

English office translation.
In case of discrepancy
the Norwegian version shall apply.

SYRETS RAPPORT VEDRØRENDE FISJONEN AV MOWI HJELPESELKAP AS

Denne rapporten er utarbeidet av styret i Mowi Hjelpeselskap AS, org. nr. 928 957 500 (under navneendring fra WR Start Up 453 AS) ("**Selskapet**") i samsvar med allmennaksjeloven § 14-4 (3), jf. § 13-9.

1 BAKGRUNN

Styret i Selskapet anbefaler at Selskapets generalforsamling vedtar fisjonsplanen datert 22. april 2022 ("**Fisjonsplanen**"), utarbeidet av styrene i Selskapet, Prosjekt Egget AS, org. nr. 928 957 500 (under navneendring fra WR Start Up 454 AS), Prosjekt Donut AS, org. nr. 928 957 489 (under navneendring fra WR Start Up 455 AS) og Mowi ASA, org. nr. 964 118 191 ("**Mowi**"), vedrørende en trekantfisjon av Selskapet med overføring til Prosjekt Egget AS og Prosjekt Donut AS som overtakende selskaper, samt Mowi som vederlagsutstedende selskap ("**Fisjonen**").

Fisjonsplanen er inntatt som Bilag 1.

Selskapet foreslås fisjonert ved at Selskapets eiendeler, rettigheter og forpliktelser tilknyttet de to utviklingsprosjektene "Prosjekt Egget" og "Prosjekt Donut" ("**Utviklingsprosjektene**") overføres til Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS, mot at Mowi utsteder vederlagsaksjer i samsvar med allmennaksjeloven § 14-2 (3). Ved Fisjonen skal Prosjekt Egget AS overta utviklingsprosjektet "Prosjekt Egget", og Prosjekt Donut AS skal overta utviklingsprosjektet "Prosjekt Donut" fra Mowi Hjelpeselskap.

Som vederlag skal aksjeeierne i Selskapet få økt pålydende på sine aksjer i Mowi, i samme forhold som de eier aksjer i Mowi Hjelpeselskap.

THE BOARD'S REPORT ON THE DEMERGER OF MOWI HJELPESELKAP AS

This report has been prepared by the board of directors of Mowi Hjelpeselskap AS, org. no. 928 957 500 (under name change from WR Start Up 453 AS) (the "**Company**") in accordance with Section 14-4 (3) of the Public Limited Liability Companies Act, cf. Section 13-9.

1 BACKGROUND

The board of directors of the Company recommends that the Company's general meeting approves the demerger plan dated 22 April 2022 (the "**Demerger Plan**"), prepared by the boards of directors of the Company, Prosjekt Egget AS, org. no. 928 957 500 (under name change from WR Start Up 454 AS), Prosjekt Donut AS, org. no. 928 957 489 (under name change from WR Start Up 455 AS) and Mowi ASA, org. no. 964 118 191 ("**Mowi**"), regarding a triangular demerger of the Company with transfer to Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS as the acquiring companies and Mowi as the issuing company (the "**Demerger**").

The Demerger Plan is attached as Appendix 1.

The Company is proposed demerged by transferring the Company's assets, rights and liabilities related to the two development projects, "Project Egget" and "Project Donut" ("**Development Projects**") to Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS. As consideration, Mowi will issue consideration shares in accordance with the Public Limited Liability Companies Act Section 14-2 (3). Upon completion of the Demerger, Prosjekt Egget AS will acquire "Project Egget", and Prosjekt Donut AS will acquire "Project Donut" from the Company.

As consideration, the shareholders of the Company will receive an increased nominal value on their shares in Mowi in the same proportion as they own shares in the Company.

Bakgrunnen for Fisjonen er at Mowi har inngått avtaler om å overdra Utviklingsprosjektene til to eksterne kjøpere, og at styret og ledelsen i Mowi anser det hensiktsmessig å gjennomføre overdragelsene som aksjesalg. I den forbindelse er det ønskelig å skille Utviklingsprosjektene ut til to heleide datterselskaper av Mowi, dvs. Prosjekt Egget AS og Prosjekt Donut AS, ved "drop-down fisjon". For å gjennomføre omorganiseringen uten å utløse beskatning skal Mowi, umiddelbart før Fisjonen, overføre Utviklingsprosjektene til Selskapet ved en fisjon.

Selskapet har ingen annen funksjon enn å bidra til at utviklingsprosjektene videreføres til Prosjekt Egget AS og Prosjekt Donut AS, og oppløses derfor ved Fisjonen.

2 BESKRIVELSE AV VIRKSOMHETEN SOM OVERFØRES

Prosjekt Egget AS skal ved Fisjonen overta fra Selskapet samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser knyttet til "Prosjekt Egget". Prosjekt Egget består av:

- a) tilsagn om 6 akvakulturtillatelser til utviklingsformål for Prosjekt Egget fra Fiskeridirektoratet i medhold av laksetildelingsforskriften § 23b;
- b) avtale med rettighetshaverne Hauge Aqua AS (org.nr. 999 267 041) og Hauge Aqua Solutions (org.nr 916 708 300) om rett til å benytte teknologien som skal testes ut i Prosjekt Egget; samt
- c) øvrige rettigheter og forpliktelser knyttet til Prosjekt Egget.

Prosjekt Donut AS skal ved Fisjonen overta fra Selskapet samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser knyttet til "Prosjekt Donut". Prosjekt Donut består av:

- a) tilsagn om 1,4 akvakulturtillatelser til utviklingsformål for Prosjekt Donut fra Fiskeridirektoratet i medhold av laksetildelingsforskriften § 23b;

The background for the Demerger is that Mowi has agreed to sell the Development Projects to two external buyers. The board of directors and management of Mowi consider it appropriate to carry out the transfers as share sales. In connection with this, it is desirable to transfer the Development Projects to two wholly owned subsidiaries of Mowi, i.e. Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS, by way of a "drop-down demerger". To implement the reorganisation without triggering taxation, Mowi will immediately before the Demerger transfer the Development Projects to the Company by way of a demerger.

The Company has no other function than to facilitate the transfer of the Development Projects to Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS, and will therefore be dissolved upon completion of the Demerger.

2 DESCRIPTION OF THE ASSETS BEING TRANSFERRED

Upon completion of the Demerger, Prosjekt Egget AS shall acquire from the Company all assets, rights and liabilities related to "Project Egget". Project Egget consists of:

- a) grants for 6 aquaculture licenses for development purposes for Project Egget from the Directorate of Fisheries pursuant to Section 23b of the Salmon Allocation Regulations
- b) an agreement with the licensees, Hauge Aqua AS (org.no. 999 267 041) and Hauge Aqua Solutions (org.no. 916 708 300), on the right to use the technology to be tested in Project Egget; and
- c) other rights and liabilities related to Project Egget.

Upon completion of the Demerger, Prosjekt Donut AS shall acquire from the Company all assets, rights and liabilities related to "Project Donut". Project Donut consists of:

- a) grants for 1.4 aquaculture licenses for development purposes for Project Donut from the Directorate of Fisheries pursuant to Section 23b of the Salmon Allocation Regulations;

- b) avtale med rettighetshaver til det tekniske patentet, Nils Johan Tufte, som gir rett til å benytte "Marine Donut" for gjennomføring av Prosjekt Donut; samt
- c) øvrige rettigheter og forpliktelser knyttet til Prosjekt Donut.

I tillegg skal en fordring på Mowi pålydende NOK 7 638 054 fordeles mellom de to selskapene i henhold til verdiforholdet.

3 FISJONENS RETTSLIGE KONSEKVENSER

3.1 Juridisk fremgangsmåte og andre selskapsrettslige forhold

Fisjonen foretas i overensstemmelse med reglene i allmennaksjeloven kapittel 14, ved at nærmere definerte eiendeler, rettigheter og forpliktelser overføres fra Selskapet til Prosjekt Egget AS og Prosjekt Donut AS i henhold til Fisjonsplanen.

Aksjonærene i Selskapet vil eie samtlige aksjer i Mowi med lik forholdsmessig fordeling av aksjene aksjonærene imellom.

Fisjonen gjennomføres med full bakenforliggende eiermessig kontinuitet, ved at aksjonærene i Selskapet mottar vederlag i form av økning av pålydende på samtlige eksisterende aksjer i Mowi i henhold til fordringsmodellen ved trekantfisjon. Det anses ikke påkrevd å etablere et bytteforhold for verdien av det som fisjoneres ut til Prosjekt Egget AS og Prosjekt Donut AS og verdien av Mowi før fisjonen.

Bytteforholdet for å fastsette fordelingen mellom Prosjekt Egget AS og Prosjekt Donut AS er basert på virkelige verdi av Prosjekt Egget og Prosjekt Donut som overføres fra Mowi Hjelpeselskap til hvert av selskapene. Den virkelige verdien er fastsatt basert på vederlaget som er avtalt med de eksterne kjøperne av Utviklingsprosjektene og Prosjekt Egget AS og Prosjekt Donut AS. I tillegg fordeles fordringen på Mowi i samme relative forhold.

- b) agreement with the licensee of the technical patent, Nils Johan Tufte, which gives the right to use "Marine Donut" for the completion of Project Donut; and
- c) other rights and liabilities related to Project Donut.

In addition, a receivable against Mowi with a nominal amount of NOK 7,638,054 shall be allocated between the two companies according to the relative value.

3 LEGAL CONSEQUENCES OF THE DEMERGER

3.1 Legal procedure and other matters related to corporate law

The Demerger is carried out in accordance with the provisions of chapter 14 of the Public Limited Liability Companies Act, by a transfer of defined assets, rights and liabilities from the Company to the Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS in accordance with the Demerger Plan.

The shareholders of the Company will own all shares in Mowi with equal proportionate distribution of the shares between them.

The Demerger is carried out with full continuity with respect to the ownership, as the shareholders of the Company receive consideration in the form of an increase in the nominal value of all existing shares in Mowi in accordance with the model for receivables in triangular demerger. It is not considered necessary to establish an exchange ratio for what is transferred to the Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS and the value of Mowi before the Demerger.

The exchange ratio for the allocation between Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS is based on the fair market value of Project Egget and Project Donut which is transferred from Mowi Hjelpeselskap to each of the companies. The fair market value is based on the consideration which is agreed with the external buyers of the Development Projects and Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS. In addition, the receivable against Mowi is allocated in the same ratio.

Ved Fisjonen pådrar Prosjekt Egget AS og Prosjekt Donut AS seg gjeldsforpliktelser på henholdsvis NOK 6 280 997,37336103 og NOK 1 357 054,67447307 som i henhold til fordringsmodellen skal benyttes som grunnlag for kapitalforhøyelse i Mowi.

Fisjonen gjennomføres ved at aksjekapitalen i Mowi forhøyes med NOK 7 638 054,04783409 fra NOK 3 870 695 128,45217 til NOK 3 878 333 182,50, ved økning av pålydende på aksjene i Mowi med NOK 0,014770625 fra NOK 7,485229375 til NOK 7,50 per aksje.

Fisjonen trer selskapsrettslig i kraft når kreditorenes seks ukers frist for å kreve innfrielse eller sikkerhetsstillelse er utløpt, de øvrige betingelsene for gjennomføring av Fisjonen er oppfylt og melding om Fisjonens ikrafttredelse deretter er registrert i Foretaksregisteret, jf. allmennaksjeloven § 14-8, jf. § 13-7 ("**Ikrafttredelsestidspunktet**"). Det tas sikte på å registrere Fisjonen i juni eller juli 2022, umiddelbart etter registrering av den forutgående fisjonen av Mowi.

For nærmere detaljer om fremgangsmåten overfor Oslo Børs vises det til Fisjonsplanen.

3.2 Regnskapsmessige virkninger

Fisjonen gjennomføres regnskapsmessig og økonomisk med virkning fra Ikrafttredelsestidspunktet, basert på regnskapsmessig kontinuitet. Alle transaksjoner, kostnader og inntekter knyttet til de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som Selskapet skal overdra, tilordnes fra dette tidspunkt Prosjekt Egget AS og Prosjekt Donut AS.

Upon completion of the Demerger, Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS incur debt obligations of NOK 6,280,997.37336106 and NOK 1,357,054.67447307 respectively, which according to the receivable model shall be used as a basis for a share capital increase in Mowi.

The Demerger is carried out by increasing the share capital in Mowi by NOK 7,638,054.04783409 from NOK 3,870,695,128.45217 to NOK 3,878,333,182.50, by increasing the nominal value of each share in Mowi by NOK 0.014770625 from NOK 7.485229375 to NOK 7.50.

The Demerger becomes effective for corporate law purposes when the six weeks creditor notice period has expired, the other conditions for the Demerger have been satisfied and the implementation of the Demerger has been registered in the Norwegian Register of Business Enterprises, cf. Section 14-8 of the Public Limited Liability Companies Act, cf. Section 13-7 (the "**Effective Date**"). The aim is to register the Demerger in June or July 2022, immediately following the demerger of Mowi.

For more details on the procedure with the Oslo Stock Exchange, reference is made to the Demerger Plan.

3.2 Accounting effects

The Demerger is implemented with accounting and economical effect from the Effective Date, based on continuity for accounting purposes. From this point in time, all transactions, costs and income relating to the assets, rights and liabilities that the Company shall transfer are considered assigned to Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS.

3.3 Skattemessige virkninger

Fisjonen får skattemessig virkning fra Ikrafttredelsestidspunktet, jf. skatteloven § 11-10 (3). Fisjonen gjennomføres med skattemessig kontinuitet i tråd med skattelovens bestemmelser, ved at skatteposisjoner knyttet til de overførte eiendeler, rettigheter og forpliktelser videreføres av Prosjekt Egget AS og Prosjekt Donut AS. I samsvar med skatteloven § 11-8 (1) fordeles både nominell aksjekapital og skattemessig innbetalt kapital i samme forhold som nettoverdiene i Selskapet fordeles mellom Prosjekt Egget AS og Prosjekt Donut AS. Siden det er en trekantfisjon, foretas det imidlertid ikke en kapitalforhøyelse i Prosjekt Egget AS eller Prosjekt Donut AS, men kun i Mowi. Det er innhentet en bindende forhåndsuttalelse som bekrefter at Fisjonen kan gjennomføres med skattemessig kontinuitet, samt at fisjonen ikke utløser merverdiavgift.

4 FASTSETTELSE AV BYTTEFORHOLDET OG FISJONSVEDERLAGET

4.1 Fastsettelse av fisjonsvederlaget

Fisjonen gjennomføres ved at Selskapets aksjeeiere mottar fisjonsvederlag i form av økning av pålydende på samtlige eksisterende aksjer i Mowi. Aksjeeierne i Mowi vil eie like mange aksjer i Selskapet.

Aksjekapitalen i Mowi forhøyes i den forbindelse med NOK 7 638 054,04783409 fra NOK 3 870 695 128,45217 til NOK 3 878 333 182,50, ved økning av pålydende på aksjene i Mowi med NOK 0,014770625 fra NOK 7,485229375 til NOK 7,50 per aksje. Selskapet oppløses ved Fisjonen.

Ettersom det er de samme verdier som overføres fra Selskapet til Prosjekt Egget AS og Prosjekt Donut AS som ved den forutgående fisjonen av Mowi, tilsvarer kapitalforhøyelsen den kapitalnedsettelsen som fant sted i Mowi umiddelbart før Fisjonen på NOK 7 638 054,04783409. Etter kapitalforhøyelsen vil aksjekapitalen i Mowi derfor være lik det den var

3.3 Tax effects

The Demerger is implemented for tax purposes from the Effective Date, cf. Section 11-10 (3) of the Tax Act. The Demerger is carried out with continuity for tax purposes pursuant to the provisions of the Tax Act, whereby tax positions related to the transferred assets, rights and liabilities will be assumed by Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS. In accordance with Section 11-8 (1) of the Tax Act, both nominal share capital and paid in capital for tax purposes are divided in the same ratio as the net value of the Company is allocated between Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS. Since it is a triangular demerger, no share capital increase is carried out in Prosjekt Egget AS or Prosjekt Donut AS, but only in Mowi. A binding advance ruling from the tax authorities confirms that the Demerger can be carried out with continuity for tax purposes, and that it will not trigger any VAT.

4 DETERMINATION OF THE EXCHANGE RATIO AND THE DEMERGER CONSIDERATION

4.1 Determination of the demerger consideration

The Demerger is carried out by the Company's shareholders receiving demerger consideration in the form of an increase in the nominal value on all existing shares in Mowi. Mowi shareholders will own an equal number of shares in the Company.

The share capital in Mowi is increased with NOK 7,638,054.04783409 from NOK 3,870,695,128.45217 to NOK 3 878 333 182.50, by increasing the nominal value of the shares in Mowi by NOK 0.014770625 from NOK 7.485229375 to NOK 7.50 per share. The Company is dissolved upon completion of the Demerger.

Since the value of what is transferred from the Company to Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS is the same as in the prior demerger of Mowi, the share capital increase corresponds to the capital reduction that took place in Mowi immediately before the Demerger of NOK 7,638,054.04783409. After the share capital increase, Mowi's share capital will therefore be the

før omorganiseringen.

I anledning Fisjonen pådrar Prosjekt Egget AS og Prosjekt Donut AS seg gjeldsforpliktelser til Mowi på henholdsvis NOK 6 280 997,37336103 og NOK 1 357 056,67447307, som i henhold til fordringsmodellen tilsvarer den egenkapitalen hvert av selskapene mottar ved Fisjonen, og som danner grunnlaget for kapitalforhøyelsen i Mowi.

Ved den forutgående kapitalnedsettelsen ved fisjonen av Mowi, ble bytteforholdet basert på at verdiforholdet mellom Mowi og Utviklingsprosjektene var 99,8031 % (gjenværende) / 0,1969 % (overført).

I den forbindelse ble det tatt utgangspunkt i kursen på Mowis aksjer ved børs slutt siste handelsdag før styrets behandling av fisjonsplanen, dvs. den 21. april 2022. Børsverdi på Mowis aksjer var da NOK 256,20, hvilket ga en samlet verdi av Mowi på NOK 132 483 861 514.

For Utviklingsprosjektene ble det tatt utgangspunkt i avtalt kjøpesum for Utviklingsprosjektene på henholdsvis NOK 208 277 877 for "Prosjekt Egget" og NOK 45 000 000 for "Prosjekt Donut". Samlet verdi på Utviklingsprosjektene utgjorde dermed NOK 253 277 877. I tillegg kommer fordringen på Mowi.

Ettersom Fisjonen gjennomføres umiddelbart etter den forutgående fisjonen av Mowi, anser styret det riktig å legge til grunn de samme verddivurderingene ved gjennomføringen av denne Fisjonen, herunder for allokeringen av verdier mellom Prosjekt Egget AS og Prosjekt Donut AS.

Aksjonærene i Selskapet på tidspunktet for gjennomføring av Fisjonen, eier samtlige aksjer i Mowi med lik forholdsmessig fordeling av aksjene aksjonærene i mellom. Fisjonen kan dermed gjennomføres med full bakenforliggende eiermessig kontinuitet ved at aksjonærene i overdragende selskap mottar vederlag i form av økning av pålydende på samtlige eksisterende aksjer i Mowi i henhold til fordringsmodellen ved trekantfisjoner. Det utstedes ikke tilleggsvederlag

same as it was before the reorganisation.

In connection with the Demerger, Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS incur debt obligations to Mowi of NOK 6,280,997.37336103 and NOK 1,357,056.67447307, respectively, which, according to the receivable model, correspond to the equity each of the companies receive upon completion of the Demerger, and which form the basis for the share capital increase in Mowi.

At the prior capital decrease in the demerger of Mowi, the exchange ratio was based on the fact that the value ratio between Mowi and the Development Projects was 99,8031 % (remaining) / 0.1969 % (transferred).

The assessment was based on the stock exchange value of Mowi's shares as per close of trading on the last trading day before the board of director's assessment of the demerger plan, i.e. on 21. April 2022. The share price was then NOK 256.20, which gave a total value of Mowi of NOK 132,483,861,514.

The valuation of the Development Projects was based on the agreed purchase price for the Development Projects of NOK 208 277 877 for "Project Egget" and NOK 45 000 000 for "Project Donut", respectively. Thus, the total value of the Development Projects was NOK 253 277 877. In addition comes the receivable against Mowi.

Since the Demerger is carried out immediately after the prior demerger of Mowi, the board of directors considers it appropriate to apply the same valuations in the implementation of this Demerger, including for the allocation of values between the Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS.

The shareholders of the Company at the time of the completion of the Demerger, own all the shares in Mowi with equal proportionate distribution of the shares between them. The Demerger can thus be carried out with full continuity with respect to the ownership, as the shareholders of the transferring company receive consideration in the form of an increase in the nominal value of all existing shares in Mowi in accordance with the model for receivables by triangular demerger. No additional

i Fisjonen. Det anses derfor ikke påkrevd å etablere et bytteforhold knyttet til vederlaget og kapitalforhøyelsen i Mowi.

Fremgangsmåten som er benyttet for fastsettelse av vederlaget er etter styrets oppfatning hensiktsmessig. Det har ikke vært særlige vanskeligheter i forbindelse med vurderingen. Etter styrets mening er det foreslåtte fisjonsvederlaget rimelig og saklig begrunnet.

5 FISJONENS VIRKNING FOR DE ANSATTE

Selskapet, Prosjekt Egget AS og Prosjekt Donut AS har ingen ansatte.

Mowi sine ansatte påvirkes ikke av Fisjonen og opprettholder sine ansettelsesforhold med uendrede lønnsvilkår og rettigheter.

consideration is issued in the Demerger. It is not considered necessary to establish an exchange ratio related to the consideration and share capital increase in Mowi.

It is the opinion of the board of directors that the procedure used to determine the consideration is appropriate. There have been no particular difficulties in connection with the assessment. In the board of director's opinion, the proposed demerger consideration is reasonable and fairly justified.

5 CONSEQUENCES OF THE DEMERGER FOR THE EMPLOYEES

The Company, Prosjekt Egget AS and Prosjekt Donut AS do not have any employees.

Mowi's employees will not be affected by the Demerger and will continue their working conditions with unchanged wage terms and rights.

[Signaturside følger / Signature page to follow]

22. april 2022

**STYRET I MOWI HJELPESELSKAP AS / THE BOARD OF DIRECTORS OF MOWI
HJELPESELSKAP AS**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lars Tore Andersen', is written over a horizontal line.

Lars Tore Andersen, Chairman / styrets leder

SYRETS RAPPORT VEDRØRENDE FISJONEN AV MOWI HJELPESELSKAP AS MED OVERFØRING TIL PROSJEKT EGGET AS OG PROSJEKT DONUT AS

Denne rapporten er utarbeidet av styret i Prosjekt Egget AS, org. nr. 928 957 519 (under navneendring fra WR Start Up 454 AS) ("**Selskapet**") i samsvar med allmennaksjeloven § 14-4 (3), jf. § 13-9.

1 BAKGRUNN

Styret i Selskapet anbefaler at Selskapets generalforsamling vedtar fisjonsplanen datert 22. april 2022 ("**Fisjonsplanen**"), utarbeidet av styrene i Selskapet, Prosjekt Donut AS, org. nr. 928 957 489 (under navneendring fra WR Start Up 455 AS), Mowi Hjelpeselskap AS, org. nr. 928 957 500 (under navneendring fra WR Start Up 453 AS) ("**Mowi Hjelpeselskap**") og Mowi ASA, org. nr. 964 118 191 ("**Mowi**"), vedrørende en trekantfisjon av Mowi Hjelpeselskap med overføring til Selskapet og Prosjekt Donut AS som overtakende selskaper, samt Mowi som vederlagsutstedende selskap ("**Fisjonen**").

Fisjonsplanen er inntatt som [Bilag 1](#).

Mowi Hjelpeselskap foreslås fisjonert ved at Mowi Hjelpeselskaps eiendeler, rettigheter og forpliktelser tilknyttet de to utviklingsprosjektene "Prosjekt Egget" og "Prosjekt Donut" ("**Utviklingsprosjektene**") overføres til Selskapet og Prosjekt Donut AS, mot at Mowi utsteder vederlagsaksjer i samsvar med allmennaksjeloven § 14-2 (3). Ved Fisjonen skal Selskapet overta utviklingsprosjektet "Prosjekt Egget", og Prosjekt Donut AS skal overta utviklingsprosjektet "Prosjekt Donut" fra Mowi Hjelpeselskap.

Som vederlag skal aksjeeierne i Mowi Hjelpeselskap få økt pålydende på aksjer i

THE BOARD'S REPORT ON THE DEMERGER OF MOWI HJELPESELSKAP AS WITH A TRANSFER TO PROSJEKT EGGET AS AND PROSJEKT DONUT AS

This report has been prepared by the board of directors of Prosjekt Egget AS, org. no. 928 957 519 (under name change from WR Start Up 454 AS) (the "**Company**") in accordance with Section 14-4 (3) of the Public Limited Liability Companies Act, cf. Section 13-9.

1 BACKGROUND

The board of directors of the Company recommends that the Company's general meeting approves the demerger plan dated 22 April 2022 (the "**Demerger Plan**"), prepared by the boards of directors of the Company, Prosjekt Donut AS, org. no. 928 957 489 (under name change from WR Start Up 455 AS), Mowi Hjelpeselskap AS, org. no. 928 957 500 (under name change from WR Start Up 453 AS) ("**Mowi Hjelpeselskap**") and Mowi ASA, org. no. 964 118 191 ("**Mowi**"), regarding a triangular demerger of Mowi Hjelpeselskap with transfer to the Company and Prosjekt Donut AS as the acquiring companies and Mowi as the issuing company (the "**Demerger**").

The Demerger Plan is attached as [Appendix 1](#).

Mowi Hjelpeselskap is proposed demerged by transferring Mowi Hjelpeselskap's assets, rights and liabilities related to the Company's two development projects, "Project Egget" and "Project Donut" ("**Development Projects**") to the Company and Prosjekt Donut AS. As consideration, Mowi will issue consideration shares in accordance with the Public Limited Liability Companies Act Section 14-2 (3). Upon completion of the Demerger, the Company will acquire "Project Egget", and Prosjekt Donut AS will acquire "Project Donut" from Mowi Hjelpeselskap.

As consideration the shareholders of Mowi Hjelpeselskap will receive an increased nominal

Selskapets morselskap, Mowi, i samme forhold som de eier aksjer i Mowi Hjelpeselskap.

Bakgrunnen for Fisjonen er at Mowi har inngått avtaler om å overdra Utviklingsprosjektene til to eksterne kjøpere, og at styret og ledelsen i Mowi anser det hensiktsmessig å gjennomføre overdragelsene som aksjesalg. I den forbindelse er det ønskelig å skille Utviklingsprosjektene ut til to heleide datterselskaper av Mowi, dvs. Selskapet og Prosjekt Donut AS, ved "drop-down fisjon". For å gjennomføre omorganiseringen uten å utløse beskatning skal Mowi, umiddelbart før Fisjonen, overføre Utviklingsprosjektene til Mowi Hjelpeselskap ved en fisjon.

Mowi Hjelpeselskap har ingen annen funksjon enn å bidra til at utviklingsprosjektene videreføres til Selskapet og Prosjekt Donut AS, og oppløses derfor ved Fisjonen.

2 BESKRIVELSE AV VIRKSOMHETEN SOM OVERFØRES

Ved fisjonen skal Selskapet overta fra Mowi Hjelpeselskap samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser knyttet til "Prosjekt Egget". Prosjekt Egget består av:

- a) tilsagn om 6 akvakulturtillatelser til utviklingsformål for Prosjekt Egget fra Fiskeridirektoratet i medhold av laksetildelingsforskriften § 23b;
- b) avtale med rettighetshaverne Hauge Aqua AS (org.nr. 999 267 041) og Hauge Aqua Solutions (org.nr 916 708 300) om rett til å benytte teknologien som skal testes ut i Prosjekt Egget; samt
- c) øvrige rettigheter og forpliktelser knyttet til Prosjekt Egget.

Prosjekt Donut AS skal ved Fisjonen overta fra Mowi Hjelpeselskap samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser knyttet til "Prosjekt Donut". Prosjekt Donut består av

value on their shares in the Company's parent company, Mowi, in the same proportion as they own shares in Mowi Hjelpeselskap.

The background for the Demerger is that Mowi has agreed to sell the Development Projects to two external buyers. The board of directors and management of Mowi consider it appropriate to carry out the transfers as share sales. In connection with this, it is desirable to transfer the Development Projects to two wholly owned subsidiaries of Mowi, i.e. the Company and Prosjekt Donut AS, by way of a "drop-down demerger". To implement the reorganisation without triggering taxation, Mowi will immediately before the Demerger transfer the Development Projects to Mowi Hjelpeselskap by way of a demerger.

Mowi Hjelpeselskap has no other function than to contribute to the transfer of the Development Projects to the Company and Prosjekt Donut AS, and will therefore be dissolved upon completion of the Demerger.

2 DESCRIPTION OF THE ASSETS BEING TRANSFERRED

Upon completion of the Demerger, the Company shall acquire from Mowi Hjelpeselskap all assets, rights and liabilities related to "Project Egget". Project Egget consists of:

- a) grants for 6 aquaculture licenses for development purposes for Project Egget from the Directorate of Fisheries pursuant to Section 23b of the Salmon Allocation Regulations
- b) an agreement with the licensees, Hauge Aqua AS (org.no. 999 267 041) and Hauge Aqua Solutions (org.no. 916 708 300), on the right to use the technology to be tested in Project Egget; and
- c) other rights and liabilities related to Project Egget.

Prosjekt Donut AS shall upon completion of the Demerger acquire from Mowi Hjelpeselskap all assets, rights and liabilities related to "Project Donut". Project Donut consists of:

- a) tilsagn om 1.4 akvakulturtillatelser til utviklingsformål for Prosjekt Donut fra Fiskeridirektoratet i medhold av laksetildelingsforskriften § 23b;
- b) avtale med rettighetshaver til det tekniske patentet, Nils Johan Tufte, som gir rett til å benytte "Marine Donut" for gjennomføring av Prosjekt Donut; samt
- c) øvrige rettigheter og forpliktelser knyttet til Prosjekt Donut.

I tillegg skal en fordring på Mowi pålydende NOK 7 638 054 fordeles mellom de to selskapene i henhold til verdiforholdet.

3 FISJONENS RETTSLIGE KONSEKVENSER

3.1 Juridisk fremgangsmåte og andre selskapsrettslige forhold

Fisjonen foretas i overensstemmelse med reglene i allmennaksjeloven kapittel 14, ved at nærmere definerte eiendeler, rettigheter og forpliktelser overføres fra Mowi Hjelpeselskap til Selskapet og Prosjekt Donut AS i henhold til Fisjonsplanen.

Aksjonærene i Mowi Hjelpeselskap vil eie samtlige aksjer i Mowi med lik forholdsmessig fordeling av aksjene aksjonærene imellom.

Fisjonen gjennomføres med full bakenforliggende eiermessig kontinuitet, ved at aksjonærene i Mowi Hjelpeselskap mottar vederlag i form av økning av pålydende på samtlige eksisterende aksjer i Mowi i henhold til fordringsmodellen ved trekantfisjon. Det anses ikke påkrevd å etablere et bytteforhold for verdien av det som fisjoneres ut til Selskapet og Prosjekt Donut AS og verdien av Mowi Hjelpeselskap før Fisjonen.

Bytteforholdet for å fastsette fordelingen mellom Selskapet og Prosjekt Donut AS er basert på virkelige verdi av Prosjekt Egget og Prosjekt Donut som overføres fra Mowi Hjelpeselskap til hvert av selskapene. Den virkelige verdien er fastsatt basert på vederlaget som er avtalt med

- a) grants for 1.4 aquaculture licenses for development purposes for Project Donut from the Directorate of Fisheries pursuant to Section 23b of the Salmon Allocation Regulations;
- b) agreement with the licensee of the technical patent, Nils Johan Tufte, which gives the right to use "Marine Donut" for the completion of Project Donut; and
- c) other rights and liabilities related to Project Donut.

In addition, a receivable against Mowi with a nominal amount of NOK 7,638,054 shall be allocated between the two companies according to the relative value.

3 LEGAL CONSEQUENCES OF THE DEMERGER

3.1 Legal procedure and other matters related to corporate law

The Demerger is carried out in accordance with the provisions of chapter 14 of the Public Limited Liability Companies Act, by a transfer of defined assets, rights and liabilities from Mowi Hjelpeselskap to the Company and Prosjekt Donut AS in accordance with the Demerger Plan.

The shareholders of Mowi Hjelpeselskap will own all shares in Mowi with equal proportionate distribution of the shares between them.

The Demerger is carried out with full continuity with respect to the underlying ownership, as the shareholders of Mowi Hjelpeselskap receive consideration in the form of an increase in the nominal value of all existing shares in Mowi in accordance with the model for receivables in triangular demerger. It is not considered necessary to establish an exchange ratio for what is transferred to the Company and Prosjekt Donut AS and the value of Mowi before the Demerger.

The exchange ratio for the allocation between the Company and Prosjekt Donut AS is based on the fair market value of Project Egget and Project Donut which is transferred from Mowi Hjelpeselskap to each of the companies. The fair market value is based on the consideration which

de eksterne kjøperne av Utviklingsprosjektene og Selskapet og Prosjekt Donut AS.

Ved Fisjonen pådrar Selskapet og Prosjekt Donut AS seg gjeldsforpliktelser på henholdsvis NOK 6 280 997,37336103 og NOK 1 357 056,67447307 som i henhold til fordringsmodellen skal benyttes som grunnlag for kapitalforhøyelse i Selskapets morselskap, Mowi.

Fisjonen gjennomføres ved at aksjekapitalen i Mowi forhøyes med NOK 7 638 054,04783409 fra NOK 3 870 695 128,45217 til NOK 3 878 333 182,50, ved økning av pålydende på aksjene i Mowi med NOK 0,014770625 fra NOK 7,485229375 til NOK 7,50 per aksje.

Fisjonen trer selskapsrettslig i kraft når kreditorenes seks ukers frist for å kreve innfrielse eller sikkerhetsstillelse er utløpt, de øvrige betingelsene for gjennomføring av Fisjonen er oppfylt og melding om Fisjonens ikrafttredelse deretter er registrert i Foretaksregisteret, jf. allmennaksjeloven § 14-8, jf. § 13-7 ("**Ikrafttredelsestidspunktet**"). Det tas sikte på å registrere Fisjonen i juni eller juli 2022, umiddelbart etter registrering av den forutgående fisjonen av Mowi.

For nærmere detaljer om fremgangsmåten overfor Oslo Børs vises det til Fisjonsplanen.

3.2 Regnskapsmessige virkninger

Fisjonen gjennomføres regnskapsmessig og økonomisk med virkning fra Ikrafttredelsestidspunktet, basert på regnskapsmessig kontinuitet. Alle transaksjoner, kostnader og inntekter knyttet til de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som Selskapet skal overta, tilordnes fra dette tidspunkt Selskapet.

is agreed with the external buyers of the Development Projects and the Company and Prosjekt Donut AS.

Upon completion of the Demerger, the Company and Prosjekt Donut AS incur debt obligations of NOK 6,280,997.37336103 and NOK 1,357,056.67447307 respectively, which according to the receivable model shall be used as a basis for a share capital increase in the Company's parent company, Mowi.

The Demerger is carried out by increasing the share capital in Mowi by NOK 7,638,054.04783409 from NOK 3,870,695,128.45217 to NOK 3,878,333,182.50, by increasing the nominal value of each share in Mowi by NOK 0,014770625 from NOK 7,485229375 to NOK 7.50.

The Demerger becomes effective for corporate law purposes when the six weeks creditor notice period has expired, the other conditions for the Demerger have been satisfied and the implementation of the Demerger has been registered in the Norwegian Register of Business Enterprises, cf. Section 14-8 of the Public Limited Liability Companies Act, cf. Section 13-7 (the "**Effective Date**"). The aim is to register the Demerger in June or July 2022 immediately following the demerger of Mowi.

For more details on the procedure with the Oslo Stock Exchange, reference is made to the Demerger Plan.

3.2 Accounting effects

The Demerger is implemented with accounting and economical effect from the Effective Date, based on continuity for accounting purposes. From this point in time, all transactions, costs and income relating to the assets, rights and liabilities that the Company shall acquire are considered assigned to the Company.

3.3 Skattemessige virkninger

Fisjonen får skattemessig virkning fra Ikrafttredelsestidspunktet, jf. skatteloven § 11-10 (3). Fisjonen gjennomføres med skattemessig kontinuitet i tråd med skattelovens bestemmelser, ved at skatteposisjoner knyttet til de overførte eiendeler, rettigheter og forpliktelser videreføres av Selskapet og Prosjekt Donut AS. I samsvar med skatteloven § 11-8 (1) fordeles både nominell aksjekapital og skattemessig innbetalt kapital i samme forhold som nettoverdiene i Mowi Hjelpeselskap fordeles mellom Selskapet og Prosjekt Donut AS. Siden det er en trekantfisjon, foretas det imidlertid ikke en kapitalforhøyelse i Selskapet eller Prosjekt Donut AS, men kun i Mowi. Det er innhentet en bindende forhåndsuttalelse som bekrefter at Fisjonen kan gjennomføres med skattemessig kontinuitet, samt at fisjonen ikke utløser merverdiavgift.

4 FASTSETTELSE AV BYTTEFORHOLDET OG FISJONSVEDERLAGET

4.1 Fastsettelse av fisjonsvederlaget

Fisjonen gjennomføres ved at Mowi Hjelpeselskaps aksjeeiere mottar fisjonsvederlag i form av økning av pålydende på samtlige eksisterende aksjer i Mowi. Aksjeeierne i Mowi vil eie like mange aksjer i Mowi Hjelpeselskap.

Aksjekapitalen i Mowi forhøyes i den forbindelse med NOK 7 638 054,04783409 fra NOK 3 870 695 128,45217 til NOK 3 878 333 182,50, ved økning av pålydende på aksjene i Mowi med NOK 0,014770625 fra NOK 7,485229375 til NOK 7,50 per aksje. Mowi Hjelpeselskap oppløses ved Fisjonen.

Ettersom det er de samme verdier som overføres fra Mowi Hjelpeselskap til Selskapet og Prosjekt Donut AS som ved den forutgående fisjonen av Mowi, tilsvarer kapitalforhøyelsen den kapitalnedsettelsen som fant sted i Mowi umiddelbart før Fisjonen på NOK 7 638 054,04783409. Etter kapitalforhøyelsen vil aksjekapitalen i Mowi derfor være lik det den var

3.3 Tax effects

The Demerger is implemented for tax purposes from the Effective Date, cf. Section 11-10 (3) of the Tax Act. The Demerger is carried out with continuity for tax purposes pursuant to the provisions of the Tax Act, whereby tax positions related to the transferred assets, rights and liabilities will be assumed by the Company and Prosjekt Donut AS. In accordance with Section 11-8 (1) of the Tax Act, both nominal share capital and paid in capital for tax purposes are divided in the same ratio as the net value of Mowi Hjelpeselskap is allocated between the Company and Prosjekt Donut AS. Since it is a triangular demerger, no share capital increase is carried out in the Company or Prosjekt Donut AS, but only in Mowi. A binding advance ruling from the tax authorities confirms that the Demerger can be carried out with continuity for tax purposes, and that it will not trigger any VAT.

4 DETERMINATION OF THE EXCHANGE RATIO AND THE DEMERGER CONSIDERATION

4.1 Determination of the demerger consideration

The Demerger is carried out by Mowi Hjelpeselskap's shareholders receiving demerger consideration in the form of an increase in the nominal value on all existing shares in Mowi. Mowi shareholders will own an equal number of shares in Mowi Hjelpeselskap.

The share capital in Mowi is increased in with NOK 7,638,054.04783409 from NOK 3,870,695,128.45217 to NOK 3 878 333 182.50, by increasing the nominal value of the shares in Mowi by NOK 0.014770625 from NOK 7.485229375 to NOK 7.50 per share. Mowi Hjelpeselskap is dissolved upon completion of the Demerger.

Since the value of what is transferred from Mowi Hjelpeselskap to the Company and Prosjekt Donut AS is the same as in the prior demerger of Mowi, the share capital increase corresponds to the capital reduction that took place in Mowi immediately before the Demerger of NOK 7,638,054.04783409. After the share capital increase, Mowi's share capital will therefore be the

før omorganiseringen.

I anledning Fisjonen pådrar Selskapet og Prosjekt Donut AS seg gjeldsforpliktelser til Mowi på henholdsvis NOK 6 280 997,37336103 og NOK 1 357 056,67447307, som i henhold til fordringsmodellen tilsvarer den egenkapitalen hvert av selskapene mottar ved Fisjonen, og som danner grunnlaget for kapitalforhøyelsen i Mowi.

Ved den forutgående kapitalnedsettelsen ved fisjonen av Mowi, ble bytteforholdet basert på at verdiforholdet mellom Mowi og Utviklingsprosjektene var 99,8031 % (gjenværende) / 0,1969 % (overført).

I den forbindelse ble det tatt utgangspunkt i kursen på Mowis aksjer ved børsstutt siste handelsdag før styrets behandling av fisjonsplanen, dvs. den 21. april 2022. Børsverdi på Mowis aksjer var da NOK 256,20, hvilket ga en samlet verdi av Mowi på NOK 132 483 861 514.

For Utviklingsprosjektene ble det tatt utgangspunkt i avtalt kjøpesum for Utviklingsprosjektene på henholdsvis NOK 208 277 877 for "Prosjekt Egget" og NOK 45 000 000 for "Prosjekt Donut". Samlet verdi på Utviklingsprosjektene utgjorde dermed NOK 253 277 877. I tillegg kommer fordringen på Mowi.

Ettersom Fisjonen gjennomføres umiddelbart etter den forutgående fisjonen av Mowi, anser styret det riktig å legge til grunn de samme verddivurderingene ved gjennomføringen av denne Fisjonen, herunder for allokeringen av verdier mellom Selskapet og Prosjekt Donut AS.

Aksjonærene i Mowi Hjelpeselskap på tidspunktet for gjennomføring av Fisjonen, eier samtlige aksjer i Mowi med lik forholdsmessig fordeling av aksjene aksjonærene i mellom. Fisjonen kan dermed gjennomføres med full bakenforliggende eiermessig kontinuitet ved at aksjonærene i overdragende selskap mottar vederlag i form av økning av pålydende på samtlige eksisterende aksjer i Mowi i henhold til fordringsmodellen ved trekantfisjoner. Det utstedes ikke tilleggsvederlag i Fisjonen. Det

same as it was before the reorganisation.

In connection with the Demerger, the Company and Prosjekt Donut AS incur debt obligations to Mowi of NOK 6,280,997.37336103 and NOK 1,357,056.67447307, respectively, which, according to the receivable model, correspond to the equity each of the companies receive upon completion of the Demerger, and which form the basis for the share capital increase in Mowi.

At the prior capital decrease at the demerger of Mowi, the exchange ratio was based on the fact that the value ratio between Mowi and the Development Projects was 99.8031 % (remaining) / 0.1969 % (transferred).

The assessment was based on the stock exchange value of Mowi's shares as per close of trading on the last trading day before the board of director's assessment of the demerger plan, i.e. on 21 April 2022. The share price was then NOK 256.20, which gave a total value of Mowi of NOK 132,483,861,514.

The valuation of the Development Projects was based on the agreed purchase price for the Development Projects of NOK 208,277,877 for "Project Egget" and NOK 45 000 000 for "Project Donut", respectively. Thus, the total value of the Development Projects was NOK 253,277,877. In addition comes the receivable against Mowi.

Since the Demerger is carried out immediately after the prior demerger of Mowi, the board of directors considers it appropriate to apply the same valuations in the implementation of this Demerger, including for the allocation of values between the Company and Prosjekt Donut AS.

The shareholders of Mowi Hjelpeselskap at the time of the completion of the Demerger, own all the shares in Mowi with equal proportionate distribution of the shares between them. The Demerger can thus be carried out with full continuity with respect to the ownership, as the shareholders of the transferring company receive consideration in the form of an increase in the nominal value of all existing shares in Mowi in accordance with the model for receivables in triangular demerger. No additional consideration is

anses derfor ikke påkrevd å etablere et bytteforhold knyttet til vederlaget og kapitalforhøyelsen i Mowi.

Frengangsmåten som er benyttet for fastsettelse av vederlaget er etter styrets oppfatning hensiktsmessig. Det har ikke vært særlige vanskeligheter i forbindelse med vurderingen. Etter styrets mening er det foreslåtte fisjonsvederlaget rimelig og saklig begrunnet.

5 FISJONENS VIRKNING FOR DE ANSATTE

Selskapet, Prosjekt Donut AS og Mowi Hjelpeselskap har ingen ansatte.

Mowi sine ansatte påvirkes ikke av Fisjonen og opprettholder sine ansettelsesforhold med uendrede lønnsvilkår og rettigheter.

issued in the Demerger. It is not considered necessary to establish an exchange ratio related to the consideration and share capital increase in Mowi.

It is the opinion of the board of directors that the procedure used to determine the consideration is appropriate. There have been no particular difficulties in connection with the assessment. In the board of director's opinion, the proposed demerger consideration is reasonable and fairly justified.

5 CONSEQUENCES OF THE DEMERGER FOR THE EMPLOYEES

The Company, Prosjekt Donut AS and Mowi Hjelpeselskap do not have any employees.

Mowi's employees will not be affected by the Demerger and will continue their working conditions with unchanged wage terms and rights.

[Signaturside følger / Signature page to follow]

22. april 2022

STYRET I PROSJEKT EGGET AS / THE BOARD OF DIRECTORS OF PROSJEKT EGGET AS

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lars Tore Andersen', written over a horizontal line.

Lars Tore Andersen, Chairman / styrets leder

English office translation.
In case of discrepancy
the Norwegian version shall apply.

SYRETS RAPPORT VEDRØRENDE FISJONEN AV MOWI HJELPESELSKAP AS MED OVERFØRING TIL PROSJEKT DONUT AS OG PROSJEKT EGGET AS

Denne rapporten er utarbeidet av styret i Prosjekt Donut AS, org. nr. 928 957 489 (under navneendring fra 455 AS) ("**Selskapet**") i samsvar med allmennaksjeloven § 14-4 (3), jf. § 13-9.

1 BAKGRUNN

Styret i Selskapet anbefaler at Selskapets generalforsamling vedtar fisjonsplanen datert 22. april 2022 ("**Fisjonsplanen**"), utarbeidet av styrene i Selskapet, Prosjekt Egget AS, org. nr. 928 957 519 (under navneendring fra WR Start Up 453 AS), Mowi Hjelpeselskap AS, org. nr. 928 957 500 (under navneendring fra 453 AS) ("**Mowi Hjelpeselskap**") og Mowi ASA, org. nr. 964 118 191 ("**Mowi**"), vedrørende en trekantfisjon av Mowi Hjelpeselskap med overføring til Selskapet og Prosjekt Egget AS som overtakende selskaper, samt Mowi som vederlagsutstedende selskap ("**Fisjonen**").

Fisjonsplanen er inntatt som [Bilag 1](#).

Mowi Hjelpeselskap foreslås fisjonert ved at Mowi Hjelpeselskaps eiendeler, rettigheter og forpliktelser tilknyttet de to utviklingsprosjektene "Prosjekt Egget" og "Prosjekt Donut" ("**Utviklingsprosjektene**") overføres til Selskapet og Prosjekt Egget AS, mot at Mowi utsteder vederlagsaksjer i samsvar med allmennaksjeloven § 14-2 (3). Ved Fisjonen skal Selskapet overta utviklingsprosjektet "Prosjekt Donut", og Prosjekt Egget AS skal overta utviklingsprosjektet "Prosjekt Egget" fra Mowi Hjelpeselskap.

Som vederlag skal aksjeeierne i Mowi Hjelpeselskap få økt pålydende på aksjer i

THE BOARD'S REPORT ON THE DEMERGER OF MOWI HJELPESELSKAP AS WITH A TRANSFER TO PROSJEKT DONUT AS AND PROSJEKT EGGET AS

This report has been prepared by the board of directors of Prosjekt Donut AS, org. no. 928 957 489 (under name change from WR Start Up 455 AS) (the "**Company**") in accordance with Section 14-4 (3) of the Public Limited Liability Companies Act, cf. Section 13-9.

1 BACKGROUND

The board of directors of the Company recommends that the Company's general meeting approves the demerger plan dated 22 April 2022 (the "**Demerger Plan**"), prepared by the boards of directors of the Company, Prosjekt Egget AS, org. no. 928 957 519 (under name change from WR Start Up 453 AS), Mowi Hjelpeselskap AS, org. no. 928 957 500 (under name change from WR Start Up 453 AS) ("**Mowi Hjelpeselskap**") and Mowi ASA, org. no. 964 118 191 ("**Mowi**"), regarding a triangular demerger of Mowi Hjelpeselskap with transfer to the Company and Prosjekt Egget AS as the acquiring companies and Mowi as the issuing company (the "**Demerger**").

The Demerger Plan is attached as [Appendix 1](#).

Mowi Hjelpeselskap is proposed demerger by transferring Mowi Hjelpeselskap's assets, rights and liabilities related to the two development projects, "Project Egget" and "Project Donut" ("**Development Projects**") to the Company and Prosjekt Egget AS. As consideration, Mowi will issue consideration shares in accordance with the Public Limited Liability Companies Act Section 14-2 (3). Upon completion of the Demerger, the Company will acquire "Project Donut", and Prosjekt Egget AS will acquire "Project Egget" from Mowi Hjelpeselskap.

As consideration the shareholders of Mowi Hjelpeselskap will receive an increased nominal

Selskapets morselskap, Mowi, i samme forhold som de eier aksjer i Mowi Hjelpeselskap.

Bakgrunnen for Fisjonen er at Mowi har inngått avtaler om å overdra Utviklingsprosjektene til to eksterne kjøpere, og at styret og ledelsen i Mowi anser det hensiktsmessig å gjennomføre overdragelsene som aksjesalg. I den forbindelse er det ønskelig å skille Utviklingsprosjektene ut til to heleide datterselskaper av Mowi, dvs. Selskapet og Prosjekt Egget AS, ved "drop-down fisjon". For å gjennomføre omorganiseringen uten å utløse beskatning skal Mowi, umiddelbart før Fisjonen, overføre Utviklingsprosjektene til Mowi Hjelpeselskap ved en fisjon.

Mowi Hjelpeselskap har ingen annen funksjon enn å bidra til at utviklingsprosjektene videreføres til Selskapet og Prosjekt Egget AS, og oppløses derfor ved Fisjonen.

2 BESKRIVELSE AV VIRKSOMHETEN SOM OVERFØRES

Ved Fisjonen skal Selskapet overta fra Mowi Hjelpeselskap samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser knyttet til "Prosjekt Donut". Prosjekt Donut består av:

- a) tilsagn om 1,4 akvakulturtillatelser til utviklingsformål for Prosjekt Donut fra Fiskeridirektoratet i medhold av laksetildelingsforskriften § 23b;
- b) avtale med rettighetshaver til det tekniske patentet, Nils Johan Tufte, som gir rett til å benytte "Marine Donut" for gjennomføring av Prosjekt Donut; samt
- c) øvrige rettigheter og forpliktelser knyttet til Prosjekt Donut.

Prosjekt Egget AS skal ved Fisjonen overta fra Mowi Hjelpeselskap samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser knyttet til "Prosjekt Egget". Prosjekt Egget består av

value on their shares in the Company's parent company, Mowi, in the same proportion as they own shares in Mowi Hjelpeselskap.

The background for the Demerger is that Mowi has agreed to sell the Development Projects to two external buyers. The board of directors and management of Mowi consider it appropriate to carry out the transfers as share sales. In connection with this, it is desirable to transfer the Development Projects to two wholly owned subsidiaries of Mowi, i.e. the Company and Prosjekt Egget AS, by way of a "drop-down demerger". To implement the reorganisation without triggering taxation, Mowi will immediately before the Demerger transfer the Development Projects to Mowi Hjelpeselskap by way of a demerger.

Mowi Hjelpeselskap has no other function than to contribute to the transfer of the Development Projects to the Company and Prosjekt Egget AS, and will therefore be dissolved upon completion of the Demerger.

2 DESCRIPTION OF THE ASSETS BEING TRANSFERRED

Upon completion of the Demerger, the Company shall acquire from Mowi Hjelpeselskap all assets, rights and liabilities related to "Project Donut". Project Donut consists of:

- a) grants for 1.4 aquaculture licenses for development purposes for Project Donut from the Directorate of Fisheries pursuant to Section 23b of the Salmon Allocation Regulations;
- b) agreement with the licensee of the technical patent, Nils Johan Tufte, which gives the right to use "Marine Donut" for the completion of Project Donut; and
- c) other rights and liabilities related to Project Donut.

Prosjekt Egget AS shall upon completion of the Demerger acquire from Mowi Hjelpeselskap all assets, rights and liabilities related to "Project Egget". Project Egget consists of:

- a) tilsagn om 6 akvakulturtillatelser til utviklingsformål for Prosjekt Egget fra Fiskeridirektoratet i medhold av laksetildelingsforskriften § 23b;
- b) avtale med rettighetshaverne Hauge Aqua AS (org.nr. 999 267 041) og Hauge Aqua Solutions (org.nr 916 708 300) om rett til å benytte teknologien som skal testes ut i Prosjekt Egget; samt
- c) øvrige rettigheter og forpliktelser knyttet til Prosjekt Egget.

I tillegg skal en fordring på Mowi pålydende NOK 7 638 054 fordeles mellom de to selskapene i henhold til verdiforholdet.

3 FISJONENS RETTSLIGE KONSEKVENSER

3.1 Juridisk fremgangsmåte og andre selskapsrettslige forhold

Fisjonen foretas i overensstemmelse med reglene i allmennaksjeloven kapittel 14, ved at nærmere definerte eiendeler, rettigheter og forpliktelser overføres fra Mowi Hjelpeselskap til Selskapet og Prosjekt Egget AS i henhold til Fisjonsplanen.

Aksjonærene i Mowi Hjelpeselskap vil eie samtlige aksjer i Mowi med lik forholdsmessig fordeling av aksjene aksjonærene imellom.

Fisjonen gjennomføres med full bakenforliggende eiermessig kontinuitet, ved at aksjonærene i Mowi Hjelpeselskap mottar vederlag i form av økning av pålydende på samtlige eksisterende aksjer i Mowi i henhold til fordringsmodellen ved trekantfisjon. Det anses ikke påkrevd å etablere et bytteforhold for verdien av det som fisjoneres ut til Selskapet og Prosjekt Egget AS og verdien av Mowi før fisjonen.

Bytteforholdet for å fastsette fordelingen mellom Selskapet og Prosjekt Egget AS er basert på virkelige verdi av Prosjekt Egget og Prosjekt Donut som overføres fra Mowi Hjelpeselskap til hvert av selskapene. Den virkelige verdien er

- a) grants for 6 aquaculture licenses for development purposes for Project Egget from the Directorate of Fisheries pursuant to Section 23b of the Salmon Allocation Regulations
- b) an agreement with the licensees, Hauge Aqua AS (org.no. 999 267 041) and Hauge Aqua Solutions (org.no. 916 708 300), on the right to use the technology to be tested in Project Egget; and
- c) other rights and liabilities related to Project Egget.

In addition, a receivable against Mowi with a nominal amount of 7,638,054 shall be allocated between the two companies according to the relative value.

3 LEGAL CONSEQUENCES OF THE DEMERGER

3.1 Legal procedure and other matters related to corporate law

The Demerger is carried out in accordance with the provisions of chapter 14 of the Public Limited Liability Companies Act, by a transfer of defined assets, rights and liabilities from Mowi Hjelpeselskap to the Company and Prosjekt Egget AS in accordance with the Demerger Plan.

The shareholders of Mowi Hjelpeselskap will own all shares in Mowi with equal proportionate distribution of the shares between them.

The Demerger is carried out with full continuity with respect to the ownership, as the shareholders of Mowi Hjelpeselskap receive consideration in the form of an increase in the nominal value of all existing shares in Mowi in accordance with the model for receivables in triangular demerger. It is not considered necessary to establish an exchange ratio for what is transferred to the Company and Prosjekt Egget AS and the value of Mowi before the Demerger.

The exchange ratio for the allocation between the Company and Prosjekt Egget AS is based on the fair market value of Project Egget and Project Donut which is transferred from Mowi Hjelpeselskap to each of the companies. The fair

fastsatt basert på vederlaget som er avtalt med de eksterne kjøperne av Utviklingsprosjektene og Selskapet og Prosjekt Egget AS.

Ved Fisjonen pådrar Selskapet og Prosjekt Egget AS seg gjeldsforpliktelser på henholdsvis NOK 1 357 056,67447307 og NOK 6 280 997,37336103 som i henhold til fordringsmodellen skal benyttes som grunnlag for kapitalforhøyelse i Selskapets morselskap, Mowi.

Fisjonen gjennomføres ved at aksjekapitalen i Mowi forhøyes med NOK 7 638 054,04783409 fra NOK 3 878 333 182,50 til NOK 3 878 333 182,50, ved økning av pålydende på aksjene i Mowi med NOK 0,014770625 fra NOK 7,485229375 til NOK 7,50 per aksje.

Fisjonen trer selskapsrettslig i kraft når kreditorenes seks ukers frist for å kreve innfrielse eller sikkerhetsstillelse er utløpt, de øvrige betingelsene for gjennomføring av Fisjonen er oppfylt og melding om Fisjonens ikrafttredelse deretter er registrert i Foretaksregisteret, jf. allmennaksjeloven § 14-8, jf. § 13-7 ("**Ikrafttredelsestidspunktet**"). Det tas sikte på å registrere Fisjonen i juni eller juli 2022, umiddelbart etter registrering av den forutgående fisjonen av Mowi.

For nærmere detaljer om fremgangsmåten overfor Oslo Børs vises det til Fisjonsplanen.

3.2 Regnskapsmessige virkninger

Fisjonen gjennomføres regnskapsmessig og økonomisk med virkning fra ikrafttredelsestidspunktet, basert på regnskapsmessig kontinuitet. Alle transaksjoner, kostnader og inntekter knyttet til de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som Selskapet skal overta, tilordnes fra dette tidspunkt Selskapet.

market value is based on the consideration which is agreed with the external buyers of the Development Projects and the Company and Prosjekt Egget AS.

Upon completion of the Demerger, the Company and Prosjekt Egget AS incur debt obligations of NOK 1,357,056.67447307 and NOK 6,280,997.37336103 respectively, which according to the receivable model shall be used as a basis for a share capital increase in the Company's parent company, Mowi.

The Demerger is carried out by increasing the share capital in Mowi by NOK 7,638,054.04783409 from NOK 3 878 333 182.50 to NOK 3 878 333 182.50, by increasing the nominal value of each share in Mowi by NOK 0.014770625 from NOK 7.485229375 to NOK 7.50.

The Demerger becomes effective for corporate law purposes when the six weeks creditor notice period has expired, the other conditions for the Demerger have been satisfied and the implementation of the Demerger has been registered in the Norwegian Register of Business Enterprises, cf. Section 14-8 of the Public Limited Liability Companies Act, cf. Section 13-7 (the "**Effective Date**"). The aim is to register the Demerger in June or July 2022 immediately following the demerger of Mowi.

For more details on the procedure with the Oslo Stock Exchange, reference is made to the Demerger Plan.

3.2 Accounting effects

The Demerger is implemented with accounting and economical effect from the Effective Date, based on continuity for accounting purposes. From this point in time, all transactions, costs and income relating to the assets, rights and liabilities that the Company shall acquire are considered assigned to the Company.

3.3 Skattemessige virkninger

Fisjonen får skattemessig virkning fra Ikrafttredelsestidspunktet, jf. skatteloven § 11-10 (3). Fisjonen gjennomføres med skattemessig kontinuitet i tråd med skattelovens bestemmelser, ved at skatteposisjoner knyttet til de overførte eiendeler, rettigheter og forpliktelser videreføres av Selskapet og Prosjekt Egget AS. I samsvar med skatteloven § 11-8 (1) fordeles både nominell aksjekapital og skattemessig innbetalt kapital i samme forhold som nettoverdiene i Mowi Hjelpeselskap fordeles mellom Selskapet og Prosjekt Egget AS. Siden det er en trekantfisjon, foretas det imidlertid ikke en kapitalforhøyelse i Selskapet eller Prosjekt Egget AS, men kun i Mowi. Det er innhentet en bindende forhåndsuttalelse som bekrefter at Fisjonen kan gjennomføres med skattemessig kontinuitet, samt at fisjonen ikke utløser merverdiavgift.

4 FASTSETTELSE AV BYTTEFORHOLDET OG FISJONSVEDERLAGET

4.1 Fastsettelse av fisjonsvederlaget

Fisjonen gjennomføres ved at Mowi Hjelpeselskaps aksjeeiere mottar fisjonsvederlag i form av økning av pålydende på samtlige eksisterende aksjer i Mowi. Aksjeeierne i Mowi vil eie like mange aksjer i Mowi Hjelpeselskap.

Aksjekapitalen i Mowi forhøyes i den forbindelse med NOK 7 638 054,04783409 fra NOK 3 878 333 182,50 til NOK 3 878 333 182,50, ved økning av pålydende på aksjene i Mowi med NOK 0,014770625 fra NOK 7,485229375 til NOK 7,50 per aksje. Mowi Hjelpeselskap oppløses ved Fisjonen.

Ettersom det er de samme verdier som overføres fra Mowi Hjelpeselskap til Selskapet og Prosjekt Egget AS som ved den forutgående fisjonen av Mowi, tilsvarer kapitalforhøyelsen den kapitalnedsettelsen som fant sted i Mowi umiddelbart før Fisjonen på NOK 7 638 054,04783409. Etter kapitalforhøyelsen vil aksjekapitalen i Mowi derfor være lik det den var

3.3 Tax effects

The Demerger is implemented for tax purposes from the Effective Date, cf. Section 11-10 (3) of the Tax Act. The Demerger is carried out with continuity for tax purposes pursuant to the provisions of the Tax Act, whereby tax positions related to the transferred assets, rights and liabilities will be assumed by the Company and Prosjekt Egget AS. In accordance with Section 11-8 (1) of the Tax Act, both nominal share capital and paid in capital for tax purposes are divided in the same ratio as the net value of Mowi Hjelpeselskap is allocated between the Company and Prosjekt Egget AS. Since it is a triangular demerger, no share capital increase is carried out in the Company or Prosjekt Egget AS, but only in Mowi. A binding advance ruling from the tax authorities confirms that the Demerger can be carried out with continuity for tax purposes, and that it will not trigger any VAT.

4 DETERMINATION OF THE EXCHANGE RATIO AND THE DEMERGER CONSIDERATION

4.1 Determination of the demerger consideration

The Demerger is carried out by Mowi Hjelpeselskap's shareholders receiving demerger consideration in the form of an increase in the nominal value on all existing shares in Mowi. Mowi shareholders will own an equal number of shares in Mowi Hjelpeselskap.

The share capital in Mowi is increased in with NOK 7,638,054.04783409 from NOK 3,878,333,182.50 to NOK 3,878,333,182.50, by increasing the nominal value of the shares in Mowi by NOK 0.014770625 from NOK 7.485229375 to NOK 7.50 per share. Mowi Hjelpeselskap is dissolved upon completion of the Demerger.

Since the value of what is transferred from Mowi Hjelpeselskap to the Company and Prosjekt Egget AS is the same as in the prior demerger of Mowi, the share capital increase corresponds to the capital reduction that took place in Mowi immediately before the Demerger of NOK 7,638,054.04783409. After the share capital increase, Mowi's share capital will therefore be the

før omorganiseringen.

I anledning Fisjonen pådrar Selskapet og Prosjekt Egget AS seg gjeldsforpliktelser til Mowi på henholdsvis NOK 1 357 056,67447307 og NOK 6 280 997,37336103, som i henhold til fordringsmodellen tilsvarer den egenkapitalen hvert av selskapene mottar ved Fisjonen, og som danner grunnlaget for kapitalforhøyelsen i Mowi.

Ved den forutgående kapitalnedsettelsen ved fisjonen av Mowi, ble bytteforholdet basert på at verdiforholdet mellom Mowi og Utviklingsprosjektene var 99,8031 % (gjenværende) / 0,1969 % (overført).

I den forbindelse ble det tatt utgangspunkt i kursen på Mowis aksjer ved børs slutt siste handelsdag før styrets behandling av fisjonsplanen, dvs. den 21. april 2022. Børskursen på Mowis aksjer var da NOK 256,20, hvilket ga en samlet verdi av Mowi på NOK 132 438 861 514.

For Utviklingsprosjektene ble det tatt utgangspunkt i avtalt kjøpesum for Utviklingsprosjektene på henholdsvis NOK 208 277 877 for "Prosjekt Donut" og NOK 45 000 000 for "Prosjekt Egget". Samlet verdi på Utviklingsprosjektene utgjorde dermed NOK 253 277 877. I tillegg kommer fordringen på Mowi.

Ettersom Fisjonen gjennomføres umiddelbart etter den forutgående fisjonen av Mowi, anser styret det riktig å legge til grunn de samme verddivurderingene ved gjennomføringen av denne Fisjonen, herunder for allokeringen av verdier mellom Selskapet og Prosjekt Egget AS.

Aksjonærene i Mowi Hjelpeselskap på tidspunktet for gjennomføring av Fisjonen, eier samtlige aksjer i Mowi med lik forholdsmessig fordeling av aksjene aksjonærene i mellom. Fisjonen kan dermed gjennomføres med full bakenforliggende eiermessig kontinuitet ved at aksjonærene i overdragende selskap mottar vederlag i form av økning av pålydende på samtlige eksisterende aksjer i Mowi i henhold til fordringsmodellen ved trekantfisjoner. Det utstedes ikke tilleggsvederlag i Fisjonen. Det

same as it was before the reorganisation.

In connection with the Demerger, the Company and Prosjekt Egget AS incur debt obligations to Mowi of NOK 1,357,056.67447307 and NOK 6,280,997.37336103, respectively, which, according to the receivable model, correspond to the equity each of the companies receive upon completion of the Demerger, and which form the basis for the share capital increase in Mowi.

At the prior capital decrease at the demerger of Mowi, the exchange ratio was based on the fact that the value ratio between Mowi and the Development Projects was 99.8031 % (remaining) / 0.1969 % (transferred).

The assessment was based on the stock exchange value of Mowi's shares as per close of trading on the last trading day before the board of director's assessment of the demerger plan, i.e. on 21. April 2022. The share price was then NOK 256.20, which gave a total value of Mowi of NOK 132,438,861,514.

The valuation of the Development Projects was based on the agreed purchase price for the Development Projects of NOK 208,277,877 for "Project Donut" and NOK 45,000,000 for "Project Egget", respectively. Thus, the total value of the Development Projects was NOK 253,277,877. In addition comes the receivable against Mowi.

Since the Demerger is carried out immediately after the prior demerger of Mowi, the board of directors considers it appropriate to apply the same valuations in the implementation of this Demerger, including for the allocation of values between the Company and Prosjekt Egget AS.

The shareholders of Mowi Hjelpeselskap at the time of the completion of the Demerger, own all the shares in Mowi with equal proportionate distribution of the shares between them. The Demerger can thus be carried out with full continuity with respect to the ownership, as the shareholders of the transferring company receive consideration in the form of an increase in the nominal value of all existing shares in Mowi in accordance with the model for receivables in triangular demerger. No additional consideration is

anses derfor ikke påkrevd å etablere et bytteforhold knyttet til vederlaget og kapitalforhøyelsen i Mowi.

Fremgangsmåten som er benyttet for fastsettelse av vederlaget er etter styrets oppfatning hensiktsmessig. Det har ikke vært særlige vanskeligheter i forbindelse med vurderingen. Etter styrets mening er det foreslåtte fisjonsvederlaget rimelig og saklig begrunnet.

5 FISJONENS VIRKNING FOR DE ANSATTE

Selskapet, Prosjekt Egget AS og Mowi Hjelpeselskap har ingen ansatte.

Mowi sine ansatte påvirkes ikke av Fisjonen og opprettholder sine ansettelsesforhold med uendrede lønnsvilkår og rettigheter.

issued in the Demerger. It is not considered necessary to establish an exchange ratio related to the consideration and share capital increase in Mowi.

It is the opinion of the board of directors that the procedure used to determine the consideration is appropriate. There have been no particular difficulties in connection with the assessment. In the board' of director's opinion, the proposed demerger consideration is reasonable and fairly justified.

5 CONSEQUENCES OF THE DEMERGER FOR THE EMPLOYEES

The Company, Prosjekt Egget AS and Mowi Hjelpeselskap do not have any employees.

Mowi's employees will not be affected by the Demerger and will continue their working conditions with unchanged wage terms and rights.

[Signaturside følger / Signature page to follow]

22. april 2022

STYRET I PROSJEKT DONUT AS / THE BOARD OF DIRECTORS OF PROSJEKT DONUT AS

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lars Tore Andersen', written over a horizontal line.

Lars Tore Andersen, Chairman / styrets leder