrollerte selskaper. I tidligere perioder er investeringer i felleskontrollerte selskaper blitt proporsjonalt konsolidert, hvor konsernets andeler i eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader i de felleskontrollerte selskapene samles linje for linje sammen med tilsvarende konti i konsernets regnskaper. Andelen av resultater i de

Denne endringen i regnskapsprinsippene har hatt en vesentlig effekt på presentasjonen av balansen og resultatregnskapet. Det er imidlertid ingen endringer i nettoresultatet eller konsernets egenkapital. Det vises til note 10 for effektene av prinsippendringen.

NOTE 2 SELSKAPER I KONSERNET

Konsernselskap eid 100% Tilknyttet selskap/Felleskontrollert selskap, eierandel 50 % eller mindre:

| | |
|-------------------------------|--|
| Borgestad Properties AS | Braaten + Pedersen Plus Partners Sp. Z o.o. (50 % - Felleskontrollert selskap) |
| Borgestad Næringspark AS | Bridge Eiendom (50 % - Felleskontrollert selskap) |
| Borgestad Shipping AS | Norwegian Crew Management AS (33,33 %) |
| AS Borgestad Forest V | Teomaki AS (32,81 %) |
| Borgestad Business Partner AS | Aker Borgestad Operations AS (45 %) |
| AS Borgestad Shipmanagement | Grenland Arena AS (48,71 %) |
| GZMO Sp. Z o.o. | Borgestad Utvikling (30 %) |
| Kindergarten Sp. Z o.o. | Borgestad Industries ASA (18,5%) |

NOTE 3 SEGMENTFORDELING

| | | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
|--|--|------------|------------|-----------|-----------|
| | | 1.10-31-12 | 1.10-31.12 | 1.1-31.12 | 1.1-31.12 |
| Shipping | Shipping | | | | |
| Driftsinntekter | Gross revenue | 2 | 13 407 | 11 831 | 44 811 |
| Driftsresultat | Operating result | (979) | 1 737 | (4 704) | 7 311 |
| Finansresultat | Financial result | (758) | (971) | 709 | (643) |
| Resultat før skatt | Result before tax | (1 737) | 766 | (3 995) | 6 668 |
| Eiendom | Property | | | | |
| Driftsinntekter | Gross revenue | 1 955 | 2 227 | 6 836 | 9 050 |
| Driftsresultat | Operating result | (874) | (3 213) | (2 654) | (3 906) |
| Finansresultat | Financial result | (25 338) | (203) | (16 636) | 170 194 |
| Resultat før skatt | Result before tax | (26 212) | (3 416) | (19 290) | 166 288 |
| Øvrige aktiviteter og elimineringer | Other activities and eliminations | | | | |
| Driftsinntekter | Gross revenue | 3 071 | (585) | 9 740 | 2 342 |
| Driftsresultat | Operating result | (566) | (103) | (13 484) | (8 421) |
| Finansresultat | Financial result | (26 362) | 9 469 | (58 488) | 12 782 |
| Resultat før skatt | Result before tax | (26 928) | 9 366 | (71 952) | 4 371 |
| Totalt | Totalt | | | | |
| Driftsinntekter | Gross revenue | 5 028 | 15 049 | 28 407 | 56 203 |
| Driftsresultat | Operating result | (2 421) | (1 580) | (20 822) | (5 016) |
| Finansresultat | Financial result | (52 458) | 8 295 | (74 415) | 182 343 |
| Resultat før skatt | Result before tax | (54 879) | 6 715 | (95 237) | 177 327 |

NOTE 4 VESENTLIGE HENDELSER I REGNSKAPSÅRET

Borgestad ASA har ved utløpet av 2008 27.750 Borgestad aksjer til en kostpris på TNOK 5 546.

Den ordinære generalforsamlingen vedtok 5. juni 2008 å utdele utbytte for 2007 med kr 6,00 per aksje. I ekstraordinær generalforsamling den 4. desember ble det vedtatt i tillegg å utbetale et ekstraordinært utbytte på kr 2,50 per aksje.

Det vises til børsmeldinger vedrørende følgende:

Driftsavtalen med Reliance Industries Ltd. vedrørende operasjon og vedlikehold av FPSO skipet Aker Smart 1 ble forlenget fra 5 til 10 år. Avtalen har en bruttov verdi for Aker Borgestad Operations AS på i overkant av USD 200 mill. (Borgestads eierandel er 45 %).

Borgestad ASA meddelt i børsmelding den 12. februar at selskapets virksomhet innen shipmanagement er vedtatt omorganisert. Datterselskapet Borgestad Shipmanagement AS avvikles, og deler av selskapets virksomhet videreføres av Aker Borgestad Operations AS.

Den 28. mars meddelt styret i Borgestad ASA at det i styremøte den 27. mars ble besluttet å foreslå for selskapets generalforsamling at Borgestads industrivirksomhet fisjoneres ut av Borgestad, med Borgestad Industries ASA som overtagende selskap. I henhold til bestemmelsene i allmenaksjelovens kapittel 14, får Borgestads aksjonærer vederlag i form av aksjer i Borgestad Industries ASA.



BORGESTAD ASA

Selskapet Borgestad Industries ASA ble registrert i Brønnøysund den 10. april 2008 og fisjonsplanen ble undertegnet av styrene i de respektive selskaper samme dato. Gjennomføring av fisjonen forutsatte godkjenning av generalforsamlingene i Borgestad ASA og Borgestad Industries ASA.

Informasjonsmemorandum er offentliggjort via børsen.

På generalforsamlingen 5. juni ble det vedtatt å endre foretaksnavn fra Aktieselskabet Borgestad ASA til Borgestad ASA.

På ekstraordinær generalforsamling den 24. juni ble det enstemmig besluttet å godkjenne styrets forslag til fisjonsplan datert 10. april 2008 for fisjon av Borgestad ASA med Borgestad Industries ASA som overtakende selskap, hvorved industrivirksomheten til konsernet overføres til Borgestad Industries ASA. Fisjonen ble gjennomført den 30.09.08 og første notering for Borgestad Industries ASA på Oslo Axess var 1. oktober 2008.

I børsmelding 16. september informerte selskapet at det er besluttet å investere ca NOK 100 millioner i et næringsbygg på 8 000 kvadratmeter i tilknytning til Skagerak Arena. Dette kommer i tillegg til tribunedelen som alt er ferdig. Næringsbygget skal stå ferdig i løpet av 2009. Investeringen skjer gjennom Grenland Arena AS hvor Borgestad ASA er største aksjonær.

I børsmelding av 22. oktober meddeles det at representanter for Borgestad ASA la ned grunnstenen for kjøpesenteret Agora i en av Polens eldste byer, Bytom. Byggeprosjektet har en kostnadsramme på nærmere 850 millioner kroner. Borgestad ASA inngår i et femti/femti-prosent partnerskap med det danske selskapet Braathen + Pedersen. Senteret skal stå ferdig mot slutten av 2010 og vil bli på 27 000 kvadratmeter.

NOTE 5 PANTEGJELD

Borgestad Næringspark har et pantelån i Nordea på NOK 7,9 mill.
Borgestad ASA har en ubenyttet trekkfasilitet på NOK 100 mill.

NOTE 6 FISJONSKOSTNADER

I forbindelse med fisjonen av Borgestad Industries ASA er det i 2008 påløpt NOK 6,2 mill. Borgestad ASA's andel av dette utgjør NOK 4,8 mill.

NOTE 7 NETTORESULTAT AV KORTSIKTIGE INVESTERINGER

(NOK 1 000)

| Nettoresultat av kortsiktig investeringer | 2008 | 2007 |
|---|-----------------|--------------|
| Netto urealisert tap/gevinst verdipapirer | (39 449) | 1 869 |
| Netto realisert tap/gevinst verdipapirer | (7 524) | (546) |
| Utbytte og renteinntekter verdipapirer | 4 492 | 1 125 |
| Nettoresultat av kortsiktige investeringer | (42 481) | 2 448 |

NOTE 8 Fordringer tilknyttet selskap og FKV

(NOK 1 000)

| Langsiktig fordring tilknyttet selskap og FKV består av | 2008 | 2007 |
|--|----------------|---------------|
| Braathen Pedersen + Plus Partners 50% FKV | 108 637 | 40 838 |
| Bridge Eiendom 50% FKV | 7 299 | 4 064 |
| Borgestad Industries ASA | 204 | |
| Höganäs Bjuf AB (datterselskap til Borgestad Industries ASA) | 7 837 | |
| Teomaki AS | 1 270 | 450 |
| Sum langsiktige fordringer på tilknyttet selskap og FKV | 125 247 | 45 352 |

(NOK 1 000)

| Kortsiktig fordring tilknyttet selskap og FKV består av | 2008 | 2007 |
|--|---------------|----------|
| Braathen Pedersen + Plus Partners 50% FKV | 17 917 | 0 |
| Sum langsiktige fordringer på tilknyttet selskap og FKV | 17 917 | 0 |


BORGESTAD ASA
NOTE 9 INVESTERING I TILKNYTTET SELSKAP OG FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET 2008

(Alle tall i 1000 kr)

| Andel av balansesum: | Borgestad Industries ASA | Grenland Arena AS | Borgestad Utvikling AS | Teomaki AS | Aker Borgestad Operations AS | Norwegian Crew Manage- ment AS | Bridge Eiendom AS | Braathen + Pedersen Plus Partners | Total |
|--|--------------------------------|----------------------|---------------------------|------------|---------------------------------------|---|----------------------|---|-----------|
| Andel: | 18,50 % | 48,71 % | 30,00 % | 32,81 % | 45,00 % | 33,33 % | 50,00 % | 50,00 % | |
| Anleggsmidler | 24 745 | 49 776 | 9 | 8 | 1 836 | | 36 299 | 2 544 | 115 217 |
| Omløpsmidler | 46 511 | 2 883 | 19 048 | 709 | 13 325 | 5 768 | 2 639 | 54 203 | 145 086 |
| Langsiktig gjeld | (13 322) | (34 846) | (15 287) | 0 | (1 148) | | (37 329) | (54 482) | (156 414) |
| Kortsiktig gjeld | (31 764) | (1 099) | (1 105) | (1 461) | (10 801) | (2 978) | (1 595) | (10 827) | (61 630) |
| Andel egenkapital | 26 170 | 16 714 | 2 665 | (744) | 3 212 | 2 790 | 14 | (8 562) | 42 259 |
| Mer/mindreverdi i konsern | (13 620) | 0 | 0 | 1 406 | 0 | (331) | 0 | 5 576 | (6 969) |
| Bokført verdi i konsern | 12 550 | 16 714 | 2 665 | 662 | 3 212 | 2 459 | 14 | (2 986) | 35 290 |
| Investeringer med positiv verdi | | | | | | | | | 38 276 |
| Investeringer med negativ verdi | | | | | | | | | (2 986) |
| Sum investering i tilknyttet og felleskontrollert selskap: | | | | | | | | | 35 290 |

| Andel av resultat: | Borgestad Industries ASA | Grenland Arena AS | Borgestad Utvikling AS | Teomaki AS | Aker Borgestad Operations AS | Norwegian Crew Manage- ment AS | Bridge Eiendom AS | Braathen + Pedersen Plus Partners | Total |
|--------------------------|--------------------------------|----------------------|---------------------------|------------|---------------------------------------|---|----------------------|---|-----------|
| Andel: | 18,50 % | 48,71 % | 30,00 % | 32,81 % | 45,00 % | 33,33 % | 50,00 % | 50,00 % | |
| Omsetning | 89 174 | 1 076 | 35 851 | 2 782 | 26 711 | 4 476 | 1 109 | 12 | 161 191 |
| Kostnader | (85 985) | (1 756) | (35 745) | (4 177) | (27 264) | (3 929) | (1 339) | (25 724) | (185 919) |
| Skatt | 571 | 189 | (31) | 0 | 53 | (153) | 64 | 2 342 | 3 035 |
| Andel resultat | 3 760 | (491) | 75 | (1 395) | (500) | 394 | (166) | (23 370) | (21 693) |
| Justeringer konsern | (23 686) | | | | | | (243) | (2 150) | (26 079) |
| Andel resultat i konsern | (19 926) | (491) | 75 | (1 395) | (500) | 394 | (409) | (25 520) | (47 772) |

NOTE 10 ENDRING I REGNSKAPSPRINSIPPER

Fra og med 4. kvartal har konsernet endret prinsipp fra bruttometoden til egenkapitalmetoden for felleskontrollerte virksomheter, jfr note 1. Tallene for tidligere perioder er omarbeidet for å vise effekten av endringene i regnskapsprinsippene, som følger:

| (NOK 1 000) | 2008 1ht tidligere prinsipper | Justeringer | Omarbeidet 2008 | 2007 1ht tidligere prinsipper | Justeringer | Omarbeidet 2007 |
|--|-------------------------------------|----------------|--------------------|-------------------------------------|----------------|--------------------|
| DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER | | | | | | |
| Driftsinntekter | 26 016 | (1 121) | 24 895 | 60 345 | (7 934) | 52 411 |
| Andre inntekter | 3 512 | 0 | 3 512 | 3 793 | 0 | 3 793 |
| Netto driftsinntekter | 29 528 | (1 121) | 28 407 | 64 138 | (7 934) | 56 204 |
| Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader | (23 220) | 0 | (23 220) | (34 048) | 0 | (34 048) |
| Avskrivninger | (1 954) | 310 | (1 644) | (2 510) | 1 173 | (1 337) |
| Annen driftskostnad | (28 177) | 3 812 | (24 365) | (34 685) | 8 850 | (25 835) |
| Sum driftskostnader | (53 351) | 4 122 | (49 229) | (71 243) | 10 023 | (61 220) |
| DRIFTSRESULTAT | (23 823) | 3 001 | (20 822) | (7 105) | 2 089 | (5 016) |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | | | | |
| Renteinntekter | 9 920 | 2 497 | 12 417 | 14 204 | 1 796 | 16 000 |
| Nettoreultat på kortsiktige investeringer | (42 481) | (0) | (42 481) | 2 448 | 0 | 2 448 |
| Gevinst salg aksjer i datterselskap eller felleskontr. selskap | 0 | 0 | 0 | 167 632 | 0 | 167 632 |
| Agio / (disagio) | 5 829 | 0 | 5 829 | 2 366 | (2) | 2 364 |
| Rentekostnader | (2 064) | 652 | (1 412) | (2 506) | (835) | (3 341) |
| Øvrige finansinntekter/(kostnader) | (23 182) | 22 186 | (997) | 65 | (894) | (829) |
| Andel resultat i tilknyttet selskap | (21 843) | (25 929) | (47 772) | 146 | (2 077) | (1 931) |
| Netto finansposter | (73 821) | (594) | (74 415) | 184 355 | (2 012) | 182 343 |
| ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD | (97 644) | 2 407 | (95 237) | 177 250 | 77 | 177 327 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | 2 504 | (2 407) | 97 | (3 549) | (77) | (3 626) |
| Resultat fra videreført virksomhet | (95 140) | (0) | (95 140) | 173 701 | 0 | 173 701 |

**BORGESTAD ASA**

| (NOK 1 000) | Q4 2008 iht tidligere prinsipper | Justeringer | Omarbeidet Q4 2008 |
|--|--|----------------|-----------------------|
| DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER | | | |
| Driftsinntekter | 5 812 | (1 016) | 4 796 |
| Andre inntekter | 232 | 0 | 232 |
| Netto driftsinntekter | 6 044 | (1 016) | 5 028 |
| Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader | (1 781) | 0 | (1 781) |
| Avskrivninger | (739) | 291 | (448) |
| Annen driftskostnad | (7 557) | 2 338 | (5 219) |
| Sum driftskostnader | (10 077) | 2 629 | (7 448) |
| DRIFTSRESULTAT | (4 033) | 1 613 | (2 420) |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | |
| Renteinntekter | 4 587 | (271) | 4 316 |
| Nettoreultat på kortsiktige investeringer | (16 612) | (3 551) | (20 163) |
| Gevinst salg aksjer i datterselskap eller felleskontr. selskap | 0 | 0 | 0 |
| Agio/(disagio) | (312) | 2 | (310) |
| Rentekostnader | (1 062) | 651 | (411) |
| Øvrige finansinntekter/(kostnader) | (25 459) | 25 952 | 493 |
| Andel resultat i tilknyttet selskap | (13 962) | (22 422) | (36 384) |
| Netto finansposter | (52 820) | 361 | (52 459) |
| ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD | (56 853) | 1 974 | (54 879) |
| Skattekostnad på ordinært resultat | 891 | (1 974) | (1 083) |
| Resultat fra videreført virksomhet | (55 962) | 0 | (55 962) |

| Q4 2007 iht tidligere prinsipper | Justeringer | Omarbeidet Q4 2007 |
|--|--------------|-----------------------|
| 15 043 | 456 | 15 499 |
| 13 | (463) | (450) |
| 15 056 | (7) | 15 049 |
| (8 700) | 0 | (8 700) |
| (271) | 13 | (258) |
| (8 260) | 609 | (7 671) |
| (17 251) | 622 | (16 629) |
| (2 195) | 615 | (1 580) |
| 369 | 2 751 | 3 120 |
| 2 448 | (218) | 2 230 |
| (4 353) | 0 | (4 353) |
| 10 726 | (93) | 10 633 |
| 1 601 | (2 806) | (1 205) |
| (279) | 298 | 19 |
| (1 679) | (470) | (2 149) |
| 8 833 | (538) | 8 295 |
| 6 638 | 77 | 6 715 |
| (1 281) | (77) | (1 358) |
| 5 357 | 0 | 5 357 |

| (NOK 1 000) | 2008 iht tidligere prinsipper | Justeringer | Omarbeidet 2008 |
|--|-------------------------------------|-----------------|--------------------|
| EIENDELER | | | |
| ANLEGGSMIDLER | | | |
| Immaterielle eiendeler | | | |
| Utsatt skattefordel | 9 598 | (2 863) | 6 735 |
| Immaterielle rettigheter | 92 | (27) | 65 |
| Varige driftsmidler | | | |
| Bygninger | 45 394 | 0 | 45 394 |
| Investeringseiendom | 35 533 | (35 533) | 0 |
| Driftsløsøre | 1 197 | (470) | 727 |
| Finansielle anleggsmidler | | | |
| Andre fordringer | 51 517 | (48 383) | 3 134 |
| Fordring tilknyttet selskap og FKV | 9 312 | 115 935 | 125 247 |
| Andre aksjer | 5 018 | 0 | 5 018 |
| Andel i tilknyttet selskap | 38 262 | 14 | 38 276 |
| SUM ANLEGGSMIDLER | 195 923 | 28 673 | 224 596 |
| OMLØPSMIDLER | | | |
| Varer (Project Bytom) | 52 177 | (52 177) | 0 |
| Fordringer | | | |
| Kundefordringer | 1 770 | (815) | 955 |
| Andre fordringer | 8 044 | (4 984) | 3 060 |
| Fordring tilknyttet og FKV | 17 917 | 0 | 17 917 |
| Investeringer | | | |
| Aksjer | 105 758 | 0 | 105 758 |
| Obligasjoner og rentefond | 21 865 | 0 | 21 865 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | | | |
| Bankinnskudd | 104 961 | (6 421) | 98 540 |
| SUM OMLØPSMIDLER | 312 492 | (64 397) | 248 095 |
| SUM EIENDELER AVVIKLET VIRKSOMHET | 0 | | |
| SUM EIENDELER | 508 415 | (35 724) | 472 691 |

| 2007 iht tidligere prinsipper | Justeringer | Omarbeidet 2007 |
|-------------------------------------|-----------------|--------------------|
| 6 673 | (109) | 6 564 |
| 120 | (32) | 88 |
| 48 587 | (10 619) | 37 968 |
| 0 | 0 | 0 |
| 944 | (45) | 899 |
| 14 057 | (781) | 13 276 |
| 22 295 | 23 058 | 45 352 |
| 5 615 | 0 | 5 615 |
| 26 233 | 22 691 | 48 924 |
| 124 523 | 34 163 | 158 686 |
| 41 875 | (41 587) | 288 |
| 2 097 | (8) | 2 089 |
| 6 653 | (3 951) | 2 702 |
| 0 | 0 | 0 |
| 153 149 | 0 | 153 149 |
| 60 190 | 0 | 60 190 |
| 185 381 | (928) | 184 453 |
| 449 345 | (46 474) | 402 871 |
| 260 527 | 0 | 260 527 |
| 834 395 | (12 311) | 822 084 |

**BORGESTAD ASA**

| (NOK 1 000) | 2008 iht tidligere prinsipper | Justeringer | Omarbeidet 2008 | 2007 iht tidligere prinsipper | Justeringer | Omarbeidet 2007 |
|--------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|--------------------|-------------------------------------|-----------------|--------------------|
| EGENKAPITAL OG GJELD | | | | | | |
| EGENKAPITAL | | | | | | |
| Aksjekapital | 15 071 | 0 | 15 071 | 19 783 | 0 | 19 783 |
| Egne aksjer | (211) | 0 | (211) | (18) | 0 | (18) |
| Overkursfond | 12 376 | 0 | 12 376 | 12 376 | 0 | 12 376 |
| Annen innskutt egenkapital | 0 | 0 | 0 | 1 059 | 0 | 1 059 |
| Sum innskutt egenkapital | 27 235 | 0 | 27 235 | 33 200 | 0 | 33 200 |
| Fond for verdiendringer | (828) | 0 | (828) | 12 761 | 0 | 12 761 |
| Omregningsdifferanser | 4 504 | 0 | 4 504 | 3 526 | 0 | 3 526 |
| Annen egenkapital | 376 922 | 0 | 376 922 | 545 025 | 0 | 545 025 |
| Sum opptjent egenkapital | 380 598 | 0 | 380 598 | 561 312 | 0 | 561 312 |
| Minoritetsinteresser | 0 | 0 | 0 | 3 750 | 0 | 3 750 |
| SUM EGENKAPITAL | 407 833 | 0 | 407 833 | 598 262 | 0 | 598 262 |
| LANGSIKTIG GJELD | | | | | | |
| Pensjonsforpliktelser | 6 150 | 0 | 6 150 | 7 564 | 0 | 7 564 |
| Utsatt skatt | 2 063 | (2 063) | 0 | 2 063 | (2 063) | 0 |
| Pantegjeld langsiktig | 36 942 | (29 007) | 7 935 | 8 914 | 0 | 8 914 |
| Annen langsiktig gjeld | 28 363 | (3 657) | 24 706 | 15 526 | (3 355) | 12 171 |
| Avsetning for forpliktelser | 0 | 2 986 | 2 986 | 0 | 0 | 0 |
| SUM LANGSIKTIG GJELD | 73 518 | (31 741) | 41 777 | 34 067 | (5 418) | 28 649 |
| KORTSIKTIG GJELD | | | | | | |
| Kassekreditt | 0 | 0 | 0 | 2 265 | 0 | 2 265 |
| Pantegjeld kortsiktig | 1 171 | (1 171) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Leverandørgjeld | 2 294 | (963) | 1 331 | 7 154 | (4 625) | 2 529 |
| Betalbar skatt | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Skyldige offentlige avgifter | 1 016 | 0 | 1 016 | 1 797 | 0 | 1 797 |
| Annen kortsiktig gjeld | 22 583 | (1 649) | 20 734 | 8 446 | (2 268) | 6 178 |
| SUM KORTSIKTIG GJELD | 27 064 | (3 983) | 23 081 | 19 662 | (6 893) | 12 769 |
| SUM GJELD AVVIKLET VIRKSOMHET | 0 | 0 | 0 | 182 404 | 0 | 182 404 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | 508 415 | (35 724) | 472 691 | 834 395 | (12 311) | 822 084 |



BORGESTAD ASA

NOTE 11 FISJON BORGESTAD ASA OG BORGESTAD INDUSTRIES ASA

Fra 1. oktober ble aksjene i Borgestad ASA notert ex Borgestad Industries ASA. Nytt pålydende : NOK 7,618, og ny aksjekapital NOK 15.070.674,16, fordelt på 1 978 298 aksjer.

SPESIFIKASJON AV RESULTAT I AVHENDET VIRKSOMHET BORGESTAD INDUSTRIES ASA:

| RESULTATREGNSKAP (NOK 1 000) | PROFIT AND LOSS ACCOUNT (NOK 1 000) | BORGESTAD INDUSTRIES SAMMENDRATT DELÅRSREGNSKAP INTERIM CONDENSED FINANCIAL STATEMENT | | | |
|---|--|---|-----------------|------------------|------------------|
| | | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| | | 1.10-31.12 | 1.10-31.12 | 1.1-31.12 | 1.1-31.12 |
| DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER | OPERATING INCOME AND OPERATING EXPENSES | | | | |
| Salgsinntekter | Gross revenue | | 90 343 | 336 544 | 378 380 |
| Andre inntekter | Other income | | 2 831 | 1 255 | 3 110 |
| Netto driftsinntekter | Net operating income | 0 | 93 174 | 337 799 | 381 490 |
| Beholdningsendring varer | Changes in stock of goods | | 8 656 | 5 706 | 3 087 |
| Førbruk av råvarer | Consumption of raw materials | | (58 006) | (184 506) | (225 590) |
| Lønn, arbeidsgiveravgift og pensjonskostnader | Salaries, social costs | | (24 267) | (74 821) | (79 978) |
| Avskrivninger | Depreciation | | (1 471) | (5 129) | (5 729) |
| Annen driftskostnad | Other operating costs | | (17 224) | (60 201) | (57 503) |
| Sum driftskostnader | Total operating costs | 0 | (92 312) | (318 951) | (365 713) |
| Driftsresultat | Operating result | 0 | 862 | 18 848 | 15 777 |
| Finansinntekter og finanskostnader | Financial income and financial expenses | | | | |
| Rentinntekter | Interest income | | 1 054 | 502 | 1 313 |
| Agio/(disagio) | Foreign currency gain/(loss) | | 808 | (636) | (647) |
| Rentekostnader | Interest expenses | | (2 162) | (4 529) | (5 717) |
| Fisjonskostnader | Cost regarding demerger | | 0 | (1 345) | 0 |
| Øvrige finansinntekter/(kostnader) | Other financial income/(expenses) | | (243) | 45 | (1 112) |
| Netto finansposter | Net financial items | 0 | (543) | (5 963) | (6 163) |
| Ordinært resultat før skattekostnad | Profit before taxes | 0 | 319 | 12 885 | 9 614 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | Tax on ordinary result | | (54) | (3 647) | (2 657) |
| Resultat | Result | 0 | 265 | 9 038 | 6 957 |

SPESIFIKASJON AV CASHFLOW I AVHENDET VIRKSOMHET BORGESTAD INDUSTRIES ASA:

| KONTANTSTRØMOPPSTILLING (NOK 1 000) | CASH FLOW STATEMENT (NOK 1 000) | BORGESTAD INDUSTRIES DELÅRSRAPPORTERING CONDENSED INTERIM FINANCIAL INFORMATION | |
|---|--|---|---------------------|
| | | 2008 01.01-31.12 | 2007 01.01-31.12 |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | Cash flow from operating activities | (36 700) | 24 195 |
| Kontantstrøm fra invest.aktiviteter | Cash flow investment activities | (17 884) | 561 |
| Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter | Cash flow from financial activities | 15 207 | (8 087) |
| Kontantstrøm | Net cash flow | (39 377) | 16 669 |