



## FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY

Styret i BORREGAARD ASA  
Postboks 162  
1701 SARPSBORG

Vår referanse  
26/2581  
Deres referanse

17.04.2026

# Kontroll av finansiell rapportering

## 1 Innledning

Finanstilsynet har gjennomgått enkelte regnskapsmessige forhold ved den finansielle rapporteringen til Borregaard ASA (Borregaard, foretaket), se verdipapirhandelloven (vphl) § 19-1 andre ledd. Det vises til tidligere korrespondanse med foretaket.

I forlengelsen av kontrollsak 25/6873, som gjelder vurdering av tap ved verdifall for eierandelen i Alginor ASA, har Finanstilsynet gjennomgått ett regnskapsmessig forhold knyttet til foretakets delårsrapport for fjerde kvartal 2025 (delårsrapporten). Dette brevet gjelder det aktuelle forholdet. Forhold som omfattes av kontrollsak 25/6873, og som gjelder foretakets årsregnskap for 2024, er redegjort for i separat brev offentliggjort 16. mars 2026.

I sin delårsrapport innregnet Borregaard et tap ved verdifall på investeringen i Alginor ASA på NOK 225 millioner. Etter Finanstilsynets vurdering gir ikke opplysningene i delårsrapporten brukerne av den finansielle rapporteringen en tilstrekkelig forståelse av de hendelser og omstendigheter som førte til innregning av tap ved verdifall. Slike opplysninger er etter Finanstilsynets vurdering vesentlige for forståelsen av foretakets finansielle stilling og inntjening i delårsperioden.

Finanstilsynet oversendte et varsel om vedtak hvor foretaket ble pålagt å gi offentlig tilleggsinformasjon, enten ved melding til børsen eller i årsregnskapet for 2025, om de hendelser og omstendigheter som førte til innregning av tap ved verdifall. Foretaket har gitt tilleggsopplysninger i årsregnskapet for 2025. Finanstilsynet tar dette til etterretning.

Saken anses med dette som avsluttet.

## 2 Finanstilsynets merknader

### 2.1 Noteopplysninger om tap ved verdifall

#### 2.1.1 Rettslig grunnlag

I sin delårsrapport for fjerde kvartal 2025 innregnet Borregaard et tap ved verdifall på investeringen i Alginor ASA (investeringen, Alginor) på NOK 225 millioner. Regnskapsmessig er Alginor et tilknyttet foretak som innregnes etter egenkapitalmetoden. Per 31. desember 2024 var den bokførte verdien av investeringen NOK 387 millioner, som tilsvarte en eierandel på 35 %.

I løpet av 2025 har Borregaard investert ytterligere NOK 78 millioner egenkapital i Alginor, etterfulgt av et konvertibelt lån på totalt NOK 132 millioner. Lånet ble utbetalt i to transjer, siste i

februar 2026. I tillegg har foretaket forpliktet seg til å delta med sin andel i en ytterligere uforpliktet lånefasilitet på NOK 100 millioner

Nedskrivningen i fjerde kvartal 2025 resulterte i en bokført verdi av investeringen på NOK 196 millioner per 31. desember 2025.

Foretakets delårsrapport er utarbeidet etter IAS 34 *Delårsrapportering*. Nedskrivningsvurderinger av en investering i et tilknyttet foretak foretas i samsvar med IAS 36 *Verdifall på eiendeler*, slik denne standarden kommer til anvendelse innenfor rammene av IAS 28 *Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet*.

IAS 34 paragraf 15, 15B og 15C angir krav til opplysninger som gjelder for betydelige hendelser og transaksjoner. Et foretak skal i sin delårsrapport inkludere en forklaring av hendelser og transaksjoner som er vesentlige for å forstå endringene i foretakets finansielle stilling og inntjening siden slutten av forrige årsrapporteringsperiode. Opplysninger knyttet til disse hendelsene og transaksjonene skal ajourføre relevant informasjon som presenteres i siste årsrapport, jf. IAS 34.15. Det følger av IAS 34.15B bokstav b at det kreves opplysninger ved innregning av et tap ved verdifall på visse eiendeler, dersom de er vesentlige. De enkelte standarder gir veiledning om hvilke opplysninger som kreves om mange av de punktene som er oppført i IAS 34.15B, jf. IAS 34.15C. IAS 36 angir noteopplysninger for verdifall på eiendeler, herunder IAS 36.130 bokstav a som krever opplysninger om de hendelser og omstendigheter som førte til innregning av tapet ved verdifall.

### 2.1.2 Foretakets vurderinger

Foretaket mottok varsel om vedtak fra Finanstilsynet hvor foretaket ble pålagt å gi offentlig tilleggsinformasjon, enten ved melding til børsen eller i årsregnskapet for 2025, om de hendelser og omstendigheter som førte til innregning av tap ved verdifall for investeringen i Alginor.

Borregaard har på bakgrunn av Finanstilsynets varsel om vedtak gitt offentlig tilleggsinformasjon i årsregnskapet for 2025, i note 6 til konsernregnskapet, som alternativ til børsmelding. Foretaket mener at noteopplysningene som er inntatt gir brukerne av regnskapet en tilstrekkelig og relevant forståelse av de hendelser og omstendigheter som førte til innregning av tap ved verdifall for investeringen i Alginor ASA i fjerde kvartal 2025, samt graden av vesentlig skjønn som ligger til grunn for verdsettelsen. Årsrapporten med konsernregnskapet ble offentliggjort 26. mars 2026.

### 2.1.3 Finanstilsynets vurderinger

Finanstilsynet anser foretakets innregning av tap ved verdifall for investeringen i Alginor i fjerde kvartal 2025 som en vesentlig hendelse jf. IAS 34 paragraf 15 og 15B.

Finanstilsynet legger til grunn at IAS 34.15C ikke skal forstås slik at alle noteopplysninger i den respektive standarden alltid skal gis dersom det foreligger forhold som er oppført i IAS 34.15B, men at dette krever skjønn. Rom for skjønnsutøvelse er imidlertid begrenset ved at opplysningene som gis må inneholde all informasjon som er relevant og må være fullstendige nok til å kunne forklare endringene i delårsperioden. Ved vesentlige tap ved verdifall slik som for investeringen i Alginor og omstendighetene som har ført til nedskrivningen, er det for Finanstilsynet naturlig å se hen til eksisterende opplysningskrav for omtale av de hendelser og omstendigheter som førte til innregning av tapet ved verdifall jf. IAS 36.130 bokstav a. Det overveiende målet er å sikre at delårsrapporten inneholder all informasjon som er relevant for forståelsen av foretakets finansielle stilling og inntjening i delårsperioden, jf. IAS 34.25.

I delårsrapporten ble det opplyst at totale nedskrivninger for perioden var NOK 245 millioner i biobaserte oppstartsselskaper. Videre er det opplyst om at foretaket fikk ny informasjon fra Alginor sent i 2025. Denne nye informasjonen utgjorde en nedskrivningsindikator, og Borregaard gjennomførte derfor en nedskrivningstest. Resultatet av testen viser et tap ved verdifall på investeringen i Alginor på NOK 225 millioner. I note 14 til delårsrapporten ble det opplyst om følgende knyttet til de hendelser og omstendigheter som førte til innregning av tap ved verdifall:

*"Borregaard has made a total impairment of NOK 245 million of its investments in the biobased start-ups Alginor ASA.... to reflect recent development in these companies."*

*"Late 2025, new information from Alginor indicated delays and additional capital needs."*

Opplysningene som gis i delårsrapporten vurderes å være generelle og i liten grad opplyse om de faktiske årsakene. For delårsperioden tilsvarer beløpet for nedskrivningen av investeringen i Alginor om lag 90 % av Operating profit og er vesentlig større enn foretakets Profit before taxes, som utgjør NOK –28 millioner. Uten tilstrekkelige opplysninger om hendelsene og omstendighetene anser Finanstilsynet at brukerne av foretakets delårsrapport ikke forstår de faktiske årsakene bak nedskrivningen, som er en vesentlig transaksjon som påvirker foretakets inntjening betydelig i delårsperioden.

Foretaket har i kommunikasjon med Finanstilsynet gitt mer konkret informasjon om de faktiske årsakene til nedskrivningen av investeringen i Alginor, sammenlignet med det som fremgår av delårsrapporten. Denne informasjonen underbygger at de generelle opplysningene som gis i delårsrapporten, etter Finanstilsynets vurdering, ikke har et tilstrekkelig detaljnivå til å gi brukerne kunnskap og forståelse av hvordan omstendighetene knyttet til Alginor ved årsslutt 2025 skiller seg fra tidligere perioder.

I henhold til IAS 1 *Presentasjon av finansregnskap* paragraf 7, er opplysninger vesentlige dersom utelatelser, feilaktige opplysninger eller tilsløring av opplysninger med rimelighet kan forventes å påvirke beslutninger som primærbrukere av finansregnskap til allmenn bruk treffer på grunnlag av finansregnskapet. IAS 34 paragraf 23 til 25 har bestemmelser om vesentlighet i forbindelse med delårsrapportering. Ved beslutning om hvordan en post skal opplyses skal vesentligheten vurderes på bakgrunn av de finansielle dataene for delårsperioden. Det overveiende målet er å sikre at delårsrapporten inneholder all informasjon som er relevant for forståelsen av foretakets finansielle stilling og inntjening i delårsperioden. Finanstilsynet anser at de manglende opplysningene om de hendelser og omstendigheter som førte til innregning av tap ved verdifall for investeringen i Alginor er vesentlige opplysninger.

Etter Finanstilsynets vurdering gir ikke opplysningene som er gitt i delårsrapporten brukerne av den finansielle rapporteringen en tilstrekkelig forståelse av de hendelser og omstendigheter som førte til innregning av tap ved verdifall. Opplysningene er derfor ikke i henhold til IAS 34 paragraf 15, 15B bokstav b og 15C jf. IAS 36.130 bokstav a. Slike opplysninger er etter Finanstilsynets vurdering vesentlige for forståelsen av foretakets finansielle stilling og inntjening i delårsperioden.

Finanstilsynet oversendte et varsel om vedtak hvor foretaket ble pålagt å gi offentlig tilleggsinformasjon, enten ved melding til børsen eller i årsregnskapet for 2025, om de hendelser og omstendigheter som førte til innregning av tap ved verdifall. Foretaket har gitt tilleggsopplysninger i årsregnskapet for 2025. Finanstilsynet tar dette til etterretning.

### 3 Videre oppfølging

Finanstilsynet viser til verdipapirlovgivningens regler om offentliggjøring av insideinformasjon, jf. forordning (EU) nr. 596/2014 (markedsmisbruksforordningen) art. 17 nr. 1 og art. 7, se vphl § 3-1

første ledd. Finanstilsynet legger til grunn at foretaket vurderer sin behandling av informasjonen iht. disse reglene.

Finanstilsynet har oversendt en kopi av dette brevet til foretakets valgte revisor.

For Finanstilsynet

Lars Jacob Braarud  
seksjonsleder

Katinka Vister Barthelemy  
seniorrådgiver

*Dokumentet er godkjent elektronisk.*