A woman with long blonde hair, wearing a light-colored sweater, stands on a wooden balcony overlooking a vast, green mountain valley. The valley is filled with lush greenery, a winding river, and a small village in the distance. The mountains are rugged and grey, with some snow patches. The sky is overcast with soft clouds.

Borregaards ordinære generalforsamling 2022

7. april 2022

INTERPRETATION TO ENGLISH



- Borregaard's General Meeting is conducted in Norwegian language.
- An oral, simultaneous interpretation 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 oral interpretation to English.

DIGITALT MØTE



- Styret har bestemt at i 2022 skal generalforsamlingen bare avholdes som digitalt møte. Det vil ikke være et fysisk møte.
- Ved å delta online vil aksjonærer få direktesendt webcast fra generalforsamlingen, mulighet til å stille skriftlige spørsmål til sakene på agendaen og avgi stemme på hver enkelt av sakene.

DAGSORDEN

1. Godkjenning av innkalling, valg av møteleder og én person til å undertegne protokollen
2. Godkjenning av årsregnskapet for 2021 for Borregaard ASA og konsernet og styrets årsberetning, inkludert styrets forslag om et ordinært aksjeutbytte for 2021 på kr 2,75 per aksje og et ekstraordinært utbytte for 2021 på kr 2,25 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. Forslag om vedtektsendring
7. Valg av medlemmer til og leder av styret i Borregaard ASA
8. Valg av medlemmer til og leder av nominasjonskomiteen
9. Godtgjørelse til styrets medlemmer, observatører og varamedlemmer
10. Godtgjørelse til nominasjonskomiteens medlemmer
11. Godkjenning av revisors godtgjørelse
12. Valg av revisor

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

Sak

1

FORSLAG TIL VEDTAK

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

Godkjenning av årsregnskapet for 2021 for Borregaard ASA og konsernet og styrets årsberetning, inkludert styrets forslag om aksjeutbytte

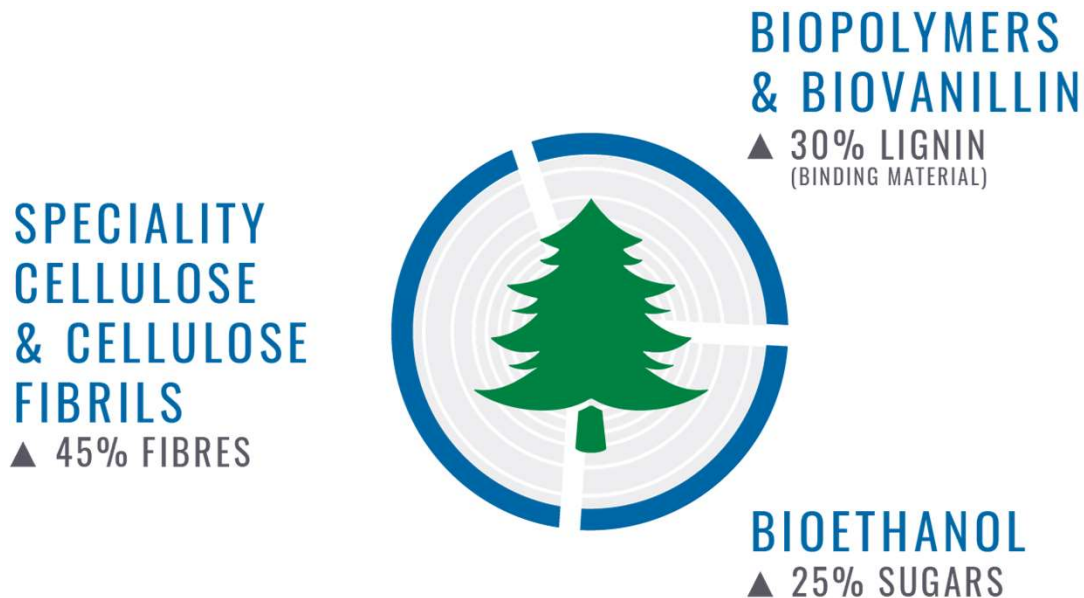


- Presentasjon av Borregaard-konsernet og nøkkeltall for 2021
 - Adm. dir. Per A. Sørli
- Utbytte
 - Styrets leder Helge Aasen
- Revisors beretning
 - Statsautorisert revisor Jan Wellum Svensen, Ernst & Young AS

Business model & strategy

Borregaard is a global leader in biochemicals

*High value added through full raw materials utilisation
Borregaard's biochemicals are sustainable and environmentally
friendly substitutes for petrochemicals*

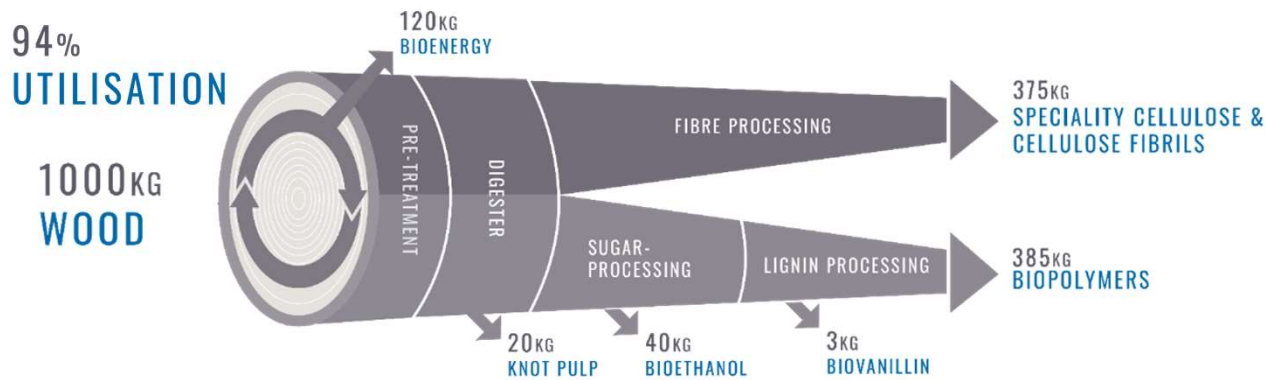


Business model & strategy

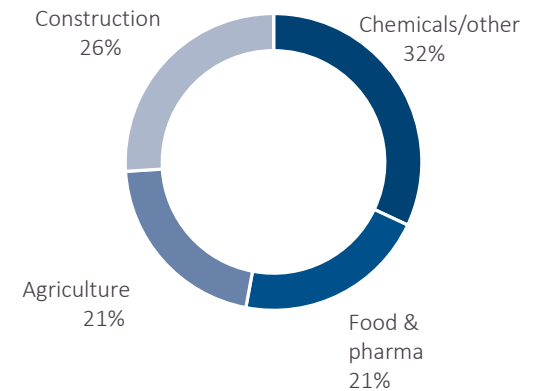
Operates one of the world's most advanced biorefineries

Integration models:
 Own integrated
 Partner integrated
 Independent

Integrated production system serving diverse markets



End markets 2021



SPECIALITY CELLULOSE

- Construction
- Filters
- Inks and coatings
- Casings
- Food/pharma/personal care
- Textiles

CELLULOSE FIBRILS

- Adhesives
- Coatings
- Agriculture
- Personal care
- Home care
- Construction

BIOPOLYMERS

- Construction
- Animal feed pellets
- Batteries
- Briquetting
- Crop protection
- Plant nutrition

BIOVANILLIN

- Food and beverages
- Fragrances
- Personal care and cosmetics
- Pharmaceuticals
- Agrochemicals

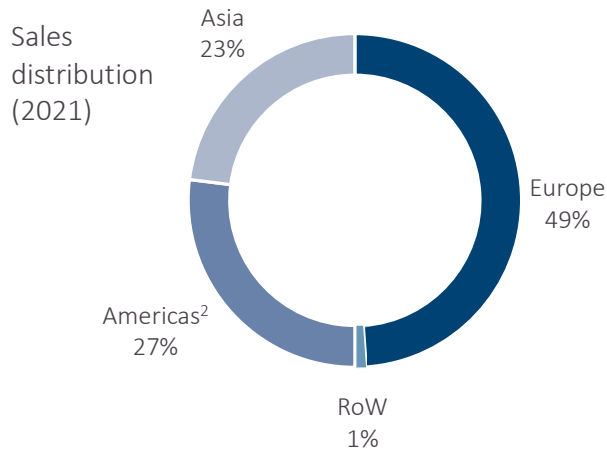
BIOETHANOL

- Biofuel
- Disinfectants
- Pharmaceutical industry
- Home and personal care products
- Paints and coatings
- Car care

Global niche player with a market driven organisation



BioSolutions (59% ¹)	BioMaterials (32% ¹)	Fine Chemicals (9% ¹)
Largest supplier, technology leader in lignin-based biopolymers with global markets, only producer of wood-based vanillin	Leading global speciality cellulose supplier, pioneer in cellulose fibrils	Leading producer of fine chemical intermediates for contrast agents, significant producer of 2 nd generation bioethanol



Market driven organisation

- ~115 FTEs strong sales/technical service organisation
- Dedicated sales force for each business unit
- ~90% of sales handled through own organisation

1) Segment revenue as a % of total revenue 2021

2) USA/Canada 21%, rest of Americas 6%

The specialisation strategy

Specialisation in global niches

- Markets with high barriers to entry
- Leading market positions through application knowledge and proximity to markets
- Diversified market strategy and global market positions secure maximum flexibility

Strong innovation efforts and continuous improvement

- Business driven innovation model that involves the entire organisation
- Continuous productivity improvement through more efficient organisation, competence development and smart use of technology

Competence is the main competitive advantage

- Competence differentiates Borregaard from the competitors
- Combination of competences in sales & marketing, R&D and production

Strategic priorities

Specialisation and diversification within BioSolutions

- Specialisation through innovation and market development
- Balance market risk through diversification of product portfolio
- Timing of further volume expansion guided by demand development and profitability

Increased value added from the unique Sarpsborg biorefinery

- Leverage high-value lignin raw material base in biopolymers and biovanillin
- Enhance product mix in speciality cellulose and bioethanol
- Strong focus on innovation and productivity efforts

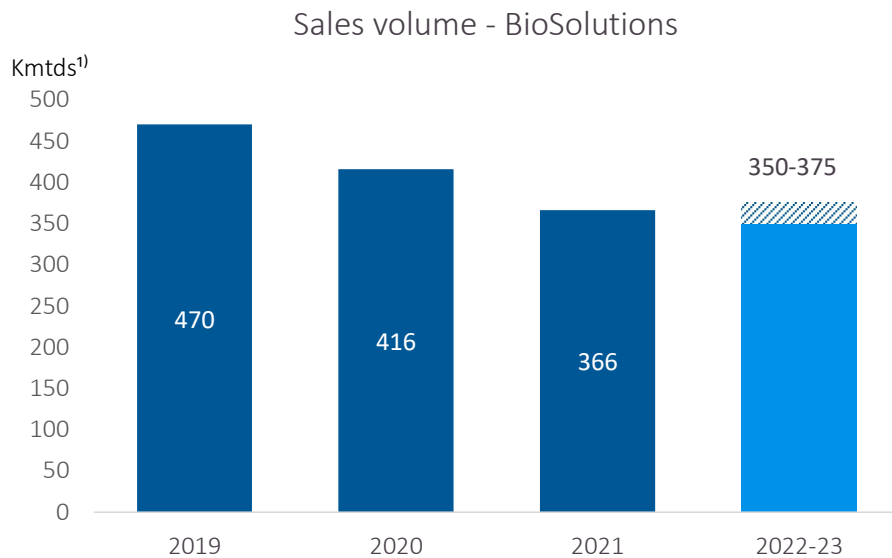
Development of the cellulose fibrils business

- Continued market development across multiple applications and geographies
- Timing of second step expansion guided by demand development

Sustainability

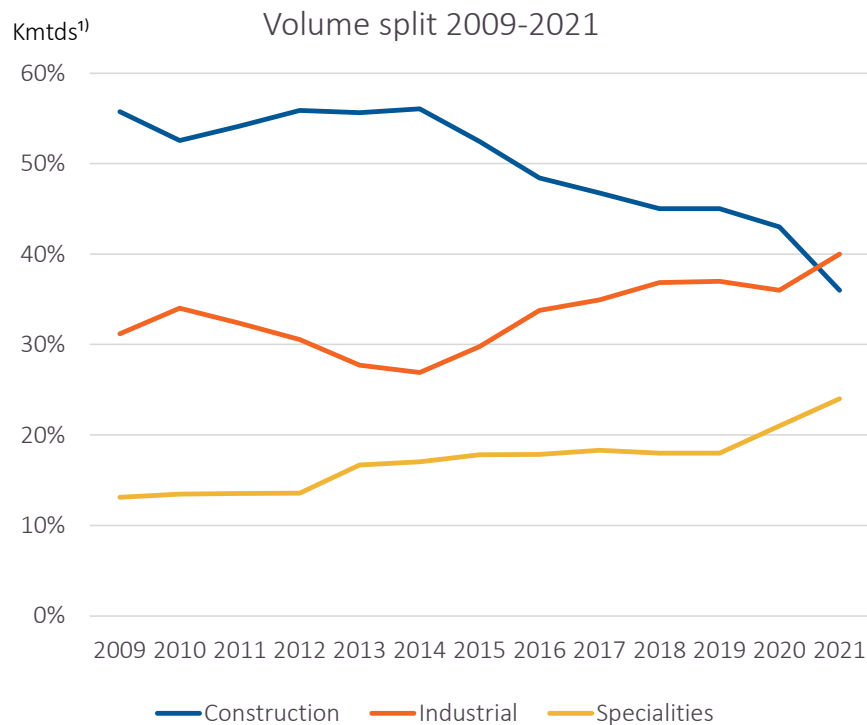
- Continued emphasis on ESG aspects along entire value chain

Implications of reduced lignin raw material supply



- Lost volume in 2020 is hardwood-based with limited potential for specialisation
 - Construction and Industrial low-end markets affected
- Construction – a cyclical market with increasing use of oil-based alternatives to lignin, reinforced by a low oil price
 - Lignin offered in markets where its value is recognised
- Value-based diversification in Industrial markets
- Speciality markets not affected

Strategic priorities – key considerations



New supply situation - an opportunity to sharpen strategy

- Optimise value of biopolymers portfolio
 - Reduce exposure to low-end and cyclical markets
- Diversify based on value-added
 - Focus on advanced applications with high value-added, stable growth and preference for sustainable solutions
- Specialise through innovation and market development
 - Drive value growth based on expertise and sustainable solutions with unique performance

Integral part of market offering

RAW MATERIALS



Natural, renewable, sustainable raw materials

PROCESSES



Efficient and sustainable production and value chain

PRODUCTS



Sustainable biochemicals

Sustainable and certified wood

- Documentation
- PEFC¹⁾ and FSC¹⁾ standards
- Lignin raw materials from certified forests

Reduced emissions improve LCA²⁾

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

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

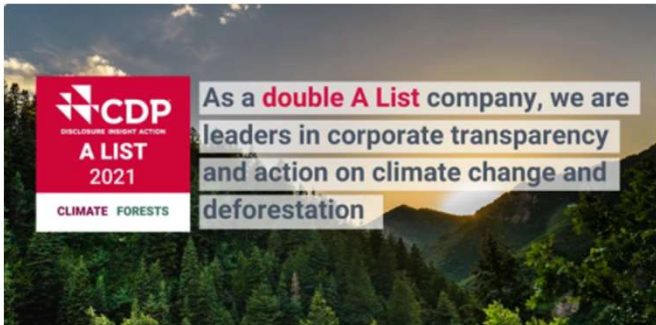
Climate change and the environment – targets and rating



Science Based Targets for GHG emissions approved by SBTi¹ in 2019

Borregaard has in 2021 committed to and applied for more ambitious targets in line with the 1.5°C goal

- Targeted reductions in GHG emissions (Scope 1 and 2):
 - 46% absolute reduction by 2030
 - Net-zero target, 90% absolute reduction by 2050
 - Base year = 2020
- Targets in line with ambitions in Paris Agreement and Norwegian Climate Law



Strong CDP rating further improved in 2021²

- Highlighted as a global leader in corporate climate action
- A score within Climate Change four years in a row
- A score within Forest
- A- score within Water security
- Borregaard among top 20 companies out of 13,000 reporting

¹⁾ Science Based Targets initiative

²⁾ CDP: Global non-profit organisation that drives companies and governments to reduce their greenhouse gas emissions, safeguard water resources and protect forests

Innovation - introducing novel products

Crop protection – opportunities in water-based formulations

- New products for water-based formulations, the fastest growing segment in crop protection

Batteries – unique product performance

- New organic expander for improved charging commercialised
- Proven performance in existing (AGM¹) and new (EFB²) battery technology, including automotive start/stop function

Oil field chemicals - launch of the BioDrill product line

- New, high performing, sustainable products for water-based drilling muds



1) Absorbent Glass Mat
2) Enhanced Flooded Batteries

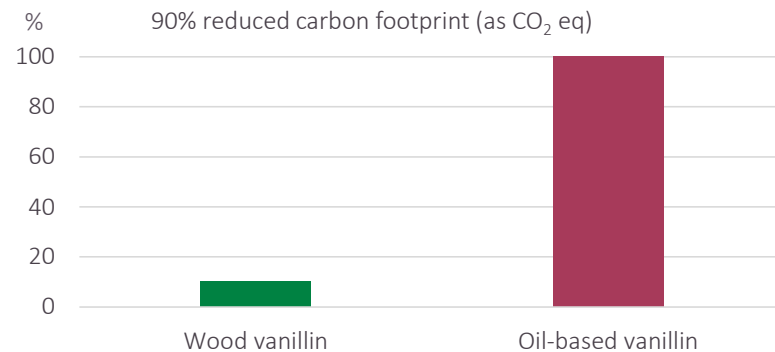
Biovanillin - well positioned for growth

Strong demand growth for plant-based vanillin

- Consumer preferences
- Sustainability

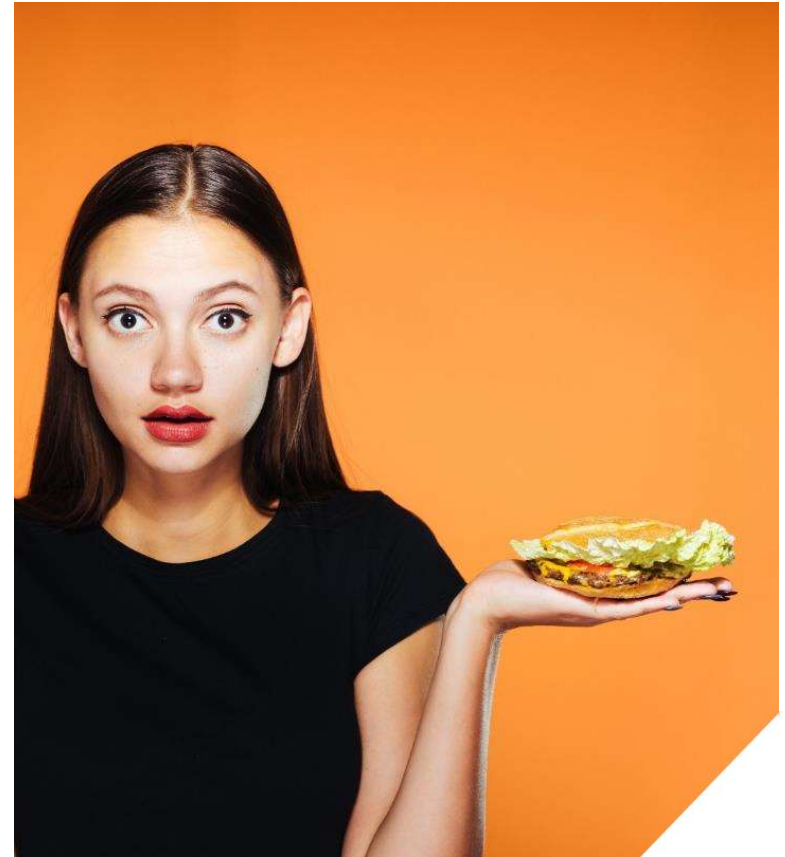
Competitive edge

- Global market leader in plant-based vanillin
- Attractive flavour profile
- Unique raw material base
- Certified spruce wood, sustainable forestry
- >90% reduced carbon footprint vs oil-based vanillin
- Cost competitive technology
- Capacity expansion completed 1H-21



Speciality cellulose – sustainability driving growth

- Increasing demand for wood certification and sustainability assessments driven by current consumer trends
- Customers active in consumer goods applications (food, pharma and personal care) are very committed to sustainable sourcing of renewable or biodegradable raw materials – growing interest in all segments
- Water based paints with ether-based thickeners gained share over the last 20 years at the expense of solvent based paints driven by reduction of volatile organic carbons emissions by law
- Cotton is becoming increasingly controversial



Exilva cellulose fibrils

Global leader in micro-/nanofibrils

- Competitors in pilot plant or captive use phase

Large scale plant with 1000 tonnes dry capacity

- Use cellulose as raw material
- Zero emissions

Embryonic but fast-growing market

Product is a network of micro and nano fibrils with large surface area

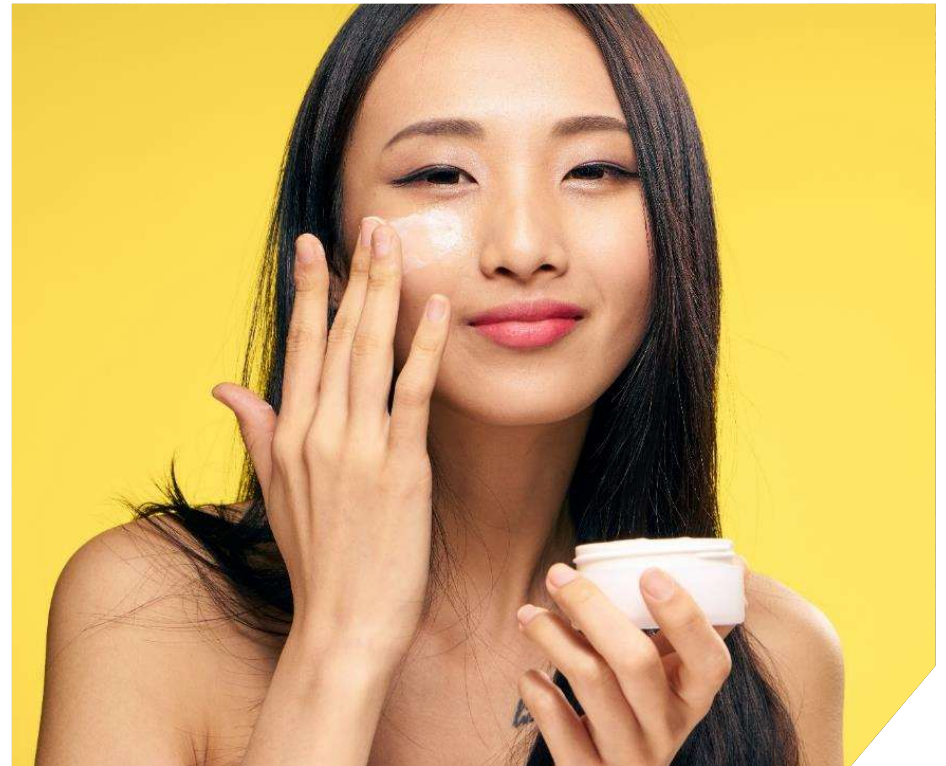
- 1 gram covers a tennis court

Key benefits

- Improve and control flow
- Create a barrier or a film

More than 30 application areas

- From pharma to concrete



Investment in Alginor – a «blue» biorefinery concept

Alginor

- Marine biotech company in development phase based in Haugesund, Norway
- Core technology: Sustainable harvesting and biorefining of kelp
- High-value ingredients to global markets for pharmaceutical and nutraceutical applications

Similarities between Borregaard's business model and Alginor's biorefinery concept

- Strategy built on full utilisation of sustainable raw materials for high-value products
- Borregaard has relevant experience from development, scale-up, manufacturing and sales of products according to cGMP principles and food-grade quality

Borregaard's engagement in Alginor

- Borregaard will acquire shares corresponding to 35% until end of April 2024
 - Total investment approx. NOK 270 million in four transactions
 - A break fee of NOK 6 mill will apply if the last tranche is not fully subscribed
- Borregaard has board representation
- Alginor uses Borregaard's biorefinery demonstration plant for process development



Financial objectives

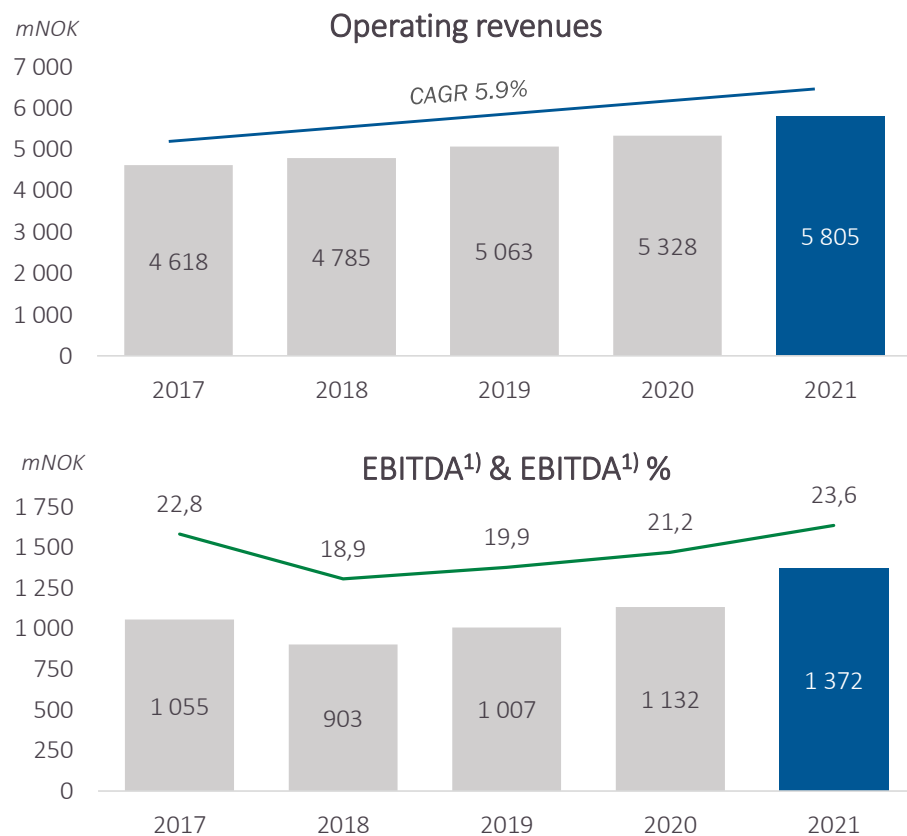
- ROCE¹⁾ >15% pre-tax over a business cycle
- IRR >15% pre-tax for expansion capex
- Average net working capital at 20% of operating revenues
- Replacement capex at depreciation level
- Maintain key financial ratios corresponding to an investment grade rated company
 - Leverage ratio¹⁾ targeted between 1.0 and 2.25 over time



¹⁾ Alternative performance measure - see Annual Report 2021, pages 150-153

Financials

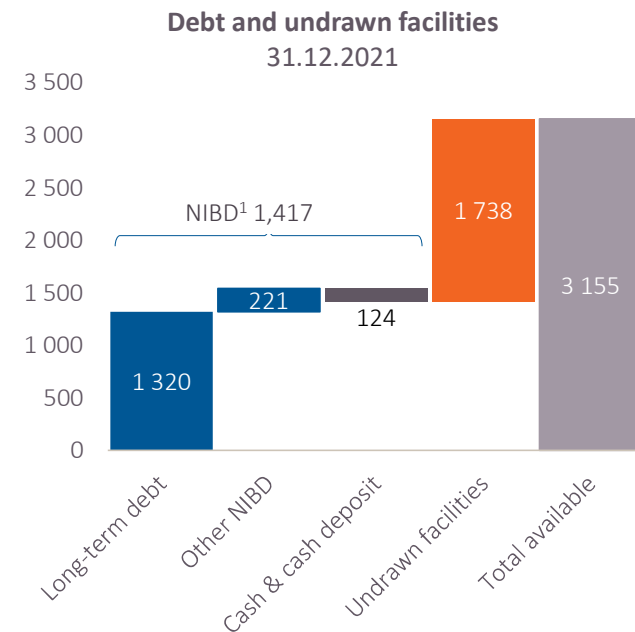
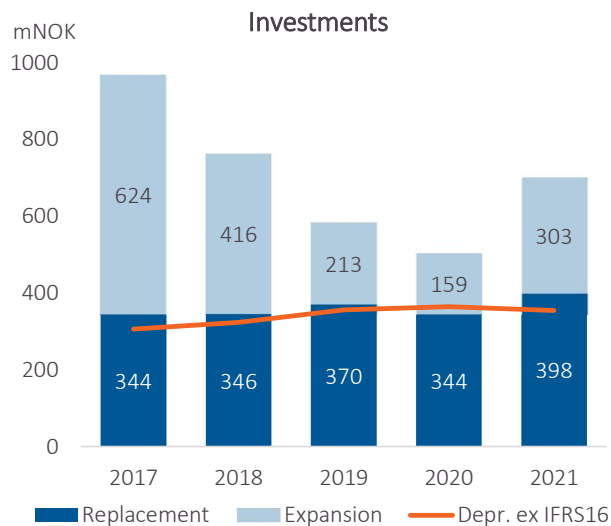
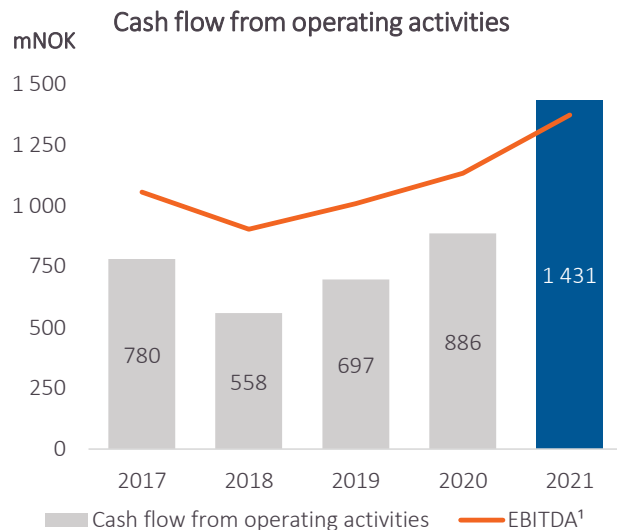
Highlights 2021



- All-time high EBITDA¹ 1,372 mNOK (1,132 mNOK)
- Price increases and favourable product mix in BioSolutions
- High deliveries and improved product mix, but lower sales prices for BioMaterials
- Weaker product mix and increased raw material costs in Fine Chemicals
- High energy spot prices partly offset by lower wood costs
- Negative net FX impact
- Strong cash flow

¹⁾ Alternative performance measure - see Annual Report 2021, pages 150-153

Cash flow, investments and NIBD

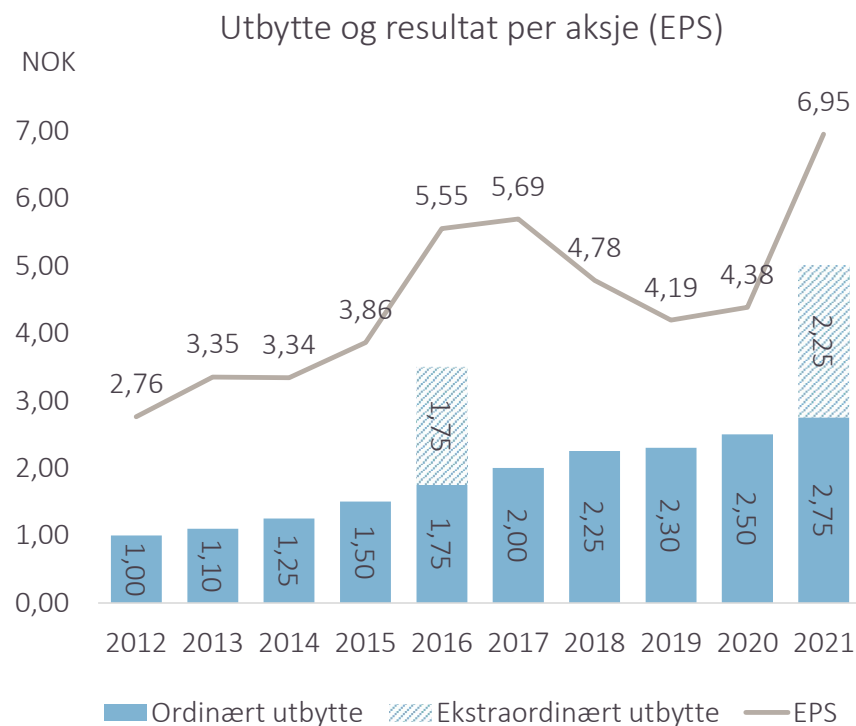


- Improvement in cash flow from operating activities in 2021
 - Cash effect from increased EBITDA¹) and a significant reduction in net working capital
- Total investments of 701 mNOK (503 mNOK)
 - Investment in Alginor ASA and biovanillin capacity expansion were the largest expansion projects
- The Group was well capitalised as of 31.12.2021
 - Equity ratio¹) 60% (54%), leverage ratio (NIBD¹)/EBITDA¹) 1.03 (1.58) and significant undrawn facilities

¹) Alternative performance measure - see Annual Report 2021, pages 150-153

Utbyttepolitikk og forslag til utbytte for 2021

- 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 2021
 - Ordinært utbytte på kr 2,75 pr aksje
 - Tilsvarer 40% av nettoresultatet
 - Ekstraordinært utbytte på kr 2,25 pr aksjer
 - Utbytte deles ikke ut for de aksjene som konsernet eier selv



Revisors beretning

- Statsautorisert revisor Jan Wellum Svensen, Ernst & Young AS

Godkjenning av årsregnskapet for 2021 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 2021*
- 2. Det utbetales et ordinært utbytte på kr 2,75 per aksje samt et ekstraordinært utbytte på kr 2,25 per aksje, totalt kr 5 per aksje, unntatt for de aksjene konsernet eier*

Rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer

Sak

3

- Generalforsamlingen skal i følge norsk lovgivning vedta selskapets retningslinjer for lønn og godtgjørelse til ledende personer
 - Retningslinjene ble vedtatt på fjorårets generalforsamling, og kan gjelde i inntil 4 år
 - Det er ikke lagt opp endringer i retningslinjene - disse er ikke til vurdering i år
- Det er utarbeidet – og framlagt for generalforsamlingen - en rapport om hvordan retningslinjene for lønn og godtgjørelse er fulgt opp gjennom året
 - Rapporten omfatter hovedledelsen og styret
 - Rapporten redegjør for kriterier og fastsettelse av både fast og variabel lønn for ansatte
 - Rapporten er lagt opp etter maler/systematikk gitt av myndighetenes forskrifter
 - Rapporten stadfester at styret har fulgt opp retningslinjene gjennom året

Rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer

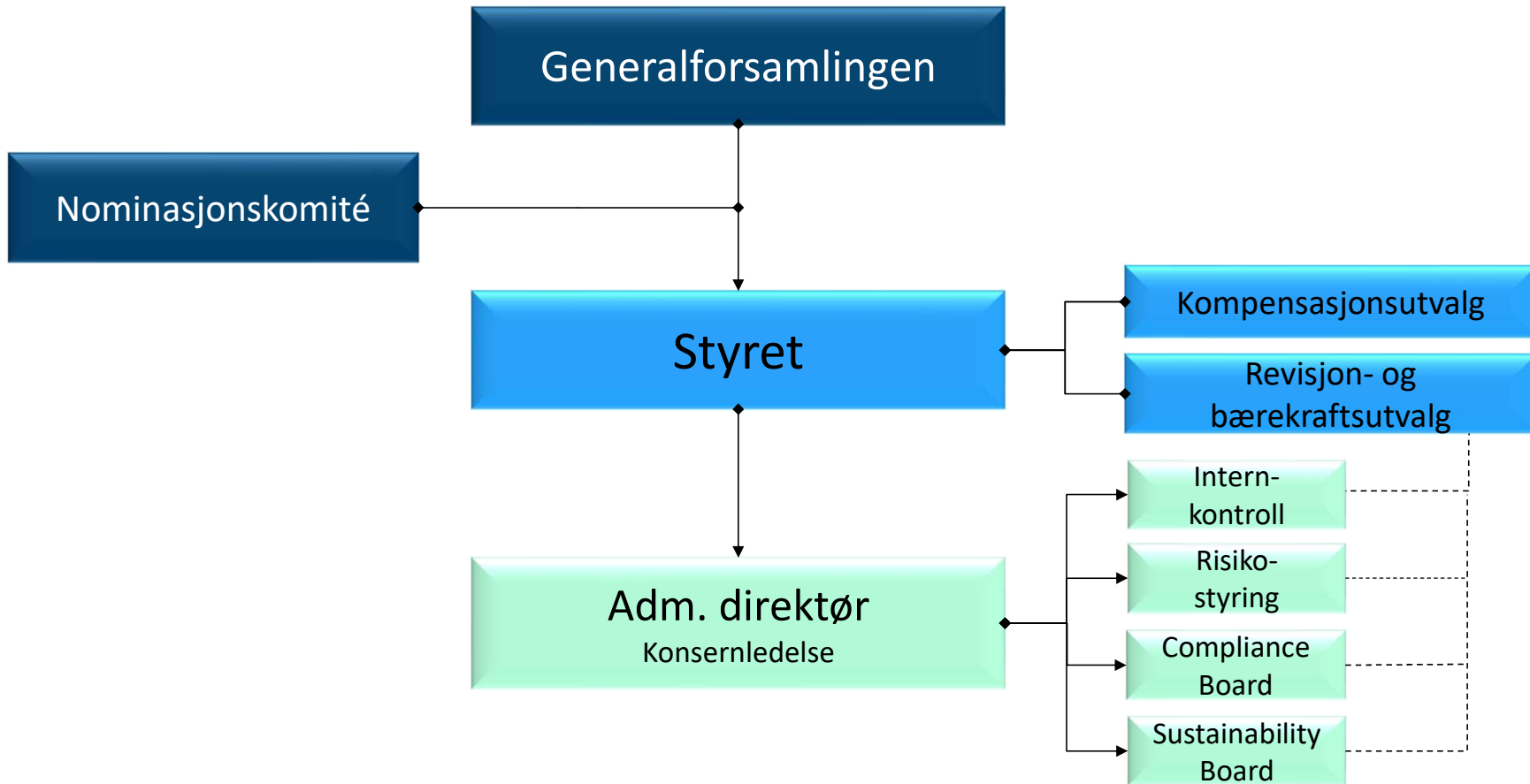
Sak

3

FORSLAG TIL VEDTAK

Generalforsamlingen godkjenner styrets rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer

Redegjørelse om selskapets foretaksstyring



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 eksisterende insentiv-programmer for ansatte (tildelte opsjoner og programmet for aksjer til ansatte) og insentivprogrammer i henhold til selskapets gjeldende retningslinjer for lederlønn*
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 2023, men ikke lenger enn 30. juni 2023*

Forslag om vedtektsendring



FORSLAG TIL VEDTAK

Vedtekten § 7 siste ledd siste setning erstattes med følgende tekst:

Aksjeeiere som vil møte på generalforsamlingen, må melde dette til selskapet. Meldingen må være mottatt av selskapet senest to virkedager før generalforsamlingen. Styret kan fastsette en senere frist hvis det skjer før innkalling til generalforsamlingen er sendt aksjeeierne.

Valg av medlemmer til og leder av styret i Borregaard ASA



Komiteens arbeid

- Komiteen har bestått av Mimi Berdal, Erik Must og Rune Selmar
 - Ansattes representanter har deltatt i drøftingen på forslag til styreleder
- Komiteens arbeid har fulgt retningslinjene i «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

7



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



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 2023*

Valg av medlemmer til og leder av nominasjonskomiteen

Sak

8



Mimi K Berdal, gjenvalg leder



Erik Must, gjenvalg medlem



Rune Selmar, gjenvalg medlem



Atle Hauge, ny

Valg av medlemmer til og leder av nominasjonskomiteen

Sak

8

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 2023*

Godtgjørelse til styrets medlemmer, varamedlemmer og observatører

Sak
9

Forslag om videreføring av prinsipper for godtgjørelse av styret

- 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 årshonorar
 - Kravet om aksjekjøp gjøres ikke gjeldende for ansattvalgte medlemmer eller observatører i styret

Forslag til justering av honorarer for kommende periode

- Honorarene for medlemmer av styret og styrekomiteene økes med 5-7%
- Honoraret for styreleder og leder av revisjons- og bærekraftsutvalget økes med 7-8%

Godtgjørelse til styrets medlemmer, varamedlemmer og observatører

Styret

- Styreleder: 620 000 kr
- Styremedlem, aksjonærvalgt: 350 000 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 årshonorar.

Styreutvalg

- Leder i revisjons- og bærekraftsutvalget: 100 000 kr
- Medlem i revisjons- og bærekraftsutvalget: 66 000 kr
- Leder i kompensasjonsutvalget: 59 000 kr
- Medlem i kompensasjonsutvalget: 46 000 kr

Honorar for ansattvalgt styremedlem dekker også deltakelse i styreutvalgene.

Tidsperiode:

- Honorarsatsene foreslås gjeldende fra ordinær generalforsamling i 2022 til neste ordinær generalforsamling i 2023
- Honorarene foreslås utbetalt i rater gjennom perioden

Godtgjørelse til nominasjonskomiteens medlemmer

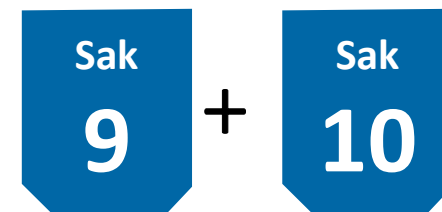
Forslag til justering av honorar for nominasjonskomiteen:

- Honorarsatsene for nominasjonskomiteen økes med 5-7%
- Honorarsatsene gjøres gjeldende fram til neste ordinære generalforsamling i 2023
- Honoraret utbetales i rater gjennom perioden

Leder: 66 000 kr + 10 500 kr pr møte ut over 4 fulle møter

Medlem: 46 500 kr + 8 600 kr pr møte ut over 4 fulle møter

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



FORSLAG TIL VEDTAK SAK 9

Generalforsamlingen godkjenner forslaget til godtgjørelse for styrets medlemmer, observatører og varamedlemmer slik det framkommer av nominasjonskomiteens innstilling av 16. februar 2022

FORSLAG TIL VEDTAK SAK 10

Generalforsamlingen godkjenner forslaget til godtgjørelse for nominasjonskomiteens medlemmer slik det framkommer av nominasjonskomiteens innstilling av 16. februar 2022

Godkjenning av revisors godtgjørelse



FORSLAG TIL VEDTAK

Generalforsamlingen godkjenner revisors godtgjørelse for 2021 på kr 422 000

Valg av revisor

Sak

12

FORSLAG TIL VEDTAK

Ernst & Young AS velges som revisor for selskapet fra regnskapsåret som starter 1. januar 2022