

Vedlegg 2.4

[Sakkyndig redegjørelse for fusjonsplanen]

Til generalforsamlingen i Norway Royal Salmon ASA

Redegjørelse for fusjonsplanen i Norway Royal Salmon ASA

INNLEDNING

På oppdrag fra styret i Norway Royal Salmon ASA («NRS») avgir vi som uavhengig sakkyndig, i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10 (1) og (2), jf. § 2-6 (2), denne redegjørelse for fusjonsplanen datert 30 mai 2022 mellom NRS og SalMar ASA ("SalMar"). Ved fusjonen overdras samtlige eiendeler og forpliktelser til SalMar mot vederlag i form av aksjer i SalMar og et kontantvederlag. NRS oppløses ved fusjonen.

Formålet med fusjonen er øke verdiskapingen i regionene selskapene opererer i, samt gjøre det mulig å realisere synergier mellom selskapene. Virksomhetene i SalMar og NRS er komplementære og har flere overlappende industrielle aktiviteter, både nord og sør i Trøndelag, i Nord-Norge, i Vestfjordene på Island og offshore. Fusjonen tar sikte på å realisere betydelige synergier gjennom en mer effektiv utnyttelse av selskapenes felles ressurser. Fusjonen vil muliggjøre bedre utnyttelse av selskapenes biomasse og lokalitetsportefølje, innen smoltproduksjon og utnyttelse av partenes foredlingsanlegg. Partene har videre mange dyktige ansatte med betydelig operasjonell kunnskap, som samlet sett vil kunne skape enda bedre operasjonelle resultater.

STYRETS ANSVAR FOR REDEGJØRELSEN

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

UAVHENGIG SAKKYNDIGES OPPGAVER OG PLIKTER

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om fastsettelsen av vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av to deler. Den første delen angir hvilke fremgangsmåter som er brukt ved fastsettelsen av vederlaget til aksjeeierne i NRS. Den andre delen er vår uttalelse om vederlaget.

DEL 1: REDEGJØRELSE OM FASTSETTELSE AV VEDERLAGET

Bytteforholdet er fastsatt basert på forhandlinger mellom styrene i NRS og SalMar. Begge selskaper har vært bistått av egne finansielle rådgivere, som også har utarbeidet verdivurderinger for hvert av selskapene. Videre forutsetter bytteforholdet at NTS ASA har overført samtlige aksjer i SalmoNor AS til NRS' datterselskap NRS Farming AS, og at NRS før fusjonens ikrafttredelse har utstedt 15 360 452 aksjer til NTS ASA som delvederlag.

Basert på volumvektet gjennomsnittlig sluttkurs av SalMar på Oslo Børs basert på perioden 5. april-20. mai 2022, og et fremforhandlet bytteforhold, utgjør vederlaget en verdi på NOK 265,18 per aksje i NRS. Partene er da enige om å legge til grunn en kurs pr. aksje i SalMar på NOK 718,64.

Brøkdeler av aksjer tildeles ikke. For hver aksjeeier foretas en avrunding nedad til nærmeste hele aksje. Overskytende aksjer som grunnet denne avrunding ikke blir tildelt aksjeeierne i NRS, selges av SalMars finansielle rådgiver. Salgssummen fordeles forholdsmessig mellom dem som skulle hatt brøkdeler.

Som fusjonsvederlag mottar aksjeeierne i NRS

- 0,303933 aksjer i SalMar; og
- et tilleggsvederlag bestående av et kontantoppgjør stort NOK 52,84,

for hver aksje de eier i NRS. Det betyr at aksjeeierne i NRS får en samlet eierandel på 12,3 % (før justering for egne aksjer) i SalMar etter gjennomføring av fusjonen basert på utestående aksjer i SalMar per datoen for fusjonsplanen inkludert aksjene som utstedes som fusjonsvederlag og aksjene som skal utstedes som vederlag til aksjonærene i NTS ASA som har akseptert det frivillige tilbudet fra SalMar. I tillegg mottar aksjeeierne i NRS et samlet kontantvederlag på NOK 3 103 565 200 når fusjonen trer i kraft.

Dersom foreslått utbytte på NOK 20 per aksje i SalMar, annonsert av SalMar 31. mars 2022, ikke blir vedtatt med en eierregistreringsdato («record date») før gjennomføring av fusjonen, skal imidlertid fusjonsvederlaget til aksjeeierne i NRS være:

- 0,295475 aksjer i SalMar; og
- et tilleggsvederlag bestående av et kontantoppgjør stort NOK 52,84,

for hver aksje de eier i NRS. Det betyr at aksjeeierne i NRS i tilfelle får en samlet eierandel på 12,0 % i SalMar (før justering for egne aksjer) etter gjennomføring av fusjonen basert på utestående aksjer i SalMar per datoen for fusjonsplanen inkludert aksjene som utstedes som fusjonsvederlag og aksjene som skal utstedes som vederlag til aksjonærene i NTS ASA som har akseptert det frivillige tilbudet fra SalMar. I tillegg mottar aksjeeierne i NRS et samlet kontantvederlag på NOK 3 103 565 220 når fusjonen trer i kraft.

DEL 2: DEN UAVHENGIG SAKKYNDIGES UTTALELSE

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 de eiendeler og forpliktelser selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet herunder vurderingsprinsippene og eksistens og tilhørighet. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet, og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen.

Etter vår oppfatning er innhentet bevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

KONKLUSJON

Etter vår mening er begrunnelsen for vederlaget til aksjeeierne i NRS rimelig og saklig basert på verdsettelsen pr. 20. mai 2022 av selskapene som beskrevet ovenfor.

Oslo, 30. mai 2022

KWC Revisjon AS



Simen B. Weiby

Statsautorisert revisor