

TIL GENERALFORSAMLINGEN I SALMAR ASA («SALMAR»)**RAPPORT FRA STYRET OM FUSJON MELLOM SALMAR OG NORWAY ROYAL SALMON ASA («NRS»)****1. OM FUSJONEN MED NRS**

Denne rapporten om fusjon er utarbeidet av styret i SalMar i henhold til allmennaksjeloven § 13-9. Rapporten er utarbeidet i forbindelse med fusjonen av SalMar og NRS som er foreslått i fusjonsplan datert 30. mai 2022 («Fusjonen»).

Ved Fusjonen overføres NRS' eiendeler, rettigheter og forpliktelser som helhet til SalMar. NRS oppløses ved gjennomføring av Fusjonen.

2. BEGRUNNELSE FOR FUSJONEN

Formålet med Fusjonen er å øke verdiskapingen i regionene selskapene opererer i, samt gjøre det mulig å realisere synergier mellom selskapene.

Fusjonen må ses i sammenheng med det frivillige tilbudet fra SalMar på alle aksjene i NTS ASA («NTS») offentliggjort 17. mars 2022 («NTS-Tilbudet»). Det er et vilkår for gjennomføring av Fusjonen at NTS-Tilbudet vil bli gjennomført.

NRS har sammen med andre av NTS' datterselskaper, herunder SalmoNor AS («SalmoNor»), lang tids erfaring med oppdrett av laks, både i Midt-Norge, Nord-Norge og i Vestfjordene på Island.

Partene har flere overlappende industrielle aktiviteter, både i Norge, Vestfjordene på Island og offshore havbruk. En sammenslåing av partene vil gjøre det mulig å realisere store synergier:

- Begge partene har lang fartstid i, og kompetanse fra, lakseoppdrett i Norge. Sammenslåingen vil tilrettelegge for bedre kapasitetsutnyttelse av den kombinerte MTB- og lokalitetsporteføljen, samt forbedret drift og kostnadsstruktur.
- NRS sitt nye smoltanlegg i Dåfjord utenfor Tromsø og SalMars utbygging av Senja 2 og Tjuin-anleggene, vil sammen med partene eksisterende smoltkapasitet være verdifulle ressurser for å sikre leveranse av riktig smolt til riktig tid og legge til rette for forbedrede biologiske prestasjoner gjennom hele verdikjeden.
- SalMars nye prosesseringsanlegg på Senja, InnovaNor, vil sikres betydelige tilleggsvolumer gjennom Fusjonen. Dette vil gi stordriftsfordeler gjennom forbedret kapasitetsutnyttelse og logistikk, samt reduksjon av biologisk risiko.
- SalmoNor har virksomheter i hele verdikjeden og har levert solide resultater over mange år. SalmoNor er lokalisert i Rørvik som ligger i produksjonsområde 7, og vil derfor komplementere SalMars virksomheter i Midt-Norge.

- Partene har videre stor ekspertise innen salg og logistikk, og sammenslåingen vil gi forbedret tilgang til kunder verden over.
- Både SalMar og NRS har gjort betydelige investeringer i offshore-relatert oppdrettsteknologi, som gir et stort synergipotensial. Sammen vil partene bli en sterk kraft i videreutvikling og realisering av offshore havbruk.
- Begge partene opererer i Vestfjordene på Island gjennom Icelandic Salmon (kontrollert av SalMar) og Arctic Fish (kontrollert av NRS). Sammen kan partene realisere store synergier gjennom eksempelvis effektivisert drift på sjø og optimal struktur i verdikjeden på land, inklusiv smolt, prosessering og salg.
- En sammenslåing vil forsterke kompetanse og kapasitet, og berede grunnen for ytterligere bærekraftig vekst for partene. Selskapene har en sterk bedriftskultur, og den forventede betydelige produksjonsveksten de står foran vil styrke selskapets attraktivitet som arbeidsgiver med behov for kompetent, distriktsbasert arbeidskraft.
- Fusjonen kan styrke den samlede finansielle posisjonen, gjennom økt omsetning og oppnåelige kostnadssynergier.

SalMar og NRS har komplementære virksomheter. I dagens marked er konkurransen i lakseoppdrett, videreforedling og tilknyttet virksomhet høy. Fusjonen vil gjøre SalMar bedre rustet til å være en ledende aktør innen sektoren.

Videre vil den finansielle posisjonen bli styrket ved de synergier som oppnås ved Fusjonen. En robust finansiell posisjon anses særlig fordelaktig i dagens markedssituasjon. Fusjonen vil etablere et selskap som er godt posisjonert for å møte mulige fremtidige nedgangsperioder.

Den 11. januar 2022 ble det inngått avtale mellom NRS Farming AS (et heleid datterselskap av NRS) og NTS vedrørende overdragelse av SalmoNor til NRS Farming AS, senere endret ved avtaler datert 28. april 2022 og 30. mai 2022. Bytteforholdet i Fusjonen hensyntar og forutsetter at SalmoNor overdras til NRS før gjennomføring av Fusjonen med oppgjør dels i NRS-aksjer, dels i kontanter.

3. BEGRUNNELSE AV VEDERLAGET TIL AKSJEIERNE I NRS

Som fusjonsvederlag mottar aksjeeierne i NRS:

1. 0,303933 aksjer i SalMar for hver aksje de eier i NRS; og
2. 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 denne 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.

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:

1. 0,295475 aksjer i SalMar for hver aksje de eier i NRS; og
2. 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 % (før justering for egne aksjer) i SalMar etter gjennomføring av fusjonen basert på utestående aksjer i SalMar per datoen for denne 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.

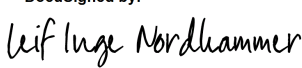
Bytteforholdet er beregnet basert på forhandlinger mellom styrene i NRS og SalMar, hvor partene er enige om at det skal legges til grunn en kurs per aksje i NRS på NOK 265,18 og en kurs per aksje i SalMar på NOK 718,64. Videre forutsetter bytteforholdet at NTS ASA har overført samtlige aksjer i SalmoNor AS til NRS sitt datterselskap NRS Farming AS, og at NRS før fusjonens ikrafttredelse har utstedt 15 360 452 aksjer til NTS ASA som delvederlag.

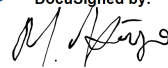
Brøkdeler av aksjer tildeles ikke. For hver aksjeeier foretas en avrunding nedad til nærmeste hele aksje. Overskytende aksjer som grunnet denne avrunding ikke blir tildelt aksjeeierne i NRS, selges av Arctic Securities AS. Salgssummen fordeles forholdsmessig mellom dem som skulle hatt brøkdeler.

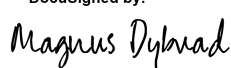
4. FUSJONENS BETYDNING FOR DE ANSATTE

Fusjonen får ingen umiddelbare konsekvenser for arbeidstakere ansatt i SalMar og underliggende selskaper i SalMar-konsernet. Det er likevel gitt informasjon og foretatt drøftelser med ansattrepresentanter og andre tillitsvalgte i SalMar-konsernet i forbindelse med Fusjonen.

Styret i SalMar ASA

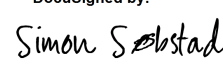
DocuSigned by:

FFBF076AF2F94B0...
Leif Inge Nordhammer
(Styreleder)

DocuSigned by:

79E93E78D9CD4D8
Margrethe Hauge

DocuSigned by:

AEECD318C24A2...
Magnus Dybvad

DocuSigned by:

4DEA72BC533D443...
Tone Ingebrigtsen

DocuSigned by:

EC425005C94D439...
Simon Andre Søbstad