

Vedlegg 1.4

[Sakkyndig redegjørelse for fusjonsplanen]

Til generalforsamlingen i SalMar ASA

Redegjørelse for fusjonsplanen i SalMar ASA

INNLEDNING

På oppdrag fra styret i SalMar ASA («SalMar») avgir vi som uavhengig sakkyndig denne redegjørelsen for fusjonsplanen datert 30. mai 2022 mellom SalMar og Norway Royal Salmon ASA («NRS»), i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10 (1) til (3), jf. § 10-2 (3) og § 2-6 (1) og (2). Ved fusjonen overtar SalMar samtlige eiendeler og forpliktelser i NRS mot vederlag i form av aksjer i SalMar og et kontantvederlag.

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 og uttale oss om de eiendeler SalMar skal overta har en verdi som minst svarer til vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av tre deler. Den første delen er en presentasjon av opplysninger i overensstemmelse med de krav som stilles i allmennaksjeloven § 13-10 annet ledd og § 2-6 første ledd nr. 1 til 4. Den andre delen angir hvilke fremgangsmåter som er brukt ved fastsettelsen av vederlaget til aksjeeierne i det overdragende selskapet. Den tredje delen er vår uttalelse om vederlaget.

DEL 1: OPPLYSNINGER OM INNSKUDET

Ved fusjonens ikrafttredelse overføres NRS' eiendeler, rettigheter og forpliktelser som helhet til SalMar. Samtidig oppløses NRS. Det er forutsatt at NTS ASA forut for gjennomføringstidspunktet har overført samtlige av sine 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 vederlag.

DEL 2: FREMGANGSMÅTER VED 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 verddivurderinger for hvert av selskapene. Hver av disse rådgiverne har basert seg på en kombinasjon av kontantstrømbasert og multippelbasert verdsettelse, samt at de har vurdert selskapenes kursutvikling og tilgjengelige analytikerestimater.

Basert på volumvektet gjennomsnittlig sluttkurs på Oslo Børs de siste 30 handledager vil dette utgjøre en verdi på NOK 265,18 pr. aksje i NRS. Partene er også 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 og et samlet kontantvederlag på NOK 3.103.565.220 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 får en samlet eierandel på 12,0 % i SalMar og et samlet kontantvederlag på NOK 3.103.565.220 når fusjonen trer i kraft.

Basert på volumvektet gjennomsnittlig sluttkurs på Oslo Børs i perioden 4. april 2022 til 20.mai 2022, utgjør vederlaget en verdi på NOK 265,18 per aksje i NRS. Det utgjør 106,3 % i forhold til sluttkurs 27. mai 2022.

DEL 3: 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, og for å kunne uttale oss om vederlaget til aksjeeierne i NRS. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet og av vederlaget, 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 har de eiendeler selskapet skal overta ved fusjonen en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget, herunder pålydende og overkurs på de aksjene i SalMar som utstedes som vederlag til aksjeeierne i NRS, og 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