



Borregaards generalforsamling 2024

11. april 2024

TRANSLATION TO ENGLISH



- Borregaard's annual general meeting is conducted in Norwegian language.
- An oral, simultaneous translation to English is available as a courtesy to our foreign shareholders.
- In the event of any discrepancy between the Norwegian presentation and the English translation, the Norwegian version is authoritative. Neither Borregaard nor the translators take any responsibility for the accuracy of the translation to English.

DIGITALT MØTE



- Styret har bestemt at generalforsamlingen i 2024 skal avholdes som et digitalt møte. Det vil ikke være et fysisk møte.
- Ved å delta digitalt, vil aksjonærer få direktesendt webcast fra generalforsamlingen, mulighet til å stille skriftlige og muntlige spørsmål om sakene på agendaen og stemme på hver enkelt av sakene.

DAGSORDEN

Sak

1

1. Godkjenning av innkalling, valg av møteleder og én person til å undertegne protokollen
2. Godkjenning av årsregnskapet for 2023 for Borregaard ASA og konsernet og styrets årsberetning, inkludert styrets forslag om et ordinært aksjeutbytte for 2023 på kr 3,75 per aksje, unntatt for de aksjene konsernet eier
3. Rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer
4. Redegjørelse om selskapets foretaksstyring
5. Fullmakt til erverv av egne aksjer
6. Valg av medlemmer til og leder av styret i Borregaard ASA
7. Valg av medlemmer til og leder av nominasjonskomiteen
8. Godtgjørelse til styrets medlemmer, observatører og varamedlemmer
9. Godtgjørelse til nominasjonskomiteens medlemmer
10. Godkjenning av revisors godtgjørelse

Godkjenning av innkalling, valg av møteleder og én person til å undertegne protokollen

Sak

1

FORSLAG TIL VEDTAK

1. *Generalforsamlingen velger advokat Jon Fredrik Johansen som møteleder*
2. *Generalforsamlingen velger Mimi K. Berdal til å undertegne protokollen sammen med møteleder*
3. *Generalforsamlingen godkjenner innkallingen*

Godkjenning av årsregnskapet for 2023 for Borregaard ASA og konsernet og styrets årsberetning, inkludert styrets forslag om aksjeutbytte

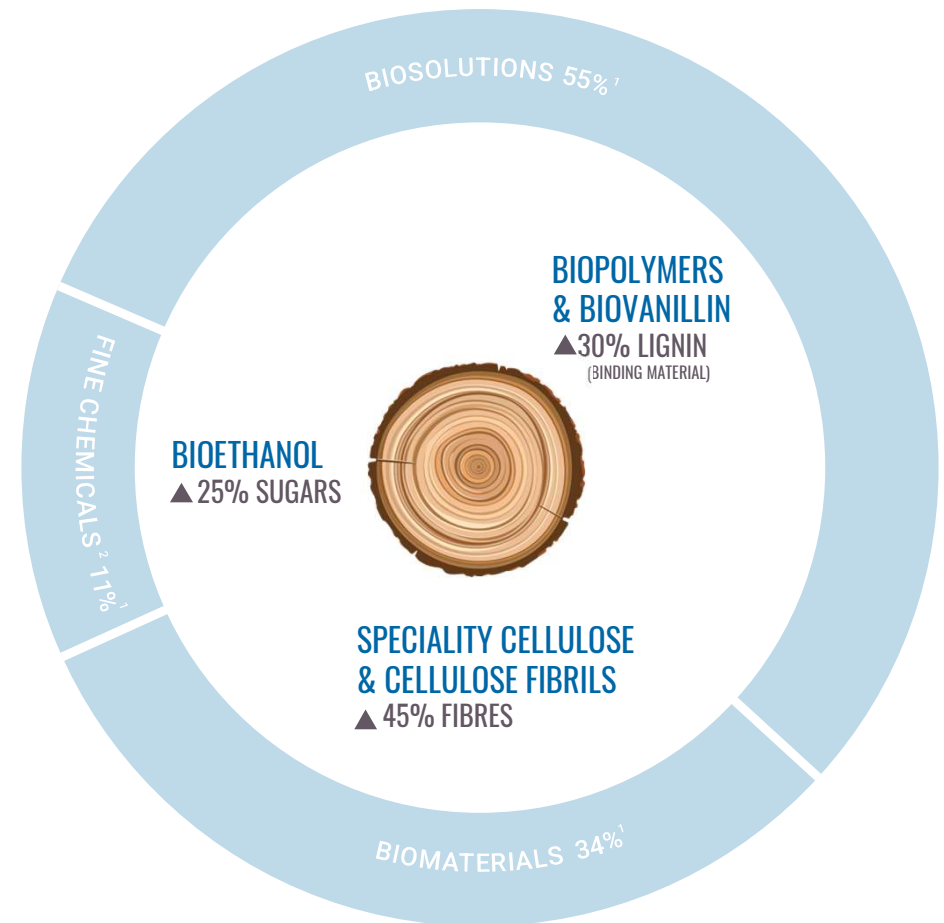
Sak

2

- Presentasjon av Borregaard-konsernet og nøkkeltall for 2023
 - Adm. dir. Per A. Sørli
- Utbytte
 - Styrets leder Helge Aasen
- Revisors beretning
 - Statsautorisert revisor Kjetil Rimstad, Ernst & Young AS

Borregaard investor message

- Biorefinery business model
 - Biochemicals vs petrochemicals
 - High value added through full raw material utilisation
 - A diversified market strategy (800 products) takes risk out of the integrated operations
- Specialisation strategy
 - Global niche player in markets with high barriers to entry
 - Leading market positions through application knowledge and proximity to markets
 - Strong innovation efforts and continuous improvement
 - Competence is the main competitive advantage
- Strategic priorities
 - Key actions next 3-5 years to execute specialisation strategy



¹ Segment revenue as a % of sales revenue 2023

² Leading producer of fine chemical intermediates for contrast agents, significant producer of 2nd generation bioethanol. Only the latter is made from wood.

Strategic priorities

Increased specialisation and value growth

- Specialisation through innovation and market development
- Leverage high-value lignin raw material base in biopolymers and biovanillin
- Enhance product mix in speciality cellulose
- Development of the cellulose fibrils business
- Targeted investments to support increased specialisation, capacity needs and new initiatives

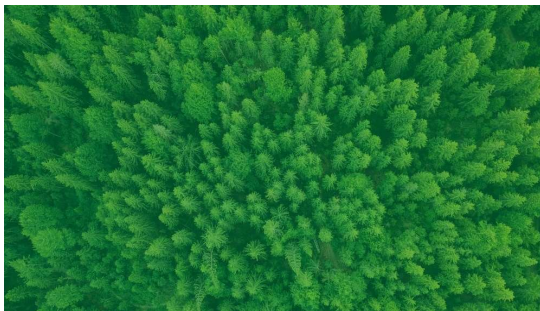
Sustainability as a value driver

- Exploit full market potential of biochemicals product portfolio
- Delivery of environmental targets strengthens competitive edge
- Sustainability a key decision criterion in relation to innovation and new initiatives



Sustainability – integral part of market offering

RAW MATERIALS



Natural, renewable, sustainable raw materials

Sustainable and certified wood

- Documentation
- PEFC¹⁾ and FSC¹⁾ standards
- Lignin raw materials from certified or controlled forests
- Non-GMO raw material

PROCESSES



Efficient and sustainable production and value chain

Reduced emissions improve LCA²⁾

- Target based CO₂ reductions
 - Energy conservations
 - New/green energy sources
- Reduced emissions to water and air
- “Greener” logistical solutions

PRODUCTS



Sustainable biochemicals

Products add sustainability value to customers

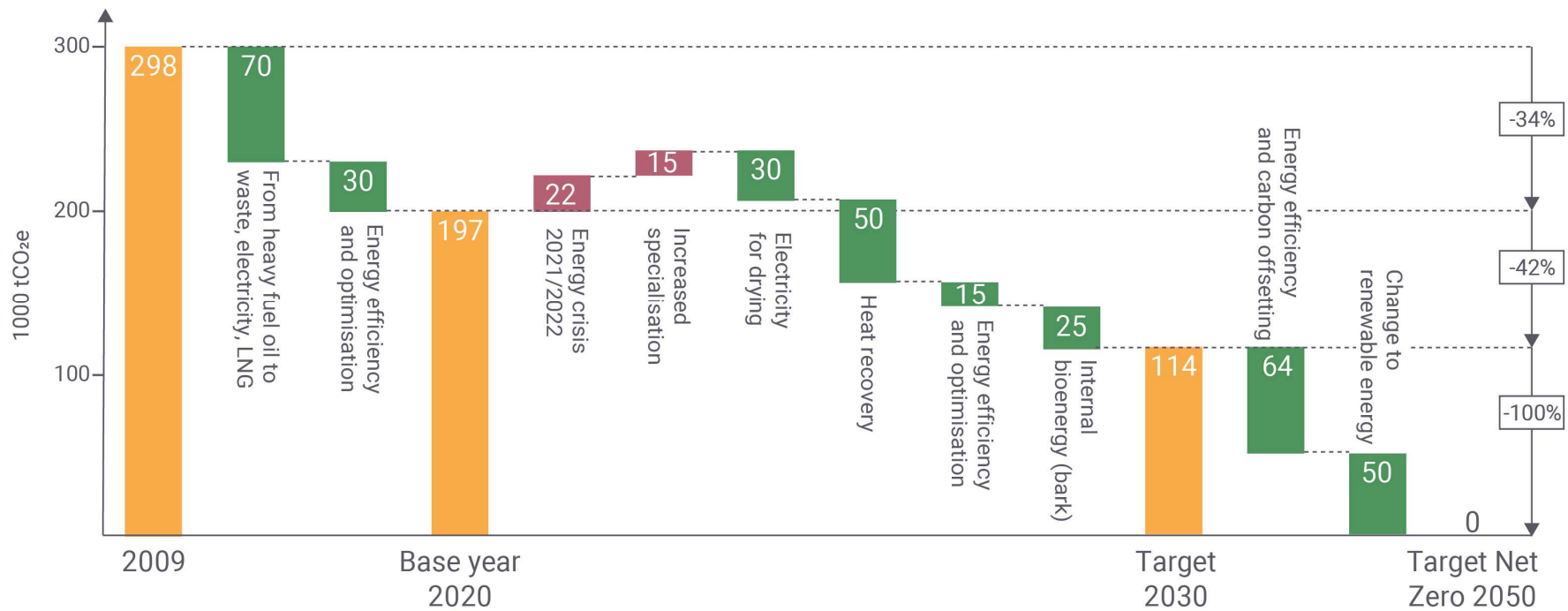
- Climate: LCA²⁾ shows favourable GHG footprint
- Biobased: Natural raw materials preferred
- EHS³⁾: Non-toxic, harmless products

¹ PEFC: Programme for the Endorsement of Forest Certification, FSC: Forest Stewardship Council

² Life Cycle Analysis

³ Environment, Health and Safety

Borregaard transition plan to cut scope 1 and 2 GHG emissions



Environmental investment of 230 mNOK at the biorefinery in Norway

Improved environmental footprint

- Removing absolute dependency on LNG
- 30,000 tonnes annual reduction of CO₂ emissions
- Part of investment plan announced at CMD

Increased energy flexibility and efficiency

- Significant cost reduction potential
- Introducing more options to switch between alternative energy sources
- Improved energy efficiency

Completion in H1-24



Climate change and the environment – targets and ratings



As a **double A List** company, we are leaders in corporate transparency and action on climate change and deforestation.

Science Based Targets for GHG emissions approved by SBTi

- Targeted reductions in GHG emissions (scope 1 and 2):
 - 42% absolute reduction by 2030 (base year = 2020)
 - Net-zero target, 90% absolute reduction by 2050
- Targets in line with 1.5°C goal in Paris Agreement and Norwegian Climate Law

Highlighted as a global leader in corporate climate action by CDP

- Borregaard among top 20 out of 15,000 reporting companies
 - A score within Climate Change (5 years in a row) and Forests
 - A- score within Water security

Gold status in EcoVadis Supply Chain

- Top 5% of 100,000+ reporting companies



Specialisation investment in BioSolutions

- 70 mNOK expansion investment in lignin-based biopolymers
 - Debottlenecking of existing facilities at the Sarpsborg biorefinery
 - Volume expansion for highly specialised products
 - Low-risk investment with known technology to Borregaard
 - Reduction in CO₂ emissions¹⁾
- New capacity will gradually be phased into attractive niche markets
 - Completion in H1-24
- Targeted application areas
 - Batteries²⁾
 - Oilfield chemicals, agrochemicals, pigments and dyes



¹ Scope 1 emissions

² For more information on Borregaard's product portfolio of high-performing battery additives: <https://www.borregaard.com/markets/batteries/>

Specialisation investment in BioSolutions

100 mNOK expansion investment

- 1,000 mtds¹/year demonstration plant at Sarpsborg biorefinery
- Completion mid-2025, gradual start-up from H2-24

New green technology platform for high-end applications

- Next generation lignin-based biopolymers
- Granulation² of existing and new products

Targeted application areas

- Home care applications like detergents, laundry and cosmetics
- Industrial cleaners and water treatment
- Agriculture



¹ Metric tonnes dry solid

² Granulation is a method of making free-flowing granules from liquids

The speciality cellulose industry

The speciality cellulose market is ≈1.6 million tonnes¹⁾

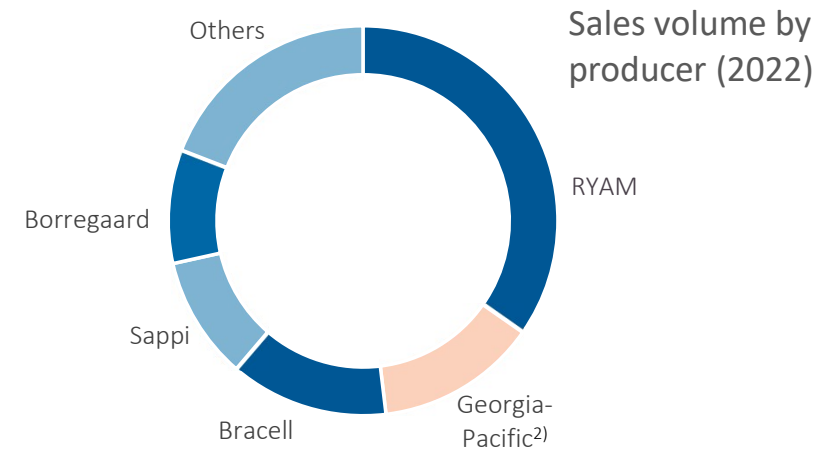
- Top 5 producers have ≈80% market share
- Kraft or sulphite pulping process
- Hardwood and softwood raw material
- Some cotton linter pulp (CLP) producers

Limited volumes from textile cellulose producers

- High barriers to entry
- Mainly targeting acetate, nitrocellulose and casings

Borregaard production capacity is ≈160,000 tonnes

- Softwood and sulphite process
- Strong market positions in high-end niches in Europe and Asia



Top 5 speciality producers by wood species and pulping process

	Hardwood/ kraft	Softwood/ kraft	Hardwood/ sulphite	Softwood/ sulphite
RYAM	✓	✓		✓
Georgia-Pacific ²⁾		✓		
Bracell	✓			
Sappi			✓	
Borregaard				✓

¹⁾ Source: Borregaard estimates, CelCo

²⁾ Press release September 18, 2023: Georgia-Pacific announces plan to permanently close the Foley facility

Investments in bio-based start-ups

About the company

Borregaard's engagement in the company



Harvesting and biorefining of macroalgae to ingredients for pharmaceutical and nutraceutical applications (*Norway*)

- 35% ownership fully diluted
- Total investment ≈268 mNOK



Biorefining of spent coffee grounds to ingredients within personal care, human nutrition and agriculture (*Denmark*)

- 12% ownership fully diluted with 3 mEUR investment
- Option to increase ownership to 34% by January 2026 with additional 9.25 mEUR investment



Processing of technical lignins from biorefineries for use in personal care as well as industrial applications (*Austria*)

- 12% ownership
- Total investment 1 mEUR



Biorefining of farmed macroalgae to ingredients within food, health & wellness, skincare and materials (*Scotland*)

- 1% ownership
- Total investment 0.15 mUSD

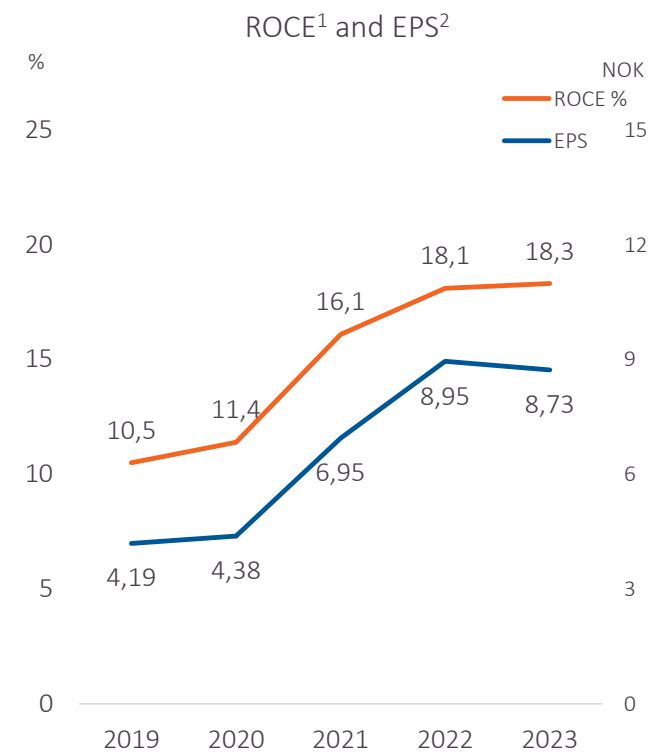
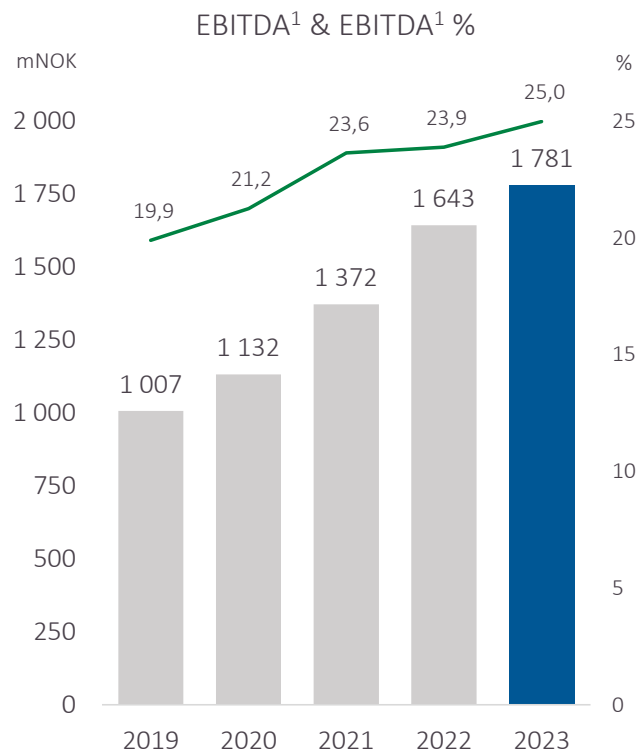
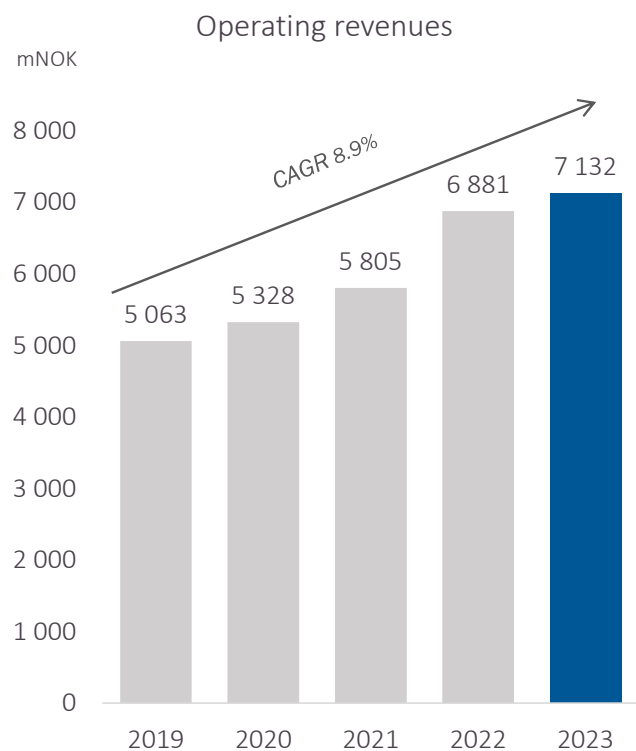
Financial objectives

- ROCE¹⁾ >15% pre-tax over a business cycle
- IRR >15% pre-tax for expansion capex
- Average net working capital at 20% of operating revenues
- Replacement capex at depreciation level
- Maintain key financial ratios corresponding to an investment grade rated company
 - Leverage ratio¹⁾ targeted between 1.0 and 2.25 over time
 - Issuer rating of A-/Stable from Scope ratings affirmed in April 2024



¹⁾ Alternative performance measure - see Annual Report 2022, pages 146

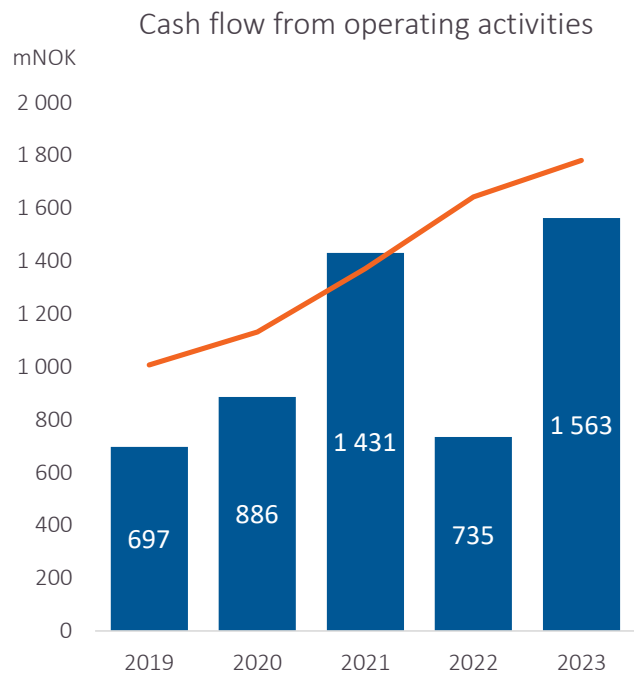
Key figures 2019 – 2023



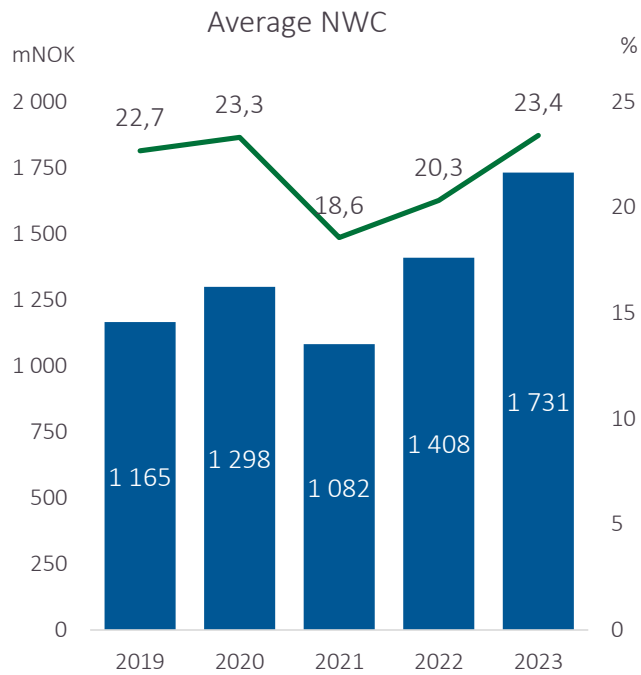
1 Alternative performance measures – see Appendix

2 Earnings per share

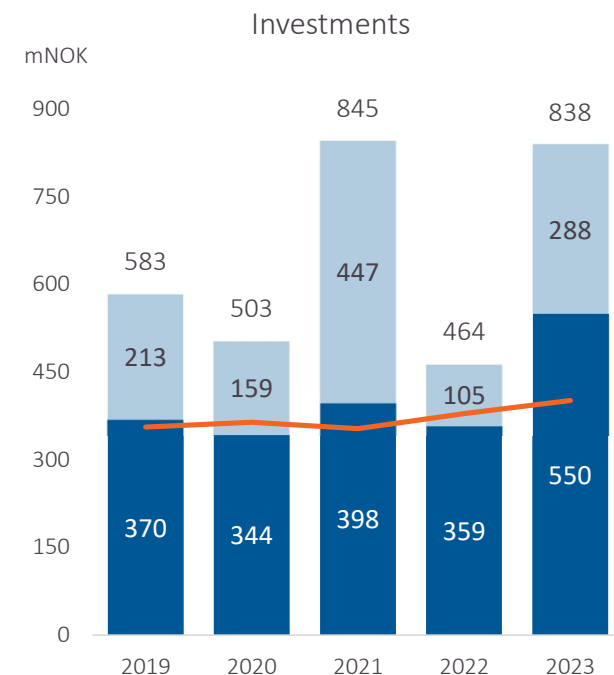
Cash flow, NWC and investments 2019 – 2023



■ Cash flow from operating activities — EBITDA¹



■ NWC avg — % of OpRev ex hedging



■ Replacement ■ Expansion — Depr. ex IFRS16

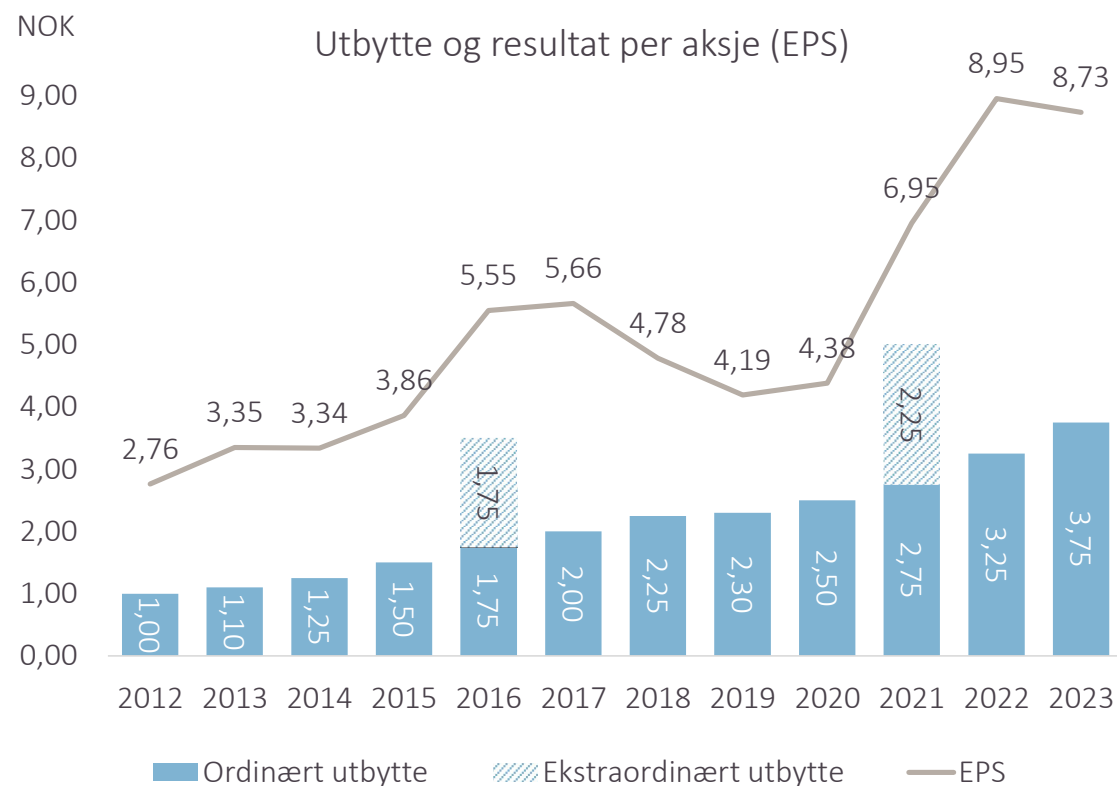
Utbyttepolitikk og forslag til utbytte for 2023

Borregaards utbyttepolitikk

- Betale et stabilt og stigende utbytte til aksjonærene, i samsvar med langsiktig inntjening og forventet kontantstrøm
- Målet er å gi et utbytte som tilsvarer 30-50% av nettoresultatet i foregående år

Styrets forslag til aksjeutbytte for 2023

- Ordinært utbytte på kr 3,75 pr aksje
 - Økning på kr 0,50 pr aksje (+15%)
 - Tilsvarer 43% av nettoresultatet
- Utbytte deles ikke ut for de aksjene som konsernet eier selv



Revisors beretning

Sak

2

- Statsautorisert revisor Kjetil Rimstad, Ernst & Young AS

Godkjenning av årsregnskapet for 2023 for Borregaard ASA og konsernet og styrets årsberetning, inkludert styrets forslag om aksjeutbytte

Sak

2

FORSLAG TIL VEDTAK

- 1. Generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for regnskapsåret 2023*
- 2. Det utbetales et ordinært utbytte på kr 3,75 per aksje, unntatt for de aksjene konsernet eier*

Rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer

Sak

3

- Styret har lagt fram en rapport om hvordan gjeldende retningslinjer for lønn og godtgjørelse til ledende personer er fulgt opp
- Rapporten omfatter hovedledelsen, styret og nominasjonskomiteen
- Rapporten redegjør for kriterier og fastsettelse av fast og variabel lønn for ledende personer
- Rapporten er lagt opp etter maler og systematikk gitt i myndighetenes forskrifter
- Rapporten stadfester at styret i 2023 har fulgt de retningslinjene generalforsamlingen vedtok i 2021
 - *Nye retningslinjer ble vedtatt på generalforsamlingen 18. april 2023 og vil gjelde fra 2024*

Rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer

Sak

3

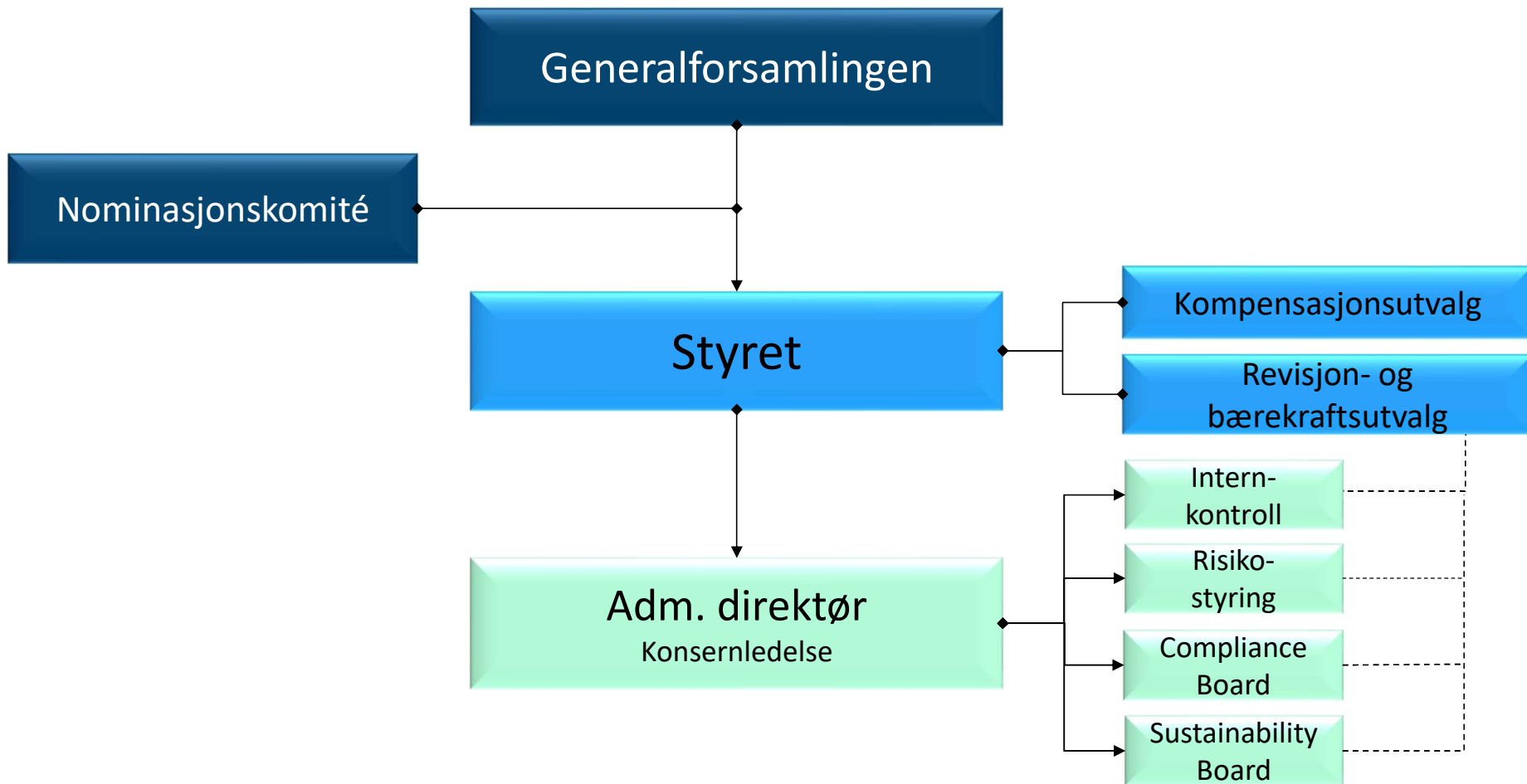
FORSLAG TIL RÅDGIVENDE VEDTAK

Generalforsamlingen tar styrets rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer til etterretning. Resultatet fra den rådgivende avstemmingen noteres for protokollen.

Redegjørelse om selskapets foretaksstyring

Sak

4



Fullmakt til erverv av egne aksjer

Sak

5

FORSLAG TIL VEDTAK

1. *Generalforsamlingen gir styret i Borregaard ASA fullmakt til på vegne av selskapet å erverve egne aksjer opp til en samlet pålydende verdi av kr 10 000 000, som tilsvarer 10 prosent av aksjekapitalen*
2. *Det høyeste beløpet styret kan betale for en aksje er kr 400 og det laveste er kr 1*
3. *Styret kan erverve og avhende egne aksjer for å oppfylle programmet for aksjer til ansatte og insentivprogrammer i samsvar med generalforsamlingens retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende personer*
4. *Styret kan også erverve egne aksjer for amortisering*
5. *Erverv av egne aksjer kan skje slik styret finner hensiktsmessig, men ikke ved tegning*
6. *Fullmakten gjelder fram til selskapets ordinære generalforsamling 2025, men ikke lenger enn 30. juni 2025*

Valg av medlemmer til og leder av styret i Borregaard ASA

Nominasjonskomiteens arbeid

- Komiteen har bestått av Mimi Berdal, Erik Must, Rune Selmar og Atle Hauge
 - Ansattes representanter har deltatt i drøftingen på forslag til styreleder
- Komiteens arbeid har fulgt retningslinjene i *Den norske anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse* (NUES) og generalforsamlingens instruks
- Det har vært kontakt med 20 av de største aksjonærene i prosessen
- Innstillingen er enstemmig og vedtatt i møter

Valg av medlemmer til og leder av styret i Borregaard ASA

Sak

6



Helge Aasen, leder (gjenvalg)



Terje Andersen, medlem (gjenvalg)



Tove Andersen, medlem (gjenvalg)



Margrethe Hauge, medlem (gjenvalg)



John Arne Ulvan, medlem (gjenvalg)

Valg av medlemmer til og leder av styret i Borregaard ASA

Sak

6

FORSLAG TIL VEDTAK

- 1. Generalforsamlingen velger Helge Aasen, Terje Andersen, Tove Andersen, Margrethe Hauge og John Arne Ulvan som styremedlemmer*
- 2. Generalforsamlingen velger Helge Aasen som styreleder*
- 3. Valgene gjelder fram til ordinær generalforsamling 2025*

Valg av medlemmer til og leder av nominasjonskomiteen



Mimi K Berdal, gjenvalg leder



Erik Must, gjenvalg medlem



Rune Selmar, gjenvalg medlem



Atle Hauge, gjenvalg medlem

Valg av medlemmer til og leder av nominasjonskomiteen

Sak

7

FORSLAG TIL VEDTAK

- 1. Generalforsamlingen velger Mimi K. Berdal, Erik Must, Rune Selmar og Atle Hauge som medlemmer av nominasjonskomiteen*
- 2. Generalforsamlingen velger Mimi K. Berdal som nominasjonskomiteens leder*
- 3. Valgene gjelder fram til ordinær generalforsamling 2025*

Godtgjørelse til styrets medlemmer, varamedlemmer og observatører

Sak

8

Prinsipper for godtgjørelse av styret

- Generelt skal honorarnivået skal være konkurransedyktig, uten å være ledende, sammenlignet med relevante, børsnoterte selskaper i Norge
- Ønske om å knytte de aksjonærvalgte medlemmene tettere til eiernes perspektiver og interesser gjennom eierskap i selskapet
 - Styremedlemmene pålegges å kjøpe aksjer i selskapet for 20% av brutto honorar, inntil aksjeverdien når en størrelse på ett års honorar
 - Kravet om aksjekjøp gjøres ikke gjeldende for ansattvalgte medlemmer eller observatører i styret
- Honoraret for aksjonærvalgte styremedlemmer justeres etter benchmark-studier med 7-8% for styreleder og komiteledere og med ca. 6% for øvrige medlemmer – som er på nivå med det som var lønnsutviklingen i selskapet siste år (5,7%)
- Honoraret for ansattvalgte medlemmer foreslås uendret fram til det når 75% av honoraret for aksjonærvalgte medlemmer
- Honorar for ansattvalgte observatører settes til 1/3 av nivået for ansattvalgte styremedlemmer

Godtgjørelse til styrets medlemmer, varamedlemmer og observatører

Styret

- Styreleder: 695 000 kr
- Styremedlem, aksjonærvalgt: 387 000 kr
- Styremedlem, ansattvalgt: 314 000 kr
- Observatør (ansattvalgt): 105 000 kr
- Varamedlem for observatør: 8 100 kr pr møte

De aksjonærvalgte styremedlemmer skal benytte 20% av honoraret til aksjekjøp, inntil aksjeverdiene når ett års honorar.

Styreutvalg

- Leder i revisjons- og bærekraftsutvalget: 112 000 kr
- Medlem i revisjons- og bærekraftsutvalget: 73 000 kr
- Leder i kompensasjonsutvalget: 66 000 kr
- Medlem i kompensasjonsutvalget: 50 900 kr

Honorar for ansattvalgt styremedlem dekker også deltakelse i styreutvalgene.

Tidsperiode:

- Honorarsatsene foreslås å gjelde fra generalforsamlingen i 2024 til den ordinære generalforsamlingen i 2025
- Honorarene foreslås utbetalt i rater gjennom perioden

Godtgjørelse til nominasjonskomiteens medlemmer

Sak

9

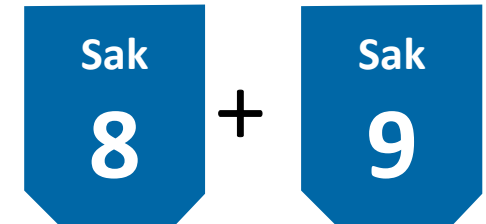
Forslag til justering av honorar for nominasjonskomiteen:

- Honorarsatsene for nominasjonskomiteens leder og medlemmer økes med samme satser som for styrets leder og medlemmer
- Honorarsatsene gjelder fram til neste ordinære generalforsamling i 2025
- Honoraret utbetales i rater gjennom perioden

Leder: 73 800 kr + 11 800 kr pr møte ut over 4 fulle møter

Medlem: 51 400 kr + 9 600 kr pr møte ut over 4 fulle møter

Godtgjørelse til styrets medlemmer, observatører og varamedlemmer og til nominasjonskomiteens medlemmer



FORSLAG TIL VEDTAK SAK 8

Generalforsamlingen godkjenner forslaget til godtgjørelse for styrets medlemmer, observatører og varamedlemmer slik det framkommer av nominasjonskomiteens innstilling av 1. februar 2024

FORSLAG TIL VEDTAK SAK 9

Generalforsamlingen godkjenner forslaget til godtgjørelse for nominasjonskomiteens medlemmer slik det framkommer av nominasjonskomiteens innstilling av 1. februar 2024

Godkjenning av revisors godtgjørelse

Sak

10

FORSLAG TIL VEDTAK

Generalforsamlingen godkjenner revisors godtgjørelse for 2023 på kr 838 000