

**REDEGJØRELSE FRA STYRET I
MÅSØVAL AS
FOR FISJON OG TREKANTFUSJON**

1 BAKGRUNN OG BEGRUNNELSE

Styrene i Måsøval AS, org nr 933 792 854 ("**Måsøval**" eller "**Selskapet**"), Aqua Farms Vartdal AS, org nr 935 509 920 ("**Aqua Farms Vartdal**"), Pure Farming AS, org nr 994 300 474 ("**Pure Farming**"), Måsøval Hjelpeselskap Lisens AS, org nr 931 693 522 ("**Hjelpeselskap Lisens**"), Måsøval Hjelpeselskap Drift AS, org nr 931 693 484 ("**Hjelpeselskap Drift**"), i fellesskap omtalt som "**Partene**", har utarbeidet en felles plan for fisjon og trekantfusjon, datert 10. september 2023 ("**Fisjonsplanen**").

Måsøval eier 100% av aksjene i Pure Farming, Aqua Farms Vartdal, Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift. For å rendyrke Måsøval som holdingselskap, samt isolere kommersielle matfisktillatelser i ett selskap, er det ønskelig å overføre én ansatt og matfisktillatelsene og tilhørende biomasse med tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser ("**Tillatelsene**" og "**Biomassen**") fra Måsøval til Pure Farming. Videre er det ønskelig overføre enkelte driftsmidler og ansatte med tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser ("**Drift**") til ett selskap, Aqua Farms Vartdal. Omorganiseringen foreslås foretatt ved en prosess som innebærer en fisjon kombinert med en etterfølgende trekantfusjon ("drop down"-fisjon):

- (i) Ved fisjonen overføres én ansatt, Tillatelsene og Biomassen og tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser fra Måsøval til Hjelpeselskap Lisens, mens ansatte, Drift og tilhørende eiendeler rettigheter og forpliktelser overføres fra Måsøval til Hjelpeselskap Drift ("**Fisjonen**"). Aksjekapitalen i Måsøval settes ned ved Fisjonen.
- (ii) Simultant med Fisjonen overføres én ansatt, Tillatelsene og Biomassen og tilhørende eiendeler rettigheter og forpliktelser fra Hjelpeselskap Lisens til Pure Farming ved fusjon av Hjelpeselskap Lisens og Pure Farming (med Pure Farming som overtakende selskap), mens Drift, ansatte og tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser overføres fra Hjelpeselskap Drift til Aqua Farms Vartdal (med Aqua Farms Vartdal som overtakende selskap). Ved fusjonen oppløses Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift, og aksjonærene i Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift mottar vederlag i form av aksjer i Måsøval ved økning av pålydende på aksjene i Måsøval. Stegene i dette punkt ii) omtales samlet som "**Trekantfusjonen**".

Fisjonen og Trekantfusjonen er betinget av hverandre og skal registreres gjennomført rett etterfølgende hverandre. Det er foreslått at både Fisjonen og Trekantfusjonen gjennomføres i henhold til bestemmelsene i Fisjonsplanen.

Denne redegjørelsen av styret i Måsøval som overdragende selskap i Fisjonen, jf. aksjeloven §§ 14-4 og 13-10.

2 FREMGANGSMÅTE FOR FISJON OG TREKANTFUSJON

Fisjonen og Trekantfusjonen gjennomføres etter reglene i aksjeloven kapittel 13 og 14, skattelovens regler om skattefri fisjon/fusjon og regnskapslovens bestemmelser.

Fisjonen gjennomføres ved at de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som fremgår av Fisjonsplanen overføres fra Måsøval til Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift. Ved Fisjonen nedsettes

aksjekapitalen i Måsøval ved en reduksjon av aksjenes pålydende. Aksjeeierne i Måsøval mottar vederlag i form av aksjer i Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift.

Simultant med Fisjonen skal aksjekapitalen i hhv Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift settes ned fra NOK 30 000 til NOK 0, ved innløsning av samtlige aksjer i hhv Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift (dvs. 1 000 aksjer hver pålydende NOK 30 i hvert av selskapene). Simultant med kapitalnedsettelsen forhøyes aksjekapitalen i Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift som et ledd i Fisjonen.

Simultant med Fisjonen innfusjoneres Hjelpeselskap Lisens i Pure Farming og Hjelpeselskap Drift i Aqua Farms Vartdal. Dette innebærer at Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift sine eiendeler, rettigheter og forpliktelser i sin helhet overføres fra Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift til Pure Farming og Aqua Farms Vartdal. Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift oppløses ved Trekantfusjonen. Ved Trekantfusjonen mottar aksjonærene i Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift vederlag i form av en kapitalforhøyelse i morselskapet til Pure Farming og Aqua Farms Vartdal, Måsøval, ved at pålydende på aksjene i Måsøval forhøyes med et beløp tilsvarende nedsettelsesbeløpet ved Fisjonen.

Ved at Måsøval gjør opp vederlaget på vegne av Pure Farming og Aqua Farms Vartdal, etableres det fordringer mellom Måsøval (som kreditor) og Pure Farming (som debitor) og Aqua Farms Vartdal (som debitor). Fordringene som etableres vil ha pålydende verdi lik bokført egenkapital av de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som tilføres hhv Pure Farming og Aqua Farms Vartdal ved Trekantfusjonen (dvs. bokført verdi av Tillatelsene, ansatte, Biomassen og Drift med tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser). Fordringens skattemessige inngangsverdi vil være lik skattemessig verdi av det som overføres. Fordringene står tilbake for øvrige kreditorer.

Fisjonen og Trekantfusjonen vil være betinget av hverandre og skal gjennomføres simultant. Aksjonærfordelingen i Måsøval vil være den samme før og etter gjennomføringen av Fisjonen og Trekantfusjonen.

3 NÆRMERE OM FISJONEN

3.1 Vederlaget i Fisjonen

Fisjonen gjennomføres ved at de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som fremgår av Fisjonsplanen overføres fra Måsøval til Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift.

Aksjekapitalen i Måsøval forut for Fisjonen er NOK 30 627 113,75, fordelt på 122 508 455 aksjer, hver pålydende NOK 0,25. Som følge av Fisjonen vil aksjekapitalen i Måsøval bli redusert med NOK 23 276 606,450 fra NOK 30 627 113,75 til NOK 7 350 507,30 ved at aksjenes pålydende reduseres med NOK 0,190 fra NOK 0,25 til NOK 0,060 per aksje. Størrelsen på kapitalnedsettelsen i Måsøval reflekterer dermed hvordan nettoverdiene i Fisjonen fordeles mellom selskapene.

Aksjekapitalen i Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift vil simultant med kapitalforhøyelsen nedsettes fra NOK 30 000 til 0 ved innløsning av aksjene med utdeling til aksjeeier Måsøval.

Aksjekapitalen i Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift forhøyes som følge av at Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift mottar de utfisjonerte verdiene. Aksjeeierne i Måsøval mottar totalt (i) 122 508 455 nye aksjer i Hjelpeselskap Lisens, hver pålydende NOK 0,11175, totalt NOK 13 690 319,84625, og (ii) 122 508 455 nye aksjer i Hjelpeselskap Drift, hver pålydende NOK 0,07825, totalt NOK 9 586 286,60375. Samlet verdi av Måsøval-aksjen før Fisjonen tilsvarer verdien av aksjen i Måsøval etter Fisjonen tillagt verdien av vederlagsaksjene i hhv. Pure Farming og Aqua Farms Vartdal.

3.2 Fremgangsmåten ved fastsettelsen av vederlaget til aksjonærene i Måsøval

Ved Fisjonen fordeles aksjekapitalen i Måsøval i samme forhold som Måsøvals nettoverdier fordeles ved Fisjonen. Ved verddivurderingen er det benyttet anerkjente verdsettelsesprinsipper. Eiendelene, rettighetene og forpliktelsene som skal overføres til Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift i forbindelse med Fisjonen, og deretter til Måsøval Lisens og Måsøval Drift i forbindelse med Trekantfusjonen, består av Tillatelsene, Biomassen, ansatte og Drift med tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser. Nettoverdien av Tillatelsene, Biomassen, ansatte og Drift med tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser er basert på en verddivurdering til virkelig verdi foretatt av PWC per 31. juli 2023 datert 8. september 2023. Verdsettelsene er basert på den neddiskonterte verdien av fremtidige kontantstrømmer («kontantstrømmetoden», «DCF»), med supplerende analyser av substansverdier. Kontantstrømmene er estimert basert på forventet produksjon og kostnadsbilde for selskapenes kapasitet på verdsettelsestidspunktet. Videre er de planlagte internprisingsavtalene tatt høyde for i kontantstrømmene.

Den totale verdien av Måsøval er vurdert til MNOK 4 290 hvorav (i) nettoverdien av det som skal utfisjonerer til Hjelpeselskap Drift, herunder ansatte, Driften med tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser, utgjør MNOK 1 342, og (ii) nettoverdien av det som skal utfisjonerer til Hjelpeselskap Lisens, herunder ansatt, Biomassen, Tillatelsene med tilhørende eiendeler rettigheter og forpliktelser, utgjør MNOK 1 919.

Andelen av verdiene av det som skal utfisjonerer til Hjelpeselskap Drift utgjør således 31,3 % av totalverdien i Måsøval og andelen av verdiene av det som skal utfisjonerer til Hjelpeselskap Lisens utgjør således 44,7 % av totalverdien i Måsøval. Disse forholdstallene er lagt til grunn ved nedsettelse av aksjekapitalen i Måsøval ved Fisjonen, jf. skatteloven § 11-8 første ledd. Kapitalforhøyelsen i Måsøval ved Trekantfusjonen utgjør samme beløp.

3.3 Særlige vanskeligheter ved fastsettelsen av vederlaget mv.

Styret er ikke kjent med forhold fra tiden etter verdsettelsestidspunktet som endrer forutsetningene for verdsettelsen eller som kan innebære at denne ikke lenger er dekkende. Fremgangsmåten som er benyttet ved verdsettelsen, anses hensiktsmessig. Etter styrets oppfatning er vederlaget til aksjeeierne i Måsøval i forbindelse med Fisjonen rimelig og saklig begrunnet.

Det har ikke vært særlige vanskeligheter ved fastsettelsen av vederlaget eller bytteforholdet mellom selskapene.


* * *

10. september 2023

Styret i **Måsøval AS**

DocuSigned by:

C01ADE2575A7474
Lars Måsøval
Styreleder

DocuSigned by:

ABF8DCA51958422...
Ola Loe
Styremedlem

DocuSigned by:
Kari Skeidsvoll Moe
CA611784AB88409.....
Kari Skeidsvoll Moe
Styremedlem

DocuSigned by:
Nina Santi
85911DA2D1594C8.....
Nina Santi
Styremedlem

DocuSigned by:
Roger Granheim
0B3D9AF4FF0C4DD.....
Roger Granheim
Styremedlem



Til generalforsamlingen i Måsøval AS

Uttalelse om redegjørelse for plan for fisjon og trekantfusjon i Måsøval AS

Vi har kontrollert redegjørelsen for plan for fisjon og trekantfusjon utarbeidet av styret datert 10. september 2023 i forbindelse med avtale om fisjon i Måsøval AS. Ved fisjonen overdras de eiendeler og forpliktelser som er angitt i plan for fisjon og trekantfusjon til Måsøval Hjelpeselskap Lisens AS og Måsøval Hjelpeselskap Drift AS. Styret forklarer fisjonen i redegjørelsen for plan for fisjon og trekantfusjon som presenterer lovregulerte opplysninger basert på de krav som stilles i aksjeloven § 13-10 annet ledd nr. 1 til 3.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret er ansvarlig for informasjonen i redegjørelsen og de verdsettelse som ligger til grunn for vederlaget.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å uttale oss om redegjørelsen på grunnlag av vår kontroll.

Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802-1 "Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen". Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at redegjørelsen inneholder lovpålagte opplysninger og at vederlaget til aksjeeierne i Måsøval AS er rimelig og saklig begrunnet. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelse av vederlaget. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen, herunder en vurdering av begrunnelsen for verdsettelsen av immaterielle eiendeler.

Vi mener at innhentede bevis er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening inneholder redegjørelsen for plan for fisjon og trekantfusjon de opplysningene aksjeloven § 13-10 annet ledd nr. 1 til 3 krever, og etter vår mening er begrunnelsen for vederlaget til aksjeeierne i Måsøval AS på 1 aksje i Måsøval Hjelpeselskap Lisens AS for hver aksje i Måsøval AS og 1 aksje i Måsøval Hjelpeselskap Drift AS for hver aksje i Måsøval AS rimelig og saklig, basert på verdsettelsen av selskapene som beskrevet i redegjørelsen.

Trondheim, 10. september 2023
KPMG AS

Yngve Olsen
Statsautorisert revisor

Offices in: