

# Registration Document

Borregaard ASA



Borregaard

**Important notice**

This Registration Document prepared according to Regulation (EU) 2017/1129, is valid for a period of up to 12 months following its approval by the Financial Supervisory Authority of Norway (the "Norwegian FSA") (Finanstilsynet). This Registration Document was approved by the Norwegian FSA on 21.06.2024. The prospectus for issuance of new bonds or other securities may for a period of up to 12 months from the date of the approval consist of this Registration Document, a securities note and a summary if applicable to each issue and subject to a separate approval.

This Registration Document is based on sources such as annual reports and publicly available information and forward-looking information based on current expectations, estimates and projections about global economic conditions, the economic conditions of the regions and industries that are major markets for the Company line of business.

A prospective investor should consider carefully the factors set forth in chapter 1 Risk factors, and elsewhere in the Prospectus, and should consult his or her own expert advisers as to the suitability of an investment in bonds, including any legal requirements, exchange control regulations and tax consequences within the country of residence and domicile for the acquisition, holding and disposal of bonds relevant to such prospective investor.

The manager and/or affiliated companies and/or officers, directors and employees may be a market maker or hold a position in any instrument or related instrument discussed in this Registration Document and may perform or seek to perform financial advisory or banking services related to such instruments. The managers corporate finance department may act as manager or co-manager for this Company in private and/or public placement and/or resale not publicly available or commonly known. Copies of this Registration Document are not being mailed or otherwise distributed or sent in or into or made available in the United States. Persons receiving this document (including custodians, nominees and trustees) must not distribute or send such documents or any related documents in or into the United States.

Other than in compliance with applicable United States securities laws, no solicitations are being made or will be made, directly or indirectly, in the United States. Securities will not be registered under the United States Securities Act of 1933 and may not be offered or sold in the United States absent registration or an applicable exemption from registration requirements.

The distribution of the Registration Document may be limited by law also in other jurisdictions, for example in Canada, Japan, Australia and in the United Kingdom. Verification and approval of the Registration Document by the Norwegian FSA implies that the Registration Document may be used in any EEA country. No other measures have been taken to obtain authorization to distribute the Registration Document in any jurisdiction where such action is required, and any information contained herein or in any other sales document relating to bonds does not constitute an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not lawful or in which the person making such offer or solicitation is not qualified to do so or to anyone to whom it is unlawful to make such offer or solicitation.

The content of the Prospectus does not constitute legal, financial or tax advice and potential investors should seek legal, financial and/or tax advice.

Unless otherwise stated, the Prospectus is subject to Norwegian law. In the event of any dispute regarding the Prospectus, Norwegian law will apply.

**Table of contents**

- 1. Risk factors ..... 4
- 2. Persons responsible ..... 8
- 3. Definitions ..... 9
- 4. Statutory auditors ..... 10
- 5. Information about the Company and Guarantor..... 11
- 6. Business overview ..... 13
- 7. Administrative, management and advisory bodies ..... 16
- 8. Major shareholders ..... 20
- 9. Financial information..... 21
- 10. Regulatory disclosures..... 23
- 11. Documents on display ..... 25
- 12. Cross reference list ..... 26
- 13. Attachments ..... 27

# 1. Risk factors

Investing in bonds issued by Borregaard ASA involves inherent risks.

The risk factors for Borregaard ASA, the Guarantor Borregaard AS and the Group are deemed to be equivalent for the purpose of this Registration Document.

The risks and uncertainties described in the Prospectus are risks of which the Group is aware and that the Group considers to be material to its business. If any of these risks were to occur, the Group's business, financial position, operating results or cash flows could be materially adversely affected, and the Group could be unable to pay interest, principal or other amounts on or in connection with the bonds. Prospective investors should carefully consider, among other things, the risk factors set out in this Registration Document and in the Securities Note, before making an investment decision. The risk factors set out in the Registration Document and the Securities Note cover the Company and the bonds issued by the Company, respectively.

An investment in bonds is suitable only for investors who understand the risk factors associated with this type of investment and who can afford a loss of all or a part of the investment.

The Company believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in bonds issued by the Company. It applies for all risk factors that, if materialised, and depending on the circumstances, may have an adverse effect on the Company and which may reduce anticipated revenue and profitability, ultimately resulting in a potential insolvency situation.

## **Strategic and operational risks**

### *Market dynamics*

Borregaard operates internationally and the Group's business, financial conditions and results of operations are linked to general economic conditions and industry-specific factors in numerous end-market applications. With 800 products sold to 3,000 customers worldwide, the company is exposed to many markets and geographies. About 50% of sales has been to Europe, the rest of sales revenues are quite evenly split between Asia and Americas. The main specific market risk for Borregaard is cyclical in end-markets, especially for products going into the construction market. A slowdown in the construction market started in the second half of 2022 and continued in 2023. In 2023, the construction market accounted for 20% of Borregaard's total sales revenues compared with 26% in 2021. A 6% reduction in sales revenues means approximately NOK 400 million in lost sales, using 2023 actual sales. Borregaard has historically been able to mitigate reduced sales from cyclical markets by selling more into other markets. However, the net impact from a slowdown in cyclical markets may reduce operating profit by as much as 5 to 10% (NOK 65-130 million using 2023 figures) in a single year.

### *Raw material prices*

Borregaard's main raw material is wood which is purchased from 3<sup>rd</sup> parties. There has been a significant increase in wood prices since mid-2022. In 2023, wood costs were NOK 630 million and represented 12% of total costs. The wood costs increased 30% from 2023, mainly due to price increases. Wood prices are expected to increase towards 2030 due to increased demand and stricter harvesting regulations related to biodiversity and preserving forest for carbon storage. A 10 to 20% increase in Borregaard's wood costs implies NOK 60-120 million in higher costs. Caustic soda is an important basic chemical for Borregaard with historically substantial price fluctuations. Annually, Borregaard purchase about 20,000 tonnes of caustic soda. The price for caustic soda in the Northwest Europe peaked during the energy crisis in 2022 but has been more stable since 2023. A fluctuation of +/-100 EUR per tonne is likely and will impact Borregaard's costs by NOK +/-25 million.

## Registration Document

---

### *Energy costs*

Energy costs were NOK 610 million in 2023, representing 12% of total costs. However, most of Borregaard's energy costs (heat energy and electric power) are based on long-term contracts or internally produced bioenergy. Close to 20% (+/-300 GWh) of the energy consumption are exposed to energy spot prices (electricity, liquefied natural gas and light oil). Energy spot prices have fluctuated significantly over the last three years and are the main reason behind Borregaard's energy costs increasing from NOK 499 million in 2021 to NOK 855 million in 2022. From 2023, spot prices for electricity and liquefies natural gas have been more stable and varied between 500 and 1,000 NOK per MWh, implying a cost variation of NOK 150 million. The average electricity price in Borregaard's region (NO1) in Norway for 2023 was in the middle of the interval above.

### *Production reliability*

Production unreliability and irregularities may result in lost volumes, increased cost, poor quality performance and reduced contribution. Increased plant reliability is a key driver of organic growth in Borregaard's production system. Borregaard's biorefinery in Sarpsborg is highly integrated. Any production stoppages or reductions could have a material adverse effect on Borregaard's business, results of operations, financial condition and prospects. In the last five years, Borregaard has had two incidents affecting production output and quality, each affecting operating profit with NOK 35 to 50 million.

### *Competition*

Borregaard faces competition within all of the markets in which it operates. However, the company is a niche player in markets with high barriers to entry. For lignin-based biopolymers, Borregaard is the largest supplier and technology leader globally with a market share of close to 40% based on volume. For medium-value products, there is competition from a limited number of competitors with limited sales and technology resources. For specialty lignin-based products, competition is mainly with fossil-based products coming from a large number of producers. For speciality cellulose, the top four producers, including Borregaard, have 80% market share. Borregaard's market share is about 10% of volume but differs between market segments. The buyers of speciality cellulose are also concentrated. The speciality cellulose market is characterised with few players, long relationships and rarely any new entrants. Borregaard has over time experienced competition and lost sales for less advanced and more commodity-like products. A new entrant in the market or a competitor with a new and improved technology may change the competitive landscape substantially and impact Borregaard negatively. The consequence of increased competition on profitability is hard to predict, but the probability for a substantial change in the short to medium term is considered to be relatively low, taken into account the markets Borregaard operates in.

### *Regulatory framework*

Borregaard's operations are subject to stringent environmental laws, regulations and permit conditions which may restrict Borregaard's production, limit its ability to increase production, and cause Borregaard to incur significant costs, monetary fines, penalties or liabilities with respect to environmental compliance and/or potential clean-up obligations. Borregaard work continuously to ensure compliance with relevant legislation applying for Borregaard products as placed on the global market. There is a risk that Borregaard may fail to have necessary market access due to erroneous interpretation of regulations, missing information to regulators, lack of compliance towards current or future regulations and may as a result of this be forced to withdraw products from the market.

### *Intellectual property*

Borregaard relies upon intellectual property, trade secret laws and contractual restrictions to protect important proprietary rights and, if these rights are not sufficiently protected, its ability to compete and generate revenue could suffer. Third parties may claim that Borregaard's products or processes infringe their intellectual property rights, thereby incurring significant costs or prevent the Group from selling its products or services.

**Financial risks***Currency risk*

Borregaard is financially exposed to currency risk for most of its sales, primarily in USD and EUR. As NOK is the presentation currency for the Group, Borregaard is exposed to currency translation risk for net investments in foreign operations. A 1% change in Norwegian kroner (NOK) compared with the main sales currencies USD and EUR is estimated to impact the full-year Operating Profit for the Group by approximately +/- NOK 40 million (based on 2023 currency exposure) before currency hedging effects. Borregaard's currency hedging strategy is targeted to reduce the impact on Operating Profit by 75% in the two first years and by 50% in year three. Balance sheet items are 100% hedged.

*Liquidity risk*

Liquidity risk is the risk that Borregaard is not able to meet its payment obligations. The Company's policy with regard to its funding activity is to maintain unutilised, long-term, committed credit facilities which together with available liquid deposits are sufficient to cover loans that fall due and known capital needs over the next 12 months, as well as a strategic reserve. If an economic downturn or other market turmoil make refinancing challenging, the Company will use its undrawn facilities. Failure to maintain sufficient liquidity reserves can influence the Company's ability to meet the claims of creditors, including the bondholders. The Company currently has NOK 1,500 million in unutilised committed revolving credit facilities as well as bank overdraft facilities totalling NOK 225 million.

*Interest rate risk*

The Company's debt has mainly floating interest rates, meaning that interest expenses vary over time based on market conditions and economic cycles. When interest rates increase, Borregaard will have to pay higher interest on its debt. This will reduce the profits of the Company accordingly. As per 31.12.2023 Borregaard had NOK 1791 million of net interest-bearing debt and net interest expenses were NOK 141 million in 2023. A large portion of the Company's debt has interest rates based on Norwegian and US benchmark rates, plus a margin. This means that if interest rates increase in these markets it would result in higher interest expenses for Borregaard and reduce its profitability.

*Credit risk*

Borregaard gives credit to many of its customer, meaning that the Company delivers the product before getting paid for it. This creates a credit risk for Borregaard, and if customers are not able or unwilling to pay, the Company would suffer a financial loss. However, there is no significant concentration of credit risk in respect of single counterparts. The Company's losses on trade receivables have historically been low. Borregaard's credit risk related to financial instruments arises from financial hedging transactions and bank accounts. The maximum credit risk exposure for the Group related to financial instruments corresponds to total gross receivables.

**Environmental, health and safety and compliance risks***Environmental risks towards air, water or soil*

Borregaard is subject to the risk of substantial environmental liability and limitations on its operations brought about by the requirements of environmental laws and regulations. The Group is also subject to the risk of substantial costs and liabilities relating to investigation and remediation of environmental contamination. One such risk is related to the fact that Borregaard historically used mercury-based technology for chlor-alkali production at the site in Sarpsborg. This process led to pollution of the soil in the area surrounding the plant. Measures have been undertaken to improve the ground water barriers in order to prevent mercury leakage from the discontinued operations.

Future greenhouse gas/carbon legislation or regulations could increase Borregaard's costs of compliance with environmental laws and regulations.

## Registration Document

---

### *Health and safety*

Borregaard's main production sites are large industrial plants and a number of Borregaard's raw materials and chemicals used in the production processes are classified as substances dangerous to health and or environment. Such a working environment contains various potential occupational health and safety risks to employees and contractors working on site. While a number of Borregaard's raw materials and chemicals are dangerous chemicals, the final cellulose and lignin-products are not classified as hazardous, and the occupational health and safety risk at the use phase is minor.

Hazards associated with chemical manufacturing could result in substantial claims, fines or significant damage to Borregaard's reputation. The Sarpsborg site is regulated under the Seveso directive (Norwegian Storulykkeforskriften) and handling of sulfur dioxide (SO<sub>2</sub>) may pose a significant hazard towards third parties and the environment. Recent process changes have reduced the inherent risk by avoiding transport, storage and handling of liquid SO<sub>2</sub>. Diluted gas is now produced at site and subsequently concentrated closed to usage points on demand. Risk assessments are done in accordance with guidelines and shared with regulators in accordance with legislation. Areas with increased risk for third parties are evaluated by municipality for land use and development.

### *Compliance risk*

Failure of any of Borregaard's employees or agents to comply with internal policies and procedures, including anti-corruption policies, competition law, trade regulations, responsible sourcing policies and procedures and ethical principles, may negatively affect the business.

Individual executives, employees or agents may act in a means inconsistent with the Group's policies and either inadvertently or deliberately violate applicable law, including anti-corruption laws, competition law, trade regulations, responsible sourcing policies and regulations, by engaging in prohibited activities. In addition, because a number of operational responsibilities are delegated to subsidiaries and local managers have substantial autonomy regarding the management of the operations in their markets, Borregaard may face an increased likelihood of some or all of the risks described above occurring. The Group's corporate governance, contractual and organisational structure, control procedures, reporting, codes of conduct, policies or other measures may prove to be not wholly effective and, even if they are effective, there can be no assurance that we will not experience incidents of irregularities, unintended misstatements or the risks described above. In addition to such actions, failure, real or perceived, to abide by the ethical principles and comply with international standards, including in matters of labour relations, human rights and environmental footprint, may harm our reputation and brand, our relationship with current and future business partners and, if Borregaard is held responsible, the resulting fines and other sanctions could be substantial. Any of these developments could have a material adverse effect on the business, results of operations or financial condition.

### *Natural disasters*

Borregaard's production and logistics operations could be directly or indirectly affected by natural disasters. Areas in eastern Norway has a risk of landslide as it were historically seabed. Some areas on Borregaard's site in Sarpsborg have a risk of landslide, which can be triggered by heavy rainfall. The landslide risk may lead to higher expenditure related to buildings and infrastructure. In 2023 and into 2024, precautionary measures related to ground conditions are implemented at the site in Sarpsborg. The total cost of these measures is estimated to be NOK 27 million. The production site in Fernandina Beach in Florida is exposed to tropical hurricanes and storm surge. The production at the Fernandina Beach site has had to close twice the last five years due to strong winds. Both times, the site was closed for a week, stopping the entire production.

## 2. Persons responsible

### **RESPONSIBLE FOR THE INFORMATION**

Responsible for the information given in the Registration Document are as follows:

Borregaard ASA,  
Hjalmar Wessels vei 6,  
1721 Sarpsborg,  
Norway.

### **DECLARATION BY PERSONS RESPONSIBLE**

Borregaard ASA confirms that, to the best of its knowledge, the information contained in the Registration Document is in accordance with the facts and that the Registration Document makes no omission likely to affect its import.

21.06.2024

Borregaard ASA

### **COMPETENT AUTHORITY APPROVAL**

This Registration Document, drawn up as part of a simplified prospectus in accordance with Article 14 of Regulation (EU) 2017/1129, has been approved by the Financial Supervisory Authority of Norway (the "Norwegian FSA") (Finanstilsynet), as competent authority under Regulation (EU) 2017/1129. The Norwegian FSA only approves this Registration Document as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by Regulation (EU) 2017/1129. Such approval should not be considered as an endorsement of the issuer that is the subject of this Registration Document.



### 3. Definitions

CO <sub>2</sub>	- Carbon dioxide.
Company	- Borregaard ASA, a company existing under the laws of Norway with registration number 998 753 562 and LEI-code 5967007LIEEXZXGYXC05.
EU ETS	- The European Union Emission trading system.
EUR	- Euro, the official currency of the European Union (EU).
GHG	- Greenhouse gas.
Group / Borregaard	- The Company together with its subsidiaries.
Guarantor	- At the date of this Registration Document the Guarantor is Borregaard AS, a company existing under the laws of Norway with registration number 895 623 032 and LEI-code 493007KUCQRPX10K761.
GWh	- Gigawatt hours.
LNG	- Liquefied natural gas.
MW	- Megawatt.
NOK	- Norwegian krone, the lawful currency of Norway.
Prospectus	- The Registration Document together with the Securities Note and, if applicable, a summary.
Registration Document	- This registration document dated 21.06.2024.
Securities Note	- Document to be prepared for each new issue of bonds under the Prospectus.
Summary	- If applicable, a document to be prepared for new issues of bonds under the Prospectus
USD	- United States dollar, the official currency of The United States.

## 4. Statutory auditors

Both the Company and Guarantor's independent auditor for the period, which has covered the historical financial information in this Registration Document, has been Ernst & Young AS with registered address at Dronning Eufemias gate 6a, 0191 Oslo, Norway.

Ernst & Young AS is member of the Norwegian Institute of Public Accountants (No: "*Den Norske Revisorforeningen*").

## 5. Information about the Company and Guarantor

Borregaard develops, produces and markets specialised biochemicals and biomaterials to a wide range of customers in global niches. Borregaard's business model is linked to a biorefinery that utilises the different components in the biomass to produce products that to a large extent can substitute fossil-based alternatives. Borregaard is an international company with production units and sales offices in the world's most important industrial markets.

### Borregaard ASA

Borregaard ASA is a public limited liability company domiciled in Norway and organized and existing under the laws of Norway pursuant to the Norwegian Public Limited Liability Companies Act. The Company was incorporated in Norway on 22<sup>nd</sup> August 2012. On 17<sup>th</sup> September 2012, The Company was inserted as a holding company of Borregaard AS. The organisation number in the Norwegian Register of Business Enterprises is 998 753 562 and LEI-code 5967007LIEEXZXYXC05. The Company's registered and commercial name is Borregaard ASA. The Company's registered address is Hjalmar Wessels vei 6, 1721 Sarpsborg, Norway, and the mailing address is PO Box 162, 1701 Sarpsborg, Norway. The telephone number is +47 69 11 80 00.

Website: [www.borregaard.com](http://www.borregaard.com)<sup>1</sup>.

According to the Company's Articles of Association paragraph § 3, the objective of the Company is *"The company's business operations involve the development, production and sale of biochemicals, bio-based speciality products and other chemicals, as well as other business operations that are naturally related to these. The business can also be conducted through participation in or in cooperation with other companies."* Borregaard ASA is the holding company of the Group, holding 100% of Borregaard AS.

### Borregaard AS

Borregaard AS is a private limited liability company domiciled in Norway and organized and existing under the laws of Norway pursuant to the Norwegian Companies Act. The company was incorporated in Norway on 6<sup>th</sup> July 2010. The organisation number in the Norwegian Register of Business Enterprises is 895 623 032 and LEI-code 493007KUCQRPX10K761. The company's registered and commercial name is Borregaard AS. The company's registered address is Hjalmar Wessels vei 6, 1721 Sarpsborg, Norway, and the mailing address is PO Box 162, 1701 Sarpsborg, Norway. The telephone number is +47 69 11 80 00.

Website: [www.borregaard.com](http://www.borregaard.com)<sup>1</sup>.

According to the company's Articles of Association paragraph § 3, the objective of the company is *"The company's business is the development, production and sales of biochemicals, biobased specialty products and other chemicals, and other related activities."*

Borregaard AS is the Group's main operating company, which owns and operates the Group's biorefinery facility in Sarpsborg and is the holding company for the other fully or partly owned subsidiaries in the Group. In addition to its biorefinery in Sarpsborg, Borregaard has five additional lignin production sites based on the biorefinery concept located in USA, Germany, the Czech Republic and UK. In total, Borregaard has manufacturing operations and sales offices in 13 countries in Europe, Asia and the Americas serving its global customer base.

At the end of 2023, the Group had 1,127 full-time equivalent employees. Borregaard ASA has no employees. The executive management is employed in Borregaard AS.

---

<sup>1</sup> Disclaimer - the information on the website does not form part of this Registration Document unless information is incorporated by reference into the Registration Document

## Registration Document

Borregaard ASA has an official rating from Scope Ratings GmbH: Issuer rating (outlook) A-/Stable. The rating report from Scope Ratings GmbH can be found here:

[https://www.borregaard.com/media/phdj44xd/scope\\_ratings\\_borregaard\\_ratingreport\\_2024\\_apr.pdf](https://www.borregaard.com/media/phdj44xd/scope_ratings_borregaard_ratingreport_2024_apr.pdf)

Organisational structure

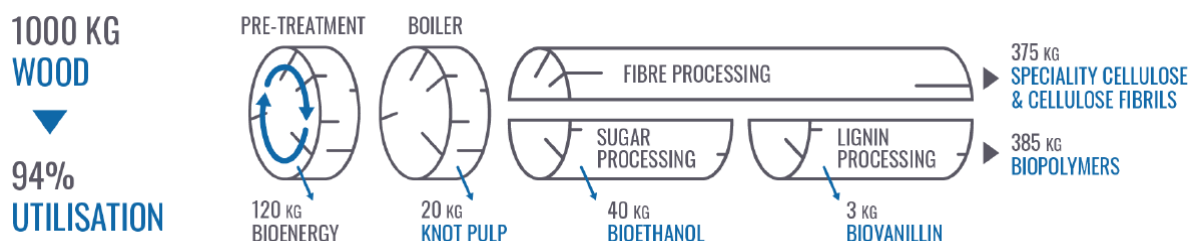
The Group includes subsidiaries, a joint venture and associate companies, directly and indirectly owned by Borregaard ASA:

<b>Company:</b>	<b>Group's share of capital:</b>
<u>Directly owned subsidiary</u>	
Borregaard AS	100 %
<u>Indirectly owned subsidiaries</u>	
Borregaard, Inc.	100 %
Nutracell AS	100 %
Borregaard Austria GmbH	100 %
Borregaard Czech s.r.o.	100 %
Borregaard UK Ltd.	100 %
Borregaard Deutschland GmbH	100 %
Borregaard S.E.A. Pte. Ltd	100 %
Borregaard Poland sp. z.o.o.	100 %
Borregaard France Sarl	100 %
Borregaard Iberica, S.L.	100 %
LignoTech Iberica SA	60 %
Borregaard Synthesis Inc.	100 %
Borregaard USA, Inc.	100 %
Borregaard North America, Inc.	100 %
Borregaard Brasil LTDA	100 %
Borregaard South Asia Pvt. Ltd	100 %
Borregaard China Company Limited	100 %
SenseFi Inc.	100 %
LignoTech Florida LLC	55 %
Borregaard South Africa (Pty) Ltd.	100 %
<u>Indirectly owned joint venture</u>	
Umkomaas Lignin (Pte) Ltd	50 %
<u>Indirectly owned associate companies</u>	
Alginor ASA (fully diluted basis)	35 %
Kaffe Bueno Aps	12 %

## 6. Business overview

Borregaard's business model is based on the utilisation of as much as possible from a wood log to increase value added of existing products and develop new bio-based products. Borregaard sees opportunities in the efficient utilisation of sidestreams and cascading use. Borregaard's biorefinery is an extraordinary cascading operation where wood, which consists of fibres, lignin and sugars, is turned into cellulose before the sidestream from this operation is utilised for a variety of other valuable products. The sidestream from the production of cellulose fibres, is first used in the production of bioethanol before the sidestream from the ethanol operation is converted into ligninbased biopolymers. Parts of the lignin are also used in the production of biovanillin and parts of the cellulose are converted into cellulose fibrils. Some sidestreams from production are also sold to other industries, which in turn use them as raw materials in their production. By utilising one raw material to its maximum, Borregaard serves many markets with its unique products, and with further investments in R&D and technology developments the resource efficiency will increase.

The biorefinery utilises 94 percent of the feedstock to make biochemicals, biomaterials and energy that can replace fossil-based products.



### BORREGAARD'S THREE BUSINESS SEGMENTS

Borregaard is organised in three business segments; *BioSolutions* with biopolymers and biovanillin from lignin, *BioMaterials*, which is speciality cellulose and cellulose fibrils, and *Fine Chemicals* consisting of fine chemical intermediates and advanced bioethanol.

*BioSolutions* - develops, produces and sells biopolymers and biovanillin from lignin. Biopolymers are used in a wide range of end-market applications, such as agrochemicals, batteries, industrial binders and construction. Borregaard's lignin-based biopolymers are renewable, wood-based alternatives to fossil-based chemicals and polymers used in a broad range of industries. The products are tailor-made to obtain the optimal performance in application.

Lignin is the binding agent in wood and the world's second most abundant biopolymer after cellulose. Lignin is the raw material for Borregaard's range of sustainable liginosulfonate products such as: Binding agents, Dispersing agents, Crystal growth modifiers, Emulsion stabilisers and Complexing agents.

Biovanillin is supplied to flavour and fragrance companies, as well as to the food and beverage industry. Plant-based vanillin is produced from vanilla orchids, wood, rice or clove. Oil-based vanillin is derived from guaiacol made from crude oil. Borregaard has produced plant-based vanillin from Norway spruce since 1962, sourced from sustainably managed forests, and is the only vanillin supplier producing vanillin from wood. The plant-based vanillin is the only vanillin on the market certified according to PEFC, based on 100% renewable carbon. It provides a 90% reduction in CO<sub>2</sub> emissions compared to guaiacol vanillin synthesised from crude oil.

## Registration Document

---

Borregaard has developed a wide range of specially adapted varieties of vanillin for different applications. These include food and beverage, flavour and fragrance, personal care and cosmetics and pharmaceuticals. The portfolio includes:

- Plant-based vanillin, vanillin and ethyl vanillin
- Vanillin powder flavours
- Tailor-made vanillin creations for specific food applications

***BioMaterials*** - consists of products utilising wood fibres as the main raw material and include the speciality cellulose and cellulose fibrils businesses. BioMaterials develops, produces and sells speciality cellulose mainly for use as a raw material in the production of cellulose ethers, cellulose acetate and other speciality products. BioMaterials also includes cellulose fibrils for industrial applications.

Borregaard is a market and competence driven supplier of high purity speciality cellulose to manufacturers of various cellulose derivatives, for example cellulose ethers, cellulose acetate and nitrocellulose, and certain other speciality cellulose applications. It is manufactured at the production site in Sarpsborg. A dedicated cellulose Research and Development Group located at the site supports new and existing applications. Borregaard's aim is to work together to develop the right cellulose product for its customers. Borregaard's speciality cellulose products can be supplied in the form of both bales and rolls, with product specifications adapted to each customer's individual requirements.

Cellulose fibrils is a new type of bio-based additive, sourced from Norway Spruce in Scandinavian forests. Cellulose fibril – or microfibrillated cellulose/nanocellulose – consists of an entanglement of the cellulose fibres, which has the ability to interact both physically through its extreme surface area, and chemically through hydrogen bonding. Its novel nature gives it rheological and mechanical functionalities, which as an additive, imparts a unique combination of properties in finished product systems.

***Fine Chemicals*** - consists of fine chemical intermediates mainly used for contrast agents and advanced bioethanol mainly for biofuel.

Borregaard has produced bioethanol for more than fifty years. While first generation ethanol is based on feedstocks like corn, sugarcane, grain and sugar beets from farmland, Borregaard's second generation (advanced) bioethanol is derived from residues or non-food crops grown on marginal land unsuitable for food production.

Borregaard's bioethanol is derived from Norway Spruce, as a by-product of the cellulose production. This makes the lignocellulosic bioethanol a highly sustainable alternative to synthetic or other fermented ethanol. Emissions are approximately a tenth that of synthetic ethanol, making it a highly sustainable alternative. The production plant in Norway runs 24/7 throughout the year, with an estimated 20 million liters annual production.

Bioethanol qualities from Borregaard are used for both biofuels and technical applications. The quality grade we supply is applicable and suitable for many purposes.

## **MARKET**

Borregaard is a supplier of specialised biochemicals and biomaterials to a global customer base. The Group's main products are lignin-based biopolymers and biovanillin, speciality cellulose, cellulose fibrils, fine chemical intermediates and advanced bioethanol. The products are used in a variety of applications in sectors such as feed and agriculture, construction and building materials, food and pharma, personal care, batteries, biofuel and various other industries.

## Registration Document

BIOPOLYMERS	BIOVANILLIN	SPECIALITY CELLULOSE	CELLULOSE FIBRILS	BIOETHANOL
Concrete additives	Food	Construction materials	Adhesives	Biofuel
Animal feed	Perfumes	Filters	Coatings	Disinfectants
Agrochemicals	Pharmaceuticals	Inks and coatings	Agricultural chemicals	Pharmaceutical industry
Batteries		Casings	Personal care	Home care
Briquetting		Food	Home care	Personal care
Soil conditioning		Pharma	Construction	Paint/varnish
		Personal care		Car care

For more detailed information regarding the markets Borregaard's operates in can be found here: <https://www.borregaard.com/markets/>.<sup>2</sup>

Borregaard's products serve niche end-market applications in a wide range of global end-markets. Typically, there are high barriers to entry these end-markets and Borregaard often has a leading market position through application knowledge and proximity to markets. Borregaard faces competition within all of the markets in which it operates, both from major international producers and from smaller regional competitors. Competition tends to be based on a range of factors, including general supply and demand factors, product performance and quality, reliability of supply, prices of competing products, availability and pricing of potential substitutes, innovation and technological development.

For BioSolutions, there are several producers of lignin-based biopolymers, the largest being Domsjö (Sweden), Sappi Group (South Africa/Germany), Nippon Paper Group (Japan), Ryam (USA/Canada/France). For the higher-value products, competition is mainly from fossil-based products and solutions. Borregaard product portfolio is diversified with 600 products going into numerous applications. For biovanillin, there are few plant-based competitors and the main market for vanilla flavour and fragrance are served with oil-based alternatives.

BioMaterials faces competition primarily from other global specialty cellulose producers. Within the specialty cellulose industry, the top-four producers have approximately 80% market share. In addition to Borregaard, these producers are RYAM (USA/Canada/France), Sappi Group (South Africa) and Bracell (Brazil).

In Fine Chemicals, the fine chemical intermediates have competitors mainly in China and India, while Borregaard's second generation bioethanol see competition from other producers of plant-based bioethanol in Europe and the Americas.

<sup>2</sup> Disclaimer - the information on the website does not form part of this Registration Document unless information is incorporated by reference into the Registration Document

## 7. Administrative, management and advisory bodies

### BOARD OF DIRECTORS:

Since November 2012, the Boards of Borregaard ASA and Borregaard AS have had identical board members.

Name	Position
Helge Aasen	Chairman of the Board
Terje Andersen	Board member
Tove Andersen	Board member
Margrethe Hauge	Board member
John Arne Ulvan	Board member
Arundel Kristiansen	Employee representative
Ragnhild Anker Eide	Employee representative
Bente Seljebakken Klausen	Observer
Roy Kåre Appelgren	Observer

*Set out below are brief biographies of the members of the Board of Directors:*

#### **Helge Aasen - Chairman of the Board**

Helge Aasen (born 1963) has been a Member of the Board since April 2018, Chair since April 2021. Helge Aasen was appointed CEO of Elkem ASA for a second term in 2021 after having previously held the position from 2009 to 2019. He has held a number of positions in the Elkem Group since 1990 including experience from various divisions in the Group as well as sales, marketing and commercial positions. Mr Aasen has held board member positions in Elkem ASA and China National Bluestar Company and chair of REC Solar and the board of the Federation of Norwegian Industries (Norsk Industri). He holds a degree in Metallurgy from the Norwegian University of Science and Technology and has participated in an executive leadership development programme at IMD, Switzerland.

#### **Terje Andersen - Board member**

Terje Andersen (born 1958) has been a Member of the Board from October 2012 and member of the Board of Borregaard Industries Limited 2005-2012. Terje Andersen is Senior Advisor, Orkla Industrial Investments. He has held various positions within the Orkla group including CFO of Orkla ASA and CEO and Head of Orkla Investments. Mr Andersen holds a number of positions in various boards, such as Saudafaldene AS (chair) and Jotun AS. He holds a degree in Business Administration (siviløkonom) from the Norwegian School of Economics and Business Administration in Bergen.

#### **Tove Andersen - Board member**

Tove Andersen (born 1970) has been a Member of the Board since April 2018. Tove Andersen is President and CEO of Tomra Systems ASA. Before that, Ms Andersen has held a number of different positions at Norsk Hydro/Yara, including EVP Europe, EVP Production, EVP Supply Chain, VP Marketing and New Business and Director Specialities and Retail Marketing. She has also held the position as a researcher at the Norwegian Computing Center. Ms Andersen is a board member of Equinor ASA. She holds a degree in Applied Physics and Mathematics from the Norwegian University of Science and Technology, and an MBA from BI Norwegian Business School.

#### **Margrethe Hauge - Board member**

Margrethe Hauge (born 1971) has been a Member of the Board since April 2018. Margrethe Hauge is CEO of Goodtech ASA and has held management positions within production, supply chain, service and sales in aqua, agriculture, maritime and oil and gas industries, including CEO at Teknisk Bureau AS, Regional Managing Director at MRC Global Inc. and EVP Services at TTS Group ASA. She has



## Registration Document

also held several management positions at Kverneland Group. Ms Hauge started her career as trainee at Norsk Hydro ASA. She is deputy chair and head of the audit and risk committee of Salmar ASA and member of the board of Mesta AS. She holds a Master's degree in Economics & Business Administration, University of Mannheim, Germany.

**John Arne Ulvan - Board member**

John Arne Ulvan (born 1965) has been a Member of the Board from April 2021. John Arne Ulvan is CEO of Mantena AS. Before that, Mr Ulvan was CEO of Felleskjøpet Agri SA from 2011 to 2020. Prior to this period, he had a number of positions at Norsk Hydro/Yara within strategy, business development and marketing. Mr. Ulvan has held a number of board positions in connection with his roles at Felleskjøpet Agri, including member of the Executive Committee of InterCOOP (Switzerland) and deputy chairman of the corporate assembly of Moelven Industrier ASA. He holds a degree in Chemical Engineering from the Norwegian University of Science and Technology.

**Arundel Kristiansen - Employee representative**

Arundel Kristiansen (born 1965) has been a Member of the Board since August 2020. Mr. Kristiansen is Leader of The Norwegian United Federation of Trade Unions at Borregaard Sarpsborg (Fellesforbundet Borregaard Fagforening), as well as Chair of the Board of the Norwegian Confederation of Trade Unions (LO) at Borregaard Sarpsborg.

**Ragnhild Anker Eide - Employee representative**

Ragnhild Anker Eide (born 1966) has been a Member of the Board since October 2012. Ragnhild Anker Eide works as Logistics Manager at Borregaard Sarpsborg. She is chair of The Norwegian Society of Graduate Technical and Scientific Professionals (Tekna) at Borregaard and chair of the board of the Joint Union for Officials and Engineers at Borregaard.

**Bente Seljebakken Klausen - Observer**

Bente Seljebakken Klausen (born 1965) has been an Observer of the Board since October 2012. Bente Seljebakken Klausen works as a Laboratory Technician at Borregaard R&D, Sarpsborg. She is chair of the Norwegian Engineers and Managers Association (FLT) at Borregaard, treasurer of the Norwegian Engineers and Managers Association (FLT), Sarpsborg branch and secretary of the board of the Norwegian Confederation of Trade Unions (LO) at Borregaard Sarpsborg.

**Roy Kåre Appelgren - Observer**

Roy Kåre Appelgren (born 1960) has been an Observer of the Board from October 2012 and member of the Board of Borregaard Industries Limited 2010- 2012. Roy Kåre Appelgren works as a Senior Engineer in Mechanical Maintenance at Borregaard Sarpsborg. He is chair of The Norwegian Society of Engineers and Technologists (NITO) at Borregaard and a member of the Joint Union for Officials and Engineers at Borregaard.

**THE GROUP EXECUTIVE MANAGEMENT:**

The management of the Company is employed in the Guarantor and constitutes also the management of the Guarantor.

<b>Name</b>	<b>Position</b>
Per A. Sørli	President and Chief Executive Officer (CEO)
Per Bjarne Lyngstad	Chief Financial Officer (CFO)
Tom Erik Foss-Jacobsen	Executive Vice President (EVP), BioSolutions
Gisle Løhre Johansen	Executive Vice President (EVP) Speciality Cellulose and Fine Chemicals
Ole Gunnar Jakobsen	Plant Director of Borregaard's Sarpsborg Site (Norway)
Kristin Misund	Senior Vice President (SVP), R&D and Business development
Liv Longva	Senior Vice President (SVP), Procurement and Strategic Sourcing
Dag Arthur Aasbø	Senior Vice President (SVP), Organisation and Public Affairs
Sveinung Heggen	General Counsel

*Set out below are brief biographies of the members of the Group Executive Management:*

***Per A. Sørli - President and Chief Executive Officer (CEO)***

Per A. Sørli (born 1957) has been with Borregaard since 1990 and was appointed President and CEO in 1999. He has served Borregaard as CFO (1990–1993) and Executive Vice President of the Fine Chemicals division (1993–1999). Previously, Mr. Sørli held positions as CFO at Bjølsen Valsemølle and Hafslund's US operations. Mr. Sørli holds a degree in Business Administration (siviløkonom) from the Norwegian School of Economics and Business Administration in Bergen, Norway.

***Per Bjarne Lyngstad - Chief Financial Officer (CFO)***

Per Bjarne Lyngstad (born 1961) has been with Borregaard since 1988. He was appointed CFO in 1998 and prior to that, he assumed various finance and administrative positions in Borregaard and Borregaard USA. Mr. Lyngstad has a Graduate Programme in Economics and Business Administration (siviløkonom HAE) from the Norwegian School of Economics and Business Administration in Bergen, Norway.

***Tom Erik Foss-Jacobsen - Executive Vice President (EVP), BioSolutions***

Tom Erik Foss-Jacobsen (born 1969) has served as EVP BioSolutions from May 2019. Prior to that he served as EVP of Speciality Cellulose since 2007. Since joining Borregaard in 1996, he has assumed various roles in sales and marketing. Previously, Mr. Foss-Jacobsen worked as a Business Development Manager EMEA at InFocus Corp and as Assistant Product Manager Soft Drinks at Borg Bryggerier. Mr. Foss-Jacobsen holds a Master's Degree in International Marketing and Strategy from the Norwegian Business School (BI) and a Bachelor's Degree in Civil Engineering.

***Gisle Løhre Johansen - Executive Vice President (EVP) Speciality Cellulose and Fine Chemicals***

Gisle Løhre Johansen (born 1959) has taken the position as Executive Vice President (EVP) Speciality Cellulose and Fine Chemicals from May 27 2019. He has served as SVP of Business Development/R&D since 2007 and EVP of Borregaard Synthesis (Fine Chemicals) since 2013. Since joining Borregaard in 1991, he has assumed various positions including Site Manager in Sarpsborg (1999–2007) and Site Director of Borregaard Schweiz (2006–2007). Mr. Johansen holds a Master's Degree in Organic Chemistry from the Norwegian University of Science and Technology (NTNU) in Trondheim, Norway.

***Ole Gunnar Jakobsen - Plant Director of Borregaard's Sarpsborg Site (Norway)***

Ole Gunnar Jakobsen (born 1969) has served as Plant Director of Borregaard's Sarpsborg production site since 2006. Since joining Borregaard in 1995, he has assumed various positions in production management in various plants at the site in Sarpsborg. Mr. Jakobsen holds a Bachelor's Degree in Mechanical Engineering and a Master's Degree in Process Engineering from Telemark University College (HiT) in Porsgrunn, Norway.

***Kristin Misund - Senior Vice President (SVP) R&D and Business development***

Kristin Misund (born 1965) has been with Borregaard since 1993. She was appointed SVP R&D and Business development in 2019 and prior to that she assumed various positions within R&D, including 15 years as R&D Director and head of the Corporate R&D centre. Ms Misund holds a PhD in organic chemistry from Norwegian University of Science and Technology (NTNU) in Trondheim, Norway.

***Liv Longva - Senior Vice President (SVP), Procurement and Strategic Sourcing***

Liv Longva (born 1969) has been with Borregaard since 2008. She was appointed SVP, Procurement and Strategic Sourcing in 2020. Previously Ms. Longva held positions at NATO C3 Agency, Tandberg Data and the Norwegian Armed Forces. Ms. Longva holds a Master of Economics degree from the University of Oslo.

***Dag Arthur Aasbø - Senior Vice President (SVP), Organisation and Public Affairs***

Dag Arthur Aasbø (born 1961) has been SVP of Organisation and Public Affairs since 2008. Since joining Borregaard in 1993, he has assumed positions in Borregaard relating to communications and public affairs. Mr. Aasbø also has experience as editor and in communication management roles in various organisations. Mr. Aasbø holds a Bachelor's Degree in Business Administration from the Norwegian Business School (BI) and has also studied Communications/Journalism and Religion/Ethics.

***Sveinung Heggen - General Counsel***

Sveinung Heggen (born 1958) was appointed as General Counsel of Borregaard 1 January 2013. Before joining Borregaard, he served as attorney-at-law at Orkla ASA, Legal Department (from 1992). Prior to that, he held different positions in the Ministry of Finance, Tax Law Department (1985-1992). Mr. Heggen holds a Cand.Jur. degree from the University of Oslo.

**NOMINATION COMMITTEE**

Members of the nomination committee of Borregaard ASA:

- Mimi K. Berdal (chair)
- Erik Must (member)
- Rune Selmar (member)
- Atle Hauge (member)

The members shall be independent of the Board and the Executive Management. The members of the nomination committee, including the chair, are elected by the general meeting for a term of one year at a time.

The nomination committee shall give recommendations for the election of shareholder elected members to the board of directors and members to the nomination committee. The remuneration for the members of the nomination committee is determined by the general meeting. The general meeting may adopt instructions for the nomination committee.

**COMPENSATION COMMITTEE**

The Compensation Committee makes recommendations to the Board regarding the President and CEO's salary and terms and supervises the general conditions for other executive personnel within the Group. The committee is chaired by Helge Aasen. Margrethe Hauge and Ragnhild Anker Eide are members and Borregaard's SVP Organisation and Public Affairs serves as its secretary.

The mandate of the Committee has been incorporated in the Instructions for the Board. The Committee will additionally deal with any specific questions relating to compensation for employees of the Group.

**AUDIT AND SUSTAINABILITY COMMITTEE**

The Audit and Sustainability Committee supports the Board in fulfilling its responsibilities with respect to financial and sustainability reporting, internal accounting controls and auditing matters. The committee is chaired by Terje Andersen. John Arne Ulvan, Tove Andersen, and Arundel Kristiansen are members, and the Vice President Finance serves as its secretary.

All the persons referred to in this section can be reached at the Company's business address. To the Company's knowledge, there are no potential conflicts of interests between any duties to the Company nor Guarantor of the persons referred to in this section – chapter 7 - and their private interests or other duties.

## 8. Major shareholders

The Company's share capital is NOK 100,000,000, divided into 100,000,000 shares, each with a nominal value of NOK 1. Borregaard has one class of shares, and each share entitles the holder to one vote. All of Borregaard's shares confer equal rights and are freely negotiable. There are no provisions in the Articles of Association restricting the free negotiability of shares. The shares are registered in VPS under ISIN NO0010657505.

The Borregaard ASA shares are listed on Euronext Oslo Børs. The ticker code is BRG.

### The 20 largest shareholders in Borregaard ASA as of 17.06.2024:

Shareholder	Number of shares	% of capital
FOLKETRYGDFONDET	11 498 180	11.49818
MUST INVEST AS	7 132 755	7.13276
The Bank of New York Mellon SA/NV	6 525 000	6.52500
PARETO AKSJE NORGE VERDIPAPIRFOND	2 530 271	2.53027
VERDIPAPIRFOND ODIN NORGE	2 416 451	2.41645
State Street Bank and Trust Comp	2 165 700	2.16570
The Bank of New York Mellon SA/NV	2 089 001	2.08900
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	2 075 511	2.07551
Citibank Europe plc	1 779 468	1.77947
BNP Paribas	1 665 432	1.66543
The Northern Trust Comp, London Br	1 393 038	1.39304
State Street Bank and Trust Comp	1 390 836	1.39084
VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND NORGE	1 283 009	1.28301
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	1 210 399	1.21040
BNP Paribas	1 187 415	1.18742
VERDIPAPIRFONDET NORDEA AVKASTNING	1 072 855	1.07286
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJENORGE IN	1 068 861	1.06886
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJENORGE	1 051 990	1.05199
J.P. Morgan SE	1 044 416	1.04442
J.P. Morgan SE	975 524	0.97552
	51 556 112	51.556112

Borregaard AS's share capital is NOK 200,000,000, divided into one share with a face value of NOK 200,000,000. Borregaard AS is owned 100% by Borregaard ASA.

At the date of this Registration Document, there are no arrangements known to the Company nor the Guarantor which may at a subsequent date result in a change in control of the Company or of the Guarantors.

## 9. Financial information

The financial information included herein for the Company and the Guarantor should be read in connection with the financial statements which are either incorporated by reference or attached to this Registration Document. Please see the cross-reference list in section 12 and the attachments in section 13 in this Registration Document.

### COMPANY:

The financial statements for 2023 have been prepared and presented in full compliance with IFRS® Accounting Standards (IFRS Accounting Standards) as adopted by the EU. The financial statements for the parent company, Borregaard ASA, have been prepared and presented in accordance with the Norwegian Accounting Act and generally accepted accounting principles in Norway (Norwegian GAAP). The unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting.

<u>Borregaard ASA</u>	<i>Group 2023 audited</i>	<i>Parent 2023 audited</i>	<i>Group Q1 2024 unaudited</i>
Income statement	Page 88	Page 131	Page 12
Balance sheet	Page 89	Page 131	Page 13
Cash flow statement	Page 90	Page 132	Page 14
Notes	Page 93 - 129	Page 133 - 136	Page 15 - 19
Accounting principles	Page 93 - 94	Page 133	Page 15
Auditors report	Page 138 - 141	Page 138 - 141	-

**2023:** <https://www.borregaard.com/media/wxmoax5q/annual-report-2023.pdf>

**Q1 2024:** <https://www.borregaard.com/media/yevbxxma/1st-quarter-2024-report.pdf>

The historical financial information for 2023 has been audited. The interim report is unaudited.

### GUARANTOR:

The financial statements of the Guarantor have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway. The financial information set out below is derived from these reports and are attached to this Registration Document.

<u>Borregaard AS</u>	<i>2023 audited</i>	<i>2022 audited</i>
Income statement	Page 9	Page 9
Balance sheet	Page 10 - 11	Page 10 - 11
Cash flow statement	Page 12	Page 12
Notes	Page 14 - 35	Page 14 - 35
Accounting principles	Page 14 - 17	Page 14 - 17
Auditors report	Att: 2	Att: 4

The Guarantor's historical financial information for 2023 and 2022 has been audited.

### Other statements

#### Financial statements

There are no significant changes in the financial position of the Group which may have occurred since the end of the last financial period for which either audited financial information or interim financial information have been published.

Registration Document

---

Funding

Borregaard's main sources of financing are proceeds from its USD 50 million term loan and EUR 40 million term loan (remaining balance EUR 2.7 million on 31 December 2023) with the Nordic Investment Bank, its green bond issue of NOK 500 million, and its long-term revolving credit facilities totalling NOK 1,500 million from three Scandinavian banks. In June 2017, LignoTech Florida entered into a USD 60 million loan agreement. The loan has a remaining balance of USD 56.8 million on 31 December 2023. In the long-term credit facilities and the green bonds, Borregaard ASA is the counterparty, in the term loan with Nordic Investment Bank and the loan agreement with Lignotech Florida, Borregaard AS is the counterparty. To meet short term liquidity needs in LignoTech Florida, an overdraft facility of USD 15 million was established. For liquidity and cash management purposes two multicurrency overdraft facilities totalling NOK 225 million are in place for Borregaard AS.

There are no material changes in the Guarantor's borrowing and funding structure since the last financial year.

Trend information

There has been no material adverse change in the prospects of the Company nor the Guarantor since the date of its last published audited financial statements or any significant change in the financial performance of the Group since the end of the last financial period for which financial information has been published to the date of the Registration Document.

Legal and arbitration proceedings

There are no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Company or Guarantor are aware), during a period covering at least the previous 12 months which may have, or have had in the recent past significant effects on the Company, Guarantor and/or Group's financial position or profitability.

## 10. Regulatory disclosures

### SUMMARY OF DISCLOSED INFORMATION

All of Borregaard ASA stock exchange announcements are available on the Company's website:

<https://www.borregaard.com/investors/stock-exchange-releases/>

The below table is a summary of the information disclosed by the Company under Regulation (EU) No 596/2014 over the last 12 months which is relevant as at the date of the Registration Document.

<b>ADDITIONAL REGULATED INFORMATION REQUIRED TO BE DISCLOSED UNDER THE LAWS OF A MEMBER STATE</b>	
<i>Date</i>	<i>Description</i>
14.06.2024	Borregaard ASA: Issuance of Commercial Paper
17.04.2024	Borregaard ASA: Issuance of Commercial Paper
17.04.2024	Borregaard ASA: Invitation to Q1 2024 announcement
11.04.2024	Borregaard ASA: Annual General Meeting held
02.04.2024	Borregaard ASA: A-/Stable rating from Scope affirmed
21.03.2024	Borregaard ASA: Notice of Borregaard's Annual General Meeting 2024
31.01.2024	Borregaard ASA: The Board of Directors' dividend proposal to Borregaard's Annual General Meeting
31.01.2024	Borregaard ASA: Key information related to the cash dividend
24.01.2024	Borregaard ASA: Invitation to Q4 2023 announcement
22.12.2023	Borregaard ASA: Borregaard to invest in Kaffe Bueno
17.11.2023	Borregaard ASA: Initiation of share repurchase programme
18.10.2023	Borregaard ASA: New supply contract for electric power with Å Energi
17.10.2023	Borregaard ASA: Invitation to Q3 2023 announcement
24.08.2023	Financial calendar
11.07.2023	Borregaard ASA: Invitation to Q2 2023 announcement
13.06.2023	Borregaard ASA: Successful placement of new green bonds
12.06.2023	Borregaard ASA: Fixed Income Global Investor Call and Contemplated NOK Green Bond Issuance
12.06.2023	Borregaard ASA: Borregaard publishes green financing framework
26.04.2023	Borregaard ASA: Invitation to Q1 2023 announcement
20.04.2023	Borregaard ASA: Issuance of Commercial Paper
18.04.2023	Borregaard ASA: Annual General Meeting held
13.04.2023	Borregaard ASA: Borregaard to increase its ownership in Alginor to 35%
<b>ANNUAL FINANCIAL AND AUDIT REPORTS</b>	
<i>Date</i>	<i>Description</i>
21.03.2024	Borregaard ASA: Annual Report 2023
<b>HALF YEARLY FINANCIAL REPORTS AND AUDIT REPORTS / LIMITED REVIEWS</b>	
<i>Date</i>	<i>Description</i>
24.04.2024	Borregaard ASA: EBITDA1 of NOK 442 million in the 1st quarter
31.01.2024	Borregaard ASA: EBITDA1 of NOK 327 million in the 4th quarter
24.10.2023	Borregaard ASA: EBITDA1 of NOK 482 million in the 3rd quarter
18.07.2023	Borregaard ASA: All-time high EBITDA1 of NOK 537 million in the 2nd quarter
03.05.2023	Borregaard ASA: EBITDA1 of NOK 435 million in the 1st quarter
<b>EX DATE</b>	
<i>Date</i>	<i>Description</i>
12.04.2024	Borregaard ASA: Shares traded ex-dividend today
19.04.2023	Borregaard ASA: Shares traded ex-dividend today
<b>NON-REGULATORY PRESS RELEASES</b>	
<i>Date</i>	<i>Description</i>
29.02.2024	Borregaard ASA: Shares for employees 2024
05.02.2024	Borregaard ASA: Shares for employees 2024

## Registration Document

**MAJOR SHAREHOLDING NOTIFICATIONS**

<i>Date</i>	<i>Description</i>
05.02.2024	Notification of major shareholdings
15.11.2023	Flagging i Borregaard ASA

**ACQUISITION OR DISPOSAL OF THE ISSUER'S OWN SHARES**

<i>Date</i>	<i>Description</i>
04.12.2023	Borregaard ASA: Share buy-back programme completed
28.11.2023	Borregaard ASA: Repurchase of own shares

**MANDATORY NOTIFICATION OF TRADE PRIMARY INSIDERS**

<i>Date</i>	<i>Description</i>
28.05.2024	Borregaard ASA: Reporting of transactions in Borregaard ASA's shares made by person discharging managerial responsibilities
16.05.2024	Borregaard ASA: Reporting of transactions in Borregaard ASA's shares made by person discharging managerial responsibilities
14.05.2024	Borregaard ASA: Reporting of transactions in Borregaard ASA's shares made by person discharging managerial responsibilities
06.05.2024	Borregaard ASA: Reporting of transactions in Borregaard ASA's shares made by person discharging managerial responsibilities
27.02.2024	Borregaard ASA: Reporting of transactions in Borregaard ASA's shares made by person discharging managerial responsibilities
19.02.2024	Borregaard ASA: Reporting of transactions in Borregaard ASA's shares made by person discharging managerial responsibilities
12.02.2024	Borregaard ASA: Reporting of transactions in Borregaard ASA's shares made by person discharging managerial responsibilities
01.02.2024	Borregaard ASA: Reporting of transactions in Borregaard ASA's shares made by person discharging managerial responsibilities
31.01.2024	Borregaard ASA: Reporting of transactions in Borregaard ASA's shares made by person discharging managerial responsibilities
24.10.2023	Borregaard ASA: Reporting of transactions in Borregaard ASA's shares made by person discharging managerial responsibilities and closely related parties
03.08.2023	Borregaard ASA: Reporting of transactions in Borregaard ASA's shares made by person discharging managerial responsibilities and closely related parties
05.06.2023	Borregaard ASA: Reporting of transactions in Borregaard ASA's shares made by person discharging managerial responsibilities
05.05.2023	Borregaard ASA: Reporting of transactions in Borregaard ASA's shares made by person discharging managerial responsibilities

**INSIDE INFORMATION**

<i>Date</i>	<i>Description</i>
09.12.2023	Borregaard ASA: Operational issues and lower biovanillin demand in the 4th quarter



## 11. Documents on display

For the term of the Registration Document the following documents (or copies thereof), where applicable, may be inspected:

- the up to date memorandum and articles of association of the Company and Guarantor;
- all reports, letters, and other documents, valuations and statements prepared by any expert at the Company's or Guarantor's request any part of which is included or referred to in the Registration Document.

The documents may be inspected at [www.borregaard.com](http://www.borregaard.com) or at the Company's head office during normal business hours from Monday to Friday each week (except public holidays).

## 12. Cross reference list

In section 9 in the Registration Document the financial information is incorporated by reference to the Borregaard ASA Financial Report as follows:

- Information concerning Borregaard ASA's 2023 figures is incorporated by reference from Borregaard ASA Annual Report 2023.
- Information concerning Borregaard ASA's Q1 2024 figures is incorporated by reference from Borregaard ASA Q1 2024 report.

The financial report is available at:

**2023:** <https://www.borregaard.com/media/wxmoax5q/annual-report-2023.pdf>

**Q1 2024:** <https://www.borregaard.com/media/yevbxxma/1st-quarter-2024-report.pdf>

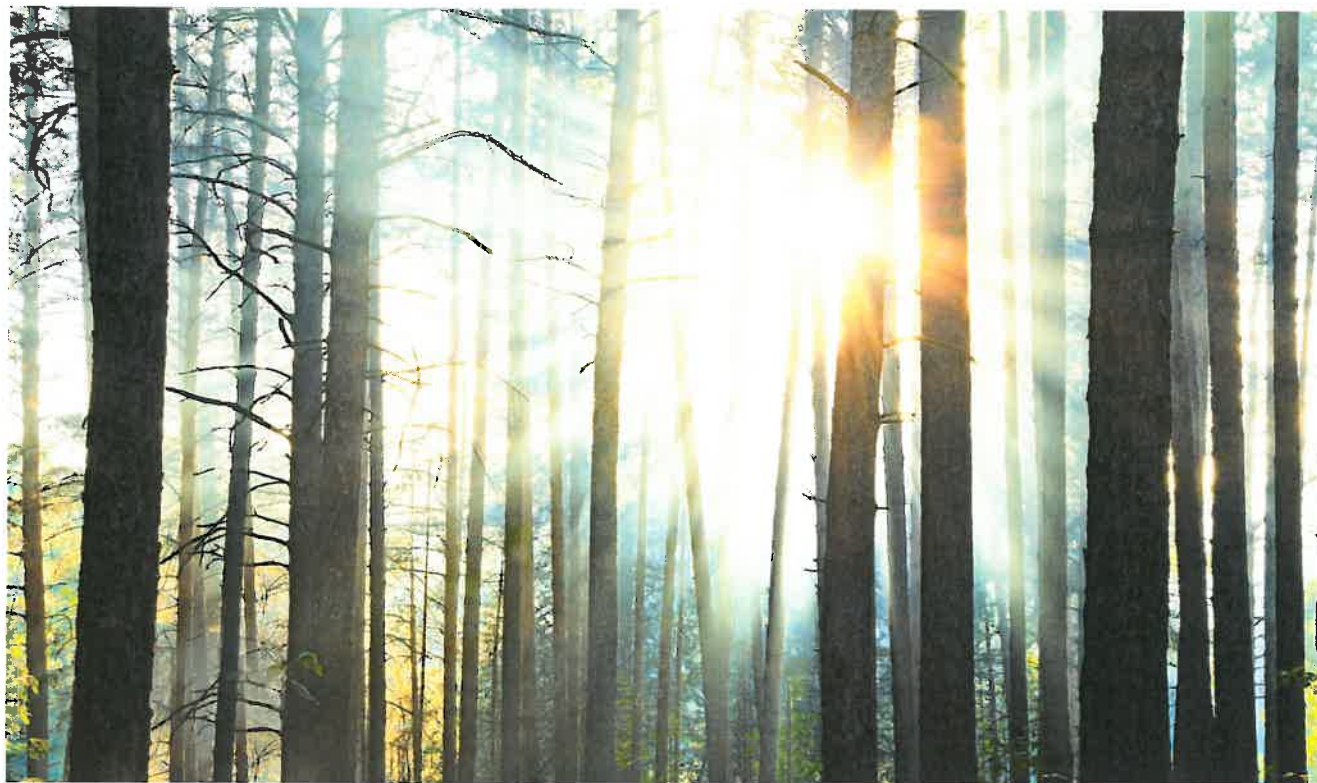
## **13. Attachments**

- 1) Borregaard AS – Annual report 2023
- 2) Auditor's report 2023
- 3) Borregaard AS – Annual report 2022
- 4) Auditor's report 2022

# BORREGAARD AS

## ÅRSBERETNING OG ÅRSREGNSKAP 2023





## INNHold

ÅRSBERETNING	3
RESULTATREGNSKAP	9
BALANSE	10
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	12
EGENKAPITALOPPSTILLING	12
NOTER	13

## ÅRSBERETNING 2023

### VIRKSOMHETENS ART

Borregaard AS har ett av verdens mest avanserte og bærekraftige bioraffinerier. Ved bruk av naturlige, bærekraftige råmaterialer produserer Borregaard avanserte og miljøvennlige biokjemikalier som kan erstatte oljebaserte produkter. Høy innovasjonstakt og global tilstedeværelse har sikret bioraffinerikonseptets utvikling gjennom selskapets over 130 år lange historie. Selskapet har sterke globale posisjoner innen utvalgte nisjer av spesialkjemi og finkjemi.

Selskapets driftsresultat for 2023 var på samme nivå som for 2022.

Borregaard investerer mye i produktutvikling, kompetanseutvikling og utstyr for å møte målene om ytterligere spesialisering. Selskapets innovasjonsprosjekter og strategiske prioriteringer er videreutviklet gjennom 2023 og investeringer i biobaserte oppstartsselskaper har fortsatt gjennom året.

Borregaard AS er lokalisert i Sarpsborg, og har datterselskaper med salgs- og produksjonsenheter i Europa, Amerika og Asia.

### SELSKAPETS VIRKSOMHET

Selskapets virksomhet omfatter ligninbaserte biopolymerer, biovanillin, spesialcellulose til kjemisk anvendelse, cellulosefibriller, avansert bioetanol, mellomprodukter til kontrastmidler og farmasøytisk industri og basiskjemikalier.

Alle ligninbaserte produkter, inklusive biovanillin, er organisert under samme ledelse i BioSolutions. BioMaterials består av produkter som bruker fibre fra tømmer som hovedråstoff, og området inkluderer spesialcellulose og cellulosefibriller. Det siste området, Fine Chemicals, består av mellomprodukter til kontrastmidler og farmasøytisk industri og avansert bioetanol. Administrasjonskostnader og noen andre kostnader blir allokert til de tre områdene.

Borregaard er et kompetansedrevet selskap med produksjon, forskning og utvikling (FoU) samt salg og markedsføring som sine kjernekompetanser. For å opprettholde sin ledende posisjon, legger Borregaard vekt på opplæring og samarbeid mellom de ulike fagområdene.

Borregaard har et sentralt forskningssenter som kombinerer ulike kjemiske disipliner, bioteknologi og mikrobiologi. Senteret arbeider med utvikling av nye og forbedrede produkter, applikasjoner og produksjonsteknologi. Pr. 31. desember 2023 var det 73 FoU-ansatte i Borregaard AS. I 2023 ble 23,7 mill kroner innregnet i støtte for pågående forsknings- og utviklingsprosjekter fra norske myndigheter.

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og styret bekrefter at denne forutsetningen er til stede. Til grunn for dette ligger resultatprognoser for 2024 og årene framover.

Etter styrets oppfatning gir den fremlagte årsberetningen fyllestgjørende informasjon om driften og stillingen ved årsskiftet.

Det har ikke inntrådt forhold etter regnskapsårets utgang som er av betydning for bedømmelsen av selskapets stilling.

### MARKED, RAMMEBETINGELSER OG RISIKOFORHOLD

Borregaard har en ledende posisjon innen framstilling av biokjemikalier, biomaterialer og bioetanol basert på fornybart råstoff. Selskapet er verdens største aktør innen ligninbaserte biopolymerer og globalt ledende innen utvalgte segmenter av spesialcellulose. Selskapet har i tillegg attraktive posisjoner innen biovanillin, mellomprodukter til røntgenkontrast og farmasøytisk industri og avansert bioetanol.

Selskapets spesialiseringsstrategi, med bioraffinerikonseptet og selskapets globale markedsposisjoner, bidrar til å redusere virksomhetens syklikalitet og gir økt fleksibilitet og handlefrihet.

Økte salgspriser, lavere energikostnader og positive valutaeffekter ble motvirket av lavere salgsvolum og høyere kostnader. Dermed endte resultatet for 2023 på samme nivå som for 2022. Markedsføring av bærekraftselementene i selskapets forretningsmodell fortsatte, og dette medførte økt interesse og anerkjennelse fra viktige interessenter.

Borregaards robuste forretningsmodell med en diversifisert markedsstrategi viste sin styrke gjennom 2023. De sterke markedsposisjonene med global eksponering sikrer fleksibilitet mot fluktasjoner i markedene og var hovedårsaken til at Borregaard klarte å kompensere for nedgang i enkelte sluttmarkeder i 2023. Salgsvolum til bygningsindustrien og enkelte industrielle- og spesialapplikasjoner ble spesielt påvirket av lavere etterspørsel i løpet av året. Salgsprisene var stort sett på linje med året før og valutaeffekter bidro positivt.

I tillegg til eksponering for risiko i energipriser (knyttet til varmeenergi) og priser på strategiske råvarer, primært virke, men også kjemikalier, er Borregaard eksponert for risiko knyttet til svingninger i valutakurser (spesielt USD og EUR). Selskapet demper sin betydelige netto valutaeksponering ved å sikre kontantstrømmer og balanse i henhold til en sikringsstrategi. Selskapet har i tillegg inngått kontrakter for sikring av kontantstrømmer knyttet til framtidig kraftforbruk.

Den norske kronen har svekket seg ytterligere mot både EUR og USD gjennom 2023 og sett i et historisk perspektiv er den norske kronen (NOK) svak, noe som er positivt for virksomheten. Selv hensyntatt en noe større negativ effekt fra valutasikringer sammenlignet med 2022, ble netto valutaeffekt positiv i 2023. Innkjøpsprisen for virke økte i 2023 sammenlignet med 2022.

Borregaard har langsiktige kraftavtaler med Eidsiva Vannkraft AS, Statkraft, E-CO Energi og Å energi som sikrer kraftleveransene til Borregaards fabrikanlegg i Sarpsborg. Energifkostnader har blitt betydelig redusert i 2023 sammenlignet med 2022.

Styret, administrerende direktør og andre personer i ledende stillinger, også i datterselskaper som eies mer enn 50%, er omfattet av selskapets løpende styreansvarsforsikring. Denne er plassert hos forsikringsgiver med solid rating.

### **Forretningsområder**

**BioSolutions** er verdens ledende leverandør av ligninbaserte biopolymerer og trebasert biovanillin. Resultatet i den norske delen av BioSolutions var svakere i 2023 enn i 2022. Økte salgspriser innen ligninbaserte biopolymerer, lavere energikostnader og positive valutaeffekter ble mer enn motvirket av redusert bidrag fra tradingprodukter innen vanillin, lavere salgsvolum, endringer i produktmiks og generell inflasjon. Etterspørselen etter de fleste av BioSolutions' ligninbaserte biopolymerer var god i 2023 og gjennomsnittsprisen i salgsvaluta var høyere enn for 2022 grunnet prisøkning. Prisøkningen ble noe motvirket av endring i produktmiks. Et godt salg innen flere industrielle applikasjoner kompenserte delvis for lavere leveranser til andre applikasjoner. En økt global forsyning av syntetisk vanillin og etylvanillin påvirket selskapets margin og volum av syntetiske tradingprodukter innen vanillin. Mot slutten av året påvirket den økte forsyningen også etterspørselen og salgsvolum av Borregaards biovanillin.

**BioMaterials** er en ledende europeisk leverandør av spesialcellulose for kjemisk anvendelse og er globalt ledende i utvalgte nisjer. Cellulosefibriller brukes i industrielle applikasjoner til å forbedre flyt, stabilitet og styrke. Resultatet i BioMaterials ble betydelig bedre i 2023 sammenlignet med 2022 primært på grunn av økte salgspriser og positive valutaeffekter. Produktmiksen var svakere på grunn av lavere salgsvolum til bygningsindustrien for celluloseetere. Lavere salgsvolum til bygningsindustrien ble i stor grad kompensert av salg til andre applikasjoner. De totale kostnadene økte ettersom høyere virkeskostnader og høy generell inflasjon mer enn motvirket nedgangen i energikostnader.

**Fine Chemicals** omfatter leveranser av mellomprodukter til kontrastmidler og andre utvalgte nisjer innen farmasøytisk industri i tillegg til avansert bioetanol som primært går til biodrivstoff. Resultatet i 2023 økte primært som følge av høyere salgspriser for bioetanol. Etterspørselen etter avansert bioetanol til biodrivstoff var sterk og med økte priser i flere europeiske land. Resultatet i fine chemical intermediates var på samme nivå som for 2022. Netto valutaeffekter var positive.

## ARBEIDSMILJØ, MANGFOLD, KOMPETANSE OG HMS

### Arbeidsforhold

Borregaard er opptatt av at arbeidsforholdene skal bidra til god helse for de ansatte. Både forebyggende aktiviteter og tiltak som skal redusere belastninger i arbeidsforholdet er etablert. De ansattes helse følges opp gjennom helse- og arbeidsmiljøundersøkelser. Arbeidsmiljøet anses generelt å være godt og det arbeides kontinuerlig med å styrke dette gjennom ulike tiltak.

### Sikkerhet

Borregaards langsiktige mål på skadetall (H2: frekvensen av totalt antall arbeidsrelaterte personskader pr. million arbeidede timer) er 0. I 2023 sank H2-verdien fra 4,8 til 3,3, det var ingen skader med fravær og fem skader uten fravær. I 2023 har Borregaard videreført sitt fokus på sikkerhet ved å følge opp hendelser og gjennomføre tiltak som påvirker sikkerhetskulturen positivt. De siste årene har vi også sett en reduksjon i skadetall blant eksterne som jobber ved bedriften. Særlig i vedlikeholdsstoppene er det gjort flere forebyggende tiltak.

Borregaard er regulert av storulykkeforskriften (FOR-2016-06-03-569), blant annet på bakgrunn av at det håndteres store mengder svoveldioksid (SO<sub>2</sub>) ved fabrikkanlegget. Borregaard arbeider kontinuerlig med forståelse for og reduksjon av risiko. Borregaard har, i samarbeid med uavhengig ekspertise, gjennomført omfattende risikovurderinger i tråd med retningslinjer fra Direktoratet for samfunnssikkerhet og beredskap (DSB). Basert på dette arbeidet er det fastsatt hensynssoner for området rundt Borregaards fabrikkanlegg i Sarpsborg. Disse sonene er benyttet som underlag for oppdatering av Sarpsborg kommunes sentrumsplan. Borregaard forventer dermed at den langsiktige utviklingen av nærområdet ved fabrikkanlegget vil harmoniseres i tråd med prinsippene i storulykkeforskriften.

Risikovurderinger utført av Borregaard i samarbeid med eksterne anerkjente eksperter innen risiko er en viktig del av prosessikkerhetsarbeidet. Den siste kvantitative risikoanalysen viser forbedring i forhold til risiko for 3. part.

Borregaard håndterer kjemikalier som ved et uhell kan representere en fare for bedriftens ansatte. I en beredskapsrisikoanalyse tas det høyde for den verst tenkelige situasjonen som kan oppstå, selv om sannsynligheten for at dette skjer er svært liten. Ett av stoffene, flytende svoveldioksid (SO<sub>2</sub>), kan ved et uhell også utgjøre fare for personer utenfor Borregaards område. For å eliminere transport, lagring og bruk av flytende SO<sub>2</sub>, har Borregaard ferdigstilt en ny svovelforbrenningsfabrikk og en høyteknologisk renseenhet for SO<sub>2</sub>. Prosessikkerheten ved kloralkalifabrikken har også blitt forbedret gjennom en større oppgradering.

Borregaard har også et pågående program for å modernisere brannvernssystemet, og uavhengige eksperter på brannvern gjennomfører jevnlig inspeksjon av anlegget i forbindelse med selskapets avbruddsforsikringsprogram. I 2023 var det fem mindre branner ved anlegget mens det for 2022 ikke var noen branner.

Borregaard vil fortsette arbeidet med å styrke prosessikkerheten ved anlegget gjennom systematisk identifisering av risiko og gjennomføring av tiltak som reduserer risiko. Det er etablert et tverrfaglig team som prioriterer og følger opp planlagte aktiviteter. I 2023 er det gjennomført større prosessikkerhetsanalyser både i kokeriet og i klorfabrikken, og tiltaksplaner for å styrke sikkerheten er utarbeidet. Det er også gjennomført trening av ansatte, både i forhold til bevissthet, men også i bruk av analyseverktøy.

### Sykefravær

I 2023 endte sykefraværet i Borregaard AS på 4,7%. Det er en bedring fra 5,2% i 2022. Det arbeides kontinuerlig med gode arbeidsmiljøtiltak, samt tilrettelegging både av fysisk og organisatorisk art for den enkelte medarbeider ut fra avklarte behov. Man forsøker så langt det er mulig å forebygge sykefravær. Bedriften bruker mange virkemidler i dette arbeidet, blant annet ergonomisk veiledning, tilgang på psykolog og samtale med bedriftshelsetjenesten for helse- og livsstilsråd og influensavaksinasjon.

### Mangfold, kompetanse og åpenhet

Borregaard ønsker å bidra til et positivt mangfold blant selskapets ansatte og vil motarbeide diskriminering på grunn av kjønn, etnisitet, religion og alder. Egne retningslinjer og handlingsplan for området er utarbeidet. Borregaard har presentert sitt systematiske arbeid knyttet til mangfold og likestilling i en separat rapport som oppfyller kravene i likestillingsloven. Denne rapporten finnes på [www.borregaard.com](http://www.borregaard.com). Videre har Borregaard også presentert sitt arbeid



knyttet til Åpenhetsloven i en separat rapport, «Human rights and decent working conditions» som også finnes på Borregaards hjemmeside under Bærekraft.

Totalt er andelen kvinnelige ansatte i Sarpsborg 24% (23% i 2022). I konsernets styre er det tre (av syv) kvinnelige medlemmer. Av disse er én valgt av de ansatte. Det er to kvinner i hovedledelsen (22%). Selskapet har egne tiltak for å fremme rekruttering av flere kvinnelige medarbeidere og ledere, bl.a. bevisst høy andel av kvinnelige deltakere på lederprogrammer og kartlegging av en intern rekrutteringsbase med kvinner gjennom årlige plan- og utviklingssamtaler og organisasjonsrevisjon med leder- og erstatningskandidater. Det er også dialog med tillitsvalgte for å ivareta likelønnsprinsippet.

### Miljøforhold

Produktene fra Borregaards bioraffineri er framstilt av fornybare råvarer i en effektiv prosess med høy råstoffutnyttelse, og produktene er bærekraftige alternativer til oljebaserte produkter. Selskapet har, ved hjelp av en uavhengig tredjepart, utarbeidet og oppdatert livsløpsanalyser for egne produkter, og også sammenliknet disse med data for konkurrerende produkter. Resultatene bekrefter gode og ytterligere forbedrede klima- og miljøregnskaper sammenlignet med petrokjemiske alternativer.

Borregaard ønsker å minimere belastningen fra utslipp til luft og vann samt lukt og støy fra virksomhetene. Utslippene til vann fra anlegget i Sarpsborg, særlig organisk materiale (KOF), gis høy oppmerksomhet fordi resipientens økologiske tilstand er dårlig i henhold til vannforskriften. Utslipet av organisk materiale ble redusert til 46 tonn/døgn (54) for 2023 som resultat av gjennomførte tiltak i handlingsplanen for å redusere KOF-utslipp. Borregaard har et mål om å redusere utslippene til lavere enn 47 tonn/døgn i 2026 og har laget en plan for hvordan utslippene kan reduseres ytterligere, der målet er å komme under 40 tonn/døgn i 2030.

I 2015 ble det oppdaget spredning av kvikksølv (Hg) fra forurenset grunn. Det ble gjennomført strakstiltak og kartlegging av årsak. Plan for langsiktige tiltak har senere blitt godkjent av Miljødirektoratet. De gjennomførte tiltakene har medført at spredningsveiene av Hg fra grunnen ved fabrikkene er redusert, men i 2023 økte utslippet av Hg til 1,7 kg (0,8). Borregaard gjennomfører kontinuerlig overvåking av områdene for å kunne oppdage unormale forhold raskt. Det pågår en studie for å vurdere ytterligere tiltak. Status på utslippene rapporteres årlig i egen overvåkingsrapport til Miljødirektoratet.

Utslipp til luft i form av CO<sub>2</sub> og NO<sub>x</sub> er nært knyttet til varmeenergiproduksjonen. Redusert energiforbruk og en grønnere energimiks reduserer klimagassutslippet. Effekten på klimagassutslippet vil variere med bruk av naturgass (LNG) eller elektrisitet som energikilde til topplast i energiproduksjonen. Investeringsprosjektet for å forbedre biobrenselet til biokjelen, og dermed kunne redusere støttefyringen med LNG, ble ferdigstilt i 2022 og hadde full effekt i 2023.

Borregaards kvotepliktige utslipp i 2023 sank med 22.935 tonn CO<sub>2</sub> til 120.107 tonn CO<sub>2</sub>. Hovedårsaken til reduksjonen var redusert bruk av støttefyring med LNG i biokjelen (12.000 tonn) og økt andel av elektrisitet som topplast (10.000 tonn).

NO<sub>x</sub>-utslippet var 95 tonn i 2023 mot 100 tonn i 2022, årsaken til dette var økt bruk av elektrisitet i dampproduksjonen.

Borregaard har de siste årene gjennomført flere store energigjenvinningsprosjekter. I 2023 økte det spesifikke varmeenergiforbruket fra 21,4 GJ/tonn cellulose til 21,5 GJ/tonn cellulose på grunn av en noe lavere produksjon sammenlignet med 2022, men det totale varmeenergiforbruket sank.

Gjennom mange år har Borregaard levert lavtemperatur overskuddsvarme til Sarpsborg kommune. Høsten 2023 investerte Borregaard i et tiltak som kunne ta ut enda mer av denne varmen, og leveransen økte til 11.3 GWh (5.2 GWh), noe som bidrar positivt til Sarpsborg kommunes klimagassutslipp. Borregaard har gjennom flere år investert i tiltak som har redusert utslippene av SO<sub>2</sub> fra fabrikkområdet. De totale SO<sub>2</sub>-utslippene er redusert fra 1.200 tonn/år til 55 tonn/år i løpet av de siste 20 årene. Sarpsborg kommune har en målestasjon som registrerer lokal luftkvalitet med hensyn på SO<sub>2</sub>, og der måles det god luftkvalitet i mer enn 99% av tiden. I 2023 var det fire timer med overskridelse av grenseverdi for lokal luftkvalitet, mot seks året før. Årsaken til overskridelsene var driftsforstyrrelse som førte til for lav absorpsjonskapasitet i skrubbersystemene. Dette er nå forbedret, og målsetningen er ingen overskridelser i 2024. Borregaard har en langsiktig plan om å redusere utslippet av SO<sub>2</sub> ytterligere.

For mer utfyllende informasjon henvises det til selskapets nettsider [www.borregaard.com](http://www.borregaard.com) og særskilt til Borregaards «Annual report 2023» for konsernet hvor «Sustainability statements» er inkludert i «Report of the Board of Directors».

## UTSIKTER FOR 2024

Den diversifiserte markedsstrategien for den norske virksomheten innen BioSolutions forventes å fortsette for å motvirke effekten av en nedgang i enkelte sluttmarkeder. I 2024 forventes salgsvolumet å bli noe høyere enn for 2023 avhengig av utviklingen i den globale økonomien. Etterspørselen etter biovanillin forventes å bli lavere på grunn av det økte globale tilbudet av syntetisk vanillin og etylvanillin.

Innen BioMaterials forventes totalt salgsvolum å bli høyere enn produksjonsvolumet. Salgsvolum av høyspesialiserte kvaliteter forventes å bli høyere enn i 2023. Utviklingen i salg til bygningsindustrien for cellulose etere er den største usikkerheten i 2024. Det forventes imidlertid at andre applikasjoner i stor grad vil kompensere for en potensiell fortsatt nedgang i bygningsindustrien.

Det forventes en bedring i salgsvolum for mellomprodukter til kontrastmidler i 2024. For avansert bioetanol er salg priser forventet å være på samme nivå som for 2023. Markedsforholdene for biodrivstoff er fordelaktige i flere europeiske land. Salg av avansert bioetanol er forventet å være primært til disse markedene også i 2024.

Virkeskostnadene vil øke med cirka 10% i første halvår av 2024 sammenlignet med andre halvår 2023. Energi og andre råvarekostnader forventes å bli på samme nivå som for andre halvår 2023. Spotpriser på energi vil fortsatt være den største usikkerheten. I første halvdel av 2024 vil Borregaard gradvis dra nytte av investeringen for å redusere utslipp av CO<sub>2</sub>, forbedre energifleksibiliteten og øke fleksibiliteten til å bytte mellom ulike energikilder.

Krig og konflikter i Ukraina og Midtøsten i tillegg til usikkerhet i den globale økonomien kan påvirke Borregaards markeder og kostnader. Selskapet følger løpende med på utviklingen i kostnader og markeder og gjennomfører nødvendige tiltak der det er nødvendig.

Borregaard er i betydelig grad eksponert mot valutakurssvingninger, særlig mot USD og EUR. Effekten av valutakurssvingninger vil bli forsinket på grunn av selskapets sikringsstrategi.

## REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Selskapets omsetning i 2023 utgjorde totalt 5.434 mill kroner mot 5.358 mill kroner i 2022. Årets driftsresultat ble 1.030 mill kroner mot 1.020 mill kroner i 2022.

Resultat før skatt ble 888 mill kroner mot 966 mill kroner i 2022. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter før investeringer var 1.491 mill kroner (676 mill kroner i 2022). Den vesentlige forbedringen var primært knyttet til en fordelaktig utvikling i netto driftskapital. Investeringer i varige driftsmidler utgjorde 715 mill kroner (446 mill kroner i 2022), hvorav ekspansjonsinvesteringer utgjorde 94 mill kroner og fornyelses- og miljøinvesteringer utgjorde 621 mill kroner. Ekspansjonsinvesteringene var primært knyttet til spesialiseringsprosjekter innen BioSolutions. I tillegg har Borregaard investert 171 mill kroner i biobaserte oppstartsselskaper i 2023.

Selskapets kortsiktige gjeld var på 46,1% (46,9%) av samlet gjeld pr. 31.12.23.

Selskapets soliditet, målt ved bokført egenkapitalandel, var 36,1% (36,9%). Selskapets finansielle stilling må betraktes som god.

Selskapets langsiktige kredittfasiliteter, med en total kredittramme på 1.500 mill kroner, utløper i perioden fra 2025 til 2027. Det er pr. 31.12.23 ikke trukket noe på disse fasilitetene. Selskapet har to lån fra Nordic Investment Bank. Det ene er i EUR og forfaller i 2024, det andre er i USD og forfaller i 2032. Total gjeld til Nordic Investment Bank var på 539 mill kroner pr. 31.12.2023. Videre stilte selskapet i 2023 en garanti for et obligasjonslån utstedt av morselskapet Borregaard ASA pålydende 500 mill kroner med en totalramme på 700 mill kroner som forfaller i 2028.

**International Financial Reporting Standards (IFRS)**

Regnskapet for 2023 er avlagt etter regnskapsloven § 3-9 femte ledd som innebærer at kravene til innregning og måling i IFRS er kombinert med regnskapslovens krav til oppstillingsplaner og notekrav.

**DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT**

Selskapets årsoverskudd for 2023 utgjør 712,2 mill kroner, som foreslås disponert som følger:

Netto avgitt konsernbidrag etter skatt	351,0 mill kroner
Overført til annen egenkapital	<u>362,2 mill kroner</u>
Sum disponert	712,2 mill kroner

Sarpsborg, 15. mars 2024

Signert  
**Helge Aasen**  
*Styrets leder*

Signert  
**Terje Andersen**  
*Styremedlem*

Signert  
**Tove Andersen**  
*Styremedlem*

Signert  
**John Arne Ulvan**  
*Styremedlem*

Signert  
**Margrethe Hauge**  
*Styremedlem*

Signert  
**Arundel Kristiansen**  
*Styremedlem*

Signert  
**Ragnhild Anker Eide**  
*Styremedlem*

Signert  
**Per A. Sørli**  
*Adm. Direktør*

## RESULTATREGNSKAP, DISPONERING OG TOTALRESULTAT

### RESULTATREGNSKAP

Beløp i tusen NOK	Note	2023	2022
<b>DRIFTSINNETEKTER</b>			
Salgsinntekt	2, 22	5 294 898	5 206 610
Annen driftsinntekt	22	139 440	151 670
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>5 434 337</b>	<b>5 358 280</b>
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>			
Varekostnad		2 069 382	2 460 289
Beholdningsendring varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		-104 637	-399 479
Lønnskostnad	3, 4, 5	921 322	832 941
Annen driftskostnad	6, 7, 8, 12, 13, 22	1 150 269	1 075 980
Avskrivninger	8, 13, 14	368 221	348 092
Andre inntekter (-) og kostnader	9	-	20 000
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>4 404 557</b>	<b>4 337 823</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>1 029 780</b>	<b>1 020 456</b>
<b>FINANSINNETEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>			
Mottatt utbytte og konsernbidrag		72 306	132 725
Andre finansinntekter	10, 22	374 574	331 722
Nedskrivning/ reversert nedskrivning aksjer i datterselskap	15	4 558	-31 337
Andre finanskostnader	10, 22	-592 961	-487 586
Netto finansposter		-141 523	-54 477
<b>RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>		<b>888 257</b>	<b>965 980</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	11	176 021	190 922
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>712 236</b>	<b>775 058</b>

### DISPONERING

Avgitt konsernbidrag		-450 000	-600 000
Skatt på konsernbidrag	11	99 000	132 000
<b>Netto avgitt konsernbidrag</b>		<b>-351 000</b>	<b>-468 000</b>
<b>Årsresultat til disposisjon</b>		<b>361 236</b>	<b>307 058</b>
Overført til / (fra) annen egenkapital		361 236	307 058
<b>Sum disponert</b>		<b>361 236</b>	<b>307 058</b>

### TOTALRESULTAT

Beløp i tusen NOK	Note	2023	2022
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>712 236</b>	<b>775 058</b>
<b>Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultatet</b>			
Estimatavvik pensjoner etter skatt	5	1 655	68
<b>Poster som vil bli reklassifisert over resultatet</b>			
Endring sikringsreserve valuta etter skatt	21	-128 307	-257 608
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>585 584</b>	<b>517 517</b>

**BALANSE****EIENDELER**

Beløp i tusen NOK	Note	31.12.2023	31.12.2022
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
IT programvare	13	32 177	25 636
Aktiverte utviklingskostnader	13	6 799	8 641
Sum immaterielle eiendeler		38 976	34 277
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	14	1 387 907	1 362 722
Maskiner og anlegg	12, 14	1 784 154	1 819 614
Anlegg under utførelse	12, 14	581 030	300 841
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner ol.	14	20 529	28 377
Bruksretteiendeler	8	380 566	300 299
Sum varige driftsmidler		4 154 186	3 811 853
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i datterselsk. og felleskontrollert virksomhet	15	857 130	859 286
Investeringer i tilknyttede selskaper	15	302 377	144 609
Investeringer i biobaserte oppstartsselskaper og andre selskaper	15	27 545	11 132
Lån til foretak i samme konsern	18, 22	74 135	43 257
Langsiktige forskuddsbetalinger, depositum og lån		8 500	10 320
Urealisert langsiktig fordring sikringsinstrumenter	21	93 457	45 920
Sum finansielle anleggsmidler		1 363 144	1 114 524
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>5 556 305</b>	<b>4 960 654</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>Varelager</b>			
Råvarer		144 385	148 108
Varer under tilvirkning		96 023	61 226
Ferdigvarer		922 657	852 817
Sum varelager		1 163 064	1 062 151
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	6, 22	707 148	797 252
Urealisert kortsiktig fordring sikringsinstrumenter	21	26 276	47 794
Andre kortsiktige fordringer	22	182 573	227 853
Sum fordringer		915 997	1 072 900
<b>Kontanter og kontantekvivalenter</b>			
Kontanter og bankinnskudd	16	398 959	185 195
Sum kontanter og kontantekvivalenter		398 959	185 195
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>2 478 020</b>	<b>2 320 246</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>8 034 326</b>	<b>7 280 900</b>

**BALANSE****EGENKAPITAL OG GJELD**

Beløp i tusen NOK	Note	31.12.2023	31.12.2022
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	17	200 000	200 000
Sum innskutt egenkapital		200 000	200 000
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		2 703 425	2 489 855
Sum opptjent egenkapital		2 703 425	2 489 855
<b>Sum egenkapital</b>		<b>2 903 425</b>	<b>2 689 855</b>
<b>GJELD</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	5	90 369	85 151
Utsatt skatt	11	5 479	42 672
Sum avsetning for forpliktelser		95 848	127 823
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Langsiktig gjeld til morselskapet	18, 22	1 619 404	1 345 598
Øvrig langsiktig gjeld	19	872 903	821 522
Urealisert langsiktig gjeld sikringsinstrumenter	21	175 660	143 883
Sum annen langsiktig gjeld		2 667 967	2 311 003
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	22	464 705	426 589
Betalbar skatt	11	74 443	62 600
Skyldig offentlige avgifter		66 505	58 639
Urealisert kortsiktig gjeld sikringsinstrumenter	21	252 233	99 471
Første års avdrag langsiktig gjeld	8, 19	78 656	80 999
Annen kortsiktig gjeld	20, 22	1 430 545	1 423 920
Sum kortsiktig gjeld		2 367 087	2 152 218
<b>Sum gjeld</b>		<b>5 130 901</b>	<b>4 591 045</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>8 034 326</b>	<b>7 280 900</b>

Sarpsborg, 15. mars 2024

Signert  
**Helge Aasen**  
 Styrets leder

Signert  
**Terje Andersen**  
 Styremedlem

Signert  
**Tove Andersen**  
 Styremedlem

Signert  
**John Arne Ulvan**  
 Styremedlem

Signert  
**Margrethe Hauge**  
 Styremedlem

Signert  
**Arundel Kristiansen**  
 Styremedlem

Signert  
**Ragnhild Anker Eide**  
 Styremedlem

Signert  
**Per A. Sørli**  
 Adm. direktør

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i tusen NOK	Note	2023	2022
Resultat før skatt		888 257	965 980
Av- og nedskrivninger	8, 13, 14	368 221	348 092
Avsetning for forpliktelser	20	1 355	20 000
Nedskrivning/reversering nedskrivning aksjer i datterselskap	15, 22	-4 558	31 337
Aksjeopsjoner ført mot egenkapital		-21 014	-11 821
Endring netto driftskapital, mv.		319 501	-623 321
Betalte skatter	11	-60 524	-53 984
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>1 491 238</b>	<b>676 283</b>
Investeringer varige driftsmidler og immatrielle eiendeler	13, 14	-715 252	-445 662
Investering i aksjer i tilknyttede selskaper og biobaserte oppstartsselskaper	15	-171 185	-
Tilbakebetaling av investert kapital i datterselskap	15	6 714	43 225
Investeringer i andre selskaper	15	-2 996	-2 645
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-882 719</b>	<b>-405 082</b>
Avgitt konsernbidrag	22	-600 000	-600 000
<b>Netto betalt til/fra eiere</b>		<b>-600 000</b>	<b>-600 000</b>
Endring i rentebærende gjeld		235 425	440 361
Endring i rentebærende fordring		-30 180	-11 151
<b>Endring i netto rentebærende gjeld</b>		<b>205 245</b>	<b>429 210</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-394 755</b>	<b>-170 790</b>
<b>Endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>		<b>213 764</b>	<b>100 411</b>
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01	16	185 195	84 784
Endring i kontanter og kontantekvivalenter		213 764	100 411
<b>Netto kontanter, kontantekvivalenter, kassekreditt 31.12</b>		<b>398 959</b>	<b>185 195</b>
Kassekreditt 31.12		-	-
Betalingsmidler 31.12	16	398 959	185 195

## EGENKAPITALOPPSTILLING

Beløp i tusen NOK	Aksje- kapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Sikrings- reserve	Annen egen- kapital	Sum egen- kapital
<b>Egenkapital 01.01.2022</b>	<b>200 000</b>	<b>766 787</b>	<b>-89 723</b>	<b>140 889</b>	<b>1 634 207</b>	<b>2 652 159</b>
Årsresultat					775 058	775 058
Estmatavvik pensjonsforpl. etter skatt					68	68
Endring sikringsreserve etter skatt				-257 608		-257 608
Avgitt konsernbidrag etter skatt					-468 000	-468 000
Aksjeopsjoner			-11 821			-11 821
<b>Egenkapital 31.12.2022</b>	<b>200 000</b>	<b>766 787</b>	<b>-101 544</b>	<b>-116 720</b>	<b>1 941 333</b>	<b>2 689 855</b>
Årsresultat					712 236	712 236
Estmatavvik pensjonsforpl. etter skatt					1 655	1 655
Endring sikringsreserve etter skatt				-128 307		-128 307
Avgitt konsernbidrag etter skatt					-351 000	-351 000
Aksjeopsjoner			-21 014			-21 014
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>200 000</b>	<b>766 787</b>	<b>-122 558</b>	<b>-245 027</b>	<b>2 304 224</b>	<b>2 903 425</b>



## NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET

NOTE 1	REGNSKAPSPRINSIPPER	14
NOTE 2	SALGSINNTKTER	18
NOTE 3	LØNNKOSTNADER, ANTALL ÅRSVERK, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE MM.	18
NOTE 4	OPSJONER TIL ANSATTE	19
NOTE 5	PENSJONER	20
NOTE 6	TAP PÅ FORDRINGER	21
NOTE 7	ANNEN DRIFTSKOSTNAD	22
NOTE 8	LEIEAVTALER	22
NOTE 9	ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER	23
NOTE 10	FINANSINNTKTER OG FINANSKOSTNADER	23
NOTE 11	SKATT	24
NOTE 12	OFFENTLIGE TILSKUDD	25
NOTE 13	FOU / IMMATERIELLE EIENDELER	25
NOTE 14	VARIGE DRIFTSMIDLER	26
NOTE 15	DATTERSELSKAP, TILKNYTTETE SELSKAP M.V.	27
NOTE 16	BETALINGSMIDLER OG KASSEKREDITT	28
NOTE 17	AKSJEKAPITAL / AKSJONÆRINFORMASJON	28
NOTE 18	LANGSIKTIGE FORDRINGER OG GJELD KONSERNSELSKAP	28
NOTE 19	ØVRIG LANGSIKTIG GJELD	29
NOTE 20	ANDRE AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSER	29
NOTE 21	FINANSIELL MARKEDSRISIKO OG VALUTASTYRING	30
NOTE 22	TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER	33
NOTE 23	LATENTE FORPLIKTELSER / GARANTIFORPLIKTELSER / HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN	34



## NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

### GENERELT

Regnskapet viser det samlede økonomiske resultatet og den samlede finansielle stillingen for selskapet. Borregaard AS har både virksomhet og hovedkontor i Sarpsborg, Norge.

Regnskapet for 2023 med sammenligningstall er avlagt etter regnskapsloven § 3-9 femte ledd, som innebærer at kravene til innregning og måling i IFRS Regnskapstandard er kombinert med regnskapslovens krav til oppstillingsplaner og notekrav.

Selskapet har anvendt følgende forenklinger fra innregning- og vurderingsreglene i IFRS:

- IAS 28 og IAS 31 fravikes slik at kostmetoden er benyttet for investering i felles kontrollert virksomhet
- IAS 32 nr 28-32 fravikes slik at det ikke skiller mellom en forpliktelsesdel og egenkapitaldel hvor foretak innen samme konsern er motpart. Egenkapitalkomponenten i slike sammensatte finansielle instrumenter klassifiseres som en finansiell forpliktelse.
- IFRS 9 nr 4.3.2-4.3.7 fravikes slik at det ikke vurderes om det er innebygde derivater som skal skiller fra vertskontrakten for kontrakter inngått mellom foretak i samme konsern.
- Kravene i IFRS 9 nr 6.4 er fullt ut dokumentert og oppfylt på konsernnivå. For selskapsregnskapet vil konserninterne kontrakter speile relevante sikringsobjekter og -instrumenter, og som dokumentasjon av sikringsforholdet i selskapsregnskapet benyttes konsernets dokumentasjon samt de nevnte konserninterne kontraktene påført identifikasjon som knytter disse til aktuelle sikringsrelasjoner.
- Utbytte og konsernbidrag innregnes pr. 31.12 for utbytte og konsernbidrag som relaterer seg til årsregnskapet for inneværende regnskapsår selv om vedtak foreligger etter balansedagen

### PERIODISERINGS-, KLASSIFISERINGS- OG VURDERINGSPRINSIPPER

Regnskapet bygger i utgangspunktet på et historisk kost prinsipp. Sikringer er ført til virkelig verdi i balansen og verdiendringer blir regulert direkte mot selskapets egenkapital. Som underliggende forutsetning for regnskapsføringen ligger periodiseringsprinsippet (accrual accounting) og fortsatt drift (going concern). I tillegg vil det være grunnleggende krav om forståelighet, relevans og pålitelighet. Eiendeler og gjeld er definert, og poster som ikke tilfredsstillende definisjonene vil ikke kunne balanseføres.

#### Klassifisering av poster

Klassifisering av postene i regnskapet bygger på at alle eiendeler som knytter seg til varekretsløpet, fordringer som tilbakebetales innen ett år, samt «eiendeler som ikke er bestemt til varig eie eller bruk for virksomheten», er omløpsmidler. Andre eiendeler er anleggsmidler. Skillet mellom kort og langsiktig gjeld trekkes ved ett år til forfallstidspunktet.

#### Presentasjonsvaluta

Selskapet presenterer sitt regnskap i NOK. Dette er også selskapets funksjonelle valuta.

#### Driftsinntektene

Salgsinntekter fra kontrakter med kunder innregnes når kontrollen over varene eller tjenestene overføres til kunden til et beløp som reflekterer vederlaget som selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene. Driftsinntektene presenteres etter fradrag av alle rabatter, merverdiavgift og andre typer offentlige avgifter. Selskapet selger varer i mange forskjellige markeder og inntekter fra salg av varer resultatføres når det vesentligste av risiko og avkastning anses overført til kjøper i samsvar med avtalt leveringsbetingelse. I noen få tilfeller anses Borregaard å være agent for frakttjenester der Borregaard kun viderefakturerer frakt til kunde på vegne av transportør uten at selskapet har noen risiko knyttet til frakttjenesten.

#### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige likvide plasseringer.

#### Kundefordringer

Kundefordringer er vurdert til pålydende med fradrag for forventet tap pr. 31.12. Selskapets samlede avsetning til tap på kundefordringer fremkommer i note 6.

**Lager**

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi etter FIFU-prinsippet. Egentilvirkede ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til tilvirkningskost. Det er gjort fradrag for ukurans.

**Investeringer i datterselskap, tilknyttede selskap, felleskontrollert virksomhet og øvrige aksjer**

Investeringer i datterselskap, tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet tas inn til kostpris. Øvrige aksjer vurderes til virkelig verdi. Det er ikke utarbeidet konsernregnskap idet selskapet er eiet av Borregaard ASA og er inkludert i Borregaard ASAs konsernregnskap.

**Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler aktiveres og avskrives. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlenes kostpris og avskrives i takt med disse. Større periodiske vedlikehold blir aktivert og avskrives frem til neste periodiske vedlikehold. Utskiftninger av hele driftsmidler blir aktivert. Driftsmidler avskrives over utnyttbar levetid. Utrangeringsverdi hensyntas. Finansieringsutgifter ved tilvirkning av egne driftsmidler balanseføres.

**Leieavtaler**

Bruksrettslige eiendeler innregnes som anleggsmidler i balansen og tilhørende leieforpliktelser innregnes som gjeld. Nåverdien av leieforpliktelsen beregnes ved å neddiskontere leiebetalingene. De leide eiendelene avskrives lineært over utnyttbar levetid og avskrivningene presenteres sammen med andre avskrivninger i resultatregnskapet. Det beregnes rentekostnader på leieforpliktelsen ved bruk av neddiskonteringsrenten og rentekostnadene inngår i finanskostnader i resultatregnskapet.

**Forskning og utvikling / immaterielle eiendeler**

Utgifter knyttet til forskning blir resultatført når de er påløpt. Utgifter knyttet til utvikling resultatføres når de er påløpt dersom ikke følgende kriterier er oppfylt fullt ut:

- produktet eller prosessen er klart definert og kostnadselementer kan identifiseres og måles pålitelig
- den tekniske løsningen for produktet er demonstrert
- produktet eller prosessen vil bli solgt eller benyttet i virksomheten
- eiendelen vil generere fremtidige økonomiske fordeler
- tilstrekkelig teknisk, finansiell og andre ressurser for å ferdigstille prosjektet er tilstede.

Når alle kriteriene over er oppfylt, påbegynnes balanseføring av utgifter knyttet til utvikling. Utgifter som er kostnadsført i tidligere regnskapsperioder, blir ikke balanseført. Balanseførte utviklingskostnader blir avskrevet lineært over estimert levetid til eiendelen. Avskrivningsperioden vil normalt ikke overstige 5 år.

**Nedskrivning av eiendeler**

Det blir foretatt vurdering av nedskrivning av eiendeler når det foreligger indikasjon på verdifall. Hvis balanseført verdi på en eiendel er høyere enn gjenvinnbart beløp, blir det foretatt en nedskrivning over resultatet. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgspris og diskontert kontantstrøm fra fortsatt bruk. Netto salgspris er beløpet som kan oppnås ved salg til uavhengig tredjepart, fratrukket salgskostnader. Gjenvinnbart beløp fastsettes separat for alle eiendeler, men dersom dette ikke er mulig, sammen med enheten eiendeler tilhører. Med unntak av goodwill blir nedskrivning resultatført i tidligere perioder, reversert når det foreligger informasjon om at nedskrivningsbehovet ikke lenger eksisterer eller at nedskrivningsbehovet ikke er like stort lenger. Reverseringen blir regnskapsført som inntekt eller økning i andre reserver. Dog vil reversering ikke bli foretatt dersom reverseringen medfører at regnskapsført verdi vil overstige hva regnskapsført verdi ville ha vært med normale avskrivningsperioder.

**Pensjonsforhold**

Selskapet har i hovedsak innskuddspensjon, men også noen usikrede ytelsespensjonsavtaler.

I de **innskuddsbaserte pensjonsplanene** har foretaket ansvaret for å yte et avtalt tilskudd til den ansattes pensjonsbeholdning. Den fremtidige pensjonen er avhengig av bidragenes størrelse og avkastningen på pensjonssparingen. Når innskuddene er betalt gjenstår ingen ytterligere betalingsforpliktelser knyttet til innskuddspensjonen, det vil si det ikke er noen forpliktelse å balanseføre. Pensjonskostnaden for innskuddsplaner vil være lik periodens innskudd til de ansattes pensjonssparing.

De **ytelsesbaserte pensjonsplanene** innebærer at foretaket har gitt de ansatte et løfte om et fremtidig pensjonsnivå, normalt angitt i prosent av sluttlønn ved pensjonstidspunktet. Foretaket har ansvaret for størrelsen på den fremtidige pensjonsytelsen og den økonomiske verdien av denne forpliktelsen må resultat- og balanseføres. Den påløpte forpliktelsen beregnes etter en lineær opptjeningsmodell og måles som nåverdien av de estimerte fremtidige pensjonsutbetalinger som er opptjent på balansedagen.

Den balanseførte nettoforpliktelsen utgjør summen av påløpt pensjonsforpliktelse minus virkelig verdi av tilknyttede pensjonsmidler, justert for aktuarielle gevinster og tap samt planendringer.

Endringer i forpliktelsen for ytelsesplaner som skyldes endringer i pensjonsplaner, resultatføres i sin helhet i den perioden planendringene skjer. Den faktiske reelle pensjonsforpliktelsen balanseføres, mens estimatavvikene som oppstår som følge av endringer i økonomiske og demografiske forutsetninger, føres som en del av totalresultatet. Den årlige pensjonsopptjeningen (inkludert arbeidsgiveravgift) føres som driftskostnad. Rentekostnaden på forpliktelsene og forventet avkastning på pensjonsmidlene rapporteres som netto finanskostnader under finansposter, basert på den samme diskonteringsrenten. Innregning av gevinster og tap på avkortning eller oppgjør av en ytelsesbasert pensjonsplan foretas på tidspunktet for avkortningen eller oppgjøret.

#### **Derivater**

Derivater verdsettes til virkelig verdi på balansedagen og bokføres som fordring eller gjeld. Gevinst og tap som følge av realisasjon eller endring i virkelig verdi resultatføres der derivatet ikke inngår i en sikringsrelasjon som tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring. Innebygde derivater i kommersielle kontrakter skilles ut og måles separat der dette følger av IFRS 9. Gevinst og tap knyttet til derivater som inngår i kontantstrømsikringer, bokføres midlertidig over totalresultatet inntil realisasjon av sikringsobjektet finner sted, hvor effekten reklassifiseres som del av årsresultatet. Gevinst og tap knyttet til derivater som sikrer virkelig verdi, resultatføres og utlignes helt eller delvis av verdiendringer på sikringsobjektet.

Valutaderivater som inngår i kontantstrømsikringer, bokføres på samme linje som den sikrede transaksjonen ved forfall. Valutaderivater som sikrer verdien av utenlandske aksjer resultatføres som en del av finanspostene.

#### **Lån/ fordringer**

Renteinntekter og rentekostnader på lån og fordringer bokføres til amortisert kost. Det vil si at verdiendringer som følge av renteendringer i løpet av renteperioden ikke resultatføres.

#### **Valuta**

Transaksjoner i utenlandsk valuta bokføres til dagskurs på transaksjonstidspunktet, mens pengeposter i valuta presenteres til kursen på balansedagen, og eventuell gevinst/tap resultatføres som finansposter.

#### **Skatter**

Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av summen av betalbare skatter og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt i balansen er beregnet med nominell skattesats på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel motregnes i den grad motregningsadgang følger av skattereglene.

#### **Offentlige tilskudd**

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at foretaket vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene, og tilskuddene vil bli mottatt. Tilskuddene presenteres som kostnadsreduksjon for å sammenstilles med kostnadene de er ment å kompensere for. Offentlige tilskudd som relaterer seg til eiendeler, er ført som reduksjon av anskaffelseskostnaden til eiendelen. Tilskuddet reduserer eiendelens avskrivninger.

#### **Avsetninger for restruktureringskostnader**

Usikre forpliktelser (avsetninger) regnskapsføres i samsvar med IAS 37 «Usikre forpliktelser og betingede eiendeler». Dersom det gjennom vedtak og plan besluttes å gjennomføre tiltak (restrukturerings) som vesentlig endrer omfanget av virksomheten eller måten den drives på, blir det foretatt avsetning. Avsetningen beregnes ut fra beste estimat på de utgiftene som forventes å påløpe. Usikre forpliktelser blir regnskapsført dersom det er sannsynlighetsovervekt for at de kommer til oppgjør. Beste estimat benyttes ved beregning av oppgjørsverdi.

**Aksjebasert avlønning**

Konsernets aksjesparingsprogrammer, aksjeopsjoner og aksjebasert kontantbonus regnskapsføres i tråd med IFRS 2 «Aksjebasert betaling». Aksjer til ansatte utstedt under markedsverdi regnskapsføres ved at differansen mellom markedsverdi på aksjene og utstedelsespris blir lønnskostnad. Opsjoner til ansatte verdsettes basert på opsjonens virkelige verdi på det tidspunktet opsjonsplanen vedtas (tildelingstidspunktet). Ved verdsettelse benyttes Black & Scholes-modellen. Kostnader ved opsjoner periodiseres over den periode de ansatte opptjener rett til å motta opsjoner. Kostnaden (avsetningen) oppføres under lønnskostnader og motposten føres direkte mot egenkapitalen. Beregnet arbeidsgiveravgift av beregnet kostnad for opsjoner blir også kostnadsført under lønnskostnader, men med motpost kortsiktig gjeld.

**Hendelser etter balansedagen**

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

**NYE REGNSKAPSPRINSIPPER**

Regnskapet påvirkes av fremtidige endringer i regnskapsstandarder.

Det er pr nå ingen forventede nye regnskapsstandarder som vil ha vesentlig påvirkning på selskapets regnskap.

**NOTE 2 SALGSINNTEKTER**

## FORDELT PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
BioSolutions	2 119 181	2 376 582
BioMaterials	2 749 616	2 205 355
Fine Chemicals	426 101	624 672
<b>Sum</b>	<b>5 294 898</b>	<b>5 206 610</b>

## GEOGRAFISK FORDELING

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Norge	267 067	303 947
Øvrige Norden	314 763	262 212
Øvrige Europa	2 321 878	2 213 607
Amerika	743 906	884 096
Asia	1 607 527	1 497 217
Øvrige	39 756	45 530
<b>Sum</b>	<b>5 294 898</b>	<b>5 206 610</b>

**NOTE 3 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ÅRSVERK, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE MM.**

## LØNNSKOSTNADER

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Lønn og bonus *)	741 238	679 322
Arbeidsgiveravgift	112 561	92 741
Pensjonskostnader (note 5)	67 523	60 877
<b>Sum</b>	<b>921 322</b>	<b>832 941</b>

Gjennomsnittlig antall årsverk i 2023 var 808 (774 i 2022).

\*) Selskapet har et årsbonussystem for ledende ansatte som belønner fremgang (god drift), god avkastning på anvendt kapital og enkelte parametere for HMS. Systemet er innrettet mot at «god prestasjon», som er nærmere definert for de ulike elementene, skal kunne gi et nivå på 30% av fastlønn i årsbonus, mens maksimal bonus er 50% av årslønn. Hvis det viser seg at det har vært feil i bonusgrunnlaget for bonus utbetalt de siste 3 årene, har selskapet rett til å korrigere dette i fremtidige bonusutbetalinger.

## YTELSE, LÅN OG GARANTIER TIL ADMINISTERENDE DIREKTØR OG STYRET

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>Adm. direktør</b>
Lønn og feriepenger	4 115
Pensjonskostnader	1 357
Annen godtgjørelse	271
Bonus (avsatt for opptjent inneværende år inkl. feriepenger)	1 820
<b>SUM</b>	<b>7 563</b>

Styrehonorarene er i sin helhet belastet i morselskapet.

Administrerende direktør har en ordning ved oppsigelse av ansettelseskontrakten, ved gjensidig forståelse og i selskapets beste interesse, der han vil motta avtalt lønn og godtgjørelser i inntil 6 måneder utover oppsigelsestiden. Ved eventuell fast godtgjørelse fra andre oppdragsgivere i 6-månedersperioden vil 75% av godtgjørelsen bli fratrukket.

Administrerende direktør inngår i selskapets ordinære pensjonsordninger frem til pensjonsalder 68 år og har i tillegg en pensjonsavtale som består av 60% av årslønn i tillegg til fullt pensjonsinnskudd i en periode på 2 år fra 65 til 67 år uten fratrukk for eventuell godtgjørelse fra andre oppdragsgivere.

Administrerende direktør og andre ledende ansatte inngår i selskapets aksjebaserte opsjonsordning. Det ble i årene 2014 - 2023, med unntak av 2016, tildelt opsjoner.

Administrerende direktør har følgende beholdning:	Antall
Beholdning opsjoner 01.01.2022	205 000
Tildelte opsjoner	30 000
Bortfalte opsjoner	-
Utøvde opsjoner	-45 000
Beholdning opsjoner 31.12.22	190 000
Tildelte opsjoner	40 000
Bortfalte opsjoner	-
Utøvde opsjoner	-60 000
Beholdning opsjoner 31.12.23	170 000

Vektet utøvelseskurs for utestående opsjoner til administrerende direktør pr. 31.12.2023 er NOK 156,61, justert for utbytte. Nærmere beskrivelse av ordningen fremgår i note 4.

## LÅN TIL ANSATTE

Lån til ansatte utgjør totalt 483 tkr (576 tkr 31.12.2022) med nedbetalingstid 1 - 2 år. Lånene med løpetid på mer enn 1 år rentebelastes med den til enhver tid gjeldende skattefrie rentesats fastsatt av myndighetene. I tillegg har selskapet en ordning med lån til ansatte for kjøp av Borregaard-aksjer i aksjespareordning med rabatterte aksjer. Lånene nedbetales over 12 måneder og utgjør totalt 2.670 tkr (2.891 tkr 31.12.2022).

## REVISOR

Godtgjørelse til revisor (beløp er eksklusiv merverdiavgift).

Beløp i tusen NOK	2023	2022
Lovpålagt revisjon	1 465	1 655
Andre attestasjonstjenester	432	401
Skatte- og avgiftsrelatert bistand	-	-
Bistand skatt utestasjonerte	-	321
Annen bistand relatert til revisjon	17	144
<b>Sum godtgjørelse til revisor</b>	<b>1 914</b>	<b>2 522</b>

## NOTE 4 OPSJONER TIL ANSATTE

Borregaard-konsernet har opsjonsordninger for nøkkelpersoner. Pr. 31. desember 2023 er det fem ulike opsjonsprogram og de har alle en levetid på fem år, en opptjeningstid på tre år fra tildeling og kan utøves de siste to årene. Det ble utstedt 250.000 opsjoner i 2023. Det ble utøvd 354.050 opsjoner i 2023.

Utøvelse av opsjonene forutsetter ansettelse på utøvelsestidspunktet. Ved opsjonsutøvelse har Borregaard rett til alternativt å innløse opsjoner ved å utbetale et kontantbeløp som tilsvarer differansen mellom utøvelseskurs og aksjens kurs på utøvelsesdagen, noe som skjer unntaksvis. Det er også begrensninger knyttet til gevinst ved innløsning av opsjonene.

Virkelig verdi av opsjonene beregnes på tildelingstidspunktet og kostnadsføres over opptjeningsperioden. Det er i 2023 kostnadsført 11,4 mill kroner inkludert arbeidsgiveravgift (5,7 mill kroner i 2022) knyttet til opsjonsprogrammet.

Oversikt over utestående opsjoner:	Antall 2023	Innløsn. kurs vektet	Antall 2022	Innløsn. kurs vektet
		gj. snitt *) 2023		gj. snitt *) 2022
Utestående opsjoner 01.01	1 196 500	125,93	1 236 274	103,66
Tildelte opsjoner	250 000	190,75	200 000	
Bortfalte opsjoner	-		-	
Utøvde opsjoner	-354 050		-239 774	
<b>Utestående opsjoner 31.12</b>	<b>1 092 450</b>	<b>155,19</b>	<b>1 196 500</b>	<b>125,93</b>

\*) Vektet innløsningskurs er justert for utbytte

Av beholdningen pr. 31.12.2023 på 1.092.450 utløper 46.550 6. februar 2024, 346.900 13. februar 2025, 249.000 16. februar 2026, 200.000 17. februar 2027 og 250.000 01. mars 2028.

Virkelig verdi på opsjonene er estimert ved hjelp av Black & Scholes opsjonsprisindemodell.

Følgende forutsetninger er lagt til grunn for beregningen:	2023	2022
• Forventet volatilitet	28,2 %	28,0 %
• Forventet utbytte	0 %	0 %
• Risikofri rente	3,5 %	2,1 %
• Forventet levetid opsjon	5 år	5 år
• Veid gjennomsnittlig aksjekurs (NOK)	177,04	202,00

## NOTE 5 PENSJONER

### SIKREDE PENSJONSORDNINGER

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon og har etablert en innskuddspensjonsordning som tilfredstiller kravene i loven.

Samtlige aktive ansatte, 885 personer pr. 31.12.2023 (865 forrige år), omfattes av selskapets innskuddspensjonsordning. Innskuddsplaner omfatter ordninger der bedriften betaler månedlige innskudd til ansattes pensjonsplaner, og der avkastningen på pensjonsmidlene vil påvirke pensjonens størrelse. Innbetalt premie til ordningen kostnadsføres løpende.

### AFP-FORPLIKTELSE

Selskapet deltar i LO/NHO-ordningen der de ansatte kan velge å ta ut pensjon fra og med 62 år, også ved siden av å stå i jobb. Ordningen gir således et livslangt tillegg på den ordinære pensjonen.

AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetakspensjonsordning, og finansieres gjennom premier som fastsettes som en prosent av lønn. Foreløpig foreligger ingen pålitelig måling og allokering av forpliktelse og midler i ordningen. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetalingene kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet. Premien er fastsatt til 2,6 % av samlede utbetalinger mellom 1G og 7,1G til bedriftens arbeidstakere under 62 år. 1 G (folketrygdens grunnbeløp) utgjør kr 118.620 pr. 31.12.2023.

### LØNN OVER 12G

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning og uførepensjonsordning over drift for ansatte med lønn over 12 ganger folketrygdens grunnbeløp. I innskuddspensjonsordningen blir de ansatte godskrevet et innskudd knyttet til lønn som overstiger 12G, og dette innskuddet settes av som en pensjonsforpliktelse i selskapets balanse. Således behandles ordningen regnskapsmessig som en ytelseordning. Forpliktelsen vil årlig bli regulert med en avkastning i samsvar med den investeringsprofil som den enkelte har valgt. Disse forpliktelsene utgjorde 85,4 mill kroner pr. 31.12.2023.

**ØVRIGE USIKREDE ORDNINGER**

Øvrige pensjonsforpliktelser gjelder innskuddspensjonsordning for 3 ansatte ved avdelingskontor i Japan, førtidspensjonsordning for administrerende direktør, jfr note 3, samt en spesiell pensjonsordning for en pensjonist.

Ansatte med pensjonsavtaler som ikke er forsikringsmessig dekket utgjør totalt 30 nåværende ansatte, 3 personer med fripolise og 3 pensjonister.

Beløp i tusen NOK	2023	2022
<b>Sammensetning av netto pensjonskostnad</b>		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	-4 356	-2 159
Innskuddsplaner	-63 167	-58 718
<b>Netto pensjonskostnader (inkl. arbeidsgiveravgift)</b>	<b>-67 523</b>	<b>-60 877</b>

Beløp i tusen NOK	2023	2022
<b>Sammensetning netto pensjonsforpliktelse pr. 31.12</b>		
Brutto pensjonsforpliktelse pr. 31.12	-90 369	-85 151
Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr. 31.12	-	-
Netto pensjonsforpliktelse inkl. aga	-90 369	-85 151
Ikke-resultatførte avvik fra forutsetninger/plan	-	-
<b>Balanseførte netto pensjonsforpliktelser</b>	<b>-90 369</b>	<b>-85 151</b>

Beløp i tusen NOK	2023	2022
<b>Endring i netto pensjonsforpliktelse i løpet av året:</b>		
Netto pensjonsforpliktelse 01.01	-85 151	-89 006
Netto pensjonskostnad for året	-4 356	-2 159
Rentekostnad / inntekt (+) på pensjonsforpliktelsen	-9 151	4 395
Nye avtaler	-410	-
Utbetalinger fra drift	6 577	1 531
Estimatavvik mot egenkapital	2 122	87
<b>Netto pensjonsforpliktelse 31.12.</b>	<b>-90 369</b>	<b>-85 151</b>

Økonomiske forutsetninger:	31.12 2023	31.12 2022
Diskonteringsrente	3,90 %	3,60 %
Forventet lønnsvekst	3,25 %	3,25 %
Forventet G-regulering	3,25 %	3,25 %
Forventet regulering av pensjoner under utbetaling	3,25 %	1,50 %
Gjennomsnittlig arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %
Anslag renteforpliktelse lønn over 12 G	6,00 %	6,00 %

Dødelighetstabell K2013 BE og uføretabell IR02 er benyttet ved beregningen.

**NOTE 6 TAP PÅ FORDRINGER**

Beløp i tusen NOK	2023	2022
Avsetning til dekning av mulige tap på krav 01.01	4 745	3 200
Konstatert tap i året	-	-
Kostnadsført endring i avsetning til tap på krav i året	-845	1 545
<b>Avsetning til dekning av mulig tap på krav pr. 31.12.</b>	<b>3 900</b>	<b>4 745</b>

Avsetningen er ført til fradrag i kundefordringer.



**NOTE 7 ANNEN DRIFTSKOSTNAD**

Beløp i tusen NOK	2023	2022
Distribusjonskostnader	366 267	418 880
Reparasjons- og vedlikeholdskostnader	331 812	295 222
Honorarer	283 618	220 615
Leasing	43 610	23 893
Andre	124 962	117 370
<b>Sum annen driftskostnad</b>	<b>1 150 269</b>	<b>1 075 980</b>

**NOTE 8 LEIEAVTALER****BRUKSRETTEIENDELER**

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

Beløp i tusen NOK	Driftsløsøre,			Sum
	Bygninger og tomter	inventar, transportmidler	Øvrige eiendeler	
Balanseført verdi av bruksretteiendeler pr. 01.01.2022	270 302	30 642	10 780	<b>311 725</b>
Tilgang av bruksretteiendeler	-	6 841	1 571	<b>8 412</b>
Justering av eksisterende leieavtaler og termineringer	12 647	-	1 096	<b>13 743</b>
Avskrivninger	-15 966	-12 535	-5 080	<b>-33 581</b>
<b>Balanseført verdi av bruksretteiendeler pr. 31.12.2022</b>	<b>266 984</b>	<b>24 948</b>	<b>8 367</b>	<b>300 299</b>
Tilgang av bruksretteiendeler	64 932	22 988	16 448	<b>104 368</b>
Justering av eksisterende leieavtaler og termineringer	16 341	-	1 501	<b>17 843</b>
Avskrivninger	-23 455	-12 571	-5 917	<b>-41 944</b>
<b>Balanseført verdi av bruksretteiendeler pr. 31.12.2023</b>	<b>324 801</b>	<b>35 365</b>	<b>20 400</b>	<b>380 566</b>

Laveste av gjenstående leieperiode eller økonomisk levetid	1-40 år	1-5 år	1-5 år
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær	Lineær

**LEIEFORPLIKTELSE**

Beløp i tusen NOK	2023	2022
<b>Udiskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger</b>		
Mindre enn 1 år	72 086	43 247
1-2 år	66 863	39 474
2-3 år	56 227	33 585
3-4 år	39 241	30 280
4-5 år	35 265	28 174
Mer enn 5 år	319 272	324 181
<b>Totale udiskonterte leieforpliktelser 31.12.</b>	<b>588 954</b>	<b>498 941</b>

Beløp i tusen NOK	2023	2022
<b>Endringer i leieforpliktelser</b>		
Totale leieforpliktelser 01.01.	325 547	330 270
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	122 211	22 155
Betaling av hovedstol	-57 320	-46 860
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	21 927	19 350
Omregningsdifferanser	600	631
<b>Totale leieforpliktelser 31.12</b>	<b>412 964</b>	<b>325 547</b>
Kortsiktige leieforpliktelser, inngår i posten Første års avdrag langsiktig gjeld	<b>48 681</b>	<b>24 927</b>
Langsiktige leieforpliktelser, inngår i posten Øvrig langsiktig gjeld	<b>364 283</b>	<b>300 619</b>

Beløp i tusen NOK	2023	2022
<b>Andre leiekostnader innregnet i resultatet</b>		
Variable leiebetalinger kostnadsført i perioden	6 001	1 441
Driftskostnader i perioden knyttet til kortsiktige leieavtaler (inkludert kortsiktige leieavtaler av lav verdi)	36 218	20 090
Driftskostnader i perioden knyttet til eiendeler av lav verdi (ekskludert kortsiktige leieavtaler over)	1 390	2 362
<b>Totale leiekostnader inkludert i andre driftskostnader</b>	<b>43 609</b>	<b>23 893</b>

#### Anvendte praktiske løsninger

Selskapet leier også PC-er, IT-utstyr og maskiner med avtalevilkår fra 1 til 3 år. Selskapet har besluttet å ikke innregne leieavtaler der den underliggende eiendelen har lav verdi, og innregner dermed ikke leieforpliktelser og bruksretteiendeler for noen av disse leieavtalene. I stedet kostnadsføres leiebetalingene når de inntreffer. Selskapet innregner heller ikke leieforpliktelser og bruksretteiendeler for kortsiktige leieavtaler, som presentert i tabellen over.

#### Variable leiebetalinger

I tillegg til leieforpliktelsene over er selskapet bundet til å betale variable leiebetalinger for noen av sine leieavtaler. De variable leiebetalingene kostnadsføres når de inntreffer.

Selskapets forpliktelse til å oppfylle fremtidige kontantstrømmer knyttet til leiekontrakter som ikke er medtatt i bokførte forpliktelser pr. 31. desember 2023 utgjør 31 mill kroner.

Opsjon på forlengelse av leiekontrakter pr. 31.12.2023 som ikke er balanseførte utgjør 49 mill kroner. Opsjon på leiekontrakter som er balanseførte, men hvor opsjonsperioden enda ikke har startet, utgjør 43 mill kroner.

## NOTE 9 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i tusen NOK	2023	2022
Avsetning knyttet til forebyggende tiltak grunn - jfr. Note 23	-	20 000
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	<b>-</b>	<b>20 000</b>

## NOTE 10 FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER

Beløp i tusen NOK	2023	2022
<b>Andre finansinntekter</b>		
Agio	367 575	322 394
Renteinntekter	4 436	3 781
Renteinntekter selskap i samme konsern	2 563	1 152
Øvrig finansinntekter fremmede		4 395
<b>Sum andre finansinntekter</b>	<b>374 574</b>	<b>331 722</b>
<b>Andre finanskostnader</b>		
Disagio	383 514	310 286
Tap på valutasingring av egenkapital i datterselskaper	32 045	89 565
Rentekostnader	77 493	42 379
Rentekostnader selskap i samme konsern	88 640	44 689
Øvrig finanskostnader fremmede	11 269	667
<b>Sum andre finanskostnader</b>	<b>592 961</b>	<b>487 586</b>

**NOTE 11 SKATT****BEREGNING AV ÅRETS SKATTEGRUNNLAG**

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Resultat før skattekostnad	888 257	965 980
Avgitt konsernbidrag med skattevirkning	-450 000	-600 000
Permanent forskjell nedskrivning aksjer	-4 558	31 337
Mottatt utbytte	-68 712	-131 360
Andre permanent forskjeller	-30 564	-22 994
Endring i midlertidige forskjeller <sup>1)</sup>	4 566	42 355
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>338 989</b>	<b>285 318</b>

**ÅRETS SKATTEKOSTNAD FORDELER SEG PÅ**

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Betalbar skatt (22%)	-74 578	-62 770
Kreditfradrag for skatt betalt utland	134	170
<b>Sum skyldig betalbar skatt</b>	<b>-74 443</b>	<b>-62 600</b>
Betalt skatt utland	1 622	-2 302
Betalbar skatt på innløste opsjoner direkte mot egenkapital	-5 927	-3 334
Korrigerings beregning foregående år	256	11
<b>Sum betalbar skattekostnad</b>	<b>-78 493</b>	<b>-68 225</b>
Endring i utsatt skatt	37 194	81 977
Herav utsatt skatt på sikringseffekt (ført mot egenkapital)	-36 189	-72 659
Herav endring estimatavvik pensjoner (ført mot egenkapital)	467	-15
<b>Endring utsatt skatt resultatført</b>	<b>1 471</b>	<b>9 303</b>
Skatt på avgitt konsernbidrag	-99 000	-132 000
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>-176 021</b>	<b>-190 922</b>

**OVERSIKT OVER MIDLERTIDIGE FORSKJELLER**

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Kortsiktige fordringer	-3 900	-4 745
Varer	345 570	255 178
Sikringsinstrumenter langsiktige	-88 180	-97 963
Avsetning etter god regnskapsskikk	-58 001	-60 145
Anleggsmidler	580 933	570 789
Pensjoner	-90 369	-85 151
Gevinst- og tapskonto	3 746	4 682
Sikringsinstrumenter kortsiktige	-225 956	-51 677
Miljøkvoter skattepliktig ved tildeling	-438 940	-337 004
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>24 902</b>	<b>193 965</b>
<b>Sum utsatt skatt (22%)</b>	<b>5 479</b>	<b>42 672</b>

<sup>1)</sup> SPESIFIKASJON AV ENDRING I MIDLERTIDE FORSKJELLER

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Endring midlertidige forskjeller	-169 062	-372 621
Endring sikringseffekt (ført mot egenkapital)	164 496	330 267
Endring midlertidige forskjeller	-4 566	-42 354

## NOTE 12 OFFENTLIGE TILSKUDD

Selskapet er tilkjent offentlige tilskudd på 104,7 mill kroner i 2023 (105,6 mill kroner i 2022). Herav er 99,9 mill kroner (90,6 mill kroner i 2022) ført til reduksjon av kostnader, og 4,7 mill kroner (15,0 mill kroner i 2022) gjelder investeringer der tilskuddet er ført til reduksjon på investert beløp. Tilskuddene er tildelt fra norske myndigheter i hovedsak til CO<sub>2</sub>-kompensasjon, prosjekter innen forskning og utvikling samt miljøinvesteringer.

Ny forskrift om CO<sub>2</sub>-kompensasjon for industrien gjeldende for perioden 1. januar 2021 til 31.12.2030 ble godkjent i 4. kvartal 2022, med foreslåtte endringer i Statsbudsjettet for 2024. Basert på godkjent forskrift for kompensasjonsordningen har selskapet i 2023 innregnet tilskudd på 73,3 mill kroner (61,9 mill kroner i 2022) som kostnadsreduksjon.

## NOTE 13 FOU / IMMATERIELLE EIENDELER

Forskningskostnader utgiftføres etter hvert som de påløper. Det er i 2023 kostnadsført 80 mill kroner (78 mill kroner i 2022) knyttet til forskning.

Beløp i tusen NOK	IT programvare og lisenser	Utviklingsprosjekter <sup>1)</sup>	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.2023	174 759	79 312	254 071
Tilgang kjøpte og egenutviklede immaterielle eiendeler	14 058	1 865	15 923
Avgang utrangerte og solgte driftsmidler			-
Anskaffelseskost 31.12.2023	188 817	81 177	269 993
Akkumulerte avskrivninger 01.01.2023	-149 123	-70 670	-219 793
Årets avskrivninger	-7 517	-3 707	-11 224
Årets tilbakeførte avskrivninger ved avgang		-	-
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2023	-156 640	-74 378	-231 018
<b>Bokført verdi pr. 31.12.2023</b>	<b>32 177</b>	<b>6 799</b>	<b>38 976</b>

<sup>1)</sup> Aktiverte utviklingskostnader består av fem mindre prosjekter.

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle immaterielle eiendeler.

Den økonomiske levetiden for anleggsmidlene er beregnet til:

IT programvare / lisenser	7 år
Utvikling	5 år

## UTSLIPPSRETTIGHETER

Selskapet tildeles miljøkvoter (CO<sub>2</sub>-kvoter) til dekning av egne utslipp. Miljøkvotene behandles som immaterielle eiendeler til pålydende. Dersom utslipp overstiger nivået dekket av miljøkvotene, vil det bli foretatt avsetning for forpliktelsen. Salg av tildelte miljøkvoter er innregnet på salgstidspunktet til transaksjonspris. Selskapet hadde en beholdning av CO<sub>2</sub>-kvoter på 664.700 pr. 31.12.2023 (690.066 pr. 31.12.2022). Imidlertid har selskapet forpliktelse om å levere 120.107 av disse kvotene i 2024 da disse er knyttet til kvotepliktig utslipp i 2023. Pr. 31.12.2022 var forpliktelsen 143.042 kvoter for kvotepliktig utslipp i 2022.

## NOTE 14 VARIGE DRIFTSMIDLER

Beløp i tusen NOK	Tomter/ ikke avskr.bar eiendom	Bygninger	Maskiner og anlegg
Anskaffelseskost pr. 01.01.2023	13 782	2 462 350	6 243 649
Tilgang kjøpte driftsmidler	5 260	105 018	185 613
Avgang utrangerte og solgte driftsmidler	-	-	-34 240
Anskaffelseskost 31.12.2023	19 042	2 567 367	6 395 022
Akkumulerte avskrivninger 01.01.2023	-	-1 113 410	-4 424 035
Årets avskrivninger	-	-85 093	-221 073
Årets nedskrivninger	-	-	-
Årets tilbakeførte avskrivninger ved avgang	-	-	34 240
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2023	-	-1 198 503	-4 610 868
<b>Bokført verdi pr. 31.12.2023</b>	<b>19 042</b>	<b>1 368 865</b>	<b>1 784 154</b>
Beløp i tusen NOK	Anlegg under utførelse	Driftsløsøre, inventar, transportmidler	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost pr. 01.01.2023	300 841	156 931	9 177 552
Tilgang kjøpte driftsmidler	280 190	1 038	577 119
Avgang utrangerte og solgte driftsmidler	-	-8 976	-43 216
Anskaffelseskost 31.12.2023	581 030	148 993	9 711 454
Akkumulerte avskrivninger 01.01.2023	-	-128 554	-5 665 999
Årets avskrivninger	-	-8 887	-315 053
Årets nedskrivninger	-	-	-
Årets tilbakeførte avskrivninger ved avgang	-	8 976	43 216
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2023	-	-128 465	-5 937 835
<b>Bokført verdi pr. 31.12.2023</b>	<b>581 030</b>	<b>20 528</b>	<b>3 773 619</b>
<b>Bruksretteiendeler - jfr. note 8</b>			<b>380 566</b>
<b>Bokført verdi inkludert bruksretteiendeler pr. 31.12.2023</b>			<b>4 154 186</b>

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler.  
Den økonomiske levetiden for driftsmidlene ligger normalt innenfor:

Bygninger	20 - 50 år
Maskiner og anlegg	5 - 25 år
Driftsløsøre, inventar og transportmidler	4 - 7 år
IT-utstyr	3 - 4 år

**NOTE 15 DATTERSELSKAP, TILKNYTTETE SELSKAP M.V.**

Det er ikke utarbeidet konsernregnskap idet selskapet er eiet av Borregaard ASA og er inkludert i Borregaard ASAs konsernregnskap. Konsernregnskapet er tilgjengelig på selskapets hjemmeside og kan også fås utlevert fra morselskapet. Borregaard ASA er hjemmehørende i Sarpsborg.

<b>DATTERSELSKAP</b>		<b>Eierandel &amp;</b>	<b>Bokført verdi</b>
<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>Forretningskontor</b>	<b>stemmeand.</b>	
Borregaard Inc.	Rothschild, USA	100 %	506 235
Nutrancell AS <sup>1)</sup>	Sarpsborg, Norge	100 %	90 709
Borregaard Austria GmbH <sup>2)</sup>	St.Valentin, Østerrike	100 %	4 000
Borregaard Czech s.r.o	Paskov, Tsjekkia	100 %	105 942
Borregaard UK Ltd	Warrington, England	100 %	23 527
Borregaard Deutschland GmbH	Karlsruhe, Germany	100 %	64 974
Borregaard SEA, Pte Ltd	Singapore, Singapore	100 %	38 053
Borregaard Poland sp.zo.o	Poznan, Polen	100 %	1 715
Borregaard France Sarl	Paris, Frankrike	100 %	10 977
Borregaard Ibérica , S.L.	Barcelona, Spania	100 %	10 418
LignoTech Ibérica SA <sup>3)</sup>	Torreavega, Spania	60 %	-
<b>Sum aksjer i datterselskap</b>			<b>856 550</b>

<sup>1)</sup> Aksjene i Nutrancell AS er nedskrevet med 10 mill kroner, herav 0 i 2023.

<sup>2)</sup> Aksjene i Borregaard Austria er nedskrevet med 34,1 mill kroner, herav 0 i 2023.

<sup>3)</sup> Aksjene i LignoTech Ibérica er nedskrevet med 154,8 mill kroner, herav 0 i 2023.

<b>FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET</b>		<b>Eierandel &amp;</b>	<b>Bokført verdi</b>
<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>Forretningskontor</b>	<b>stemmeand.</b>	
Umkomaas Lignin (Pte) Ltd <sup>4)</sup>	Umkomaas, Sør-Afrika	50 %	580
<b>Sum aksjer i felleskontrollert virksomhet</b>			<b>580</b>
<b>Sum aksjer i datterselskap og felleskontrollert virksomhet</b>			<b>857 130</b>

<sup>4)</sup> Aksjene i Umkomaas Lignin (Pte) Ltd er nedskrevet med 114,7 mill kroner, herav en reversert nedskrivning på 4,6 mill kroner i 2023. Nedskrivningen skyldes beslutning om permanent nedleggelse av fabrikken i Sør-Afrika.

<b>TILKNYTTETE SELSKAPER</b>		<b>Eierandel &amp;</b>	<b>Bokført verdi</b>
<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>Forretningskontor</b>	<b>stemmeand.</b>	
Alginor ASA <sup>5)</sup>	Haugesund, Norge	35 %	268 509
Kaffe Bueno ApS <sup>5)</sup>	Rødovre, Danmark	12 %	33 868
<b>Sum aksjer i tilknyttede selskaper</b>			<b>302 377</b>

<sup>5)</sup> Eierandel på fullt utvannet effekt

<sup>6)</sup> Borregaard AS har en opsjon på å tegne ytterligere aksjer i Kaffe Bueno ApS som ved utøvelse vil gi en eierandel på opptil 34 %

**AKSJER I BIOBASERTE OPPSTARTSSELSKAPER OG ANDRE SELSKAPER**

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>Bokført verdi</b>
Lignovations GmbH	11 726
Oceanium Ltd.	1 691
Sum aksjer i biobaserte oppstartsselskaper	13 417
Aksjer i andre selskaper <sup>7)</sup>	14 128
<b>Sum aksjer i biobaserte oppstartsselskaper og andre selskaper</b>	<b>27 545</b>

<sup>7)</sup> Aksjer i andre selskaper er nedskrevet med 1 mill kroner, herav 0 i 2023.

Selskaper eid av datterselskaper:	Forretningskontor	Eierandel
Borregaard Synthesis Inc.	Newburyport, USA	100 %
Borregaard USA, Inc	Rothschild, USA	100 %
Borregaard North America, Inc.	Rothschild, USA	100 %
SenseFi Inc.	Rothschild, USA	100 %
LignoTech Florida LLC.	Fernandina Beach, USA	55 %
Borregaard Brasil LTDA	São Paulo, Brasil	100 %
Borregaard South Asia Pvt. Ltd	Navi Mumbai, India	100 %
Borregaard China Co., Ltd.	Shanghai, Kina	100 %
Borregaard South Africa (Pty) Ltd.	Cape Town, Sør-Afrika	100 %

## NOTE 16 BETALINGSMIDLER OG KASSEKREDITT

Kontanter og kontantekvivalenter består av inntående på særskilte bankkontoer, 10 mill kroner pr. 31.12.2023, samt netto inntående / trukket kreditt på konsernets konsernkontoordninger, inntående 389 mill kroner pr 31.12.2023. Selskapet er hovedkontoinnehaver i konsernkontoordningene og forskjellene på netto inntående på selskapets kontoer i konsernets konsernkontoordninger og netto inntående på konsernkontoordningene totalt for konsernet blir presentert som konserninternt mellomværende, jfr note 22.

Selskapet har en internasjonal cash pool i DNB med en tilknyttet flervaluta trekkrettighet på 125 mill kroner. Videre har selskapet konsernkontosystem i Handelsbanken med en tilknyttet trekkrettighet på 100 mill kroner. Pr. 31.12.2023 er det ikke netto trekk på trekkrettighetene.

Selskapet har også en intradag-fasilitet på 75 mill kroner i Nordea for bruk ved lønnsrelaterte utbetalinger.

Det er stilt bankgaranti som sikkerhet for skattetrekkmidler og i tillegg er 5 mill kroner av inntående på særskilte bankkonti bundet på skattetrekkkonto pr. 31.12.2023. Skattetrekkmidler pr. 31.12.2023 utgjør 34 mill kroner.

## NOTE 17 AKSJEKAPITAL / AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen består av:	Pålydende (tusen NOK)	Bokført (tusen NOK)
Ordinær kapital	200 000	200 000

Borregaard ASA eier 100 % av aksjene i selskapet.

## NOTE 18 LANGSIKTIGE FORDRINGER OG GJELD KONSERNSELSKAP

### LANGSIKTIGE FORDRINGER PÅ DATTERSELSKAP

Selskapet har ytt lån til følgende datterselskap pr. 31.12:

Beløp i tusen NOK	2023	2022
Borregaard Deutschland GmbH <sup>1)</sup>	26 237	10 484
Borregaard South Africa (Pty) Ltd. <sup>2)</sup>	1 203	1 151
LignoTech Florida LLC. <sup>2)</sup>	46 695	31 622
SenseFi Inc. <sup>3)</sup>	-	-
<b>Sum langsiktig lån til datterselskap</b>	<b>74 135</b>	<b>43 257</b>

<sup>1)</sup> Lånet har flytende rente og avtalene er med 3-5 års løpetid med fornyelse etter behov.

<sup>2)</sup> Lånene har flytende rente og nedbetalingsplan vil avvete til finansielle nøkkeltall er tilfredstillende og i henhold til avtalte covenants.

<sup>3)</sup> Lånet ble nedskrevet (avsetning) til kr 0 i 2021.

## LANGSIKTIG GJELD TIL MORSELSKAP

Selskapet har langsiktig lån fra morselskapet Borregaard ASA på 1.619 mill kroner pr. 31.12.2023. Lånet har flytende rente. Det foreligger ingen plan for nedbetaling av lånet.

## NOTE 19 ØVRIG LANGSIKTIG GJELD

Selskapet har langsiktige lånerammer ("multicurrency revolving loan facility") på til sammen 1.500 mill kroner, likt fordelt på DNB, Handelsbanken og SEB. Pr. 31.12.2023 var det ikke trukket på rammene. Lånerammene forfaller i perioden 2025 til 2027 og marginen er knyttet til selskapets oppnåelse av spesifiserte bærekraftsmål. Lånerammene er tilgjengelige i NOK, EUR og USD og har flytende rente med renteperioder 1, 2, 3 eller 6 måneder etter låntagers valg. Lånerammene er usikret, dvs. med negativ pantsettelsesklausul, men med krav til et finansielt nøkkeltall ("covenant"). Dette finansielle nøkkeltallet er overholdt pr. 31.12.23. Låntagere er Borregaard AS og Borregaard ASA, som har solidaransvar og er gjensidige garantister.

I 2022 inngikk selskapet en ny låneavtale på 50 mill USD med Nordic Investment Bank. Lånet har en løpetid på 10 år med 4 års avdragsfrihet og flytende rente med renteperioder på 6 måneder. Marginen på lånet er knyttet til selskapets oppnåelse av spesifiserte bærekraftsmål. Selskapet har fra tidligere et lån på 40 mill EUR inngått i 2014 med Nordic Investment Bank som forfaller i 2024. Lånene er usikret, dvs med negativ pantsettelsesklausul, men med krav til et finansielt nøkkeltall ("covenant"). Dette finansielle nøkkeltallet er overholdt pr. 31.12.23. Lånerammene er delvis amortisert og hovedstolen pr. 31.12.2023 utgjorde 539 mill kroner, hvorav avdrag kommende år utgjør 30 mill kroner og er således oppført under kortsiktig gjeld.

Lån som forfaller innen de nærmeste 5 årene gjelder Nordic Investment Bank og utgjør 265 mill kroner.

I forbindelse med balanseføring av leieavtaler og leieforpliktelser, ref note 8, utgjør leieforpliktelsene 413 mill kroner pr. 31.12.2023. Herav utgjør leieforpliktelser med forfall kommende år 49 mill kroner og er oppført under kortsiktig gjeld.

## NOTE 20 ANDRE AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE

Beløp i tusen NOK	2023	2022
Avsetning knyttet til grunnforhold - jfr. Note 23	21 355	20 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>21 355</b>	<b>20 000</b>

Avsetningen er forventet gjennomført kommende 12 mnd og således oppført under annen kortsiktig gjeld.



## NOTE 21 FINANSIELL MARKEDSRISIKO OG VALUTASTYRING

Selskapet har internasjonal virksomhet og er utsatt for valutarisiko, renterisiko, refinansieringsrisiko, klimarisiko, likviditetsrisiko og kredittisiko. Selskapet benytter seg av derivater for å redusere valutarisiko, renterisiko og likviditetsrisiko i henhold til selskapets finanspolicy.

### VALUTARISIKO

Selskapet har produksjon i Norge, mens salg skjer over hele verden. Valutarisiko kan knytte seg til direkte kjøpte og solgte varer, men også til andre valutaer enn de som benyttes som faktureringsvalutaer. Borregaard har størstedelen av sitt salg i fremmed valuta, først og fremst USD og EUR. Selskapet inngår terminkontrakter, i særlige tilfeller valutaopsjoner, for å redusere valutarisikoen knyttet til kontantstrømmer denominert i utenlandsk valuta. Balanseførte pengeposter sikres i sin helhet. Vesentlige nettoinvesteringer i utenlandsk valuta sikres ved terminkontrakter og lån.

Selskapet har som valutastrategi å sikre en andel av forventede fremtidige netto kontantstrømmer i valuta knyttet til driftsrelaterte forhold. Slike forventede kontantstrømmer sikres normalt med inntil 75%/50% og normalt ikke ut over 6/9 måneder. Kontantstrømmer i USD og EUR kan på visse vilkår sikres inntil 36 måneder fram i tid. Juridisk bindende avtaler skal sikres 100% over avtalens løpetid. Alle terminkontrakter blir ført til virkelig verdi. I beregningen av virkelig verdi måles terminkontraktene mot balansedagens observerte terminkurs.

Borregaard anvender sikringsbokføring for de fleste sikringer av fremtidige kontantstrømmer. For kontantstrømsikringer, klassifisert som effektive sikringsinstrumenter, regnskapsføres urealisert tap/gevinst på terminkontrakter midlertidig mot egenkapitalen og resultatføres ved realisasjon. Ved ineffektivitet føres urealisert tap/gevinst over resultat. For balansesikringer regnskapsføres verdiendringer på terminkontraktene over resultatet. Ved sikring av netto investering i utenlandsk valuta regnskapsføres både urealisert og realisert tap/gevinst over resultat.

Utestående valutaterminforretninger knyttet til sikring av driftsrelatert eksponering utgjør pr. 31.12.2023:

#### Beløp i million

Kjøpsvaluta	Beløp	Salgsvaluta	Beløp	Forfall
USD	2	NOK	19	2024
NOK	1 557	USD	168	2024
NOK	1 572	USD	158	2025
NOK	1 094	USD	106	2026
EUR	5	NOK	53	2024
EUR	2	NOK	18	2025
NOK	1 314	EUR	124	2024
NOK	1365	EUR	125	2025
NOK	973	EUR	83	2026
SEK	48	NOK	48	2024

Totale utestående driftssikringer pr. 31.12.2023 tilsvarte i netto volum motverdien av 7.737 mill kroner, sammenlignet med 7.112 mill kroner pr. 31.12.2022.

### FINANSIELL KREDITTRISIKO

Selskapets kredittisiko på finansielle instrumenter anses som lav. Det tilstrebes å minimere beholdningen av likvide midler plassert utenfor selskapets direkte kontroll og det settes krav til kredittverdighet for motparter som ikke er relasjonsbanker. Alle valutakontrakter gjøres med selskapets relasjonsbanker som motpart.

### RENTERISIKO

Selskapet har pr. 31.12.23 ikke rentesikret noe av rentebærende gjeld.

### KLIMA OG NATURRISIKO

Borregaard har publisert en klima- og naturrisiko rapport som er tilgjengelig på Borregaards hjemmeside under Bærekraft. Vurdering av klimarisiko er i samsvar med International Financial Reporting Standard S2 (IFRS-S2) og naturrisiko er i samsvar med Task Force on Nature-related Financial Disclosures (TNFD). Identifiserte klima og naturrisikoer er knyttet til utvikling i energipriser som følge av karbonprising, tilgjengelighet av virke som følge av strengere krav til avvirkning gjennom sertifiseringer og at endringer i værforhold gjør avvirkning vanskeligere. Endring i værforhold kan også gi økte kostander i forsyningskjeden og investeringskostnadene til bygg og infrastruktur.

## PRISRISIKO PÅ INNSATSFAKTORER OG SOLGTE PRODUKTER

Selskapet har prisrisiko på en rekke innsatsfaktorer, hvor kraft og tømmer er de viktigste. Prisene på salg av selskapets produkter er derimot i liten grad påvirket av råmaterialprisene. Borregaard har lange relasjoner med mange av sine kunder, og for kunder av en viss størrelse inngås kommersielle kontrakter med flerårige volumforpliktelser der pris normalt avtales for et år om gangen.

Alle terminkontrakter er ført til virkelig verdi. I beregningen av virkelig verdi måles terminkontraktene mot balansedagens observerte terminpris. Bruttoverdien av terminkontraktene føres i balansen, skatteandelen føres mot utsatt skatt og nettobeløpet korrigeres mot egenkapitalen. Bruttoverdien av egenkapitalsikringer i datterselskaper føres mot balansen med verdiendring over resultat.

Alle derivater er bokført til virkelig verdi. I beregningen av virkelig verdi er den opprinnelige kontrakten målt mot det denne kunne vært reversert til på balansedagen. Virkelig verdi utgjør derfor urealisert gevinst/tap. Innebygde EUR-derivater i kraftkontrakter er definert som sikringsinstrumenter knyttet til valutasingninger av fremtidig salg.

### VIRKELIG VERDI DERIVATER

Beløp i tusen NOK	31.12.2023	31.12.2022
<b>Kortsiktige fordringer</b>		
<b>Verdisikringer</b>		
Valutaterminer, valutawapper	4 490	71
<b>Kontantstrømsikringer</b>		
Valutaterminer, valutawapper	19 128	46 464
Innebygd derivat	1 172	-
Rente	-	1 331
<b>Egenkapitalsikringer</b>		
Valutaterminer, valutawapper	5 977	-
<b>Sum kortsiktige fordringer</b>	<b>30 766</b>	<b>47 866</b>
<b>Langsiktige fordringer</b>		
Valutaterminer, valutawapper	85 444	45 920
Innebygd derivat	8 013	-
<b>Sum langsiktige fordringer</b>	<b>93 457</b>	<b>45 920</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>		
<b>Verdisikringer</b>		
Valutaterminer, valutawapper	1 724	1 979
<b>Kontanstrømsikringer</b>		
Valutaterminer, valutawapper	243 969	96 795
Innebygd derivat	8 263	2 676
<b>Egenkapitalsikringer</b>		
Valutaterminer, valutawapper	-	48
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>253 956</b>	<b>101 497</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>		
Valutaterminer, valutawapper	134 063	121 836
Innebygd derivat	41 597	22 047
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>175 660</b>	<b>143 883</b>

## ENDRING I EGENKAPITAL, SIKRINGSRESERVE

## Beløp i tusen NOK

<b>Sikringsreserve 01.01.2022</b>	<b>140 889</b>	
Endring i sikringsreserven 2022	-257 608	
<b>Sikringsreserve 01.01.2023</b>	<b>-116 719</b>	
Endring i sikringsreserven 2023	-128 307	
<b>Sikringsreserve 31.12.2023</b>	<b>-245 026</b>	

Beløp i tusen NOK	2023	2022
<b>Inngående sikringsreserve før skatt</b>	<b>-149 639</b>	<b>180 628</b>
Oppløst mot resultat - driftsinntekter (-gevinst/+tap)	50 086	-71 049
Oppløst mot resultat - driftskostnader (-gevinst/+tap)	2 815	-2 544
Oppløst mot resultat - finansposter (-gevinst/+tap)	-1 105	224
Oppløst mot balanse (-gevinst/+tap)	-105	-
Verdiendring i året	-216 187	-256 898
<b>Utgående sikringsreserve før skatt</b>	<b>-314 136</b>	<b>-149 639</b>
Utsatt skatt	69 110	32 920
<b>Utgående sikringsreserve etter skatt</b>	<b>-245 026</b>	<b>-116 719</b>

## UTGÅENDE SIKRINGSRESERVE FØR SKATT OPPFØRT I BALANSEN

Beløp i tusen NOK	2023	2022
Kortsiktig fordring kontantstrømsikringer	20 300	47 795
Kortsiktig gjeld kontantstrømsikringer	-252 233	-99 471
Langsiktig fordring kontantstrømsikringer	93 457	45 920
Langsiktig gjeld kontantstrømsikringer	-175 660	-143 883
<b>Utgående sikringsreserve før skatt</b>	<b>-314 136</b>	<b>-149 639</b>

**NOTE 22 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER**

Selskapet har transaksjoner med morselskapet, samt datterselskap og felleskontrollerte selskap, se opplisting i note 15. Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til armlengdes priser. De vesentligste transaksjonene som er foretatt er følgende:

Beløp i tusen NOK		2023	2022
<b>Beskrivelse</b>	<b>Inngår under følgende linje i resultatregnskapet</b>		
Salg av varer	Salgsinntekt	415 297	455 100
Inntektsført dekning adm. kostn.	Annen driftsinntekt	51 174	64 524
Inntektsført royalties	Annen driftsinntekt	13 190	11 820
Kjøp av diverse tjenester og dekning av utlegg	Annen driftskostnad	-162 922	-110 116
Mottatt utbytte	Mottatt utbytte og konsernbidrag	68 712	131 360
Mottatt konsernbidrag	Mottatt utbytte og konsernbidrag	3 595	1 366
Renteinntekter	Andre finansinntekter	2 563	1 152
Nedskrivning/ reversert nedskrivning aksjer i datterselskap	Nedskrivning aksjer i datterselskap	4 558	-30 337
Rentekostnader	Andre finanskostnader	-88 640	-44 689
Avgitt konsernbidrag etter skatt	Netto avgitt konsernbidrag	-351 000	-468 000

Balansen inkluderer følgende beløp som følge av transaksjoner med morselskap, datterselskap og felleskontrollerte selskap:

Beløp i tusen NOK		2023	2022
<b>Beskrivelse</b>	<b>Inngår under følgende linje i balansen</b>		
Lån til datterselskap - rentebærende	Lån til foretak i samme konsern	74 135	43 257
Kundefordringer	Kundefordringer	93 279	80 702
Andre kortsiktige mellomværende - ikke rentebærende	Andre kortsiktige fordringer	-	209
Avsatt konsernbidrag fra datterselskap	Andre kortsiktige fordringer	3 595	1 366
Langsiktig gjeld til morselskap - rentebærende	Langsiktig gjeld til morselskap	-1 619 404	-1 345 599
Leverandørgjeld	Leverandørgjeld	-11 935	-10 382
Avsatt konsernbidrag til morselskap	Annen kortsiktig gjeld	-450 000	-600 000
Konsernkontoordninger (note 16) - rentebærende	Annen kortsiktig gjeld	-602 230	-511 406
Andre kortsiktige mellomværende - rentebærende	Annen kortsiktig gjeld	-21 533	-25 029
Andre kortsiktige mellomværende - ikke rentebærende	Annen kortsiktig gjeld	-9 294	-

## NOTE 23 LATENTE FORPLIKTELSER / GARANTIFORPLIKTELSER / HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

### MILJØFORPLIKTELSER

Selskapet følger til enhver tid alle miljøkrav som myndighetene stiller. I konsernets årsrapport er miljøforhold omhandlet i styrets årsberetning som del av bærekraftskapittelet.

En avsetning knyttet til miljømessige forhold blir innregnet når selskapet har en eksisterende plikt (juridisk eller faktisk) til å rydde opp på grunn av en tidligere hendelse, når det er sannsynlig at en strøm av ressurser som omfatter økonomiske fordeler ut av foretaket vil kreves for å gjøre opp plikten og det kan foretas et pålitelig estimat av forpliktelsen.

Borregaard håndterer kjemikalier som ved et uhell kan representere en fare for bedriftens ansatte. I en beredskapsrisikoanalyse tas det høyde for den verst tenkelige situasjonen som kan oppstå, selv om sannsynligheten for at dette skjer er svært liten. Ett av stoffene, flytende svoveldioksid (SO<sub>2</sub>), kan ved et uhell også utgjøre fare for personer utenfor Borregaards område. For å eliminere transport, lagring og bruk av flytende SO<sub>2</sub>, installerte Borregaard en ny svovelforbrenningsfabrikk og en høyteknologisk renseenhet for SO<sub>2</sub> i 2021. Dette har redusert den totale mengden SO<sub>2</sub>-gass i fabrikkene med 60%. Prosessikkerheten ved kloralkalifabrikkene ble også forbedret gjennom en større oppgradering.

Borregaard ønsker å minimere belastningen fra utslipp til luft og vann samt lukt og støy fra virksomhetene. Utslippene til vann fra anlegget i Sarpsborg, særlig organisk materiale (KOF), gis høy oppmerksomhet, fordi den økologiske tilstanden i henhold til vannforskriften er dårlig. Utslipet av organisk materiale ble redusert til 46 tonn/døgn (54) for 2023, som følge av ulike forbedringstiltak. Miljødirektoratet har pålagt Borregaard å gjennomføre undersøkelser for å kartlegge og se på muligheter for å redusere utslipp. I planen har Borregaard satt et mål om å redusere utslippene til lavere enn 47 tonn/døgn i 2026 og under 40 tonn/døgn innen 2030.

I 2015 ble det oppdaget spredning av kvikksølv (Hg) fra forurenset grunn. Det ble gjennomført strakstiltak og kartlegging av årsak. Plan for langsiktige tiltak har senere blitt godkjent av Miljødirektoratet. De gjennomførte tiltakene har medført at spredningsveiene av Hg fra grunnen ved fabrikkene er redusert. Utslipet i 2023 var høyere enn det rekordlave utslippet i 2022, men det har fortsatt vært godt innenfor tillatt utslipp. Borregaard har initiert en studie for å finne ut hvordan utslippsbarrierene kan økes ytterligere.

I 2022 ble det satt av 20 mill kroner knyttet til grunnforhold på deler av fabrikkene i Sarpsborg. Implementering av tiltakene startet i 2023 vil bli ferdigstilte i 2024. En tilleggsavsetning knyttet til arbeidet på 6,5 mill kroner ble gjort i 2023.

Miljødirektoratet har definert flere områder på Borregaards anlegg i Sarpsborg som forurenset som resultat av tidligere drift. Borregaards fremtidige kostnader for miljømessig opprydding avhenger av flere usikre faktorer, som endringer i regelverk eller godkjenning fra myndigheter knyttet til omfanget av oppryddingen. Overvåking av forurensete områder vil fortsette for å bekrefte at implementerte tiltak er tilstrekkelige. Det er usikkerhet knyttet til omfanget av forurensningen og behov for ytterligere opprydding ut fra eventuelle nye krav og det kan påvirke fremtidige kostnader.

### GARANTIFORPLIKTELSER

Selskapet har stilt garanti for obligasjonslån utstedt av morselskapet Borregaard ASA med første transje på 500 mill kroner og total låneramme på 700 mill kroner. Obligasjonslånet forfaller 20. juni 2028.

#### UTSTEDELSE AV NYE AKSJEOPSJONER I 2024

I februar 2024 ble det utstedt 371.000 nye aksjeopsjoner til innløsningskurs kr 199,10 i opsjonsordningen for nøkkelpersoner. Opsjonene har en levetid på fem år, en opptjeningstid på tre år fra tildeling, og kan utøves de siste to årene. For flere detaljer henvises til børs melding fra Oslo Børs 27. februar 2024.

#### GLOBAL USIKKERHET

Krig og konflikter i Ukraina og Midtøsten i tillegg til usikkerhet i den globale økonomien kan påvirke Borregaards markeder og kostnader. Selskapet følger løpende med på utviklingen i kostnader og markeder og gjennomfører nødvendige tiltak der det er nødvendig.

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Borregaard AS

### Konklusjon

---

Vi har revidert årsregnskapet for Borregaard AS som består av balanse per 31 desember 2023, resultatregnskap, totalresultat, egenkapitaloppstilling og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31 desember 2023 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.

### Grunnlag for konklusjon

---

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

---

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår konklusjon om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere om årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller 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 eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

Vi har ingenting å rapportere i så henseende, og vi mener at årsberetningen er konsistent med årsregnskapet og inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

---

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9. 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 feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for

årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger 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 feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 19 mars 2024  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Kjetil Rimstad  
statsautorisert revisor



# PENNEO

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."

## Kjetil Rimstad

### Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: UN:NO-9578-5999-4-1044102

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-03-19 19:13:31 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: 3F8W-CHQ0M-QQV7C-OLLU7-BCCA1-UQPL0

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 originalen?

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

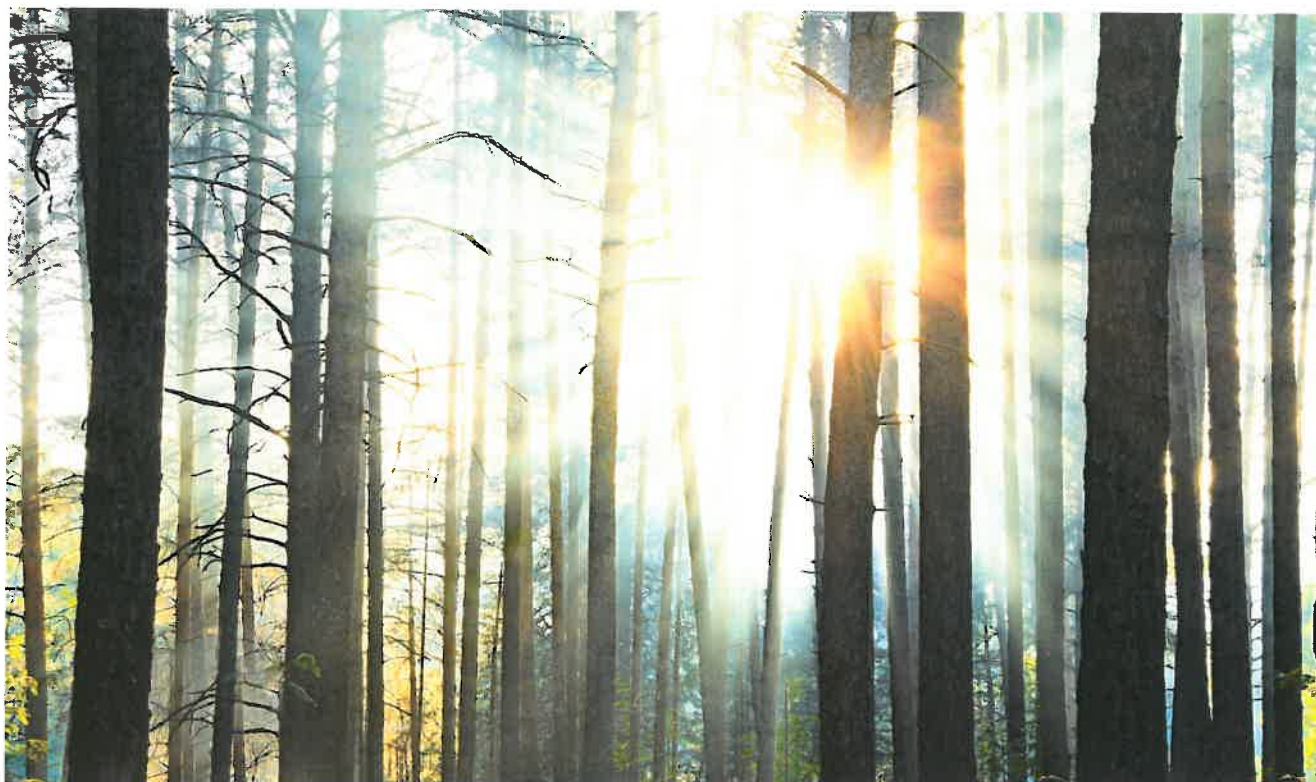
Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

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

# BORREGAARD AS

## ÅRSBERETNING OG ÅRSREGNSKAP 2022





## INNHold

ÅRSBERETNING	3
RESULTATREGNSKAP	9
BALANSE	10
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	12
EGENKAPITALOPPSTILLING	12
NOTER	13

## ÅRSBERETNING 2022

### VIRKSOMHETENS ART

Borregaard AS har ett av verdens mest avanserte og bærekraftige bioraffinerier. Ved bruk av naturlige, bærekraftige råmaterialer produserer Borregaard avanserte og miljøvennlige biokjemikalier som kan erstatte oljebaserte produkter. Høy innovasjonstakt og global tilstedeværelse har sikret bioraffinerikonseptets utvikling gjennom selskapets over 130 år lange historie. Selskapet har sterke globale posisjoner innen utvalgte nisjer av spesialkjemi og finkjemi.

Selskapet hadde resultatframgang i 2022 sammenlignet med 2021. Det var en betydelig framgang i BioMaterials og Fine Chemicals, mens det var stabilt for BioSolutions.

Borregaard investerer mye i produktutvikling, kompetanseutvikling og utstyr for å møte målene om ytterligere spesialisering. Selskapets innovasjonsprosjekter og strategiske prioriteringer er videreutviklet gjennom 2022. I 2021 investerte Borregaard i det norske marinbioteknologiselskapet Alginor ASA og har en eierandel på 25%.

Borregaard AS er lokalisert i Sarpsborg, og har datterselskaper med salgs- og produksjonsenheter i Europa, Amerika og Asia.

### SELSKAPETS VIRKSOMHET

Selskapets virksomhet omfatter biopolymerbaserte binde- og dispergeringsmidler, biovanillin, spesialcellulose til kjemisk anvendelse, cellulosefibriller, avansert bioetanol, mellomprodukter til kontrastmidler og farmasøytisk industri og basiskjemikalier.

Alle ligninbaserte produkter, inklusive biovanillin, er organisert under samme ledelse i BioSolutions. BioMaterials består av produkter som bruker fibre fra tømmer som hovedråstoff, og området inkluderer spesialcellulose og microfibrillær cellulose. Det siste området, Fine Chemicals, består av mellomprodukter til kontrastmidler og farmasøytisk industri og avansert bioetanol. Administrasjonskostnader og noen andre kostnader blir allokert til de tre områdene.

Borregaard er et kompetansedrevet selskap med produksjon, forskning og utvikling (FoU) samt salg og markedsføring som sine kjernekompetanser. For å opprettholde sin ledende posisjon, legger Borregaard vekt på opplæring og samarbeid mellom de ulike fagområdene.

Borregaard har et sentralt forskningssenter som kombinerer ulike kjemiske disipliner, bioteknologi og mikrobiologi. Senteret arbeider med utvikling av nye og forbedrede produkter, applikasjoner og produksjonsteknologi. Per 31. desember 2022 var det 69 FoU-ansatte i Borregaard AS. I 2022 ble 26,9 mill kroner innregnet i støtte for pågående forsknings- og utviklingsprosjekter fra norske myndigheter.

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og styret bekrefter at denne forutsetningen er til stede. Til grunn for dette ligger resultatprognoser for 2023 og årene framover.

Etter styrets oppfatning gir den framlagte årsberetningen fyllestgjørende informasjon om driften og stillingen ved årsskiftet.

Borregaard har fulgt med på utviklingen knyttet til coronaviruset også gjennom 2022. Det har blitt satt i verk tiltak for å redusere risiko for smitte der det har vært relevant. I tråd med selskapets verdier har helse og sikkerhet første prioritet.

Det har ikke intrådt forhold etter regnskapsårets utgang som er av betydning for bedømmelsen av selskapets stilling.

## MARKED, RAMMEBETINGELSER OG RISIKOFORHOLD

Borregaard har en ledende posisjon innen framstilling av biokjemikalier, biomaterialer og bioetanol basert på fornybart råstoff. Selskapet er verdens største aktør innen biopolymerbaserte binde- og dispergeringsmidler og globalt ledende innen utvalgte segmenter av spesialcellulose. Selskapet har i tillegg attraktive posisjoner innen biovanillin, mellomprodukter til røntgenkontrast og farmasøytisk industri og avansert bioetanol.

Selskapets spesialiseringsstrategi, med bioraffinerikonseptet og selskapets globale markedsposisjoner, bidrar til å redusere virksomhetens syklisitet og gir økt fleksibilitet og handlefrihet.

Sterk etterspørsel etter Borregaards produkter, prisøkninger, tiltak for å redusere kostnadsøkninger og positive valutaeffekter var hovedårsakene til resultatframgangen i 2022. Markedsføring av bærekraftselementene i selskapets forretningsmodell fortsatte, og dette medførte økt interesse og annerkjennelse fra viktige interessenter.

Som et resultat av sterk etterspørsel og stramme markeder, ble Borregaards salgspriser på spesialcellulose og ligninbaserte biopolymerer økt med 15-20% fra begynnelsen av året. Gjennom første halvår medførte den russiske invasjonen i Ukraina høyere spotpriser på energi som igjen påvirket enkelte råvarer og kjemikalier. Ytterligere prisøkninger ble gjennomført i andre halvår, delvis for å kompensere for kostnadsøkninger. For å dempe effekten av økte energikostnader, utnyttet Borregaard sin fleksibilitet i å kunne bruke flere energikilder i egenproduksjon av varmeenergi. I tillegg bidro nylig gjennomførte investeringer i redusert energiforbruk og økt egenproduksjon av basiskjemikalier.

I tillegg til eksponering for risiko i energipriser (knyttet til varmeenergi) og priser på strategiske råvarer, primært virke, men også kjemikalier, er Borregaard eksponert for risiko knyttet til svingninger i valutakurser (spesielt USD og EUR). Selskapet avdekker sin betydelige netto valutaeksponering ved å sikre kontantstrømmer og balanse i henhold til en sikringsstrategi. Selskapet har i tillegg inngått kontrakter for sikring av kontantstrømmer knyttet til framtidig kraftforbruk.

Det har vært noen svingninger i valutaforholdene gjennom 2022. Sett i et historisk perspektiv har den norske kronen (NOK) fortsatt vært svak, noe som er positivt for virksomheten. For året som helhet styrket både EUR og USD seg betydelig mot NOK, og selv hensyntatt en noe større negativ effekt fra valutasikringer sammenlignet med 2021, ble netto valutaeffekt positiv i 2022. Innkjøpsprisen for virke økte i 2022 sammenlignet med 2021.

Borregaard har langsiktige kraftavtaler med Eidsiva Vannkraft AS, Statkraft og E-CO Energi som sikrer kraftleveransene til Borregaards fabrikkannlegg i Sarpsborg. Energikostnader har økt betydelig i 2022 sammenlignet med 2021 selv om Borregaard har dratt nytte av sin mulighet til å skifte mellom elektrisitet, naturgass og lettolje for å minimere energikostnadene.

Styret, administrerende direktør og andre personer i ledende stillinger, også i datterselskaper som eies mer enn 50%, er omfattet av selskapets løpende styreansvarsforsikring. Denne er plassert hos forsikringsgiver med solid rating.

### Forretningsområder

**BioSolutions** er verdens ledende leverandør av ligninbaserte biopolymerer og trebasert biovanillin. Resultatet i den norske delen av BioSolutions var på samme nivå i 2022 som i 2021. Økte salgspriser innen ligninbaserte biopolymerer og positive valutaeffekter ble motvirket av økte kostnader i tillegg til redusert margin og volum for syntetiske tradingprodukter innen vanillin. Markedsintroduksjonen av den nye biovanillinkapasiteten var i henhold til plan i 2022.

**BioMaterials** er en ledende europeisk leverandør av spesialcellulose for kjemisk anvendelse og er globalt ledende i utvalgte nisjer. Innen cellulosefibriller produseres Exilva til bruk i industrielle applikasjoner. Resultatet i BioMaterials ble betydelig bedre i 2022 sammenlignet med 2021 primært på grunn av økte salgspriser, høyere produksjon og en forbedret produktmik. Dette ble delvis motvirket av lavere leveranser og økte energi og råvarekostnader. Netto valutaeffekter var positive. For cellulosefibriller var det en økning i både salgsvolum og priser sammenlignet med 2021.

**Fine Chemicals** omfatter leveranser av mellomprodukter til kontrastmidler og andre utvalgte nisjer innen farmasøytisk industri i tillegg til avansert bioetanol som primært går til biodrivstoff. Det var en framgang for disse områdene i 2022 sammenlignet med 2021. Framgangen for bioetanol var knyttet til økte salgspriser og et høyere salgsvolum, delvis motvirket av økte kostnader. For mellomprodukter til kontrastmidler bidro økte salgspriser og en god produksjon til en bedring av resultatet, noe motvirket av økte kostnader. Netto valutaeffekter var positive.

## ARBEIDSMILJØ, MANGFOLD, KOMPETANSE OG HMS

### Arbeidsforhold

Borregaard er opptatt av at arbeidsforholdene skal bidra til god helse for de ansatte. Både forebyggende aktiviteter og tiltak som skal redusere belastninger i arbeidsforholdet er etablert. De ansattes helse følges opp gjennom helse- og arbeidsmiljøundersøkelser. Arbeidsmiljøet anses generelt å være godt og det arbeides kontinuerlig med å styrke dette gjennom ulike tiltak.

### Sikkerhet

Borregaards langsiktige mål på skadetall er H2 (frekvensen av totalt antall arbeidsrelaterte personskader per million arbeidede timer) = 0. I 2022 økte H2-verdien fra 2,8 til 4,8, det var 2 skader med fravær og 5 skader uten fravær. I 2022 har Borregaard videreført sitt fokus på sikkerhet ved å følge opp hendelser og gjennomføre tiltak som påvirker sikkerhetskulturen positivt. Sikkerhetsarbeidet i 2022 var ikke vesentlig påvirket av pandemien. De siste årene har vi også sett en reduksjon i skadetall blant eksterne som jobber ved bedriften. Særlig i vedlikeholdsstoppene er det gjort flere forebyggende tiltak. I vedlikeholdsstoppene høsten 2022 var det svært høyt aktivitetsnivå og det var kun noen små skader på hender/finger knyttet til mekanisk utstyr som kniv og skiftenøkkel.

Borregaard er regulert av storulykkeforskriften (FOR-2016-06-03-569), blant annet på bakgrunn av at det håndteres store mengder svoveldioksid (SO<sub>2</sub>) ved fabrikkanlegget. Borregaard arbeider kontinuerlig med forståelse for og reduksjon av risiko. Borregaard har, i samarbeid med uavhengig ekspertise, gjennomført omfattende risikovurderinger i tråd med retningslinjer fra Direktoratet for samfunnssikkerhet og beredskap (DSB). Basert på dette arbeidet har DSB vedtatt hensynssoner for området rundt Borregaards fabrikkanlegg i Sarpsborg. Disse sonene er benyttet som underlag for oppdatering av Sarpsborg kommunes sentrumsplan. Borregaard forventer dermed at den langsiktige utviklingen av nærområdet ved fabrikkanlegget vil harmoniseres i tråd med prinsippene i storulykkeforskriften.

Risikovurderinger utført av Borregaard i samarbeid med eksterne anerkjente eksperter innen risiko er en viktig del av prosessikkerhetsarbeidet. Den siste kvantitative risikoanalysen viser forbedring i forhold til risiko for 3. part.

Borregaard håndterer kjemikalier som ved et uhell kan representere en fare for bedriftens ansatte. I en beredskapsrisikoanalyse tas det høyde for den verst tenkelige situasjonen som kan oppstå, selv om sannsynligheten for at dette skjer er svært liten. Ett av stoffene, flytende svoveldioksid (SO<sub>2</sub>), kan ved et uhell også utgjøre fare for personer utenfor Borregaards område. For å eliminere transport, lagring og bruk av flytende SO<sub>2</sub>, har Borregaard ferdigstilt en ny svovelforbrenningsfabrikk og en høyteknologisk renseenhet for SO<sub>2</sub>. Prosessikkerheten ved kloralkalifabrikken har også blitt forbedret gjennom en større oppgradering.

Borregaard har også et pågående program for å modernisere brannvernssystemet, og uavhengige eksperter på brannvern gjennomfører jevnlig inspeksjon av anlegget i forbindelse med selskapets avbruddsforsikringsprogram. I 2022 var det ingen branner ved anlegget, mot tre mindre branner året før.

Borregaard vil fortsette arbeidet med å styrke prosessikkerheten ved anlegget gjennom systematisk identifisering av risiko og gjennomføring av tiltak som reduserer risiko. Det er etablert et tverrfaglig team som prioriterer og følger opp planlagte aktiviteter. I 2022 har områder innenfor prosessfareanalyse (PHA-analyse), forbedringer av vedlikeholdssystemet i forhold til mekanisk integritet og forbedret trening og oppfølging av eksterne kontraktører i forhold til sikkerhet blitt prioritert.

### Sykefravær

I 2022 endte sykefraværet i Borregaard AS på 5,2%. Korttidsfraværet pluss et langtidsfravær som i stor grad var relatert til muskel-skjelettplager, operasjoner med lang rehabiliteringstid og flere alvorlige sykdomsforløp har bidratt til det høyeste sykefraværet i bedriften på ti år. Det er det uforutsigbare korttidsfraværet som har gitt størst utslag på statistikken. I første del av 2022 hadde Covid-19 en betydelig påvirkning spesielt på dette. Det arbeides kontinuerlig med gode arbeidsmiljøtiltak, samt tilrettelegging både av fysisk og organisatorisk art for den enkelte medarbeider ut fra avklarte behov. Man forsøker så langt det er mulig å forebygge sykefravær. Bedriften bruker mange virkemidler i dette arbeidet, blant annet ergonomisk veiledning, tilgang på psykolog og samtale med bedriftshelsetjenesten for helse- og livsstilsråd og influensavaksinasjon.

## Mangfold, kompetanse og åpenhet

Borregaard ønsker å bidra til et positivt mangfold blant selskapets ansatte og vil motarbeide diskriminering på grunn av kjønn, etnisitet, religion og alder. Egne retningslinjer og handlingsplan for området er utarbeidet. Borregaard har presentert sitt systematiske arbeid knyttet til mangfold og likestilling i en separat rapport som oppfyller kravene i likestillingsloven. Denne rapporten finnes på [www.borregaard.com](http://www.borregaard.com). Videre har Borregaard også presentert sitt arbeid knyttet til Åpenhetsloven i en separat rapport, «Human rights and decent working conditions» som også finnes på Borregaards hjemmeside under Bærekraft.

Totalt er andelen kvinnelige ansatte i Sarpsborg 23% (23% i 2021). I konsernets styre er det tre (av syv) kvinnelige medlemmer. Av disse er én valgt av de ansatte. Det er to kvinner i hovedledelsen (22%). Selskapet har egne tiltak for å fremme rekruttering av flere kvinnelige medarbeidere og ledere, bl.a. bevisst høy andel av kvinnelige deltakere på lederprogrammer og kartlegging av en intern rekrutteringsbase med kvinner gjennom årlige plan- og utviklingssamtaler og organisasjonsrevisjon med leder- og erstatningskandidater. Det er også dialog med tillitsvalgte for å ivareta likelønnsprinsippet.

## Miljøforhold

Produktene fra Borregaards bioraffineri er framstilt av fornybare råvarer i en effektiv prosess med høy råstoffutnyttelse, og produktene er bærekraftige alternativer til oljebaserte produkter. Selskapet har, ved hjelp av en uavhengig tredjepart, utarbeidet og oppdatert livsløpsanalyser for egne produkter, og også sammenliknet disse med data for konkurrerende produkter. Resultatene bekrefter gode og ytterligere forbedrede klima- og miljøregnskaper sammenliknet med petrokjemiske alternativer.

Borregaard ønsker å minimere belastningen fra utslipp til luft og vann samt lukt og støy fra virksomhetene. Utslippene til vann fra anlegget i Sarpsborg, særlig organisk materiale (KOF), gis høy oppmerksomhet fordi resipientens økologiske tilstand er dårlig i henhold til vannforskriften. Utslipet av organisk materiale ble redusert til 54 tonn/døgn (55) for 2022, som følge av ulike forbedringstiltak. I 2021 sendte Borregaard en tiltaksplan til Miljødirektoratet. I henhold til denne planen har Borregaard et mål om å redusere utslippene til lavere enn 47 tonn/døgn i 2026. I 2022 har Borregaard jobbet med å konkretisere en plan for utslippsreduksjoner fram til 2030, der målet er å komme under 40 tonn/døgn.

I 2015 ble det oppdaget spredning av kvikksølv (Hg) fra forurenset grunn. Det ble gjennomført strakstiltak og kartlegging av årsak. Plan for langsiktige tiltak har senere blitt godkjent av Miljødirektoratet. De gjennomførte tiltakene har medført at spredningsveiene av Hg fra grunnen ved fabrikkene er redusert, utslippet av Hg var 0,8 kg i 2022. Etter omfattende sanering fram til 2021, pågår det en overvåking av områdene. Det kan være behov for å gjøre noen ytterligere tiltak uten at det foreligger noen konkret plan. Status på utslippene rapporteres kvartalsvis til Miljødirektoratet.

Utslipp til luft i form av CO<sub>2</sub> og NO<sub>x</sub> er nært knyttet til varmeenergiproduksjonen. Redusert energiforbruk og en grønnere energimiks reduserer klimagassutslippet. Effekten på klimagassutslippet vil variere med bruk av naturgass (LNG) eller elektrisitet som energikilde til topplast i energiproduksjonen. I 2022 førte energikrisen i Europa til knapphet og høye priser både på elektrisitet og LNG, noe som førte til at Borregaard utnyttet sin fleksibilitet til å bruke lettolje som topplast i perioder. I tillegg ble et prosjekt i biokjelen ferdigstilt, som førte til reduserte behov for støttefyring med LNG.

Borregaards kvotepliktige utslipp i 2022 økte med 5.463 tonn CO<sub>2</sub> til 143.042 tonn CO<sub>2</sub>. Hovedårsaken til økningen var bruk av lettolje til topplast. Redusert bruk av LNG til støttefyring i biokjelen bidro positivt, og dette prosjektet har et årlig potensial for å redusere utslippet med 17.000 tonn CO<sub>2</sub>.

Det totale utslippet fra direkte og indirekte energibruk, scope 1 og scope 2, var 2% lavere i 2022 sammenliknet med 2021, og ble redusert fra 218.104 tonn CO<sub>2</sub> til 214.278 tonn CO<sub>2</sub>.

NO<sub>x</sub>-utslippet var 100 tonn i 2022 mot 88 tonn i 2021, årsaken til dette var bruk av lettolje som topplast i fyrhuset.

Borregaard har de siste årene gjennomført flere store energigjenvinningsprosjekter. I 2022 sank det spesifikke energiforbruket fra 21,9 GJ/tonn cellulose til 21,4 GJ/tonn cellulose. Årsaken til reduksjonen er effekt av prosjekt med gjenvinning av lavtemperatur spillvarme.

Borregaard har gjennom flere år investert i tiltak som har redusert utslippene av SO<sub>2</sub> fra fabrikkområdet. De totale SO<sub>2</sub>-utslippene er redusert fra 1.200 tonn/år til 60 tonn/år i løpet av de siste 20 årene. Sarpsborg kommune har en målestasjon som registrerer lokal luftkvalitet med hensyn på SO<sub>2</sub>, og der måles det god luftkvalitet i mer enn 99% av tiden. I 2022 var det seks timer med overskridelse av grenseverdi for lokal luftkvalitet, mot fire året før. Årsaken til overskridelsene var forstyrrelser i forbindelse med igangkjøring av den nye SO<sub>2</sub>-fabrikken. Absorpsjonssystemet for SO<sub>2</sub> gass er forbedret med den nye fabrikken samt ny skrubber i bioetanolfabrikken, noe som er viktige tiltak for å unngå overskridelser av grenseverdi for SO<sub>2</sub> i omgivelsene. Borregaard har en langsiktig plan om å redusere utslippet av SO<sub>2</sub> ytterligere.

For mer utfyllende informasjon henvises det til selskapets internettsider og egen bærekraftsrapport.

## UTSIKTER FOR 2023

For den norske virksomheten innen BioSolutions forventes det et stabilt salgsvolum i 2023 sammenlignet med 2022. Porteføljeoptimaliseringen innen ligninbaserte biopolymerer vil fortsette. Markedet for syntetisk vanillin og etylvanillin er forventet å normalisere seg i 2023.

Innen BioMaterials forventes totalt salgsvolum å bli høyere enn produksjonsvolumet. Salgsvolum av høyspesialiserte kvaliteter forventes å bli høyere enn i 2022. I første kvartal 2023 forventes gjennomsnittlig pris i salgsvolum å bli på samme nivå som i fjerde kvartal 2022. Utviklingen i salg til bygningsindustrien for cellulose etere er den største usikkerheten i 2023. Andre applikasjoner er imidlertid forventet i stor grad å kompensere for en potensiell nedgang i bygningsindustrien. Salgsveksten for cellulosefibriller vil fortsette.

Det forventes en bedring både i salgsvolum og produktmiks for mellomprodukter til kontrastmidler i 2023. For avansert bioetanol er salgspriser forventet å øke mens salgsvolum er antatt å være på samme nivå som i 2022. Markedsforholdene for biodrivstoff er fordelaktige i flere europeiske land. Salg av avansert bioetanol er forventet å være til disse markedene i 2023.

Virkeskostnadene vil øke med 10-15% i første halvår av 2023 sammenlignet med andre halvår 2022. Spotpriser på energi vil fortsatt være den største usikkerheten. Borregaard vil imidlertid dra nytte av fleksibiliteten til å bytte mellom elektrisitet, flytende naturgass og lettolje for å minimere energikostnader ved fabrikken i Sarpsborg.

Kostnadsinflasjon og konsekvenser av Russlands invasjon i Ukraina kan påvirke verdensøkonomien og Borregaards markeder. I mars 2023 har det vært ustabilitet i finansmarkedene på grunn av finansielle svakheter hos enkelte banker og dette fører til ytterligere usikkerhet i den globale økonomien. Selskapet følger løpende med på utviklingen i kostnader og markeder og gjennomfører nødvendige tiltak der det er nødvendig.

Borregaard er i betydelig grad eksponert mot valutakurssvingninger, særlig mot USD og EUR. Effekten av valutakurssvingninger vil bli forsøkt på grunn av selskapets sikringsstrategi.

## REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Selskapets omsetning i 2022 utgjorde totalt 5.358 mill kroner mot 4.560 mill kroner i 2021. Årets driftsresultat ble 1.020 mill kroner mot 829 mill kroner i 2021.

Ordinært resultat før skatt ble 966 mill kroner mot 796 mill kroner i 2021. Resultatet i 2022 er belastet med 31 mill kroner i nedskrivning av finansielle eiendeler (7 mill kroner i 2021). Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter før investeringer var 676 mill kroner (1.331 mill kroner i 2021). Kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter ble negativt påvirket av en betydelig økning i netto driftskapital forårsaket av høyere volum og verdier på varelager og høyere priser som førte til økte kundefordringer. Investeringer i varige driftsmidler utgjorde 446 mill kroner (518 mill kroner i 2021), hvorav ekspansjonsinvesteringer utgjorde 96 mill kroner og fornyelses- og miljøinvesteringer utgjorde 350 mill kroner. Ekspansjonsinvesteringene var primært knyttet til spesialiseringsprosjekter innen BioSolutions.

Selskapets kortsiktige gjeld var på 46,9% (49,7%) av samlet gjeld pr 31.12.22.

Selskapets soliditet, målt ved bokført egenkapitalandel, var 36,9% (40,3%). Selskapets finansielle stilling må betraktes som god.



Selskapets langsiktige kredittfasiliteter, med en total kredittramme på 1.500 mill kroner, utløper i perioden fra 2025 til 2027. Det er per 31.12.22 ikke trukket noe på disse fasilitetene. Selskapet har to lån fra Nordic Investment Bank. Det ene er i EUR og forfaller i 2024, det andre er i USD og forfaller i 2032. Total gjeld til Nordic Investment Bank var på 577 mill kroner per 31.12.2022. Videre stilte selskapet i 2018 en garanti for et obligasjonslån utstedt av morselskapet Borregaard ASA pålydende 400 mill kroner med en totalramme på 600 mill kroner som forfaller i 2023.

#### International Financial Reporting Standards (IFRS)

Regnskapet for 2022 er avlagt etter regnskapsloven § 3-9 femte ledd som innebærer at kravene til innregning og måling i IFRS er kombinert med regnskapslovens krav til oppstillingsplaner og notekrav.

#### DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Selskapets årsoverskudd for 2022 utgjør 775,1 mill kroner, som foreslås disponert som følger:

Netto avgitt konsernbidrag etter skatt	468,0 mill kroner
Overført til annen egenkapital	<u>307,1 mill kroner</u>
Sum disponert	775,1 mill kroner

Sarpsborg, 21. mars 2023

Signert  
Helge Aasen  
Styrets leder

Signert  
Terje Andersen  
Styremedlem

Signert  
Tove Andersen  
Styremedlem

Signert  
John Arne Ulvan  
Styremedlem

Signert  
Margrethe Hauge  
Styremedlem

Signert  
Arundel Kristiansen  
Styremedlem

Signert  
Ragnhild Anker Eide  
Styremedlem

Signert  
Per A. Sørli  
Adm. Direktør

## RESULTATREGNSKAP, DISPONERING OG TOTALRESULTAT

### RESULTATREGNSKAP

Beløp i tusen NOK	Note	2022	2021
<b>DRIFTSINNTEKTER</b>			
Salgsinntekt	2, 22	5 206 610	4 430 655
Annen driftsinntekt	22	151 670	129 726
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>5 358 280</b>	<b>4 560 381</b>
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>			
Varekostnad		2 460 289	1 617 518
Beholdningsendring varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		-399 479	107 997
Lønnskostnad	3, 4, 5	832 941	801 995
Annen driftskostnad	6, 7, 8, 12, 13, 22	1 075 980	873 501
Avskrivninger	8, 13, 14	348 092	330 030
Andre inntekter (-) og kostnader	9	20 000	-
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>4 337 823</b>	<b>3 731 041</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>1 020 456</b>	<b>829 340</b>
<b>FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>			
Mottatt utbytte og konsernbidrag		132 725	64 049
Andre finansinntekter	10, 22	331 722	233 942
Nedskrivning/ reversert nedskrivning aksjer i datterselskap	15	-31 337	-7 341
Andre finanskostnader	10, 22	-487 586	-323 995
Netto finansposter		-54 477	-33 345
<b>RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>		<b>965 980</b>	<b>795 995</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	11	190 922	170 554
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>775 058</b>	<b>625 441</b>

### DISPONERING

Avgitt konsernbidrag		-600 000	-600 000
Skatt på konsernbidrag	11	132 000	132 000
Netto avgitt konsernbidrag		-468 000	-468 000
<b>Årsresultat til disposisjon</b>		<b>307 058</b>	<b>157 441</b>
Overført til / (fra) annen egenkapital		307 058	157 441
<b>Sum disponert</b>		<b>307 058</b>	<b>157 441</b>

### TOTALRESULTAT

Beløp i tusen NOK	Note	2022	2021
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>775 058</b>	<b>625 441</b>
<b>Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultatet</b>			
Estimatavvik pensjoner etter skatt	5	68	-353
<b>Poster som vil bli reklassifisert over resultatet</b>			
Endring sikringsreserve valuta etter skatt	21	-257 608	82 323
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>517 517</b>	<b>707 411</b>

**BALANSE****EIENDELER**

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
IT programvare	13	25 636	30 555
Aktiverte utviklingskostnader	13	8 641	9 840
Sum immaterielle eiendeler		34 277	40 395
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	14	1 362 722	1 295 154
Maskiner og anlegg	12, 14	1 819 614	1 662 122
Anlegg under utførelse	12, 14	300 841	408 107
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner ol.	14	28 377	30 516
Bruksretteiendeler	8	300 299	311 725
Sum varige driftsmidler		3 811 853	3 707 624
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i datterselsk. og felleskontrollert virksomhet	15	859 286	932 848
Investeringer i tilknyttet selskap	15	144 609	144 609
Investeringer i andre aksjer	15	11 132	9 486
Lån til foretak i samme konsern	18, 22	43 257	32 106
Langsiktige forskuddsbetalinger, depositum og lån		10 320	10 032
Urealisert langsiktig fordring sikringsinstrumenter	21	45 920	136 234
Sum finansielle anleggsmidler		1 114 524	1 265 315
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>4 960 654</b>	<b>5 013 334</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>Varelager</b>			
Råvarer		148 108	119 793
Varer under tilvirkning		61 226	58 198
Ferdigvarer		852 817	456 366
Sum varelager		1 062 151	634 357
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	6, 22	797 252	593 804
Urealisert kortsiktig fordring sikringsinstrumenter	21	47 794	108 486
Andre kortsiktige fordringer	22	227 853	148 746
Sum fordringer		1 072 900	851 036
<b>Kontanter og kontantekvivalenter</b>			
Kontanter og bankinnskudd	16	185 195	84 784
Sum kontanter og kontantekvivalenter		185 195	84 784
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>2 320 246</b>	<b>1 570 177</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>7 280 900</b>	<b>6 583 511</b>

**BALANSE****EGENKAPITAL OG GJELD**

Beløp i tusen NOK	Note	31.12.2022	31.12.2021
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	17	200 000	200 000
Sum innskutt egenkapital		200 000	200 000
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		2 489 855	2 452 159
Sum opptjent egenkapital		2 489 855	2 452 159
<b>Sum egenkapital</b>		<b>2 689 855</b>	<b>2 652 159</b>
<b>GJELD</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	5	85 151	89 006
Utsatt skatt	11	42 672	124 649
Sum avsetning for forpliktelser		127 823	213 655
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Langsiktig gjeld til morselskapet	18, 22	1 345 598	1 349 028
Øvrig langsiktig gjeld	19	821 522	384 753
Urealisert langsiktig gjeld sikringsinstrumenter	21	143 883	28 975
Sum annen langsiktig gjeld		2 311 003	1 762 756
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	22	426 589	386 374
Betalbar skatt	11	62 600	51 659
Skyldig offentlige avgifter		58 639	54 706
Urealisert kortsiktig gjeld sikringsinstrumenter	21	99 471	24 485
Første års avdrag langsiktig gjeld	8, 19	80 999	78 702
Annen kortsiktig gjeld	20, 22	1 423 920	1 359 015
Sum kortsiktig gjeld		2 152 218	1 954 941
<b>Sum gjeld</b>		<b>4 591 045</b>	<b>3 931 352</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>7 280 900</b>	<b>6 583 511</b>

Sarpsborg, 21. mars 2023

Signert  
**Helge Aasen**  
 Styrets leder

Signert  
**Terje Andersen**  
 Styremedlem

Signert  
**Tove Andersen**  
 Styremedlem

Signert  
**John Arne Ulvan**  
 Styremedlem

Signert  
**Margrethe Hauge**  
 Styremedlem

Signert  
**Arundel Kristiansen**  
 Styremedlem

Signert  
**Ragnhild Anker Eide**  
 Styremedlem

Signert  
**Per A. Sørli**  
 Adm. direktør

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i tusen NOK	Note	2022	2021
Resultat før skatt		965 980	795 995
Av- og nedskrivninger	8, 13, 14	348 092	330 030
Avsetning for forpliktelser	20	-	-23 647
Nedskrivning/reversering nedskrivning aksjer i datterselskap	15, 22	31 337	7 341
Aksjeopsjoner ført mot egenkapital		-11 821	-29 878
Endring netto driftskapital, mv.		-603 321	317 451
Betalte skatter	11	-53 984	-66 359
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>676 283</b>	<b>1 330 933</b>
Investeringer varige driftsmidler og immatrielle eiendeler	13, 14	-445 662	-518 419
Investering i aksjer i Alginor ASA	15	-	-144 609
Utbetaling fra kapitalnedsettelse i datterselskap	15	43 225	
Andre kapitaltransaksjoner		-2 645	-109 648
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-405 082</b>	<b>-772 676</b>
Avgitt konsernbidrag	22	-600 000	-310 000
<b>Netto betalt til/fra eiere</b>		<b>-600 000</b>	<b>-310 000</b>
Endring i rentebærende gjeld		440 361	-346 732
Endring i rentebærende fordring		-11 151	28 021
<b>Endring i netto rentebærende gjeld</b>		<b>429 210</b>	<b>-318 711</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-170 790</b>	<b>-628 711</b>
<b>Endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>		<b>100 411</b>	<b>-70 454</b>
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01	16	84 784	155 238
Endring i kontanter og kontantekvivalenter		100 411	-70 454
<b>Netto kontanter, kontantekvivalenter, kassekreditt 31.12</b>		<b>185 195</b>	<b>84 784</b>
Kassekreditt 31.12		-	-
Betalingsmidler 31.12	16	185 195	84 784

## EGENKAPITALOPPSTILLING

Beløp i tusen NOK	Aksje- kapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Sikrings- reserve	Annen egen- kapital	Sum egen- kapital
<b>Egenkapital 01.01.2021</b>	<b>200 000</b>	<b>766 787</b>	<b>-59 846</b>	<b>58 566</b>	<b>1 477 119</b>	<b>2 442 626</b>
Årsresultat					625 441	625 441
Estmatavvik pensjonsforpl. etter skatt					-353	-353
Endring sikringsreserve etter skatt				82 323		82 323
Avgitt konsernbidrag etter skatt					-468 000	-468 000
Aksjeopsjoner			-29 878			-29 878
<b>Egenkapital 31.12.2021</b>	<b>200 000</b>	<b>766 787</b>	<b>-89 723</b>	<b>140 889</b>	<b>1 634 207</b>	<b>2 652 159</b>
Årsresultat					775 058	775 058
Estmatavvik pensjonsforpl. etter skatt					68	68
Endring sikringsreserve etter skatt				-257 608		-257 608
Avgitt konsernbidrag etter skatt					-468 000	-468 000
Aksjeopsjoner			-11 821			-11 821
<b>Egenkapital 31.12.2022</b>	<b>200 000</b>	<b>766 787</b>	<b>-101 544</b>	<b>-116 720</b>	<b>1 941 333</b>	<b>2 689 855</b>



## NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET

NOTE 1	REGNSKAPSPRINSIPPER	14
NOTE 2	SALGSINNEKTER	18
NOTE 3	LØNNKOSTNADER, ANTALL ÅRSVERK, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE MM.	18
NOTE 4	OPSJONER TIL ANSATTE	19
NOTE 5	PENSJONER	20
NOTE 6	TAP PÅ FORDRINGER	21
NOTE 7	ANNEN DRIFTSKOSTNAD	22
NOTE 8	LEIEAVTALER	22
NOTE 9	ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER	23
NOTE 10	FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER	23
NOTE 11	SKATT	24
NOTE 12	OFFENTLIGE TILSKUDD	25
NOTE 13	FOU / IMMATERIELLE EIENDELER	25
NOTE 14	VARIGE DRIFTSMIDLER	26
NOTE 15	DATTERSELSKAP, TILKNYTTET SELSKAP M.V.	27
NOTE 16	BETALINGSMIDLER OG KASSEKREDITT	28
NOTE 17	AKSJEKAPITAL / AKSJONÆRINFORMASJON	28
NOTE 18	LANGSIKTIGE FORDRINGER OG GJELD KONSERNSELSKAP	28
NOTE 19	ØVRIG LANGSIKTIG GJELD	29
NOTE 20	ANDRE AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE	29
NOTE 21	FINANSIELL MARKEDSRISIKO OG VALUTASTYRING	30
NOTE 22	TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER	33
NOTE 23	LATENTE FORPLIKTELSE / GARANTIFORPLIKTELSE / HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN	34

## NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

### GENERELT

Regnskapet viser det samlede økonomiske resultatet og den samlede finansielle stillingen for selskapet. Borregaard AS har både virksomhet og hovedkontor i Sarpsborg, Norge.

Regnskapet for 2022 med sammenligningstall er avlagt etter regnskapsloven § 3-9 femte ledd, som innebærer at kravene til innregning og måling i IFRS er kombinert med regnskapslovens krav til oppstillingsplaner og notekrav.

Selskapet har anvendt følgende forenklinger fra innregning- og vurderingsreglene i IFRS:

- IAS 28 og IAS 31 fravikes slik at kostmetoden er benyttet for investering i felles kontrollert virksomhet
- IAS 32 nr 28-32 fravikes slik at det ikke skilles mellom en forpliktelsesdel og egenkapitaldel hvor foretak innen samme konsern er motpart. Egenkapitalkomponenten i slike sammensatte finansielle instrumenter klassifiseres som en finansiell forpliktelse.
- IFRS 9 nr 4.3.2-4.3.7 fravikes slik at det ikke vurderes om det er innebygde derivater som skal skilles fra vertskontrakten for kontrakter inngått mellom foretak i samme konsern.
- Kravene i IFRS 9 nr 6.4 er fullt ut dokumentert og oppfylt på konsernnivå. For selskapsregnskapet vil konserninterne kontrakter speile relevante sikringsobjekter og -instrumenter, og som dokumentasjon av sikringsforholdet i selskapsregnskapet benyttes konsernets dokumentasjon samt de nevnte konserninterne kontraktene påført identifikasjon som knytter disse til aktuelle sikringsrelasjoner.
- Utbytte og konsernbidrag innregnes per 31.12 for utbytte og konsernbidrag som relaterer seg til årsregnskapet for innværende regnskapsår selv om vedtak foreligger etter balansedagen

### PERIODISERINGS-, KLASSIFISERINGS- OG VURDERINGSPRINSIPPER

Regnskapet bygger i utgangspunktet på et historisk kost prinsipp. Sikringer er ført til virkelig verdi i balansen og verdiendringer blir regulert direkte mot selskapets egenkapital. Som underliggende forutsetning for regnskapsføringen ligger periodiseringsprinsippet (accrual accounting) og fortsatt drift (going concern). I tillegg vil det være grunnleggende krav om forståelighet, relevans og pålitelighet. Eiendeler og gjeld er definert, og poster som ikke tilfredsstillende definisjonene vil ikke kunne balanseføres.

#### Klassifisering av poster

Klassifisering av postene i regnskapet bygger på at alle eiendeler som knytter seg til varekretsløpet, fordringer som tilbakebetales innen ett år, samt «eiendeler som ikke er bestemt til varig eie eller bruk for virksomheten», er omløpsmidler. Andre eiendeler er anleggsmidler. Skillet mellom kort og langsiktig gjeld trekkes ved ett år til forfallstidspunktet.

#### Presentasjonsvaluta

Selskapet presenterer sitt regnskap i NOK. Dette er også selskapets funksjonelle valuta.

#### Driftsinntektene

Salgsinntekter fra kontrakter med kunder innregnes når kontrollen over varene eller tjenestene overføres til kunden til et beløp som reflekterer vederlaget som selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene. Driftsinntektene presenteres etter fradrag av alle rabatter, merverdiavgift og andre typer offentlige avgifter. Selskapet selger varer i mange forskjellige markeder og inntekter fra salg av varer resultatføres når det vesentligste av risiko og avkastning anses overført til kjøper i samsvar med avtalt leveringsbetingelse. I noen få tilfeller anses Borregaard å være agent for frakttjenester der Borregaard kun viderefakturerer frakt til kunde på vegne av transportør uten at selskapet har noen risiko knyttet til frakttjenesten.

#### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige likvide plasseringer.

#### Kundefordringer

Kundefordringer er vurdert til pålydende med fradrag for forventet tap pr. 31.12. Selskapets samlede avsetning til tap på kundefordringer fremkommer i note 6.

**Lager**

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi etter FIFU-prinsippet. Egentilvirkede ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til tilvirkningskost. Det er gjort fradrag for ukurans.

**Investeringer i datterselskap, tilknyttet selskap, felleskontrollert virksomhet og øvrige aksjer**

Investeringer i datterselskap, tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet tas inn til kostpris. Øvrige aksjer vurderes til virkelig verdi. Det er ikke utarbeidet konsernregnskap idet selskapet er eiet av Borregaard ASA og er inkludert i Borregaard ASAs konsernregnskap.

**Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler aktiveres og avskrives. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlenes kostpris og avskrives i takt med disse. Større periodiske vedlikehold blir aktivert og avskrives frem til neste periodiske vedlikehold. Utskiftninger av hele driftsmidler blir aktivert. Driftsmidler avskrives over utnyttbar levetid. Utrangeringsverdi hensyntas. Finansieringsutgifter ved tilvirkning av egne driftsmidler balanseføres.

**Leieavtaler**

Bruksrettslige eiendeler innregnes som anleggsmidler i balansen og tilhørende leieforpliktelser innregnes som gjeld. Nåverdien av leieforpliktelser beregnes ved å neddiskontere leiebetalingene. De leide eiendelene avskrives lineært over utnyttbar levetid og avskrivningene presenteres sammen med andre avskrivninger i resultatregnskapet. Det beregnes rentekostnader på leieforpliktelser ved bruk av neddiskonteringsrenten og rentekostnadene inngår i finanskostnader i resultatregnskapet.

**Forskning og utvikling / immaterielle eiendeler**

Utgifter knyttet til forskning blir resultatført når de er påløpt. Utgifter knyttet til utvikling resultatføres når de er påløpt dersom ikke følgende kriterier er oppfylt fullt ut:

- produktet eller prosessen er klart definert og kostnadselementer kan identifiseres og måles pålitelig
- den tekniske løsningen for produktet er demonstrert
- produktet eller prosessen vil bli solgt eller benyttet i virksomheten
- eiendelen vil generere fremtidige økonomiske fordeler
- tilstrekkelig teknisk, finansiell og andre ressurser for å ferdigstille prosjektet er tilstede.

Når alle kriteriene over er oppfylt, påbegynnes balanseføring av utgifter knyttet til utvikling. Utgifter som er kostnadsført i tidligere regnskapsperioder, blir ikke balanseført. Balanseførte utviklingskostnader blir avskrevet lineært over estimert levetid til eiendelen. Avskrivningsperioden vil normalt ikke overstige 5 år.

**Nedskrivning av eiendeler**

Det blir foretatt vurdering av nedskrivning av eiendeler når det foreligger indikasjon på verdifall. Hvis balanseført verdi på en eiendel er høyere enn gjenvinnbart beløp, blir det foretatt en nedskrivning over resultatet. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgspris og diskontert kontantstrøm fra fortsatt bruk. Netto salgspris er beløpet som kan oppnås ved salg til uavhengig tredjepart, fratrukket salgskostnader. Gjenvinnbart beløp fastsettes separat for alle eiendeler, men dersom dette ikke er mulig, sammen med enheten eiendeler tilhører. Med unntak av goodwill blir nedskrivning resultatført i tidligere perioder, reversert når det foreligger informasjon om at nedskrivningsbehovet ikke lenger eksisterer eller at nedskrivningsbehovet ikke er like stort lenger. Reverseringen blir regnskapsført som inntekt eller økning i andre reserver. Dog vil reversering ikke bli foretatt dersom reverseringen medfører at regnskapsført verdi vil overstige hva regnskapsført verdi ville ha vært med normale avskrivningsperioder.

**Pensjonsforhold**

Selskapet har i hovedsak innskuddspensjon, men også noen usikrede ytelsespensjonsavtaler.

I de **innskuddsbaserte pensjonsplanene** har foretaket ansvaret for å yte et avtalt tilskudd til den ansattes pensjonsbeholdning. Den fremtidige pensjonen er avhengig av bidragenes størrelse og avkastningen på pensjonssparingen. Når innskuddene er betalt gjenstår ingen ytterligere betalingsforpliktelser knyttet til innskuddspensjonen, det vil si det ikke er noen forpliktelse å balanseføre. Pensjonskostnaden for innskuddsplaner vil være lik periodens innskudd til de ansattes pensjonssparing.



De **ytelsesbaserte pensjonsplanene** innebærer at foretaket har gitt de ansatte et løfte om et fremtidig pensjonsnivå, normalt angitt i prosent av sluttlønn ved pensjonstidspunktet. Foretaket har ansvaret for størrelsen på den fremtidige pensjonsytelsen og den økonomiske verdien av denne forpliktelsen må resultat- og balanseføres. Den påløpte forpliktelsen beregnes etter en lineær opptjeningsmodell og måles som nåverdien av de estimerte fremtidige pensjonsutbetalinger som er opptjent på balansedagen.

Den balanseførte nettoforpliktelsen utgjør summen av påløpt pensjonsforpliktelse minus virkelig verdi av tilknyttede pensjonsmidler, justert for aktuarielle gevinster og tap samt planendringer.

Endringer i forpliktelsen for ytelsesplaner som skyldes endringer i pensjonsplaner, resultatføres i sin helhet i den perioden planendringene skjer. Den faktiske reelle pensjonsforpliktelsen balanseføres, mens estimatavvikene som oppstår som følge av endringer i økonomiske og demografiske forutsetninger, føres som en del av totalresultatet. Den årlige pensjonsopptjeningen (inkludert arbeidsgiveravgift) føres som driftskostnad. Rentekostnaden på forpliktelsene og forventet avkastning på pensjonsmidlene rapporteres som netto finanskostnader under finansposter, basert på den samme diskonteringsrenten. Innregning av gevinster og tap på avkortning eller oppgjør av en ytelsesbasert pensjonsplan foretas på tidspunktet for avkortningen eller oppgjøret.

### **Derivater**

Derivater verdsettes til virkelig verdi på balansedagen og bokføres som fordring eller gjeld. Gevinst og tap som følge av realisasjon eller endring i virkelig verdi resultatføres der derivatet ikke inngår i en sikringsrelasjon som tilfredsstillende kriteriene for sikringsbokføring. Innebygde derivater i kommersielle kontrakter skilles ut og måles separat der dette følger av IFRS 9. Gevinst og tap knyttet til derivater som inngår i kontantstrømsikringer, bokføres midlertidig over totalresultatet inntil realisasjon av sikringsobjektet finner sted, hvor effekten reklassifiseres som del av årsresultatet. Gevinst og tap knyttet til derivater som sikrer virkelig verdi, resultatføres og utlignes helt eller delvis av verdiendringer på sikringsobjektet.

Valutaderivater som inngår i kontantstrømsikringer, bokføres på samme linje som den sikrede transaksjonen ved forfall. Valutaderivater som sikrer verdien av utenlandske aksjer resultatføres som en del av finanspostene.

### **Lån/ fordringer**

Renteinntekter og rentekostnader på lån og fordringer bokføres til amortisert kost. Det vil si at verdiendringer som følge av renteendringer i løpet av renteperioden ikke resultatføres.

### **Valuta**

Transaksjoner i utenlandsk valuta bokføres til dagskurs på transaksjonstidspunktet, mens pengeposter i valuta presenteres til kursen på balansedagen, og eventuell gevinst/tap resultatføres som finansposter.

### **Skatter**

Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av summen av betalbare skatter og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt i balansen er beregnet med nominell skattesats på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel motregnes i den grad motregningsadgang følger av skattereglene.

### **Offentlige tilskudd**

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at foretaket vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene, og tilskuddene vil bli mottatt. Tilskuddene presenteres som kostnadsreduksjon for å sammenstilles med kostnadene de er ment å kompensere for. Offentlige tilskudd som relaterer seg til eiendeler, er ført som reduksjon av anskaffelseskostnaden til eiendelen. Tilskuddet reduserer eiendelens avskrivninger.

### **Avsetninger for restruktureringskostnader**

Usikre forpliktelser (avsetninger) regnskapsføres i samsvar med IAS 37 «Usikre forpliktelser og betingede eiendeler». Dersom det gjennom vedtak og plan besluttes å gjennomføre tiltak (restrukturerings) som vesentlig endrer omfanget av virksomheten eller måten den drives på, blir det foretatt avsetning. Avsetningen beregnes ut fra beste estimat på de utgiftene som forventes å påløpe. Usikre forpliktelser blir regnskapsført dersom det er sannsynlighetsovervekt for at de kommer til oppgjør. Beste estimat benyttes ved beregning av oppgjørsverdi.

**Aksjebasert avlønning**

Konsernets aksjesparingsprogrammer, aksjeopsjoner og aksjebasert kontantbonus regnskapsføres i tråd med IFRS 2 «Aksjebasert betaling». Aksjer til ansatte utstedt under markedsverdi regnskapsføres ved at differansen mellom markedsverdi på aksjene og utstedelsespris blir lønnskostnad. Opsjoner til ansatte verdsettes basert på opsjonens virkelige verdi på det tidspunktet opsjonsplanen vedtas (tildelingstidspunktet). Ved verdsettelse benyttes Black & Scholes-modellen. Kostnader ved opsjoner periodiseres over den periode de ansatte opptjener rett til å motta opsjoner. Kostnaden (avsetningen) oppføres under lønnskostnader og motposten føres direkte mot egenkapitalen. Beregnet arbeidsgiveravgift av beregnet kostnad for opsjoner blir også kostnadsført under lønnskostnader, men med motpost kortsiktig gjeld.

**Hendelser etter balansedagen**

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

**NYE REGNSKAPSPRINSIPPER**

Regnskapet påvirkes av fremtidige endringer i regnskapsstandarder.

Det er pr nå ingen forventede nye regnskapsstandarder som vil ha vesentlig påvirkning på selskapets regnskap.

**NOTE 2 SALGSINNTEKTER**

## FORDELT PER VIRKSOMHETSOMRÅDE

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
BioSolutions	2 376 582	2 107 555
BioMaterials	2 205 355	1 838 363
Fine Chemicals	624 672	484 737
<b>Sum</b>	<b>5 206 610</b>	<b>4 430 655</b>

## GEOGRAFISK FORDELING

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Norge	303 947	237 817
Øvrige Norden	262 212	193 649
Øvrige Europa	2 213 607	2 022 007
Amerika	884 096	739 259
Asia	1 497 217	1 187 901
Øvrige	45 530	50 022
<b>Sum</b>	<b>5 206 610</b>	<b>4 430 655</b>

**NOTE 3 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ÅRSVERK, GODTGJØRELSER, LÅN TIL ANSATTE MM.****LØNNSKOSTNADER**

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Lønn og bonus *)	679 322	641 662
Arbeidsgiveravgift	92 741	105 529
Pensjonskostnader (note 5)	60 877	54 804
<b>Sum</b>	<b>832 941</b>	<b>801 995</b>

Gjennomsnittlig antall årsverk i 2022 var 774 (752 i 2021).

\*) Selskapet har et årsbonussystem for ledende ansatte som belønner fremgang (god drift), god avkastning på anvendt kapital og enkelte parametere for HMS. Systemet er innrettet mot at «god prestasjon», som er nærmere definert for de ulike elementene, skal kunne gi et nivå på 30% av fastlønn i årsbonus, mens maksimal bonus er 50% av årslønn. Hvis det viser seg at det har vært feil i bonusgrunnlaget for bonus utbetalt de siste 3 årene, har selskapet rett til å korrigere dette i fremtidige bonusutbetalinger.

**YTELSE, LÅN OG GARANTIER TIL ADMINISTERENDE DIREKTØR OG STYRET**

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>Adm. direktør</b>
Lønn og feriepenger	3 949
Pensjonskostnader	832
Annen godtgjørelse	266
Bonus (avsatt for opptjent inneværende år inkl. feriepenger)	1 955
<b>SUM</b>	<b>7 002</b>

Styrehonorarene er i sin helhet belastet i morselskapet.

Administrerende direktør har en ordning ved oppsigelse av ansettelseskontrakten, ved gjensidig forståelse og i selskapets beste interesse, der han vil motta avtalt lønn og godtgjørelser i inntil 6 måneder utover oppsigelsestiden. Ved eventuell fast godtgjørelse fra andre oppdragsgivere i 6-månedersperioden vil 75% av godtgjørelsen bli fratrukket.

Administrerende direktør inngår i selskapets ordinære pensjonsordninger frem til pensjonsalder 68 år og har i tillegg en pensjonsavtale som består av 60% av årslønn i tillegg til fullt pensjonsinnskudd (20% av 100% årslønn) i en periode på 2 år fra 65 til 67 år uten fratrukk for eventuell godtgjørelse fra andre oppdragsgivere.

Administrerende direktør og andre ledende ansatte inngår i selskapets aksjebaserte opsjonsordning. Det ble i årene 2014 - 2022, med unntak av 2016, tildelt opsjoner.

Administrerende direktør har følgende beholdning:	Antall
Beholdning opsjoner 01.01.2021	240 000
Tildelte opsjoner	40 000
Bortfalte opsjoner	-
Utøvde opsjoner	-75 000
Beholdning opsjoner 31.12.21	205 000
Tildelte opsjoner	30 000
Bortfalte opsjoner	-
Utøvde opsjoner	-45 000
Beholdning opsjoner 31.12.22	190 000

Vektet utøvelseskurs for utestående opsjoner til administrerende direktør per 31.12.2022 er NOK 124,39, justert for utbytte. Nærmere beskrivelse av ordningen fremgår i note 4.

## LÅN TIL ANSATTE

Lån til ansatte utgjør totalt 576 tkr (178 tkr 31.12.2021) med nedbetalingstid 1 - 2 år. Lånene med løpetid på mer enn 1 år rentebelastes med den til enhver tid gjeldende skattefrie rentesats fastsatt av myndighetene. I tillegg har selskapet en ordning med lån til ansatte til kjøp av Borregaard-aksjer i aksjespareordning med rabatterte aksjer. Lånene nedbetales over 12 måneder og utgjør totalt 2.891 tkr (2.469 tkr 31.12.2021).

## REVISOR

Godtgjørelse til revisor (beløp er eksklusiv merverdiavgift).

Beløp i tusen NOK	2022	2021
Lovpålagt revisjon	1 655	1 532
Andre attestasjonstjenester	401	125
Skatte- og avgiftsrelatert bistand	-	29
Bistand skatt utestasjonerte	321	607
Annen bistand relatert til revisjon	144	-
<b>Sum godtgjørelse til revisor</b>	<b>2 522</b>	<b>2 293</b>

## NOTE 4 OPSJONER TIL ANSATTE

Borregaard-konsernet har opsjonsordninger for nøkkelpersoner. Pr 31. desember 2022 er det fem ulike opsjonsprogram og de har alle en levetid på fem år, en opptjeningstid på tre år fra tildeling og kan utøves de siste to årene. Det ble utstedt 200.000 opsjoner i 2022. Det ble utøvd 239.774 opsjoner i 2022.

Utøvelse av opsjonene forutsetter ansettelse på utøvelses tidspunktet. Ved opsjonsutøvelse har Borregaard rett til alternativt å innløse opsjoner ved å utbetale et kontantbeløp som tilsvarer differansen mellom utøvelseskurs og aksjens kurs på utøvelsesdagen, noe som skjer unntaksvis. Det er også begrensninger knyttet til gevinst ved innløsning av opsjonene.

Virkelig verdi av opsjonene beregnes på tildelingstidspunktet og kostnadsføres over opptjeningsperioden. Det er i 2022 kostnadsført 5.749 tkr inkludert arbeidsgiveravgift (24.300 tkr i 2021) knyttet til opsjonsprogrammet.

Oversikt over utestående opsjoner:	Antall 2022	Innløsn. kurs vektet gj. snitt *)	Antall 2021	Innløsn. kurs vektet gj. snitt *)
		2022		2021
Utestående opsjoner 01.01	1 236 274	103,66	1 428 000	86,76
Tildelte opsjoner	200 000		249 000	
Bortfalte opsjoner	-		-	
Utøvde opsjoner	-239 774		-440 726	
<b>Utestående opsjoner 31.12</b>	<b>1 196 500</b>	<b>125,93</b>	<b>1 236 274</b>	<b>103,66</b>

\*) Vektet innløsningskurs er justert for utbytte

Av beholdningen pr 31.12.2022 på 1.196.500 utløper 20.500 7. februar 2023, 327.000 6. februar 2024, 400.000 13. februar 2025, 249.000 16. februar 2026 og 200.000 17. februar 2027.

Virkelig verdi på opsjonene er estimert ved hjelp av Black & Scholes opsjonspringsmodell.

Følgende forutsetninger er lagt til grunn for beregningen:	2022	2021
• Forventet volatilitet	28,0 %	28,1 %
• Forventet utbytte	0 %	0 %
• Risikofri rente	2,1 %	1,3 %
• Forventet levetid opsjon	5 år	5 år
• Veid gjennomsnittlig aksjekurs (NOK)	202,00	160,60

## NOTE 5 PENSJONER

### SIKREDE PENSJONSORDNINGER

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon, og selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i loven.

Samtlige aktive ansatte, 865 personer pr 31.12.2022 (826 forrige år), omfattes av selskapets innskuddspensjonsordning. Innskuddsplaner omfatter ordninger der bedriften betaler årlige innskudd til ansattes pensjonsplaner, og der avkastningen på pensjonsmidlene vil påvirke pensjonens størrelse. Innbetalt premie til ordningen kostnadsføres løpende.

### AFP-FORPLIKTELSE

Selskapet deltar i LO/NHO-ordningen der de ansatte kan velge å ta ut pensjon fra og med 62 år, også ved siden av å stå i jobb. Ordningen gir således et livslangt tillegg på den ordinære pensjonen.

AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetakspensjonsordning, og finansieres gjennom premier som fastsettes som en prosent av lønn. Foreløpig foreligger ingen pålitelig måling og allokering av forpliktelse og midler i ordningen. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetalingen kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet. Premien er fastsatt til 2,6 % av samlede utbetalinger mellom 1G og 7,1G til bedriftens arbeidstakere under 62 år.

### LØNN OVER 12G

Pensjonsordningen for selskapets ansatte med lønn over 12G er en innskuddsbasert ordning. De ansatte blir godskrevet et innskudd knyttet til lønn som overstiger 12G, og dette innskuddet settes av som en pensjonsforpliktelse i selskapets balanse. Således behandles ordningen regnskapsmessig som en ytelsesordning. Forpliktelsen vil årlig bli regulert med en avkastning i samsvar med den investeringsprofil som den enkelte har valgt. Disse forpliktelsene utgjorde 77 mill kroner pr. 31.12.2022.

## ØVRIGE USIKREDE ORDNINGER

Beløp i tusen NOK	2022	2021
<b>Sammensetning av netto pensjonskostnad</b>		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	-2 159	-3 841
Innskuddsplaner	-58 718	-50 963
<b>Netto pensjonskostnader (inkl. arbeidsgiveravgift)</b>	<b>-60 877</b>	<b>-54 804</b>

Beløp i tusen NOK	2022	2021
<b>Sammensetning netto pensjonsforpliktelse pr 31.12</b>		
Brutto pensjonsforpliktelse pr 31.12	-85 151	-89 006
Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr 31.12	-	-
Netto pensjonsforpliktelse inkl. aga	-85 151	-89 006
Ikke-resultatførte avvik fra forutsetninger/plan	-	-
<b>Balanseførte netto pensjonsforpliktelser</b>	<b>-85 151</b>	<b>-89 006</b>

Beløp i tusen NOK	2022	2021
<b>Endring i netto pensjonsforpliktelse i løpet av året:</b>		
Netto pensjonsforpliktelse 1.1	-89 006	-75 735
Netto pensjonskostnad for året	-2 159	-3 841
Rentekostnad / inntekt (+) på pensjonsforpliktelsen	4 395	-9 498
Uttak / endring premiefond	-	-
Utbetalinger fra drift	1 531	520
Estimatavvik mot egenkapital	87	-453
<b>Netto pensjonsforpliktelse 31.12.</b>	<b>-85 151</b>	<b>-89 006</b>

Økonomiske forutsetninger:	31.12 2022	31.12 2021
Diskonteringsrente	3,60 %	1,60 %
Forventet lønnsvekst	3,25 %	2,50 %
Forventet G-regulering	3,25 %	2,50 %
Forventet regulering av pensjoner under utbetaling	1,50 %	0,00 %
Gjennomsnittlig arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %
Anslag renteforpliktelse lønn over 12 G	6,00 %	6,00 %

Dødelighetstabell K2013 er benyttet ved beregningen.

Ansatte med pensjonsavtaler som ikke er forsikringsmessig dekket utgjør 26 nåværende ansatte, 3 personer med fripolise og 2 pensjonister.

## NOTE 6 TAP PÅ FORDRINGER

Beløp i tusen NOK	2022	2021
Avsetning til dekning av mulige tap på krav 01.01	3 200	2 300
Konstatert tap i året	-	-
Kostnadsført endring i avsetning til tap på krav i året	1 545	900
<b>Avsetning til dekning av mulig tap på krav pr 31.12.</b>	<b>4 745</b>	<b>3 200</b>

Avsetningen er ført til fradrag i kundefordringer.

**NOTE 7 ANNEN DRIFTSKOSTNAD**

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Distribusjonskostnader	418 880	319 230
Reparasjons- og vedlikeholdskostnader	295 222	263 883
Honorarer	220 615	191 324
Leasing	23 893	29 235
Andre	117 370	69 829
<b>Sum annen driftskostnad</b>	<b>1 075 980</b>	<b>873 501</b>

**NOTE 8 LEIEAVTALER****BRUKSRETTEIENDELER**

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

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>Bygninger og tomter</b>	<b>Driftsløsøre, inventar, transportmidler</b>	<b>Øvrige eiendeler</b>	<b>Sum</b>
Balanseført verdi av bruksretteiendeler pr. 01.01.2021	279 205	28 785	15 285	<b>323 275</b>
Tilgang av bruksretteiendeler	-	14 966	-	<b>14 966</b>
Justering av eksisterende leieavtaler og termineringer	6 600	-718	296	<b>6 178</b>
Avskrivninger	-15 503	-12 392	-4 801	<b>-32 695</b>
<b>Balanseført verdi av bruksretteiendeler pr. 31.12.2021</b>	<b>270 302</b>	<b>30 642</b>	<b>10 780</b>	<b>311 725</b>
Tilgang av bruksretteiendeler	-	6 841	1 571	<b>8 412</b>
Justering av eksisterende leieavtaler og termineringer	12 647	-	1 096	<b>13 743</b>
Avskrivninger	-15 966	-12 535	-5 080	<b>-33 581</b>
<b>Balanseført verdi av bruksretteiendeler pr. 31.12.2022</b>	<b>266 984</b>	<b>24 948</b>	<b>8 367</b>	<b>300 299</b>

Laveste av gjenstående leieperiode eller økonomisk levetid	1-40 år	1-5 år	1-5 år
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær	Lineær

**LEIEFORPLIKTELSER**

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Udiskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger</b>		
Mindre enn 1 år	43 247	43 769
1-2 år	39 474	39 608
2-3 år	33 585	35 845
3-4 år	30 280	30 457
4-5 år	28 174	27 377
Mer enn 5 år	324 181	337 126
<b>Totale udiskonterte leieforpliktelser 31.12.</b>	<b>498 941</b>	<b>514 182</b>

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Endringer i leieforpliktelser</b>		
Totale leieforpliktelser 01.01.	330 270	335 272
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	22 155	21 145
Betaling av hovedstol	-46 860	-45 277
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	19 350	19 308
Omregningsdifferanser	631	-178
<b>Totale leieforpliktelser 31.12</b>	<b>325 547</b>	<b>330 270</b>
Kortsiktige leieforpliktelser, inngår i posten Første års avdrag langsiktig gjeld	<b>24 927</b>	<b>25 428</b>
Langsiktige leieforpliktelser, inngår i posten Øvrig langsiktig gjeld	<b>300 619</b>	<b>304 843</b>

Beløp i tusen NOK	2022	2021
<b>Andre leiekostnader innregnet i resultatet</b>		
Variable leiebetalinger kostnadsført i perioden	1 441	1 600
Driftskostnader i perioden knyttet til kortsiktige leieavtaler (inkludert kortsiktige leieavtaler av lav verdi)	20 090	21 449
Driftskostnader i perioden knyttet til eiendeler av lav verdi (ekskludert kortsiktige leieavtaler over)	2 362	6 187
<b>Totale leiekostnader inkludert i andre driftskostnader</b>	<b>23 893</b>	<b>29 236</b>

#### Anvendte praktiske løsninger

Selskapet leier også PC-er, IT-utstyr og maskiner med avtalevilkår fra 1 til 3 år. Selskapet har besluttet å ikke innregne leieavtaler der den underliggende eiendelen har lav verdi, og innregner dermed ikke leieforpliktelser og bruksretteieendeler for noen av disse leieavtalene. I stedet kostnadsføres leiebetalingene når de inntreffer. Selskapet innregner heller ikke leieforpliktelser og bruksretteieendeler for kortsiktige leieavtaler, som presentert i tabellen over.

#### Variable leiebetalinger

I tillegg til leieforpliktelsene over er selskapet bundet til å betale variable leiebetalinger for noen av sine leieavtaler. De variable leiebetalingene kostnadsføres når de inntreffer.

Selskapets forpliktelse til å oppfylle fremtidige kontantstrømmer knyttet til leiekontrakter som ikke er medtatt i bokførte forpliktelser pr 31. desember 2022 utgjør 27 mill kroner.

Opsjon på forlengelse av leiekontrakter per 31.12.2022 som ikke er balanseførte utgjør 49 mill kroner. Opsjon på leiekontrakter som er balanseførte, men hvor opsjonsperioden enda ikke har startet, utgjør 43 mill kroner.

## NOTE 9 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i tusen NOK	2022	2021
Avsetning knyttet til forebyggende tiltak grunn - jfr. Note 23	20 000	-
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	<b>20 000</b>	<b>-</b>

## NOTE 10 FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER

Beløp i tusen NOK	2022	2021
<b>Andre finansinntekter</b>		
Agio	322 394	231 340
Gevinst sikring av datterselskaper		
Renteinntekter	3 781	1 696
Renteinntekter selskap i samme konsern	1 152	906
Øvrig finansinntekter fremmede	4 395	-
<b>Sum andre finansinntekter</b>	<b>331 722</b>	<b>233 942</b>
<b>Andre finanskostnader</b>		
Disagio	310 286	237 958
Tap på valutasikring av egenkapital i datterselskaper	89 565	11 588
Rentekostnader	42 379	29 371
Rentekostnader selskap i samme konsern	44 689	23 779
Øvrig finanskostnader fremmede		9 498
Nedskrivning/reversert nedskrivning (-) langsiktig lån til datterselskap	667	11 801
<b>Sum andre finanskostnader</b>	<b>487 586</b>	<b>323 995</b>



**NOTE 11 SKATT****BEREGNING AV ÅRETS SKATTEGRUNNLAG**

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Resultat før skattekostnad	965 980	795 995
Avgitt konsernbidrag med skattevirkning	-600 000	-600 000
Permanent forskjell nedskrivning aksjer	31 337	18 754
Mottatt utbytte	-131 360	-63 840
Andre permanent forskjeller	-22 994	-32 100
Endring i midlertidige forskjeller <sup>1)</sup>	42 355	116 701
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>285 318</b>	<b>235 510</b>

**ÅRETS SKATTEKOSTNAD FORDELER SEG PÅ**

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Betalbar skatt (22%)	-62 770	-51 812
Kreditfradrag for skatt betalt utland	170	154
<b>Sum skyldig betalbar skatt</b>	<b>-62 600</b>	<b>-51 659</b>
Betalt skatt utland	-2 302	-458
Betalbar skatt på innløste opsjoner direkte mot egenkapital	-3 334	-8 427
Korrigerings beregning foregående år	11	-3 585
<b>Sum betalbar skattekostnad</b>	<b>-68 225</b>	<b>-64 128</b>
Endring i utsatt skatt	81 977	2 455
Herav utsatt skatt på sikringseffekt og pensjon (ført mot egenkapital)	-72 674	23 120
<b>Endring utsatt skatt resultatført</b>	<b>9 303</b>	<b>25 574</b>
Skatt på avgitt konsernbidrag	-132 000	-132 000
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>-190 922</b>	<b>-170 554</b>

**OVERSIKT OVER MIDLERTIDIGE FORSKJELLER**

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Kortsiktige fordringer	-4 745	-3 200
Varer	255 178	172 414
Sikringsinstrumenter langsiktige	-97 963	96 626
Avsetning etter god regnskapsskikk	-60 145	-5 295
Anleggsmidler	570 789	542 128
Pensjoner	-85 151	-89 006
Gevinst- og tapskonto	4 682	5 121
Sikringsinstrumenter kortsiktige	-51 677	84 001
Miljøkvoter skattepliktig ved tildeling	-337 004	-236 204
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>193 965</b>	<b>566 586</b>
<b>Sum utsatt skatt (22%)</b>	<b>42 672</b>	<b>124 649</b>

<sup>1)</sup> SPESIFIKASJON AV ENDRING I MIDLERTIDE FORSKJELLER

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Endring midlertidige forskjeller	-372 621	-11 158
Endring sikringseffekt (ført mot egenkapital)	330 267	-105 543
Endring midlertidige forskjeller	-42 355	-116 701

## NOTE 12 OFFENTLIGE TILSKUDD

Selskapet er tilkjent offentlige tilskudd på 105.585 tkr i 2022 (85.099 tkr i 2021). Herav er 90.628 tkr (54.752 tkr i 2021) ført til reduksjon av kostnader, og 14.976 tkr (30.347 tkr i 2021) gjelder investeringer der tilskuddet er ført til reduksjon på investert beløp. Tilskuddene er tildelt fra norske myndigheter i hovedsak til CO<sub>2</sub>-kompensasjon, prosjekter innen forskning og utvikling samt miljøinvesteringer.

Ny forskrift om CO<sub>2</sub>-kompensasjon for industrien gjeldende for perioden 1. januar 2021 til 31.12.2030 ble godkjent i 4. kvartal 2022. Basert på godkjent forskrift for kompensasjonsordningen har selskapet i 2022 innregnet tilskudd på 62 mill kroner (30 mill kroner i 2021) som kostnadsreduksjon.

## NOTE 13 FOU / IMMATERIELLE EIENDELER

Forskningskostnader utgiftsføres etter hvert som de påløper. Det er i 2022 kostnadsført 81 mill kroner (69 mill kroner i 2021) knyttet til forskning.

Beløp i tusen NOK	IT programvare og lisenser	Utviklingsprosjekter <sup>1)</sup>	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.2022	172 498	76 908	249 406
Tilgang kjøpte og egenutviklede immaterielle eiendeler	2 260	2 404	4 664
Avgang utrangerte og solgte driftsmidler			-
Anskaffelseskost 31.12.2022	174 759	79 312	254 071
Akkumulerte avskrivninger 1.1.2022	-141 943	-67 068	-209 012
Årets avskrivninger	-7 179	-3 602	-10 782
Årets tilbakeførte avskrivninger ved avgang		-	-
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2022	-149 123	-70 670	-219 793
<b>Bokført verdi pr. 31.12.2022</b>	<b>25 636</b>	<b>8 641</b>	<b>34 277</b>

<sup>1)</sup> Aktiverte utviklingskostnader består av fem mindre prosjekter.

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle immaterielle eiendeler.

Den økonomiske levetiden for anleggsmidlene er beregnet til:

IT programvare / lisenser	7 år
Utvikling	5 år

## NOTE 14 VARIGE DRIFTSMIDLER

Beløp i tusen NOK	Tomter/ ikke avskr.bar eiendom	Bygninger	Maskiner og anlegg
Anskaffelseskost pr. 01.01.2022	13 782	2 313 312	5 873 766
Tilgang kjøpte driftsmidler	-	149 038	369 884
Avgang utrangerte og solgte driftsmidler	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2022	13 782	2 462 350	6 243 649
Akkumulerte avskrivninger 1.1.2022	-	-1 031 940	-4 211 644
Årets avskrivninger	-	-81 470	-212 392
Årets nedskrivninger	-	-	-
Årets tilbakeførte avskrivninger ved avgang	-	-	-
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2022	-	-1 113 410	-4 424 035
<b>Bokført verdi pr. 31.12.2022</b>	<b>13 782</b>	<b>1 348 940</b>	<b>1 819 614</b>

Beløp i tusen NOK	Anlegg under utførelse	Driftsløvsøre, inventar, transportmidler	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost pr. 01.01.2022	408 107	149 202	8 758 169
Tilgang kjøpte driftsmidler	-107 266	7 728	419 384
Avgang utrangerte og solgte driftsmidler	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2022	300 841	156 931	9 177 551
Akkumulerte avskrivninger 1.1.2022	-	-118 686	-5 362 269
Årets avskrivninger	-	-9 868	-303 730
Årets nedskrivninger	-	-	-
Årets tilbakeførte avskrivninger ved avgang	-	-	-
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2022	-	-128 554	-5 665 999
<b>Bokført verdi pr. 31.12.2022</b>	<b>300 841</b>	<b>28 377</b>	<b>3 511 553</b>
<b>Bruksretteiendeler - jfr. note 8</b>			<b>300 299</b>
<b>Bokført verdi inkludert bruksretteiendeler pr. 31.12.2022</b>			<b>3 811 853</b>

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler.  
Den økonomiske levetiden for driftsmidlene ligger normalt innenfor:

Bygninger	20 - 50 år
Maskiner og anlegg	5 - 25 år
Driftsløvsøre, inventar og transportmidler	4 - 7 år
IT-utstyr	3 - 4 år

**NOTE 15 DATTERSELSKAP, TILKNYTTET SELSKAP M.V.**

Det er ikke utarbeidet konsernregnskap idet selskapet er eiet av Borregaard ASA og er inkludert i Borregaard ASAs konsernregnskap. Konsernregnskapet er tilgjengelig på selskapets hjemmeside og kan også fås utlevert fra morselskapet. Borregaard ASA er hjemmehørende i Sarpsborg.

<b>DATTERSELSKAP</b>		<b>Eierandel &amp;</b>	<b>Bokført verdi</b>
<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>Forretningskontor</b>	<b>stemmeand.</b>	
Borregaard Inc.	Rothschild, USA	100,0 %	506 235
Nutracell AS <sup>1)</sup>	Sarpsborg, Norge	100,0 %	90 709
Borregaard Austria GmbH <sup>2)</sup>	St.Valentin, Østerrike	100,0 %	4 000
Borregaard Czech s.r.o	Paskov, Tsjekia	100,0 %	105 942
Borregaard UK Ltd	Warrington, England	100,0 %	23 527
Borregaard Deutschland GmbH	Karlsruhe, Germany	100,0 %	64 974
Borregaard SEA, Pte Ltd	Singapore, Singapore	100,0 %	38 053
Borregaard Poland sp.zo.o	Poznan, Polen	100,0 %	1 715
Borregaard France Sarl	Paris, Frankrike	100,0 %	10 977
Borregaard Ibérica , S.L.	Barcelona, Spania	100,0 %	10 418
LignoTech Ibérica SA <sup>3)</sup>	Torrelavega, Spania	60,0 %	-
<b>Sum aksjer i datterselskap</b>			<b>856 550</b>

<sup>1)</sup> Aksjene i Nutracell AS er nedskrevet med 10 mill kroner, herav 0 i 2022.

<sup>2)</sup> Aksjene i Borregaard Austria er nedskrevet med 34,1 mill kroner, herav 34,1 mill kroner i 2022.

<sup>3)</sup> Aksjene i LignoTech Ibérica er nedskrevet med 154,8 mill kroner, herav 0 i 2022.

<b>FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET</b>		<b>Eierandel &amp;</b>	<b>Bokført verdi</b>
<b>i tusen NOK</b>	<b>Forretningskontor</b>	<b>stemmeand.</b>	
Umkomaas Lignin (Pte) Ltd <sup>4)</sup>	Umkomaas, Sør-Afrika	50,0 %	2 736
<b>Sum aksjer i felleskontrollert virksomhet</b>			<b>2 736</b>
<b>Sum aksjer i datterselskap og felleskontrollert virksomhet</b>			<b>859 286</b>

<sup>4)</sup> Aksjene i Umkomaas Lignin (Pte) Ltd er nedskrevet med 119,3 mill kroner, herav reversert nedskrivning på 3,7 mill kroner i 2022. Nedskrivningen skyldes beslutning om permanent nedleggelse av fabrikken i Sør-Afrika.

<b>TILKNYTTET SELSKAP</b>		<b>Eierandel &amp;</b>	<b>Bokført verdi</b>
<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>Forretningskontor</b>	<b>stemmeand.</b>	
Algisor ASA	Haugesund, Norge	25,0 %	144 609
<b>Sum aksjer i tilknyttet selskap</b>			<b>144 609</b>

**AKSJER I ANDRE SELSKAPER**

<b>Beløp i tusen NOK</b>	<b>Bokført verdi</b>
RingAlm AS	7 922
Kapital Seed Fund 1 AS	2 646
Shelterwood AS <sup>5)</sup>	500
Tømmerterminaler AS	64
Symetrics Elektronikk A/S	-
<b>Sum aksjer i andre selskaper</b>	<b>11 132</b>

<sup>5)</sup> Aksjene i Shelterwood AS er nedskrevet med 1 mill kroner, herav 1 mill kroner i 2022.

<b>Selskaper eid av ovennevnte konsernselskaper:</b>	<b>Forretningskontor</b>	<b>Eierandel</b>
Borregaard Synthesis Inc.	Newburyport, USA	100,0 %
Borregaard USA, Inc	Rothschild, USA	100,0 %
Borregaard North America, Inc.	Rothschild, USA	100,0 %
SenseFi Inc.	Rothschild, USA	100,0 %
LignoTech Florida LLC.	Fernandina Beach, USA	55,0 %
Borregaard Brasil LTDA	São Paulo, Brasil	100,0 %
Borregaard South Asia Pvt. Ltd	Navi Mumbai, India	100,0 %
Borregaard China Co., Ltd.	Shanghai, Kina	100,0 %
Borregaard South Africa (Pty) Ltd.	Cape Town, Sør-Afrika	100,0 %

## NOTE 16 BETALINGSMIDLER OG KASSEKREDITT

Kontanter og kontantekvivalenter består av innestående på særskilte bankkontoer (15.074 tkr pr 31.12.2022) samt netto innestående / trukket kreditt på konsernets konsernkontoordninger (innestående 169.149 tkr pr 31.12.2022). Selskapet er hovedkontoinnehaver i konsernkontoordningene og forskjellene på netto innestående på selskapets kontoer i konsernets konsernkontoordninger og netto innestående på konsernkontoordningene totalt for konsernet blir presentert som konserninternt mellomværende, jfr note 22.

Selskapet har en internasjonal cash pool i DNB med en tilknyttet flervaluta trekkrettighet på 125 mill kroner. Videre har selskapet konsernkontosystem i Handelsbanken med en tilknyttet trekkrettighet på 100 mill kroner. Pr 31.12.2022 er det ikke netto trekk på trekkrettighetene.

Selskapet har også en intradag-fasilitet på 75 mill kroner i Nordea for bruk ved lønnsrelaterte utbetalinger.

Det er stilt bankgaranti som sikkerhet for skattetrekkmidler og i tillegg er 9 mill kroner av innestående på særskilte bankkonti bundet på skattetrekkkonto pr 31.12.2022. Skattetrekkmidler pr 31.12.2022 utgjør 31 mill kroner.

## NOTE 17 AKSJEKAPITAL / AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen består av:	Pålydende (tusen NOK)	Bokført (tusen NOK)
Ordinær kapital	200 000	200 000

Borregaard ASA eier 100 % av aksjene i selskapet.

## NOTE 18 LANGSIKTIGE FORDRINGER OG GJELD KONSERNSELSKAP

### LANGSIKTIGE FORDRINGER PÅ DATTERSELSKAP

Selskapet har ytt lån til følgende datterselskap pr 31.12:

Beløp i tusen NOK	2022	2021
Borregaard Deutschland GmbH <sup>1)</sup>	10 484	14 404
Borregaard South Africa (Pty) Ltd. <sup>2)</sup>	1 151	995
LignoTech Florida LLC. <sup>2)</sup>	31 622	16 706
SenseFi Inc. <sup>3)</sup>	-	-
<b>Sum langsiktig lån til datterselskap</b>	<b>43 257</b>	<b>32 105</b>

<sup>1)</sup> Lånet har flytende rente og avtalene er med 3-5 års løpetid med fornyelse etter behov.

<sup>2)</sup> Lånene har flytende rente og nedbetalingsplan vil avvende til finansielle nøkkeltall er tilfrestillende og i henhold til avtalte covenants.

<sup>3)</sup> Lånet ble nedskrevet (avsetning) til kr 0 i 2021.

### LANGSIKTIG GJELD TIL MORSELSKAP

Selskapet har langsiktig lån fra morselskapet Borregaard ASA på 1.345.598 tkr pr 31.12.2022. Lånet har flytende rente. Det foreligger ingen plan for nedbetaling av lånet.

## NOTE 19 ØVRIG LANGSIKTIG GJELD

Selskapet har langsiktige lånerammer ("multicurrency revolving loan facility") på til sammen 1.500 mill kroner, likt fordelt på DNB, Handelsbanken og SEB. Pr 31.12.2022 var det ikke trukket på rammene. Lånerammene forfaller i perioden 2025 til 2027 og marginen er knyttet til selskapets oppnåelse av spesifiserte bærekraftsmål. Lånerammene er tilgjengelige i NOK, EUR og USD og har flytende rente med renteperioder 1, 2, 3 eller 6 måneder etter låntagers valg. Lånerammene er usikret, dvs med negativ pantsettelsesklausul, men med krav til et finansielt nøkkeltall ("covenant"). Låntagere er Borregaard AS og Borregaard ASA, som har solidaransvar og er gjensidige garantister.

I 2022 inngikk selskapet en ny låneavtale på 50 mill USD med Nordic Investment Bank. Lånet har en løpetid på 10 år med 4 års avdragsfrihet og flytende rente med renteperioder på 6 måneder. Marginen i lånet er knyttet til selskapets oppnåelse av spesifiserte bærekraftsmål. Selskapet har fra tidligere et lån på 40 mill EUR inngått i 2014 med Nordic Investment Bank som forfaller i 2024. Lånene er usikret, dvs med negativ pantsettelsesklausul, men med krav til et finansielt nøkkeltall ("covenant"). Lånerammene er delvis amortisert og hovedstolen pr 31.12.2022 utgjorde 577 mill kroner, hvorav avdrag kommende år utgjør 56 mill kroner og er således oppført under kortsiktig gjeld.

Lån som forfaller innen de nærmeste 5 årene gjelder Nordic Investment Bank og utgjør 236 mill kroner.

I forbindelse med balanseføring av leieavtaler og leieforpliktelser, ref note 8, utgjør leieforpliktelsene 326 mill kroner pr 31.12.2022. Herav utgjør leieforpliktelser med forfall kommende år 25 mill kroner og er oppført under kortsiktig gjeld.

## NOTE 20 ANDRE AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE

Beløp i tusen NOK	2022	2021
Avsetning knyttet til grunnforhold - jfr. Note 23	20 000	-
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>20 000</b>	<b>-</b>

Avsetningen er forventet gjennomført kommende 12 mnd og således oppført under annen kortsiktig gjeld.

## NOTE 21 FINANSIELL MARKEDSRISIKO OG VALUTASTYRING

Selskapet har internasjonal virksomhet og er utsatt for valutarisiko, renterisiko, refinansieringsrisiko, klimarisiko, likviditetsrisiko og kredittisiko. Selskapet benytter seg av derivater for å redusere valutarisiko, renterisiko og likviditetsrisiko i henhold til selskapets finanspolicy.

### VALUTARISIKO

Selskapet har produksjon i Norge, mens salg skjer over hele verden. Valutarisiko kan knytte seg til direkte kjøpte og solgte varer, men også til andre valutaer enn de som benyttes som faktureringsvalutaer.

Borregaard har størstedelen av sitt salg i fremmed valuta, først og fremst USD og EUR. Selskapet inngår terminkontrakter, i særlige tilfeller valutaoppsjoner, for å redusere valutarisikoen knyttet til kontantstrømmer denominert i utenlandsk valuta. Balanseførte pengeposter sikres i sin helhet. Vesentlige nettoinvesteringer i utenlandsk valuta sikres ved terminkontrakter og lån.

Selskapet har som valutastrategi å sikre en andel av forventede fremtidige netto kontantstrømmer i valuta knyttet til driftsrelaterte forhold. Slike forventede kontantstrømmer sikres normalt med inntil 75%/50% og normalt ikke ut over 6/9 måneder. Kontantstrømmer i USD og EUR kan på visse vilkår sikres inntil 36 måneder fram i tid. Juridisk bindende avtaler skal sikres 100% over avtalens løpetid. Alle terminkontrakter blir ført til virkelig verdi. I beregningen av virkelig verdi måles terminkontraktene mot balansedagens observerte terminkurs.

Borregaard anvender sikringsbokføring for de fleste sikringer av fremtidige kontantstrømmer. For kontantstrømsikringer, klassifisert som effektive sikringsinstrumenter, regnskapsføres urealisert tap/gevinst på terminkontrakter midlertidig mot egenkapitalen og resultatføres ved realisasjon. Ved ineffektivitet føres urealisert tap/gevinst over resultat. For balansesikringer regnskapsføres verdiendringer på terminkontraktene over resultatet. Ved sikring av netto investering i utenlandsk valuta regnskapsføres både urealisert og realisert tap/gevinst over resultat.

Utestående valutaterminforretninger knyttet til sikring av driftsrelatert eksponering utgjør pr 31.12.2022:

#### Beløp i million

Kjøpsvaluta	Beløp	Salgsvaluta	Beløp	Forfall
USD	3	NOK	33	2023
NOK	1 331	USD	144	2023
NOK	1 272	USD	141	2024
NOK	893	USD	93	2025
EUR	2	NOK	18	2023
NOK	1 513	EUR	141	2023
NOK	1 287	EUR	122	2024
NOK	913	EUR	86	2025
SEK	48	NOK	46	2023

Totale utestående driftssikringer pr 31.12.2022 tilsvarte i netto volum motverdien av 7.112 mill kroner, sammenlignet med 6.590 mill kroner pr 31.12.2021.

### FINANSIELL KREDITTRISIKO

Selskapets kredittisiko på finansielle instrumenter anses som lav. Det tilstrebes å minimere beholdningen av likvide midler plassert utenfor selskapets direkte kontroll og det settes krav til kredittverdighet for motparter som ikke er relasjonsbanker. Alle valutakontrakter gjøres med selskapets relasjonsbanker som motpart.

### RENTERISIKO

Selskapet har per 31.12.22 rentesikret følgende av sin rentebærende gjeld:

#### Beløp i million NOK

Valuta	Rentebærende gjeld	Forfall
	200	2023

## KLIMARISIKO

Vurdering av klimarisiko er i samsvar med "Task Force on Climate-related Financial Disclosures" (TCFD). Klimarisikoen er vurdert å være lav på kort- og mellomlang sikt. Identifiserte klimarisikoer er knyttet til utvikling av karbonprising, utvikling av energipriser, tilgjengelighet av virke og endring i værforhold. TCFD rapporten er tilgjengelig på Borregaards hjemmeside under Bærekraft.

## PRISRISIKO PÅ INNSATSAKTORER OG SOLGTE PRODUKTER

Selskapet har prisrisiko på en rekke innsatsfaktorer, hvor kraft og tømmer er de viktigste. Prisene på salg av selskapets produkter er derimot i liten grad påvirket av råmaterialprisene. Borregaard har lange relasjoner med mange av sine kunder, og for kunder av en viss størrelse inngås kommersielle kontrakter med flerårige volumforpliktelser der pris normalt avtales for et år om gangen.

## DERIVATER OG SIKRING

Alle terminkontrakter er ført til virkelig verdi. I beregningen av virkelig verdi måles terminkontraktene mot balansedagens observerte terminpris. Bruttoverdien av terminkontraktene føres i balansen, skatteandelen føres mot utsatt skatt og nettobeløpet korrigeres mot egenkapitalen. Bruttoverdien av egenkapitalsikringer i datterselskaper føres mot balansen med verdiendring over resultat.

Alle derivater er bokført til virkelig verdi. I beregningen av virkelig verdi er den opprinnelige kontrakten målt mot det denne kunne vært reversert til på balansedagen. Virkelig verdi utgjør derfor urealisert gevinst/tap. Innebygde EUR-derivater i kraftkontrakter er definert som sikringsinstrumenter knyttet til valutasingninger av fremtidig salg.

## VIRKELIG VERDI DERIVATER

Beløp i tusen NOK	31.12.2022	31.12.2021
<b>Kortsiktige fordringer</b>		
<b>Verdisikringer</b>		
Valutaterminer, valutaswapper	71	7 318
<b>Kontantstrømsikringer</b>		
Valutaterminer, valutaswapper		95 504
Kraft	46 464	2 349
Rente	1 331	-
<b>Egenkapitalsikringer</b>		
Valutaterminer, valutaswapper	-	10 633
<b>Sum kortsiktige fordringer</b>	<b>47 866</b>	<b>115 804</b>
<b>Langsiktige fordringer</b>		
Valutaterminer, valutaswapper	45 920	129 543
Innebygd derivat		6 690
Rente		-
<b>Sum langsiktige fordringer</b>	<b>45 920</b>	<b>136 233</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>		
<b>Verdisikringer</b>		
Valutaterminer, valutaswapper	1 979	2 918
<b>Kontanstrømsikringer</b>		
Valutaterminer, valutaswapper	96 795	23 534
Innebygd derivat	2 676	-
Rente		951
<b>Egenkapitalsikringer</b>		
Valutaterminer, valutaswapper	48	-
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>101 497</b>	<b>27 403</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>		
Valutaterminer, valutaswapper	121 836	28 500
Innebygd derivat	22 047	-
Rente		475
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>143 883</b>	<b>28 975</b>



## ENDRING I EGENKAPITAL, SIKRINGSRESERVE

## Beløp i tusen NOK

<b>Sikringsreserve 01.01.2021</b>	<b>58 566</b>
Endring i sikringsreserven 2021	82 323
<b>Sikringsreserve 01.01.2022</b>	<b>140 889</b>
Endring i sikringsreserven 2022	-257 608
<b>Sikringsreserve 31.12.2022</b>	<b>-116 719</b>

Beløp i tusen NOK	2022	2021
<b>Inngående sikringsreserve før skatt</b>	<b>180 628</b>	<b>75 085</b>
Oppløst mot resultat - driftsinntekter	-71 049	60 464
Oppløst mot resultat - driftskostnader	-2 544	1 694
Oppløst mot resultat - finansposter	224	4 155
Oppløst mot balanse	-	2 064
Verdiendring i året	-256 898	37 166
<b>Utgående sikringsreserve før skatt</b>	<b>-149 639</b>	<b>180 628</b>
Utsatt skatt	32 920	-39 739
<b>Utgående sikringsreserve etter skatt</b>	<b>-116 719</b>	<b>140 889</b>

## UTGÅENDE SIKRINGSRESERVE FØR SKATT OPPFØRT I BALANSEN

Beløp i tusen NOK	2022	2021
Kortsiktig fordring kontantstrømsikringer	47 795	97 854
Kortsiktig gjeld kontantstrømsikringer	-99 471	-24 485
Langsiktig fordring kontantstrømsikringer	45 920	136 234
Langsiktig gjeld kontantstrømsikringer	-143 883	-28 975
<b>Utgående sikringsreserve før skatt</b>	<b>-149 639</b>	<b>180 628</b>

## NOTE 22 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Selskapet har transaksjoner med morselskapet, samt datterselskap og felleskontrollerte selskap, se opplisting i note 15. Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til armlengdes priser. De vesentligste transaksjonene som er foretatt er følgende:

Beløp i tusen NOK		2022	2021
<b>Beskrivelse</b>	<b>Inngår under følgende linje i resultatregnskapet</b>		
Salg av varer	Salgsinntekt	455 100	382 227
Inntektsført dekning adm. kostn.	Annen driftsinntekt	64 524	57 073
Inntektsført royalties	Annen driftsinntekt	11 820	8 042
Kjøp av diverse tjenester og dekning av utlegg	Annen driftskostnad	-110 116	-88 143
Mottatt utbytte	Mottatt utbytte og konsernbidrag	131 360	63 840
Mottatt konsernbidrag	Mottatt utbytte og konsernbidrag	1 366	209
Renteinntekter	Andre finansinntekter	1 152	906
Nedskrivning/ reversert nedskrivning aksjer i datterselskap	Nedskrivning aksjer i datterselskap	-30 337	-6 100
Nedskrivning (-)/reversert nedskrivning langsiktig lån til datterselskap	Andre finanskostnader	-	-11 413
Realisert tap på aksjer i datterselskap	Andre finanskostnader	-	-1 241
Rentekostnader	Andre finanskostnader	-44 689	-23 779
Avgitt konsernbidrag etter skatt	Netto avgitt konsernbidrag	-468 000	-468 000

Balansen inkluderer følgende beløp som følge av transaksjoner med morselskap, datterselskap og felleskontrollerte selskap:

Beløp i tusen NOK		2022	2021
<b>Beskrivelse</b>	<b>Inngår under følgende linje i balansen</b>		
Lån til datterselskap - rentebærende	Lån til foretak i samme konsern	43 257	32 105
Kundefordringer	Kundefordringer	80 702	70 821
Andre kortsiktige mellomværende - ikke rentebærende	Andre kortsiktige fordringer	209	412
Avsatt konsernbidrag fra datterselskap	Andre kortsiktige fordringer	1 366	209
Langsiktig gjeld til morselskap - rentebærende	Langsiktig gjeld til morselskap	-1 345 599	-1 349 028
Leverandørgjeld	Leverandørgjeld	-10 382	-21 486
Avsatt konsernbidrag til morselskap	Annen kortsiktig gjeld	-600 000	-600 000
Konsernkontoordninger (note 16) - rentebærende	Annen kortsiktig gjeld	-511 406	-402 966
Andre kortsiktige mellomværende - rentebærende	Annen kortsiktig gjeld	-25 029	-114 898
Andre kortsiktige mellomværende - ikke rentebærende	Annen kortsiktig gjeld	-	-1 482

## NOTE 23 LATENTE FORPLIKTELSER / GARANTIFORPLIKTELSER / HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

### MILJØFORPLIKTELSER

Selskapet følger til enhver tid alle miljøkrav som myndighetene stiller. Selskapet utgir en egen bærekraftsrapport som også omhandler miljøforhold.

En avsetning knyttet til miljømessige forhold blir innregnet når selskapet har en eksisterende plikt (juridisk eller faktisk) til å rydde opp på grunn av en tidligere hendelse, når det er sannsynlig at en strøm av ressurser som omfatter økonomiske fordeler ut av foretaket vil kreves for å gjøre opp plikten og det kan foretas et pålitelig estimat av forpliteksen.

Borregaard håndterer kjemikalier som ved et uhell kan representere en fare for bedriftens ansatte. I en beredskapsrisikoanalyse tas det høyde for den verst tenkelige situasjonen som kan oppstå, selv om sannsynligheten for at dette skjer er svært liten. Ett av stoffene, flytende svoveldioksid (SO<sub>2</sub>), kan ved et uhell også utgjøre fare for personer utenfor Borregaards område. For å eliminere transport, lagring og bruk av flytende SO<sub>2</sub>, installerte Borregaard en ny svovelforbrenningsfabrikk og en høyteknologisk renseenhet for SO<sub>2</sub> i 2021. Dette har redusert den totale mengden SO<sub>2</sub>-gass i fabrikkene med 60%. Prosessikkerheten ved kloralkalifabrikkene ble også forbedret gjennom en større oppgradering.

Borregaard ønsker å minimere belastningen fra utslipp til luft og vann samt lukt og støy fra virksomhetene. Utslippene til vann fra anlegget i Sarpsborg, særlig organisk materiale (KOF), gir høy oppmerksomhet, fordi den økologiske tilstanden i henhold til vannforskriften er dårlig. Utslipet av organisk materiale ble redusert til 54 tonn/døgn (55) for 2022, som følge av ulike forbedringstiltak. Miljødirektoratet har pålagt Borregaard å gjennomføre undersøkelser for å kartlegge og se på muligheter for å redusere utslipp. I planen har Borregaard satt et mål om å redusere utslippene til lavere enn 47 tonn/døgn i 2026 og under 40 tonn/døgn innen 2030.

I 2015 ble det oppdaget spredning av kvikksølv (Hg) fra forurenset grunn. Det ble gjennomført strakstiltak og kartlegging av årsak. Plan for langsiktige tiltak har senere blitt godkjent av Miljødirektoratet. De gjennomførte tiltakene har medført at spredningsveiene av Hg fra grunnen ved fabrikkene er redusert og i 2022 var utslippet rekordlavt, 800 gram Hg. Områdene blir overvåket løpende, og det kan være behov for å gjøre noen ytterligere tiltak. Fremdriften på tiltakene rapporteres kvartalsvis til Miljødirektoratet.

I 2022 ble det satt av 20 mill kr knyttet til grunnforhold på deler av fabrikkene i Sarpsborg. Tiltakene vil gjennomføres i 2023.

Miljødirektoratet har definert flere områder på Borregaards anlegg i Sarpsborg som forurenset som resultat av tidligere drift. Borregaards fremtidige kostnader for miljømessig opprydding avhenger av flere usikre faktorer, som endringer i regelverk eller godkjenning fra myndigheter knyttet til omfanget av oppryddingen. Overvåking av forurensete områder vil fortsette for å bekrefte at implementerte tiltak er tilstrekkelige. Mot slutten av 2022 leverte Borregaard en tilstandsrapport til Miljødirektoratet om mulig forurensning av grunn og grunnvann i samsvar med Miljødirektoratets Industriutslippsdirektiv. Det er usikkerhet knyttet til omfanget av forurensningen og behov for ytterligere opprydding ut fra eventuelle nye krav og det kan påvirke fremtidige kostnader.

### UTSLIPPSRETTIGHETER

Selskapet tildeles miljøkvoter (CO<sub>2</sub>-kvoter) til dekning av egne utslipp. Dersom utslipp overstiger nivået dekket av miljøkvotene, vil det bli foretatt avsetning for forpliteksen. Selskapet hadde en beholdning av CO<sub>2</sub>-kvoter på 690.066 pr 31.12.2022. Borregaard har en forpliktelse om å levere 143.042 av disse kvotene i 2023 da de er knyttet til kvotepliktig utslipp i 2022.

## GARANTIFORPLIKTELSER

Selskapet har stilt garanti for obligasjonslån utstedt av morselskapet Borregaard ASA med første transje på 400 mill kroner og total låneramme på 600 mill kroner. Obligasjonslånet forfaller 20. juni 2023.

## UTSTEDELSE AV NYE AKSJEOPSJONER I 2023

I februar 2023 ble det utstedt 250.000 nye aksjeopsjoner til innløsningskurs kr 194,00 i opsjonsordningen for nøkkelpersoner. Opsjonene har en levetid på fem år, en opptjeningsstid på tre år fra tildeling, og kan utøves de siste to årene. For flere detaljer henvises til børsmelding fra Oslo Børs 1. mars 2023.

## KOSTNADSØKNINGER OG COVID-19

Borregaard har fulgt med på utviklingen knyttet til coronaviruset også gjennom 2022. Det har blitt satt i verk tiltak for å redusere risiko for smitte der det har vært relevant. I tråd med selskapets verdier har helse og sikkerhet første prioritet.

2022 var et år med betydelige økninger i pris og kostnader som i all hovedsak ble drevet av økte energipriser etterfulgt av den russiske invasjonen av Ukraina. Sterk etterspørsel etter Borregaards produkter, prisøkninger på solgte produkter, tiltak for å redusere kostnadsøkninger og positive valutaeffekter mer enn motvirket kostnadsinflasjonen.

Borregaards diversifiserte markedsstrategi har bevist sin styrke gjennom utfordrende finansielle tider. Strategien muliggjør at selskapet kan redusere sin eksponering til sykliske markeder ved å reallokere volum mellom ulike applikasjoner og geografiske markeder. Totalt sett har det kun vært mindre operasjonelle forstyrrelser som et resultat av pandemien.

Som en global leverandør av produkter kan Borregaard bli påvirket av eventuelle ytterligere konsekvenser av den russiske invasjonen av Ukraina, kostnadsinflasjon og Covid-19 pandemien. Borregaard vil fortsette å fokusere på å opprettholde en tilstrekkelig finansiell kapasitet for å kunne håndtere og redusere potensielle påvirkninger fra slike risikoer på en forsvarlig måte og vil også fortsette og overvåke risikoene.

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Borregaard AS

### Konklusjon

---

Vi har revidert årsregnskapet for Borregaard AS som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjon

---

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

---

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår konklusjon om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere om årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller 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 eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

Vi har ingenting å rapportere i så henseende, og vi mener at årsberetningen er konsistent med årsregnskapet og inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

---

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. 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 feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for

årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyrrende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller 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 feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen 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 interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 24. mars 2023  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Kjetil Rimstad  
statsautorisert revisor

# PENNEO

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."

## Kjetil Rimstad

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5999-4-1044102

IP: 145.62.xxx.xxx

2023-03-24 14:29:15 UTC



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 originalen?

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/validator>