

A woman with long blonde hair, wearing a light-colored patterned sweater, stands on a wooden balcony overlooking a vast, green mountain valley. The valley is filled with rolling hills, fields, and a winding road. In the background, there are large, rugged mountains under a cloudy sky. The scene is captured from a high angle, looking down into the valley.

Borregaards generalforsamling 2025

10. april 2025

TRANSLATION TO ENGLISH



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

DIGITALT MØTE



- Styret har bestemt at generalforsamlingen i 2025 skal avholdes som et digitalt møte. Det vil ikke være et fysisk møte.
- Ved å delta digitalt, vil aksjonærer få direktesendt webcast fra generalforsamlingen, mulighet til å stille skriftlige og muntlige spørsmål om sakene på agendaen og stemme på hver enkelt av sakene.

DAGSORDEN

Sak

1

1. Godkjenning av innkalling, valg av møteleder og én person til å undertegne protokollen
2. Godkjenning av årsregnskapet for 2024 for Borregaard ASA og konsernet og styrets årsberetning, inkludert styrets forslag om et ordinært aksjeutbytte for 2024 på kr 4,25 per aksje, unntatt for de aksjene konsernet eier
3. Rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer
4. Redegjørelse om selskapets foretaksstyring
5. Fullmakt til erverv av egne aksjer
6. Valg av medlemmer til og leder av styret i Borregaard ASA
7. Valg av medlemmer til og leder av nominasjonskomiteen
8. Godtgjørelse til styrets medlemmer, observatører og varamedlemmer
9. Godtgjørelse til nominasjonskomiteens medlemmer
10. Godkjenning av revisors godtgjørelse

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

Sak

1

FORSLAG TIL VEDTAK

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

Godkjenning av årsregnskapet for 2024 for Borregaard ASA og konsernet og styrets årsberetning, inkludert styrets forslag om aksjeutbytte

Sak

2

- Presentasjon av Borregaard-konsernet og nøkkeltall for 2024
 - Adm. dir. Per A. Sørlie
- Utbytte
 - Styrets leder Helge Aasen
- Revisors beretning
 - Statsautorisert revisor Kjetil Rimstad, Ernst & Young AS

Borregaard investor message

Biorefinery business model

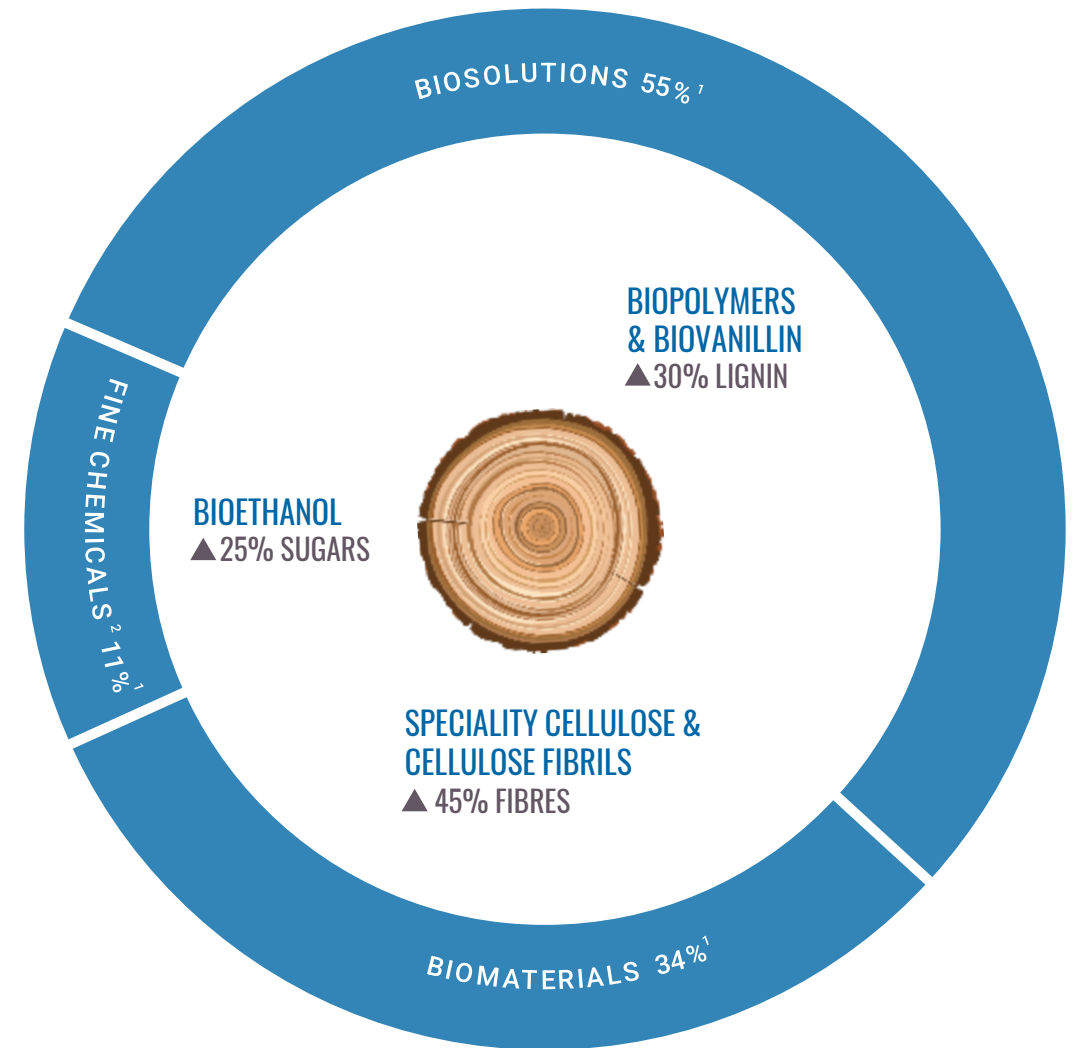
- Biochemicals vs. petrochemicals
- High value added through full raw material utilisation
- A diversified market strategy (800 products) takes risk out of the integrated operations

Specialisation strategy

- Global niche player in markets with high barriers to entry
- Leading market positions through application knowledge and proximity to markets
- Strong innovation efforts and continuous improvement
- Competence is the main competitive advantage

Strategic priorities

- Key actions next 3–5 years to execute specialisation strategy



¹ Segment revenue as a % of sales revenue 2024

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

Global niche player with a market driven organisation

BioSolutions 55%



- Largest supplier, technology leader in lignin-based biopolymers with global markets
- Only producer of wood-based vanillin

BioMaterials 34%

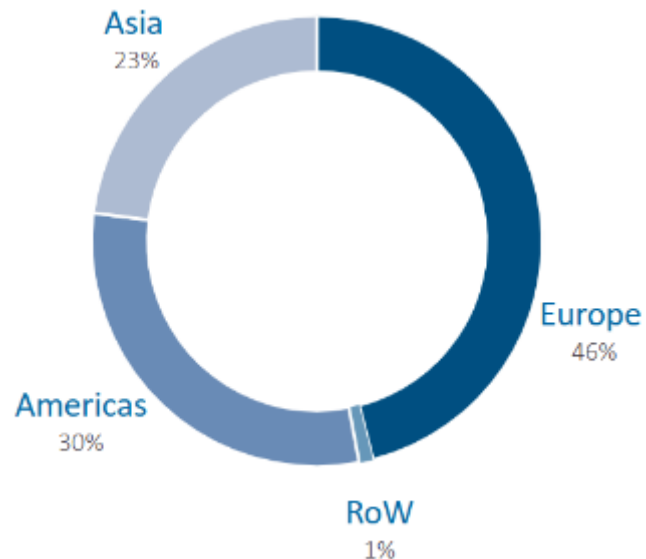


- Leading global speciality cellulose supplier
- Pioneer in cellulose fibrils

FineChemicals 11%



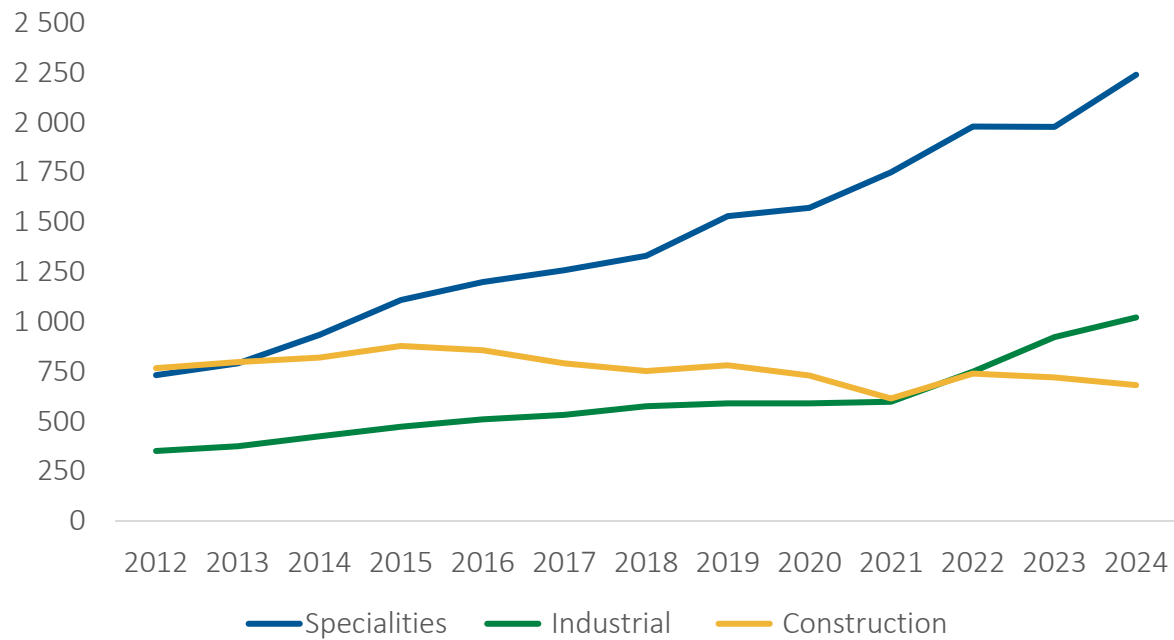
- Leading producer of fine chemical intermediates for contrast agents
- Significant producer of advanced 2G bioethanol



- USA revenues: 24%
- ~60% from US-based production facilities in Florida and Wisconsin
- ~40% export from Norway
- 15% of Norwegian revenues

Significant specialisation and value growth over time | BioSolutions

Sales revenues (mNOK)











Strong development in sales to Specialities and Industrial

- Gross sales trebled from 2012

Significant portfolio optimisation

- Increased specialisation
- Reduced exposure to low-value markets
- Less cyclicality

Biopolymers in agriculture | BioSolutions

Plant nutrition			Crop protection			Seed coating	Feed
							
Micronutrients	Soil conditioners /biostimulants	Granulated limestone and fertilizers	Pesticides	Biological pest control	Adjuvants	Encrusted and pelleted seeds	Animal feed
<ul style="list-style-type: none"> • Ready-to-use micronutrients • Complexing agents • Rheology modifiers for suspensions 	<ul style="list-style-type: none"> • Nutrient use efficiency • Resistance to abiotic stress • Organic carbon source 	<ul style="list-style-type: none"> • Binder • Dedusting agent 	<ul style="list-style-type: none"> • Dispersant • Binder • Rheology modifiers 	<ul style="list-style-type: none"> • Dispersant • UV protection • Rheology modifiers 	<ul style="list-style-type: none"> • Compatibility agent • Uptake enhancer 	<ul style="list-style-type: none"> • Binder • Microplastic-free film formers 	<ul style="list-style-type: none"> • Binder • Antioxidant
8–9% CAGR	7–12% CAGR	7–12% CAGR	2–3% CAGR	11–12% CAGR	6–7% CAGR	8–9% CAGR	2–3% CAGR



Lead batteries - essential battery technology

- Close to 45% of the world's rechargeable power¹
- Low cost, safe and reliable



Sustainable technology

- Most sustainable battery technology (99% recycling rate)
- Well suited for Energy Storage Systems (ESS)
- 70 mNOK expansion investment to meet future demand



Indispensable for lead battery performance

- Improved battery life, capacity and cold temperature performance
- High internal competence and R&D capabilities
- Cooperation with industry on new products for ESS and auxiliary batteries for electric vehicles (EVs)



New green technology: Entering the home care market | BioSolutions



Sustainable formulation

5–8% dosage in dishwasher tablet or powder



Effect

Less film on glass, plastic and ceramic

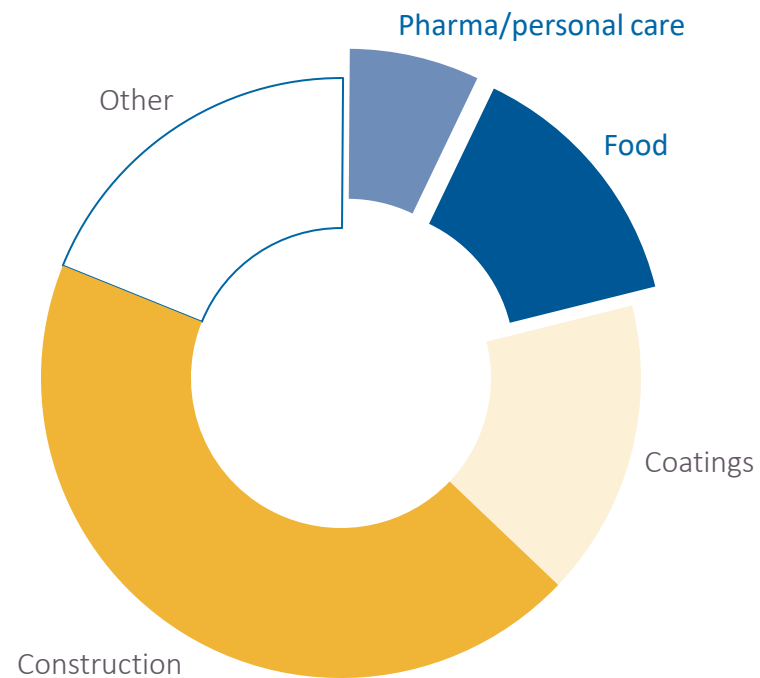


Customer value

Excellent replacement for polyacrylate
Effective and sustainable anti-filming agent in auto dishwasher detergents



Cellulose ether market by application

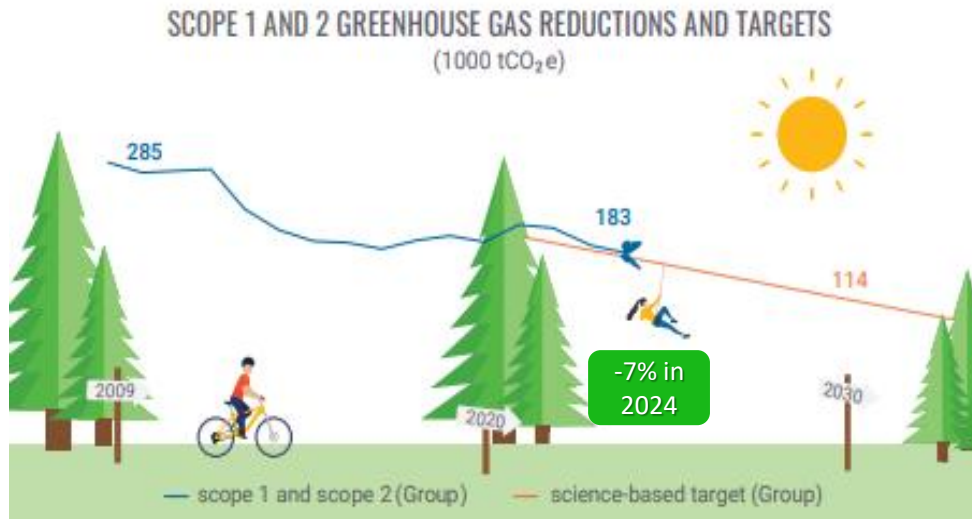


Borregaard's ether strategy

Focus on regulated applications like food, pharma and personal care

- Substantial growth expected in the 2025–2027 period
- High viscosity industrial applications (such as paints and automotive applications) with barriers to entry will remain a profitable and growing focus area
- Gradual reduction of share within industrial applications by reducing exposure to low-value grades in construction

On track with transition plan | Sustainability



Science Based Targets for GHG emissions

- Approved by Science Based Targets initiative in 2022
- Targeted reductions in GHG emissions (scope 1 and 2):
 - 42% absolute reduction by 2030 (base year = 2020), net-zero target by 2050
 - 7% reductions in 2024 vs 2023

Recent milestones

- Electrification of spray driers completed. Effect from 2H-2024
 - 30,000 tonnes p.a. CO₂ reductions
 - Increased energy flexibility and efficiency
- Decided investment in air preheater technology in bio boiler. Effect from Q4-2025
 - 7000 tonnes p.a. CO₂ reductions
 - Enhanced efficiency and reduced dependency of LNG
- Decided investment to upgrade electricity transformation capacity. Effect from 2028
 - Prerequisite for climate targets and growth

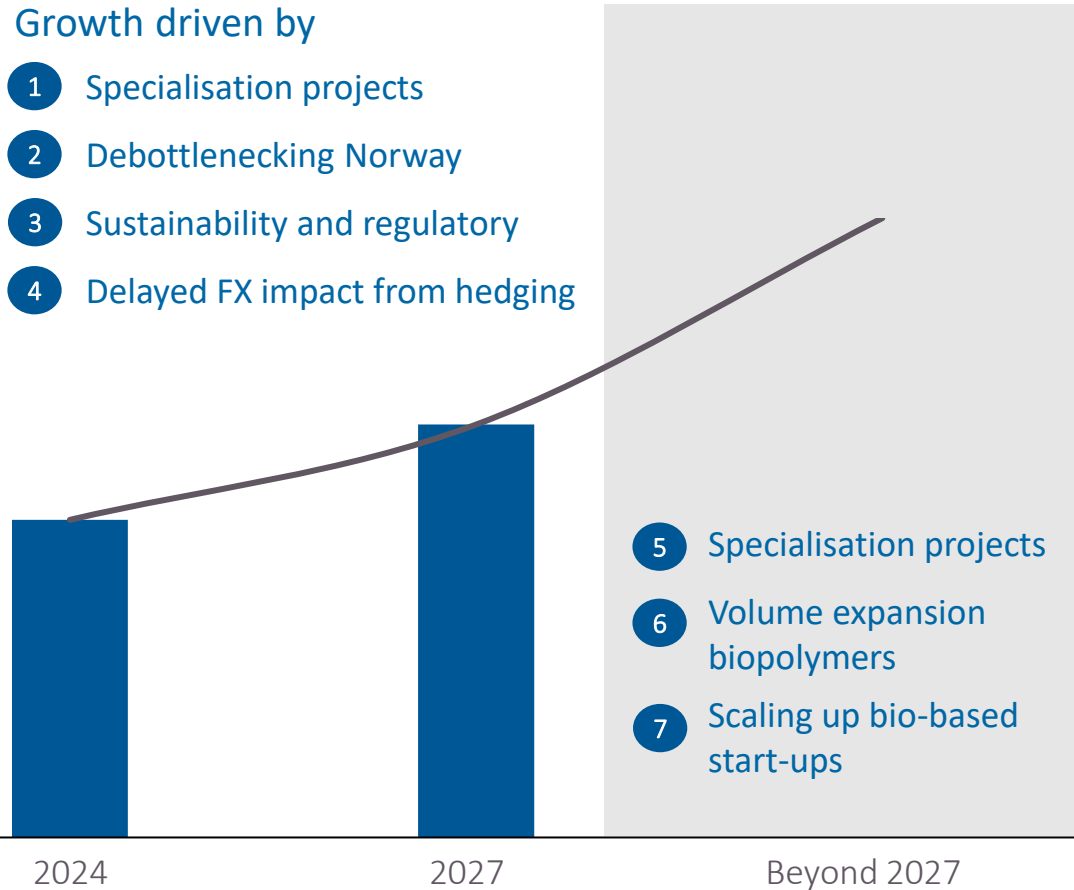
Energy savings improves cost position

- Reduced energy cost
- Lower EU ETS exposure (CO₂ quotas)
- Flexibility opens for cost optimisation

Borregaard positioned for accelerated growth

Growth driven by

- 1 Specialisation projects
- 2 Debottlenecking Norway
- 3 Sustainability and regulatory
- 4 Delayed FX impact from hedging



Details on growth drivers, applications and effects

- 1 Investments in agri, home care, batteries and Asia strategy in BioSolutions, Ice Bear in BioMaterials
- 2 Debottlenecking Sarpsborg, 5–10% more volume, above IRR target of 15%
- 3 Environmental investments mitigating cost risks, regulatory tailwinds in feed, strengthened sustainability profile
- 4 Significant delayed FX impact from hedging over next three years assuming constant FX rates
- 5 Further specialisation and value growth in BioSolutions, targeting regulated markets in BioMaterials
- 6 Option to grow volumes at Florida plant +50,000 tonnes, alternatively build BALI plant
- 7 Scaling up bio-based start-ups (Alginor, Kaffe Bueno etc), cellulose fibrils expansion

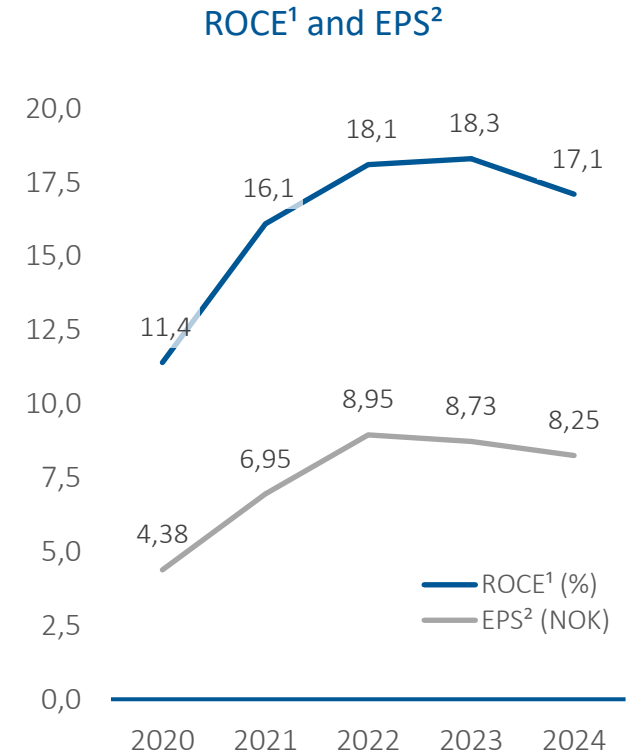
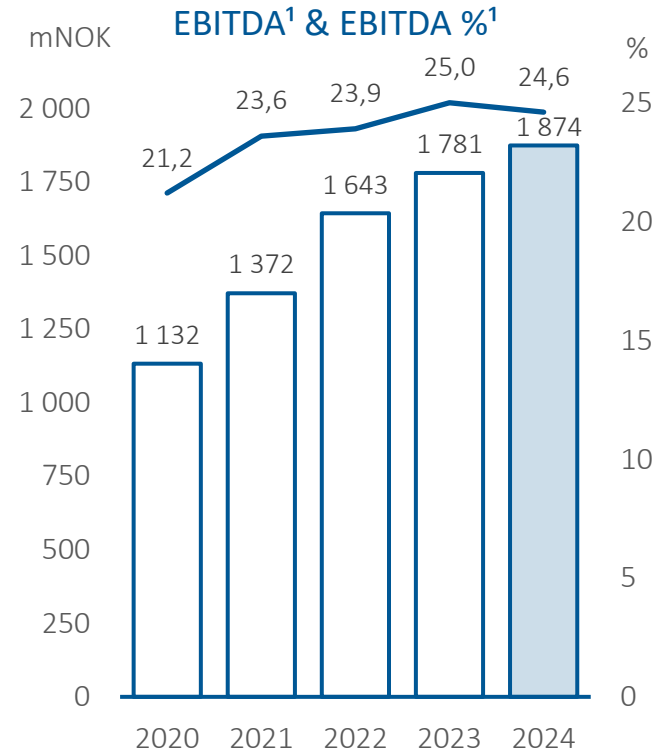
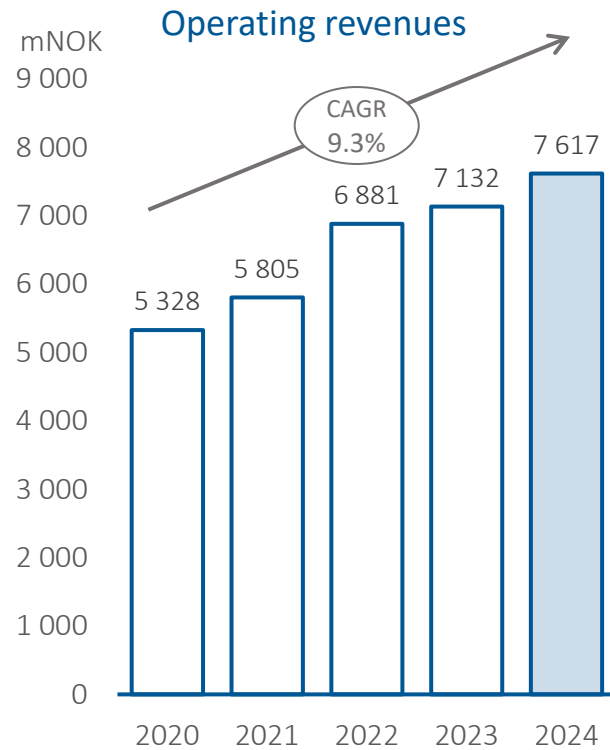
Financial objectives

- ROCE¹⁾ >15% pre-tax over a business cycle
- IRR >15% pre-tax for expansion capex
- Average net working capital at 20% of operating revenues
- Replacement capex at depreciation level
- Maintain key financial ratios corresponding to an investment grade rated company
 - Leverage ratio¹⁾ targeted between 1.0 and 2.25 over time
 - Issuer rating of A-/Stable from Scope Ratings affirmed in March 2025



1) Alternative performance measures - see Annual Report 2024, pages 199 to 203

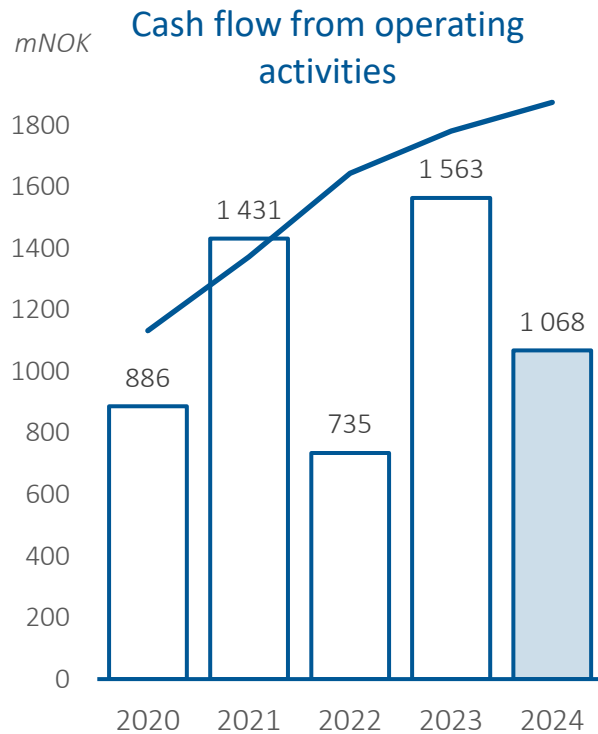
Key figures



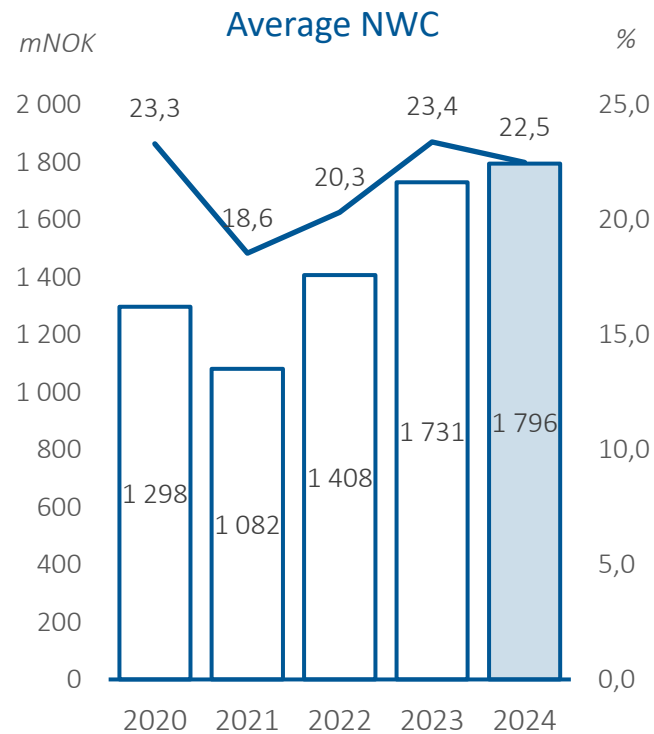
1) Alternative performance measures - see Annual Report 2024, pages 199 to 203

2) Earnings per share

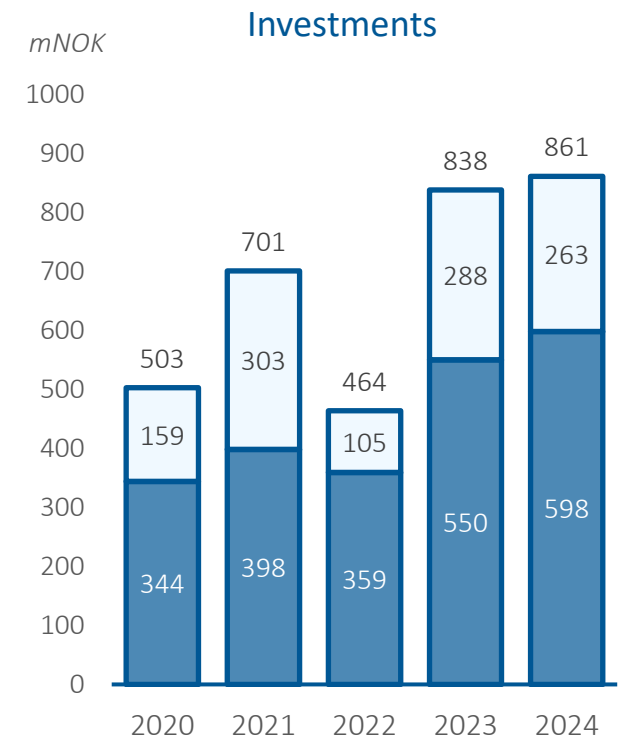
Cash flow, NWC and investments



█ Cash flow from operating activities
— EBITDA¹



█ NWC avg — % of OpRev ex hedging



█ Replacement █ Expansion

1) Alternative performance measures - see Annual Report 2024, pages 199 to 203

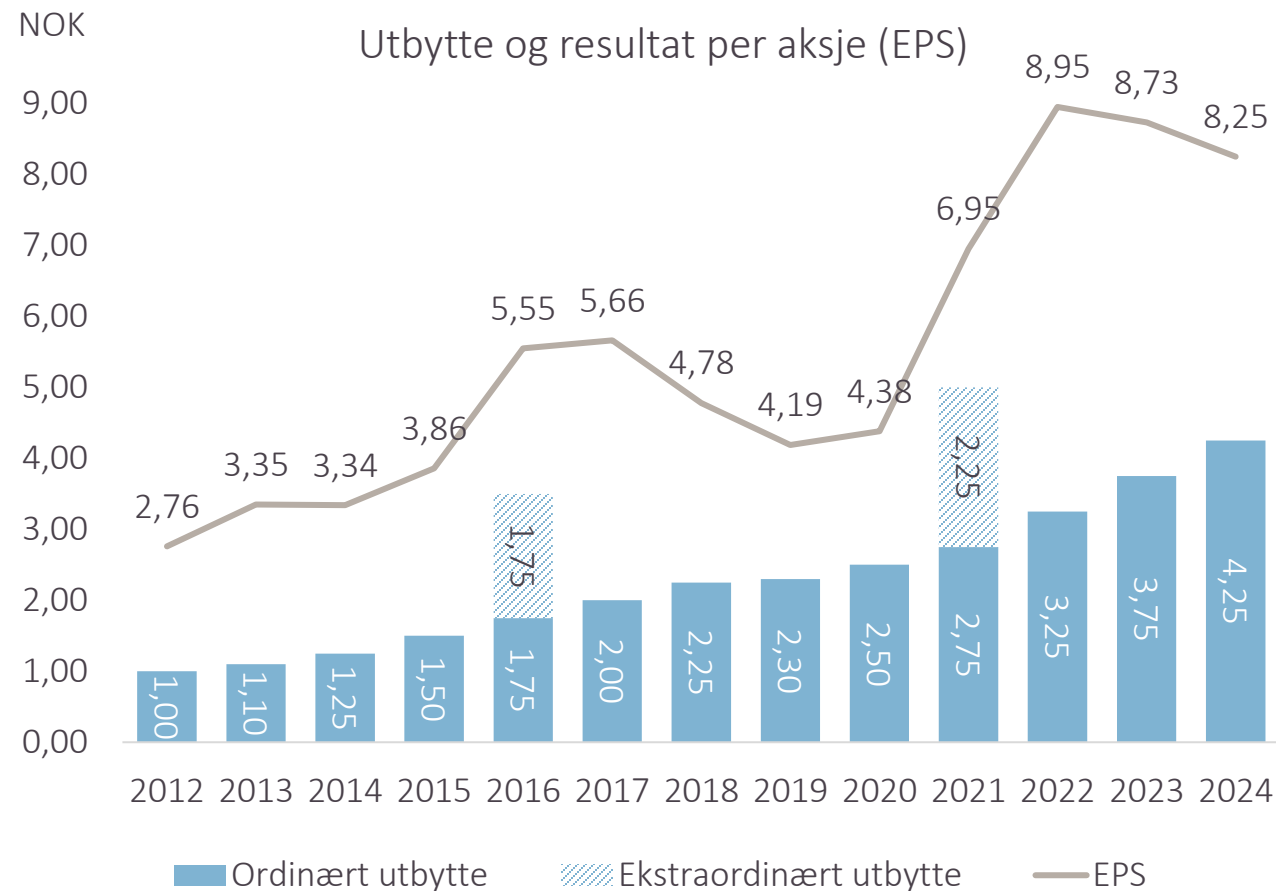
Utbyttepolitikk og forslag til utbytte for 2024

Borregaards utbyttepolitikk

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

Styrets forslag til aksjeutbytte for 2024

- Ordinært utbytte på kr 4,25 pr aksje
 - Økning på kr 0,50 pr aksje (+13%)
 - Tilsvarer 52% av nettoresultatet
- Utbytte deles ikke ut for de aksjene som konsernet eier selv



Revisors beretning

Sak

2

- Statsautorisert revisor Kjetil Rimstad, Ernst & Young AS

FORSLAG TIL VEDTAK

- 1. Generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for regnskapsåret 2024*
- 2. Det utbetales et ordinært utbytte på kr 4,25 per aksje, unntatt for de aksjene konsernet eier*

Rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer

Sak

3

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

Rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer

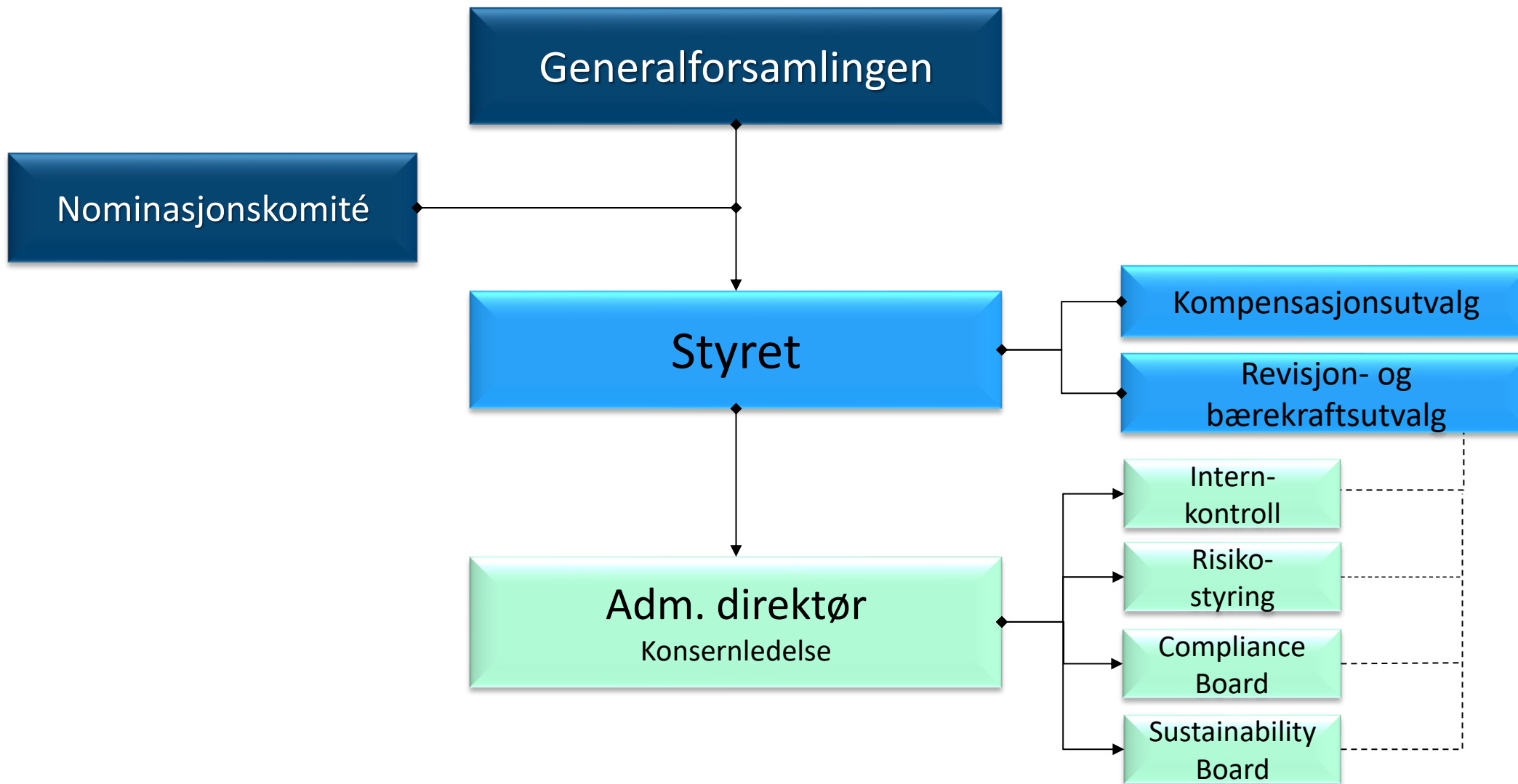
Sak

3

FORSLAG TIL RÅDGIVENDE VEDTAK

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

Redegjørelse om selskapets foretaksstyring



Fullmakt til erverv av egne aksjer

Sak

5

FORSLAG TIL VEDTAK

- 1. Generalforsamlingen gir styret i Borregaard ASA fullmakt til på vegne av selskapet å erverve egne aksjer opp til en samlet pålydende verdi av kr 10 000 000, som tilsvarer 10 prosent av aksjekapitalen*
- 2. Det høyeste beløpet styret kan betale for en aksje er kr 400 og det laveste er kr 1*
- 3. Styret kan erverve og avhende egne aksjer for å oppfylle programmet for aksjer til ansatte og insentivprogrammer i samsvar med generalforsamlingens retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende personer*
- 4. Styret kan også erverve egne aksjer for amortisering*
- 5. Erverv av egne aksjer kan skje slik styret finner hensiktsmessig, men ikke ved tegning*
- 6. Fullmakten gjelder fram til selskapets ordinære generalforsamling 2026, men ikke lenger enn 30. juni 2026*

Valg av medlemmer til og leder av styret i Borregaard ASA

Nominasjonskomiteens arbeid

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

Valg av medlemmer til og leder av styret i Borregaard ASA

Sak

6



Helge Aasen, **leder** (gjenvalg)



Terje Andersen, medlem (gjenvalg)



Tove Andersen, medlem (gjenvalg)



Margrethe Hauge, medlem (gjenvalg)



John Arne Ulvan, medlem (gjenvalg)

Valg av medlemmer til og leder av styret i Borregaard ASA

Sak
6

FORSLAG TIL VEDTAK

1. *Generalforsamlingen velger Helge Aasen, Terje Andersen, Tove Andersen, Margrethe Hauge og John Arne Ulvan som styremedlemmer*
2. *Generalforsamlingen velger Helge Aasen som styreleder*
3. *Valgene gjelder fram til ordinær generalforsamling 2026*

Valg av medlemmer til og leder av nominasjonskomiteen

Sak

7



Mimi K Berdal, gjenvalg leder



Erik Must, gjenvalg medlem



Rune Selmar, gjenvalg medlem



Atle Hauge, gjenvalg medlem

Valg av medlemmer til og leder av nominasjonskomiteen

FORSLAG TIL VEDTAK

- 1. Generalforsamlingen velger Mimi K. Berdal, Erik Must, Rune Selmar og Atle Hauge som medlemmer av nominasjonskomiteen*
- 2. Generalforsamlingen velger Mimi K. Berdal som nominasjonskomiteens leder*
- 3. Valgene gjelder fram til ordinær generalforsamling 2026*

Godtgjørelse til styrets medlemmer, varamedlemmer og observatører

Sak

8

Prinsipper for godtgjørelse av styret

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

Godtgjørelse til styrets medlemmer, varamedlemmer og observatører

Styret

- Styreleder: 732 000 kr
- Styremedlem, aksjonærvalgt: 408 000 kr
- Styremedlem, ansattvalgt: 314 000 kr
- Observatør (ansattvalgt): 105 000 kr
- Varamedlem for observatør: 8 100 kr pr møte

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

Styreutvalg

- Leder i revisjons- og bærekraftsutvalget: 118 000 kr
- Medlem i revisjons- og bærekraftsutvalget: 77 000 kr
- Leder i kompensasjonsutvalget: 69 500 kr
- Medlem i kompensasjonsutvalget: 53 500 kr

Honorar for ansattvalgt styremedlem dekker også deltakelse i styreutvalgene.

Tidsperiode:

- Honorarsatsene foreslås å gjelde fra generalforsamlingen i 2025 til den ordinære generalforsamlingen i 2026
- Honorarene foreslås utbetalt i rater gjennom perioden

Godtgjørelse til nominasjonskomiteens medlemmer

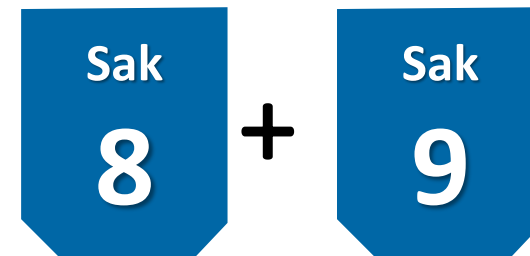
Forslag til justering av honorar for nominasjonskomiteen:

- Honorarsatsene for nominasjonskomiteens leder og medlemmer økes med samme satser som for styrets leder og medlemmer
- Honorarsatsene gjelder fram til neste ordinære generalforsamling i 2026
- Honoraret utbetales i rater gjennom perioden

Leder: 77 800 kr + 12 400 kr pr møte ut over 4 fulle møter

Medlem: 54 200 kr + 10 100 kr pr møte ut over 4 fulle møter

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



FORSLAG TIL VEDTAK SAK 8

Generalforsamlingen godkjenner forslaget til godtgjørelse for styrets medlemmer, observatører og varamedlemmer slik det framkommer av nominasjonskomiteens innstilling av 14. februar 2025

FORSLAG TIL VEDTAK SAK 9

Generalforsamlingen godkjenner forslaget til godtgjørelse for nominasjonskomiteens medlemmer slik det framkommer av nominasjonskomiteens innstilling av 14. februar 2025

Godkjenning av revisors godtgjørelse

Sak

10

FORSLAG TIL VEDTAK

Generalforsamlingen godkjenner revisors godtgjørelse for lovpålagt revisjon og attestasjon av bærekraftsrapportering for 2024 på kr 2 107 000