

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

**1 BAKGRUNN OG BEGRUNNELSE FOR FISJON OG TREKANTFUSJON**

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**") og 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, matfiskstillatelsene ("**Tillatelsene**"), biomasse ("**Biomassen**") og tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser fra Måsøval til Pure Farming. Videre er det ønskelig overføre enkelte driftsmidler og ansatte og 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 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 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 mottar aksjonærene i Hjelpeselskap Lisens og Hjelpeselskap Drift vederlag i form av kapitalforhøyelse i Måsøval, morselskapet til Pure Farming og Aqua Farms Vartdal. Stegene i dette punkt ii) omtales samlet som "**Trekantfusjonen**".

Fisjonen og Trekantfusjonen er betinget av hverandre og skal registreres gjennomført rett etter hverandre.

Det er foreslått at både Fisjonen og Trekantfusjonen gjennomføres i henhold til bestemmelsene i Fisjonsplanen. Fisjonsplanen med vedlegg er inntatt som Vedlegg 1.

**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 Bilag 1 til Fisjonsplanen overføres fra Måsøval til hhv. 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.

Umiddelbart forut for Fisjonen skal aksjekapitalen i 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 Pure Farming og Aqua Farms Vartdal ved Trekantfusjonen (dvs. bokført verdi av Tillatelsene 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 FISJONENS OG TREKANTFUSJONENS BETYDNING FOR SELSKAPET**

#### **3.1 Generelt**

Ved Fisjonen nedsettes 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 Pure Farming og Aqua Farms Vartdal i forbindelse med Trekantfusjonen, består av hhv. (i) Tillatelsene, ansatte og Biomassen med tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser, og (ii) ansatte og Drift med tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser. Nettoverdien av det som utfisjoneres er basert på en verddivurdering til virkelig verdi foretatt av PWC per 31. juli 2023 datert 8. september 2023. Verdsettelsen 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 utfisjoneres til Hjelpeselskap Drift, utgjør MNOK 1 342, og (ii) nettoverdien av det som skal utfisjoneres til Hjelpeselskap Lisens 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.

#### **3.2 Fisjon**

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

606,45 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 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. Måsøval Lisens og Måsøval Drift.

### **3.3 Trekantfusjon**

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.

Den enkelte aksjeeiers forholdsmessige eierandel i Måsøval vil forbli uendret som følge av fisjonen og trekantfusjonen.

## **4 SKATT**

Fisjonen og Trekantfusjonen vil ikke ha noen umiddelbare skattemessige konsekvenser for Partene. Fisjonen og Trekantfusjonen medfører heller ingen umiddelbare skattemessige konsekvenser for aksjonærene i Måsøval. Ev. skattemessige konsekvenser for utenlandske aksjonærer er ikke utredet.

## **5 FISJONENS OG TREKANTFUSJONENS BETYDNING FOR DE ANSATTE**

Det er 105 ansatte i Måsøval på fisjonstidspunktet. 100 ansatte i Måsøval overføres til Hjelpeselskap Drift og deretter til Aqua Farms Vartdal som ledd i Fisjonen og Trekantfusjonen, i tråd med Bilag 1 til Fisjonsplanen. 1 ansatt i Måsøval overføres til Hjelpeselskap Lisens og til Pure Farming som ledd i Fisjonen og Trekantfusjonen, i tråd med Bilag 1 til Fisjonsplanen.

De ansatte vil overføre sine arbeidsforhold iht. bestemmelsene i arbeidsmiljøloven kapittel 16. Aqua Farms Vartdal og Pure Farming skal således, ved Trekantfusjonens ikrafttredelse, fullt ut overta Måsøvals forpliktelser overfor de ansatte som overføres til disse selskapene.

Alle ansatte fortsetter sine arbeidsforhold i Aqua Farms Vartdal og Pure Farming på samme vilkår, herunder lønnsvilkår, som de hadde i Måsøval før Fisjonen og Trekantfusjonen. Fisjonen og Trekantfusjonen antas for øvrig ikke å få noen vesentlig betydning for de ansatte i Måsøval.

De ansatte informeres om Fisjonen og Trekantfusjonen, og gis anledning til å drøfte og uttale seg i samsvar med reglene i aksjeloven og arbeidsmiljøloven.

\* \* \*

10. september 2023

Styret i  
**Måsøval AS**

DocuSigned by:

*Lars Måsøval*

C01ADE2575A7474...

Lars Måsøval  
Styreleder

DocuSigned by:

*Ola Loe*

ABE8DCA51958422

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