

**REDEGJØRELSE FRA STYRET I  
MÅSØVAL AS  
FOR TINGSINSKUDD VED 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 matfiskstillatelser i ett selskap, er det ønskelig å overføre én ansatt og matfiskstillatelsene 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 ansatte, Drift 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 eksisterende aksjer 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.

I anledning Trekantfusjonen der Selskapet er vederlagsutstedende selskap gir styret følgende redegjørelse i samsvar med aksjeloven § 13-10, jf. aksjeloven §§ 10-2, jf. 2-6:

**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 Hjelpeselskap Drift og Hjelpeselskap Lisens 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 hhv 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 Pure Farming og Aqua Farms Vartdal ved Trekantfusjonen (dvs. bokført verdi av ansatte, Tillatelsene, Biomassen og Drift med tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser). Fordringenes skattemessige inngangsverdi vil være lik skattemessig verdi av det som overføres. Fordringene står tilbake for øvrige kreditorer.

### **3 NÆRMERE OM TREKANTFUSJONEN**

#### **3.1 Vederlaget i Trekantfusjonen**

Trekantfusjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet. Dette innebærer at (i) de balanseførte verdiene av eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres ved Trekantfusjonen videreføres i Pure Farming og Aqua Farms Vartdal og (ii) sammensetningen av egenkapitalen i Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift så langt som mulig videreføres forholdsmessig i Selskapet. 31. juli 2023 er benyttet som balansedato.

Ved Trekantfusjonen oppløses Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift. Fusjonsvederlaget til aksjeeierne i Hjelpeselskap Lisens gjøres opp ved forhøyelse av aksjenes pålydende i Måsøval med NOK 0,11175, fra NOK 0,060 til NOK 0,17175 per aksje, og fusjonsvederlaget til aksjeeierne i Hjelpeselskap Drift gjøres opp ved forhøyelse av aksjenes pålydende i Måsøval med NOK 0,07825, fra NOK 0,17175 til NOK 0,25 per aksje. Kapitalforhøyelsen utgjør totalt NOK 23 276 606,450, fra NOK 7 350 507,30 til NOK 30 627 113,75, dvs. at forhøyelsesbeløpet tilsvarer kapitalnedsettelsen ved Fisjonen og at aksjekapitalen i Måsøval etter Trekantfusjonen tilsvarer aksjekapitalen slik den var før Fisjonen.

Ved at Måsøval gjør opp vederlaget på vegne av Pure Farming og Aqua Farms Vartdal, etableres det en fordring mellom Måsøval (som kreditor) og Hjelpeselskap Lisens (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 Pure Farming og Aqua Farms Vartdal ved Trekantfusjonen.

### **3.2 Beskrivelse av tingsinnskuddet ved Trekantfusjonen**

Tingsinnskuddet, som danner grunnlag for kapitalforhøyelsen i Selskapet, består av en fordring mot Pure Farming pålydende NOK 1 227 905 840,27 og en fordring mot Aqua Farms Vartdal pålydende NOK 310 707 953,76.

### **3.3 Fremgangsmåten som er fulgt ved fastsettelsen av vederlaget til aksjonærene**

Eiendelene, rettighetene og forpliktelsene som skal overføres til Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift i forbindelse med Fisjonen, og deretter til Pure Farming og Aqua Farms Vartdal 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 internpringsavtalene tatt høyde for i kontantstrømmene.

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

Andelen av verdiene av det som skal utfisjoneres til Hjelpeselskap Drift utgjør således 31,3 % av totalverdien i Måsøval og andelen av verdiene av det som skal utfisjoneres 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.

Pålydende verdi av fordringene som Selskapet mottar tilsvarer bokført egenkapital av de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som tilføres Pure Farming og Aqua Farms Vartdal ved Trekantfusjonen (dvs. bokført verdi av Tillatelsene, ansatte, Biomassen og Drift med tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser). En spesifikasjon av de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres fremgår av Fisjonsplanen.

Ved vurderingen av de eiendeler som overtas av Selskapet, dvs. fordringene mot (i) Pure Farming pålydende NOK 1 227 905 840,27 med fradrag for utsatt skatt tilknyttet fordringen på NOK 148 832 636,18 og (ii) Aqua Farms Vartdal pålydende NOK 310 707 953,76 med tillegg av utsatt skattefordel på NOK 686 535,21, er det lagt til grunn at fordringenes virkelige verdi minst tilsvarer fordringenes pålydende.

### **3.4 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. Etter styrets vurdering er fremgangsmåtene som er benyttet ved fastsettelsen av vederlaget til aksjeeierne i Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift hensiktsmessige. Beregningen av bytteforholdet, og dermed verdien av vederlaget til aksjeeierne i Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift er etter styrets vurdering rimelig og saklig begrunnet.

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

### 3.5 Styrets erklæring om de verdier som overtas

Styret erklærer at fordringene som utstedes ved Trekantfusjonen kan oppføres i balansen til en samlet nettoverdi som minst tilsvarer det avtalte vederlaget; økning av Selskapets aksjekapital med NOK 23 276 606,450, fra NOK 7 350 507,30 til NOK 30 627 113,75, ved økning av aksjenes pålydende med NOK 0,190, fra NOK 0,060 til NOK 0,25, per aksje, som gir et totalt aksjeinnskudd på NOK 1 390 467 692,28240, hvorav NOK 23 276 606,450 er aksjekapital, NOK 663 048 316,3444 er overkurs og NOK 704 142 769,488 er annen egenkapital.

\* \* \*


Frøya, 10. september 2023


Styret i **Måsøval AS**

DocuSigned by:  
  
C01ADE2575A7474...  
Lars Måsøval  
Styreleder

DocuSigned by:  
  
ABF8DCA51958422...  
Ola Loe  
Styremedlem

DocuSigned by:  
  
GA611784AB88409...  
Kari Skeidsvoll Moe  
Styremedlem

DocuSigned by:  
  
85911DA2D1594C8...  
Nina Santi  
Styremedlem

DocuSigned by:  
  
0B3D9AF4FF0C4DD...  
Roger Granheim  
Styremedlem



Til generalforsamlingen i Måsøval AS

## Uttalelse om redegjørelse for tingsinnskuddet i Måsøval AS ved trekantfusjon

Vi har kontrollert redegjørelsen utarbeidet av styret datert 10. september 2023 i forbindelse med avtale om fusjon mellom Aqua Farms Vartdal AS og Måsøval Hjelpeselskap Drift AS, samt fusjon mellom Pure Farming AS og Måsøval Hjelpeselskap Lisens AS mot vederlag i aksjer i Måsøval AS. Ved fusjonen overdras samtlige eiendeler og forpliktelser til Aqua Farms Vartdal AS og Pure Farming AS mot at aksjeeierne i Måsøval Hjelpeselskap Drift AS og Måsøval Hjelpeselskap Lisens AS mottar et vederlag på NOK 1 390 467 692,28240 ved at pålydende på eksisterende aksjer i Måsøval AS øker fra NOK 0,060 til NOK 0,25. Innskuddet i Måsøval AS består av en fordring på Aqua Farms Vartdal AS og Pure Farming AS som oppstår i forbindelse med fusjonen og som finansierer overtakelsen av eiendeler og forpliktelser fra Måsøval Hjelpeselskap Drift AS og Måsøval Hjelpeselskap Lisens AS. Styret forklarer fusjonen i redegjørelsen for tingsinnskudd ved trekantfusjon som presenterer lovregulerte opplysninger basert på de krav som stilles i aksjeloven § 10-2 tredje ledd, og styrets erklæring om at de eiendeler selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

### 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 de eiendeler og forpliktelser selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet som er fordringen som svarer til tingsinnskuddet i overtakende selskap, herunder vurderingsprinsippene, og at beskrivelsen av innskuddet er hensiktsmessig og dekkende som grunnlag for en verdivurdering av innskuddet. 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 de opplysningene aksjeloven § 10-2 tredje ledd krever. De eiendeler selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen, er etter vår mening verdsatt i overensstemmelse med de beskrevne prinsipper og har etter vår mening en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget i økt pålydende på eksisterende aksjer i Måsøval AS med NOK 23 276 606,450,

#### Offices in:



samt overkurs NOK 663 048 316,3444 og annen egenkapital NOK 704 142 769,488.

Trondheim, 10. september 2023

KPMG AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Yngve Olsen', with a long horizontal flourish extending to the right.

Yngve Olsen  
*Statsautorisert revisor*