

(OFFICE TRANSLATION)

**INNKALLING TIL EKSTRAORDINÆR
GENERALFORSAMLING**

I

MÅSØVAL AS

(ORG NR 933 792 854)

Det innkalles med dette til ekstraordinær generalforsamling i Måsøval AS, org nr 933 792 854 ("**Selskapet**") som avholdes 20. desember 2021 kl. 10.00 på Selskapets kontorer i Nordfrøyveien 413, 7260 Sistranda, Frøya, jf aksjeloven § 5-8.

Aksjeeierne oppfordres til å avgi sin stemme ved innsendelse av fullmaktsskjema i forkant av den ekstraordinære generalforsamlingen. Det følger nærmere informasjon om fullmaktsskjema nedenfor.

Generalforsamlingen vil bli åpnet av styrets leder, Lars Måsøval. Styrets leder vil opprette fortegnelse over møtende aksjeeiere og fullmakter.

Agenda:

**1 VALG AV MØTELEDER OG EN PERSON
TIL Å MEDUNDERTEGNE
PROTOKOLLEN**

Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

"Lars Måsøval velges som møteleder. Vilde Martine Gjethammer velges til å medundertegne protokollen sammen med møtelederen."

**NOTICE OF EXTRAORDINARY
GENERAL MEETING**

OF

MÅSØVAL AS

(ORG NR 933 792 854)

An extraordinary general meeting of Måsøval AS, reg no 933 792 854 (the "**Company**") will be held 20 December 2021 at 10.30 hours (CEST) at the Company's office at Nordfrøyveien 413, 7260 Sistranda, Frøya, cf section 5-8 of the Norwegian Private Limited Liability Companies Act (the "**Companies Act**").

The shareholders are recommended to vote by submitting the form of a proxy prior to the extraordinary general meeting. Please see further information about the proxy below.

The general meeting will be opened by the chair of the board of directors, Lars Måsøval. The chair will register the attendance of shareholders present and proxies.

Agenda:

**1 ELECTION OF A CHAIR OF THE
MEETING AND A PERSON TO CO-SIGN
THE MINUTES**

The board of directors proposes that the general meeting passes the following resolution:

"Lars Måsøval is elected to chair the meeting Vilde Martine Gjethammer is elected to co-sign the minutes together with the chair of the meeting."

2 GODKJENNING AV INNKALLING OG DAGSORDEN

Styret foreslår at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

"Innkallingen og dagsorden godkjennes."

3 KJØP AV VARTDAL GRUPPEN – VEDERLAGSAKSJER

3.1 Bakgrunn

Selskapet inngikk 4. november 2021 en aksjekjøpsavtale ("**Aksjekjøpsavtalen**") med Vartdal Invest AS ("**Selgeren**") om kjøp av 100 % av aksjene i Aqua Farms Vartdal AS, Vartdal Fiskeoppdrett AS, Urke Fiskeoppdrett AS, Western Seaproducts AS og Vartdal Fryseri AS (i fellesskap heretter referert til som "**Vartdal Gruppen**").

Styret har den 16. november 2021 godkjent Aksjekjøpsavtalen slik det forutsettes i Aksjekjøpsavtalen punkt 6.

Vartdal Gruppen er en fullintegret oppdretter av laks. Oppkjøpet vil på sikt kunne tilføre Selskapet en økt slakting av laks i norsk produksjonsområde 5 for akvakultur av matfisk i sjø av laks, ørret og regnbueørret ("**PO5**") på omkring 6.900 tonn årlig. Selskapet vil dermed ha en robust driftsenhet i PO5 med en samlet produksjon på omtrent 9.800 tonn laks årlig.

Avtalt samlet vederlag for 100% av aksjene i Vartdal Gruppen er kr 1.375.948.000. Inkludert estimert netto rentebærende gjeld er selskapsverdien for Vartdal Gruppen kr 1.521.000.000.

Under forutsetning om tilfredsstillende due diligence (selskapsgjennomgang) planlegges Aksjekjøpsavtalen gjennomført på eller omkring 20. desember 2021 ("**Gjennomføringen**"). Selskapet har mottatt nødvendige tillatelser fra Konkurransetilsynet.

2 APPROVAL OF THE NOTICE AND AGENDA

The board of directors proposes that the general meeting passes the following resolution:

"The notice and the agenda are approved."

3 ACQUISITION OF THE VARTDAL GROUP – CONSIDERATION SHARES

3.1 Background

On 4 November 2021 the Company entered into a share purchase agreement (the "**Share Purchase Agreement**") with Vartdal Invest AS (the "**Seller**") for the purchase of 100% of the shares in Aqua Farms Vartdal AS, Vartdal Fiskeoppdrett AS, Urke Fiskeoppdrett AS, Western Seaproducts AS and Vartdal Fryseri AS (jointly hereafter referred to as the "**Vartdal Group**").

The board of directors approved the Share Purchase Agreement on 16 November 2021 as presumed in clause 6 of the Share Purchase Agreement.

The Vartdal Group is a fully integrated aquaculture producer of salmon. The acquisition could over time provide the Company with an increased production of salmon in the Norwegian production area 5 for aquaculture of edible fish in the sea of salmon, trout and rainbow trout ("**PO5**") of around 6,900 tonnes of Salmon annually. The Company will thus have a robust operating unit in PO5 with a total production of approximately 9,800 tonnes salmon annually.

The agreed consideration for 100% of the shares of the Vartdal Group is NOK 1,375,948,000. Including estimated net interest bearing debt the enterprise value for the Vartdal Group is NOK 1,521,000,000.

Subject to satisfactory due diligence, closing of the Share Purchase Agreement is scheduled to occur on or about 20 December 2021 ("**Closing**"). The Company has obtained the necessary permits from the Norwegian Competition Authority.

Med henvisning til Aksjekjøpsavtalen punkt 4.3 (i) skal det samlede vederlaget delvis gjøres opp dels ved en kontant betaling og delvis ved at det skal utstedes 4.761.904 nye aksjer i Selskapet ("**Vederlagsaksjene**") til kr 42 per aksje, totalt kr 199.999.968 ("**Fordringen**"). Selskapet har utstedt et gjeldsbrev i forbindelse med Fordringen ("**Gjeldsbrevet**").

Kapitalforhøyelsen gjøres formelt som en gjeldskonvertering, jf aksjeloven § 10-2. Styrets redegjørelse og utkast til revisors bekreftelse ligger vedlagt i Vedlegg 2.

Den avtalte prisen på Vederlagsaksjene ble fastsatt basert på utviklingen i omsetningskursen på Selskapets aksjer handlet på Euronext Growth Oslo i tiden forut for inngåelsen av Aksjekjøpsavtalen, og for øvrig en vurdering av hva som var den høyeste tegningskursen oppnåelig i kommersielle forhandlinger knyttet til Aksjekjøpsavtalen.

Med henvisning til det overfor nevnte mener styret at den avtalte tegningskursen var basert på grundige kommersielle vurderinger, og gir uttrykk for en rimelig fordeling av rettigheter og plikter fastsatt i kommersielle forhandlinger mellom jevnbyrdige parter basert på den beste tilgjengelige kunnskap på tidspunktet for inngåelsen av Aksjekjøpsavtalen.

Styret foreslår at Selskapet utsteder Vederlagsaksjene gjennom en kapitalforhøyelse rettet mot Selgeren i tråd med Aksjekjøpsavtalen.

Styrets forslag innebærer at de eksisterende aksjeeiernes fortrinnsrett fravikes, jf. aksjeloven § 10-4, jf. § 10-5. Styret har etter en nøye vurdering kommet frem til at en fravikelse av fortrinnsretten vil være i Selskapets og aksjeeierfellesskapets beste interesse.

Det følger av aksjeloven § 10-3 (5) at seneste årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning

With reference to clause 4.3 (i) of the Share Purchase Agreement the total consideration for the shares shall partially be settled by cash payment and partially by issuing 4,761,904 new shares in the Company (the "**Consideration Shares**") to NOK 42 per share, in total NOK 199,999,968 (the "**Receivable**"). The Company has issued a promissory note for the Receivable (the "**Promissory Note**").

The capital increase shall be carried out as a debt conversion in accordance with section 10-2 of the Companies Act. The board of directors' statement and a draft version of the auditors' confirmation is attached as Appendix 2.

The agreed price for the Consideration Shares was determined based on the development in the trading price of the Company's shares traded on Euronext Growth Oslo in the period prior to the conclusion of the Share Purchase Agreement, and otherwise an assessment of what was the highest subscription price achievable in commercial negotiations related to the Share Purchase Agreement.

With reference to the above, the board of directors is of the opinion that the agreed subscription price was based on a thorough commercial assessment, and reflects a reasonable distribution of rights and obligations determined in commercial negotiations between equal parties based on the best available knowledge at the time of entering into the Share Purchase Agreement.

The board of directors proposes that the Company issues the Consideration Shares through a share capital increase directed at the Seller in accordance with Share Purchase Agreement.

The board of directors' proposal involves deviating from the existing shareholders' preferential rights in accordance with section 10-4, cf section 10-5 of the Companies Act. The board of directors have after due consideration concluded that deviating from the existing shareholders' preferential rights is in the best interest of the Company and the existing shareholders.

Pursuant to section 10-3 (5) of the Companies Act a copy of the last annual financial statement, annual

skal utlegges på Selskapets kontor samtidig med innkallingen til en ekstraordinær generalforsamling for å behandle et forslag om kapitalforhøyelse. Disse dokumentene er tilgjengelige på Selskapets kontor i Nordfrøyveien 413, 7260 Sistranda, Norge.

Styret er ikke kjent med andre forhold som må tillegges vekt i forbindelse med tegning av aksjer. Det har ikke inntruffet hendelser etter siste balansedag (31. desember 2020) som er av vesentlig betydning for Selskapet utover det som fremkommer av Selskapets kvartalsrapporter eller på annen måte allerede er kommunisert i markedet.

3.2 Forslag til vedtak

På bakgrunn av det ovenfor nevnte foreslår styret at generalforsamlingen beslutter å vedta følgende:

- (i) *Aksjekapitalen forhøyes med kr 1.190.476, fra kr 26.979.635,25 til kr 28.170.111,25 ved utstedelse av 4.761.904 nye aksjer, hver pålydende NOK 0,25.*
- (ii) *De nye aksjene skal tegnes av Vartdal Invest AS, org nr 979 903 405, Vartdalsstranda 843, 6170 Vartdal, Norge. Aksjeeiernes fortrinnsrett fravikes, jf aksjeloven § 10-5, jf. § 10-4.*
- (iii) *De nye aksjene skal tegnes på en særskilt tegningsblankett innen 20. desember 2021*
- (iv) *Det skal betales kr 42 per aksje hvorav kr 0,25 per aksje er aksjekapital og det overskytende behandles som overkurs. Innskuddet ytes gjennom motregning i Fordringen på kr 199.999.968 som Vartdal Invest AS har mot Selskapet i henhold til Gjeldsbrevet.*
- (v) *Aksjeinnskuddet ytes ved motregning av Fordringen. Motregning anses erklært og*

report and auditor's report shall be made available at the Company's office simultaneously with the notice for an extraordinary general meeting to consider a share capital increase. Such documents are available at the Company's office in Nordfrøyveien 413, 7260 Sistranda, Norway.

The board of directors is not aware of any other circumstances that should be taken into consideration in connection with subscribing for shares. No events have occurred after the last balance sheet date (31 December 2020) that are of material importance to the Company beyond what has been stated in the Company's quarterly reports or has otherwise already been communicated in the market.

3.2 Proposed resolution

Based on the above, the board of directors proposes that the general meeting resolves the following:

- (i) *The share capital is increased by NOK 1,190,476, from NOK 26,979,635.25 to NOK 28,170,111.25, by the issuance of 4,761,904 new shares, each with a nominal value of NOK 0.25.*
- (ii) *The new shares shall be subscribed for by Vartdal Invest AS, reg no 979 903 405, Vartdalsstranda 843, 6170 Vartdal, Norway. The shareholders' preferential right is deviated from, cf section 10-5, cf section 10-4 of the Companies Act.*
- (iii) *The new shares shall be subscribed for on a separate subscription form no later than on 20 December 2021*
- (iv) *It shall be paid NOK 42 each share, whereof NOK 0.25 each share is share capital and the remaining is treated as premium on the shares. The subscription amount shall be settled by sett-off against the receivable of NOK 199,999,968 as Vartdal Invest AS has against the Company pursuant to the Promissory Note.*
- (v) *The subscription amount shall be settled by sett-off against the Receivable. The*

| | | | |
|--------|---|--------|---|
| | <i>gjennomført ved Vartdal Invest AS sin tegning av kapitalforhøyelsen.</i> | | <i>sett-off is considered as declared and completed by Vartdal Invest AS subscription of the capital increase.</i> |
| (vi) | <i>Aksjeinnskuddet kan disponeres av Selskapet før kapitalforhøyelsen er registrert i Foretaksregisteret, jf aksjeloven § 10-13 (2).</i> | (vi) | <i>The share contribution can be disposed over by the Company before the share capital increase has been registered with the Norwegian Register of Business Enterprises, cf section 10-13 (2) of the Companies Act.</i> |
| (vii) | <i>De nye aksjene gir rettigheter i Selskapet, herunder rett til utbytte, fra og med tidspunktet for registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret.</i> | (vii) | <i>The new shares will carry full shareholder rights in the Company, including right to dividends, from the time the share capital increase is registered with the Norwegian Register of Business Enterprises.</i> |
| (viii) | <i>De anslåtte utgifter ved kapitalforhøyelsen utgjør kr 60.000, som skal dekkes av Selskapet.</i> | (viii) | <i>The estimated costs related to the share capital increase is NOK 60,000, which shall be covered by the Company.</i> |
| (ix) | <i>Første setning i vedtektenes § 4 endres til å lyde:</i> <i>"Aksjekapitalen er kr 28.170.111,25, fordelt på 112.680.445 aksjer pålydende kr 0,25</i> | (ix) | <i>The first sentence of section 4 of the articles of association shall be amended to read as follows:</i> <i>"The share capital is NOK 28,170,111.25 divided on 112,680,445 shares, each with a nominal value of NOK 0.25."</i> |

4 RETTET EMISJON

4.1 Bakgrunn

Selskapet har engasjert DNB Markets, en del av DNB Bank ASA ("**DNB Markets**"), og Carnegie AS som tilretteleggere (i fellesskap omtalt som "**Tilretteleggerne**") i forbindelse med en mulig rettet emisjon (den "**Rettede Emisjonen**").

Selskapet planlegger å bruke nettoprovenyet fra den Rettede Emisjonen til å finansiere deler av kjøpet av Vartdal Gruppen og til andre generelle selskapsformål.

Tegningsperioden for den Rettede Emisjonen ble gjennomført i perioden 24.-25. november 2021 ("**Tegningsperioden**"). Hverken hvor mange aksjer som skulle utstedes eller tegningspris var fastsatt på forhånd. Selskapet forbeholdt seg

4 PRIVATE PLACEMENT

4.1 Background

The Company has engaged DNB Markets, a part of DNB Bank ASA ("**DNB Markets**"), and Carnegie AS as managers (jointly referred to as the "**Managers**") in connection with a potential private placement (the "**Private Placement**").

The Company intends to use the net proceeds from the Private Placement to finance parts of the acquisition of the Vartdal Group and general corporate purposes.

Book building for the Private Placement was carried out in the period of 24-25 November 2021 (the "**Book Building**"). The number of shares to be issued nor the subscription price had been predetermined. The Company also reserved the

dessuten retten til å fatte beslutning om å ikke gjennomføre den Rettede Emisjonen etter utløpet av Tegningsperioden.

For å kunne levere aksjer til investorene i tråd med kapitalinnhentingsprosessen, har DNB Markets lånt aksjer av majoritetsaksjonær Måsøval Eiendom AS ("**Måsøval Eiendom**"). I den anledning ble det inngått en såkalt aksjelånsavtale mellom Selskapet, DNB Markets og Måsøval Eiendom ("**Aksjelåneavtalen**"). Aksjelånsavtalen gav DNB Markets en opsjon på å kostnadsfritt låne et antall aksjer fra Måsøval Eiendom AS tilsvarende det antall aksjer som ble allokert etter utløpet av Tegningsperioden (om noen). Aksjelånsavtalen medførte aksjer kunne leveres raskt og uavhengig av generalforsamlingens beslutning.

Forut for tegningsperioden hadde Selskapet mottatt bindende forhåndstegning fra Måsøval Eiendom (hovedaksjonæren) for et antall aksjer tilsvarende et tegningsbeløp på kr 200.000.000, samt forhåndstegning fra Henden Nygård Holding AS og Abba Holding AS (som er holdingsselskapene til de to minoritetsaksjonærene og medlem av ledelsen i datterselskapet Pure Norwegian Seafood AS) for et antall aksjer tilsvarende et tegningsbeløp på henholdsvis kr 10,000,000 og kr 6,000,000 hver. I tillegg hadde daglig leder, Asle Rønning, forhåndstegnet seg for et antall aksjer tilsvarende et tegningsbeløp på kr 500.000.

Etter utløpet av Tegningsperioden, var den Rettede Emisjonen overtegnet. Basert på de mottatte tegningene og en vurdering av hva som ville være i Selskapets og aksjeeierfellesskapets beste interesse, vedtok styret at de ville fremme forslag for generalforsamlingen om å gjennomføre den Rettede Emisjonen ved å utstede 9.828.010 nye aksjer til en tegningspris på kr. 40,7, med et totalt proveny på kr 400.000.007.

right to decide against carrying out the Private Placement after finalising the Book Building.

To be able to deliver the shares to the investors as contemplated by the capital raise process, DNB Markets lent shares from the majority shareholder Måsøval Eiendom AS ("**Måsøval Eiendom**"). In this regard, the Company, DNB Markets and Måsøval Eiendom entered into a so-called share lending agreement (the "**Share Lending Agreement**"). The Share Lending Agreement gave DNB Markets an option to borrow a number shares from Måsøval Eiendom AS corresponding to the number of shares that were allocated after the end of the Book Building (if any) at no cost. The Share Lending Agreement entailed that shares could be delivered quickly and independently of the general meeting's decision.

Prior to Book Building, the Company had received pre-commitment from Måsøval Eiendom (the major shareholder) to subscribe for a number of shares equivalent to a subscription amount of NOK 200,000,000. Additionally, the Company had received pre-commitments from Henden Nygård Holding AS and ABBA Holding AS (the holding companies of the two minority owners and members of the management team in the subsidiary Pure Norwegian Seafood AS) to subscribe for a number of shares equivalent to a subscription amount of NOK 10,000,000 and NOK 6,000,000, respectively. Furthermore, CEO Asle Rønning had pre-committed to subscribe for a number of shares equivalent to a subscription amount of NOK 500,000.

After the Book Building had ended, the Private Placement was oversubscribed. Based on the subscriptions received and an assessment of what would be in the Company's and shareholders' best interest, the board of directors decided to propose to the general meeting to carry out the Private Placement by issuing 9,828,010 new shares at a subscription price of NOK 40.7, with total proceeds amounting to NOK 400,000,007.

Styret vedtok også at DNB Markets straks skulle levere aksjer til tegnerne i henhold til styrets fastsatte allokering.

DNB Markets benyttet 25. november 2021 sin opsjon i henhold til Aksjelånsavtalen til å låne 9.828.010 aksjer fra Måsøval Eiendom AS. Aksjer ble deretter levert av DNB Markets til tegnerne som hadde blitt allokert aksjer mot betaling av aksjeinnskuddet. Totalt mottok DNB Markets kr 400.000.007 som betaling for aksjer ("**Emisjonsmidlene**"). Emisjonsmidlene står inntil videre på en sperret bankkonto.

På bakgrunn av den ovenfor nevnte foreslår styret at den Rettede Emisjonen i sin helhet tegnes av DNB Markets, som vil bruke de nye aksjene til å gjøre opp Aksjelånsavtalen med Måsøval Eiendom AS. DNB Markets vil benytte Emisjonsmidlene til å yte aksjeinnskuddet.

Dersom generalforsamlingen ikke vedtar å gjennomføre den Rettede Emisjonen, vil Emisjonsmidlene tilfalle Måsøval Eiendom AS som endelig oppgjør for aksjene lånt gjennom Aksjelånsavtalen.

Styrets forslag innebærer at de eksisterende aksjeeiernes fortrinnsrett fravikes, jf aksjeloven § 10-4, jf § 10-5. Styret har etter en nøye vurdering kommet frem til at en fravikelse av fortrinnsretten vil være i Selskapets og aksjeeierfellesskapets beste interesse.

Det følger av aksjeloven § 10-3 (5) at seneste årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning skal utlegges på Selskapets kontor samtidig med innkallingen til en ekstraordinær generalforsamling for å behandle et forslag om kapitalforhøyelse. Disse dokumentene er tilgjengelige på Selskapets kontor i Nordfrøyveien 413, 7260 Sistranda, Norge.

Styret er ikke kjent med andre forhold som må tillegges vekt i forbindelse med tegning av aksjer.

The board of directors also decided that DNB Markets should immediately deliver shares to the subscribers in accordance with the board of directors' stipulated allocation.

On 25 November 2021 DNB Markets exercised its option in accordance with the Share Lending Agreement to borrow 9,828,010 shares from Måsøval Eiendom AS. Shares were then delivered by DNB Markets to the subscribers who had been allocated shares against payment to DNB Markets of the share contribution. In total, DNB Markets received NOK 400,000,007 as payment for shares (the "**Private Placement Funds**"). The Private Placement Funds are for the time being held in a suspended bank account.

On the basis of the above, the board of directors proposes that the Private Placement shall be subscribed for in its entirety by DNB Markets, which will use the new shares to settle the Share Lending Agreement with Måsøval Eiendom AS. DNB Markets will use the Private Placement Funds to pay the subscription price.

In the event that the general meeting decides against the Private Placement, the Private Placement Funds will be transferred to Måsøval Eiendom AS as final settlement for the shares borrowed through the Share Lending Agreement.

The board of directors' proposal involves deviating from the existing shareholders' preferential rights in accordance with section 10-4, cf section 10-5 of the Companies Act. The board of directors have after due consideration concluded that deviating from the existing shareholders' preferential rights is in the best interest of the Company and the existing shareholders.

Pursuant to section 10-3 (5) of the Companies Act a copy of the last annual financial statement, annual report and auditor's report shall be made available at the Company's office simultaneously with the notice for an extraordinary general meeting to consider a share capital increase. Such documents are available at the Company's office in Nordfrøyveien 413, 7260 Sistranda, Norway.

The board of directors is not aware of any other circumstances that should be taken into

Det har ikke inntruffet hendelser etter siste balansedag (31. desember 2020) som er av vesentlig betydning for Selskapet utover det som fremkommer av Selskapets kvartalsrapporter eller på annen måte allerede er kommunisert i markedet.

4.2 Forslag til vedtak

På bakgrunn av det ovenfor nevnte foreslår styret at generalforsamlingen beslutter å vedta følgende:

- (i) *Aksjekapitalen forhøyes med kr 2.457.002,5, fra kr 28.170.111,25 til kr 30.627.113,75, ved utstedelse av 9.828.010 nye aksjer, hver pålydende NOK 0,25.*
- (ii) *De nye aksjene skal tegnes av DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, org nr 984 851 006, Dronning Eufemias gate 30, 0191 Oslo, Norge for levering til Måsøval Eiendom AS i henhold til Aksjelånsavtalen. Aksjeeiernes fortrinnsrett fravikes, jf aksjeloven § 10-5, jf. § 10-4.*
- (iii) *Det skal betales kr 40,7 per aksje, hvorav kr 0,25 utgjør aksjekapital og det overskytende beløpet utgjør annen innskutt egenkapital (overkurs). Det totale aksjeinnskuddet skal være kr 400.00.007.*
- (iv) *De nye aksjene skal tegnes på en særskilt tegningsblankett innen 21. desember 2021.*
- (v) *Betaling for de nye aksjene skal skje i kontanter. Betaling skal skje til Selskapets bankkonto senest 21. desember 2021.*
- (vi) *Selskapet kan disponere aksjeinnskuddet før kapitalforhøyelsen er registrert i Foretaksregisteret, jf aksjeloven § 10-13 (2).*

consideration in connection with subscribing for shares. No events have occurred after the last balance sheet date (31 December 2020) that are of material importance to the Company beyond what has been stated in the Company's quarterly reports or has otherwise already been communicated in the market.

4.2 Proposed resolution

Based on the above, the board of directors proposes that the general meeting resolves the following:

- (i) *The share capital is increased by NOK 2,457,002.5, from NOK 28,170,111.25 to NOK 30,627,113.75, by the issuance of 9,828,010 new shares, each with a nominal value of NOK 0.25.*
- (ii) *The new shares shall be subscribed for by DNB Markets, a part of DNB Bank ASA, reg no 984 851 006, Dronning Eufemias gate 30, 0191 Oslo, Norway for delivery to Måsøval Eiendom in accordance with the Share Lending Agreement. The shareholders' preferential right is deviated from, cf section 10-5, cf section 10-4 of the Companies Act.*
- (iii) *The amount to be paid per share is NOK 40.7, of which NOK 0.25 constitutes share capital, and the excess amount constitutes other equity (share premium). The total subscription amount is NOK 400,000,007.*
- (iv) *The new shares shall be subscribed for on a separate subscription form no later than on 21 December 2021.*
- (v) *Payment for the new shares shall be made in cash. Payment shall be made to the Company's bank account no later than on 21 December 2021.*
- (vi) *The share contribution can be disposed over by the Company before the share capital increase has been registered with the Norwegian Register of Business*

Enterprises, cf section 10-13 (2) of the Companies Act.

- | | |
|--|---|
| <p>(vii) <i>De nye aksjene gir rettigheter i Selskapet, herunder rett til utbytte, fra og med tidspunktet for registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret.</i></p> | <p>(vii) <i>The new shares will carry full shareholder rights in the Company, including right to dividends, from the time the share capital increase is registered with the Norwegian Register of Business Enterprises.</i></p> |
| <p>(viii) <i>De anslåtte utgifter ved kapitalforhøyelsen utgjør kr 11.700.000, som skal dekkes av Selskapet.</i></p> | <p>(viii) <i>The estimated costs related to the share capital increase is NOK 11,700,000, which shall be paid by the Company.</i></p> |
| <p>(ix) <i>Første setning i vedtektenes § 4 endres til å lyde: "Aksjekapitalen er kr 30.627.113,75, fordelt på 122.508.455 aksjer pålydende kr 0,25."</i></p> | <p>(ix) <i>The first sentence of section 4 of the articles of association shall be amended to read as follows: "The company's share capital is NOK 30.627.113,75 divided on 122.508.455 shares, each with a nominal value of NOK 0.25."</i></p> |

* * *

* * *

Måsøval AS er et aksjeselskap underlagt aksjelovens regler. Selskapet har per dagen for denne innkallingen en aksjekapital på kr 26.979.635,25 fordelt på 107.918.540 aksjer hver med en nominell verdi på kr 0,25. Hver aksje har én stemme på generalforsamlingen. Aksjene har også for øvrig like rettigheter.

Måsøval AS is a private limited liability company subject to the rules of the Companies Act. As of the date of this notice, the Company has a share capital of NOK 26,979,635.25, divided on 107,918,540 shares with a nominal value of NOK 0.25. Each share carries one vote at the general meeting. The shares also have equal rights in all other respects.

Skjema for tildeling av fullmakt, med nærmere instruksjoner for bruk av fullmaktsskjemaet, er vedlagt denne innkallingen. Utfylte fullmaktsskjemaer kan sendes til Selskapet per e-post til gunnar@masoval.no. Det bes om at fullmakter er sendt slik at de er Selskapet i hende innen **16. desember 2021 kl. 16:00**.

The proxy form, including detailed instructions on how to use the form, is enclosed to this notice. Completed proxy forms may be sent to the Company by e-mail to gunnar@masoval.no. Proxy forms are requested to be sent so that they are received by the Company by **16 December 2021 at 16:00 hours**.

Dersom aksjer er registrert i VPS på en forvalter, jf aksjeloven § 4-4, jf allmennaksjeloven § 4-10, og den reelle aksjeeieren ønsker å avgi stemmer for sine aksjer, må aksjene før generalforsamlingen registreres på en separat VPS-konto i den reelle aksjeeierens navn.

If shares are registered by a nominee in the VPS, cf. section 4-4 of the Companies Act, cf. section 4-10 of the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, and the beneficial shareholder wishes to vote for his/her shares, then the shares must be reregistered on a separate VPS account in his/her own name prior to the general meeting.

En aksjeeier har rett til å fremsette forslag til beslutninger i saker på dagsordenen og til å kreve at styremedlemmer og daglig leder på generalforsamlingen gir tilgjengelige opplysninger

A shareholder may make proposals for resolutions with respect to matters on the agenda and may require that members of the board of directors and the chief executive officer at the general meeting

om forhold som kan innvirke på bedømmelsen av (i) godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, (ii) saker som er forelagt generalforsamlingen til avgjørelse og (iii) Selskapets økonomiske stilling, herunder virksomheten i andre selskaper som Selskapet deltar i, og andre saker som generalforsamlingen skal behandle, med mindre de opplysninger som kreves ikke kan gis uten uforholdsmessig skade for Selskapet.

provide available information about matters which may affect the assessment of (i) the approval of the annual accounts and the board of directors' report, (ii) matters that are presented to the shareholders for decision and (iii) the Company's financial situation, including operations in other companies the Company participates in, and other matters to be discussed at the general meeting, unless the requested information cannot be disclosed without causing disproportionate damage to the Company.

Frøya, Norge, 8. desember 2021

Frøya, Norway, 8. December 2021

På vegne av styret i
Måsøval AS
Lars Måsøval
Styreleder
(Sign)

On behalf of the board of directors of
Måsøval AS
Lars Måsøval
Chair
(Sign)

Vedlegg:

Appendices:

1. Skjema for fullmakt til generalforsamlingen

1. Power of attorney to the general meeting

MÅSØVAL AS
FULLMAKT

EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING 20. desember 2021

Aksjeeiere som ønsker å være representert ved fullmektig bes om å fylle ut denne fullmakten for å gi stemmeinstruks til fullmektigen og sende den pr e-post til: gunnar@masoval.no. Fullmakten må være datert og signert.

Fullmakten bes sendt slik at den er kommet frem **senest den 16. desember 2021 kl. 16:00**

Undertegnede gir herved (sett kryss):

- Lars Måsøval eller den han bemyndiger, eller
- _____
(Navn på fullmektigen med blokkbokstaver)

fullmakt til å møte og representere meg/oss på den ekstraordinære generalforsamlingen i Måsøval AS den 20. desember 2021. Dersom det er sendt inn fullmakt uten avkryssing overfor eller uten navngivning av fullmektigen, anses fullmakten gitt til Lars Måsøval eller den han bemyndiger.

Stemmeavgivningen skal skje i henhold til instruksene nedenfor. Merk at **dersom det ikke er krysset av i rubrikkene nedenfor, vil dette anses som en instruks om å stemme "for" forslagene i innkallingen**, likevel slik at fullmektigen avgjør stemmeavgivningen i den grad det er fremmet forslag i tillegg til, som erstatning for, eller som endring i forslagene i innkallingen.

| Sak: | For | Mot | Avstår | Fullmektigen avgjør |
|---|------------|------------|---------------|----------------------------|
| 1. Valg av møteleder og en person til å medundertegne protokollen | | | | |
| 2. Godkjenning av innkalling og dagsorden | | | | |
| 3. Kjøp av Vartdal Gruppen – utstedelse av vederlagsaksjer | | | | |
| 4. Rettet emisjon | | | | |

(Aksjeeierens navn og adresse med blokkbokstaver)

Sted

Dato

Aksjeeierens underskrift

Dersom aksjeeieren er et selskap, stiftelse mv, skal dokumentasjon i form av firmaattest, og eventuelt fullmakt, vedlegges fullmakten.

MÅSØVAL AS
POWER OF ATTORNEY
EXTRAORDINARY GENERAL MEETING 20 DECEMBER 2021

Shareholders who wishes to authorise another person to act on his or her behalf at the extraordinary general meeting of Måsøval AS to be held on 20 December 2021 must complete this power of attorney form and return it to: gunnar@masoval.no. The power of attorney must be dated and signed.

The power of attorney should be received **no later than 16 December 2021 at 16:00 hours**.

The Undersigned hereby grants (please tick the relevant alternative):

- Lars Måsøval or the person he appoints, or
- _____
(Name of attorney in capitalised letters)

power of attorney to attend and vote for my/our shares at the extraordinary general meeting of Måsøval AS to be held on 20 December 2021. If the power of attorney form is submitted without stating the name of the attorney, the attorney will be deemed to have been given to Lars Måsøval or the person he appoints.

The votes shall be cast in accordance with the instructions below. Please note that **if the alternatives below are not ticked off, this will be deemed to be an instruction to vote "in favour" of the proposals in the notice**, provided, however, that the attorney determines the voting to the extent proposals are put forward in addition to, instead of, or as adjustments to the proposals in the notice.

| Agenda for the extraordinary general meeting | In favour | Against | Abstain | At the attorney's discretion |
|--|------------------|----------------|----------------|-------------------------------------|
| 1. Election of a chairman of the meeting and a person to co-sign the minutes | | | | |
| 2. Approval of the notice and the agenda | | | | |
| 3. Acquisition of the Vartdal Group – issuance of consideration shares | | | | |
| 4. Share capital increase due to the Private Placement | | | | |

(The shareholder's name and address in capitalised letters)

Place

Date

Shareholder's signature

If the shareholder is a company, please attach documentation in the form of certificate of registration, or separate power of attorney, if applicable, to this power of attorney.

Til generalforsamlingen i Måsøval AS

1 REDEGJØRELSE FOR KAPITALFORHØYELSE I MÅSØVAL AS

I forbindelse med forslag om kapitalforhøyelse i Måsøval AS, org.nr 933 792 854 ("**Selskapet**") med oppgjør ved motregning, gis herved følgende redegjørelse etter reglene i aksjeloven § 2-6 (1) og (2), jf § 10-2 (3).

2 BAKGRUNN OG BESKRIVELSE AV AKSJEINNSKUDET

Det vises til aksjekjøpsavtale av 4. november 2021 mellom Selskapet og Vartdal Invest AS, org nr 979 903 405 ("**Vartdal Invest**"), hvor Selskapet kjøper aksjene i følgende selskaper:

- Urke Fiskeoppdrett AS, org nr 938 413 789;
- Aqua Farms Vartdal AS org nr 935 509 920;
- Vartdal Fryseri AS, org nr 917 793 271;
- Western Seaproducts AS, org nr 944 725 520; og
- Vartdal Fiskeoppdrett AS, org nr 929 419 006

mot et kontant oppgjør på kr 1.175.948.032 og kr 199.999.968 som skal benyttes til å tegne 4.761.904 aksjer i Selskapet ("**Vederlagsaksjene**"), dvs til kr 42 per aksje. Vartdal Invest får følgelig en fordring på Selskapet tilsvarende kr 199.999.968 ("**Fordringen**") ved gjennomføring av Aksjekjøpsavtalen. Selskapet utsteder et gjeldsbrev for Fordringen.

I tråd med Aksjekjøpsavtalen ønsker Selskapet å konvertere Fordringen til egenkapital. Styret har på denne bakgrunn foreslått at Selskapets aksjekapital forhøyes med kr 1.190.476 ved utstedelse av 4.761.904 nye ordinære aksjer, hver pålydende kr 0,25. Tegningskursen er kr 42 per aksje. Samlet

To the general meeting of Måsøval AS

1 STATEMENT OF CAPITAL INCREASE IN MÅSØVAL AS

In connection with a proposal for a share capital increase in Måsøval AS, reg no 933 792 854 (the "**Company**") with settlement by set-off, the following statement is hereby given in accordance with section 2-6 (1) and (2), cf section 10-2 (3) of the Norwegian Limited Liability Companies Act.

2 BACKGROUND AND DESCRIPTION OF THE SUBSCRIPTION AMOUNT

Reference is made to the Share Purchase Agreement of 4 November 2021 between the Company and Vartdal Invest AS, reg no 979 903 405 ("**Vartdal Invest**"), in which the Company purchases the shares in the following companies:

- Urke Fiskeoppdrett AS, reg.no 938 413 789;
- Aqua Farms Vartdal AS reg.no 935 509 920;
- Vartdal Fryseri AS, reg.no 917 793 271;
- Western Seaproducts AS, reg.no 944 725 520; and
- Vartdal Fiskeoppdrett AS, reg.no 929 419 006

against a cash settlement of NOK 1,175,948,032 and NOK 199,999,968 to be used to subscribe for 4,761,904 shares in the Company ("**Consideration Shares**"), i.e. at NOK 42 per share. Consequently, Vartdal Invest has a receivable on the Company corresponding to NOK 199,999,968 ("**Receivable**") at completion of the Share Purchase Agreement. The Company issues a promissory note for the Receivable.

In accordance with the Share Purchase Agreement, the Company would like to convert the Receivable into equity. On this basis, the Board has proposed that the Company's share capital shall be increased

tegningsbeløp er kr 199.999.968, hvorav kr 1.190.476 er aksjekapital og det overskytende er overkurs.

De nye aksjene tegnes av Vartdal Invest og aksjeinnskuddet skal gjøres opp ved motregning av Fordringen.

with NOK 1,190,476 by issuing 4,761,904 new ordinary shares, each with a nominal value of NOK 0.25. The subscription price is NOK 42 per share. The total subscription amount is NOK 199,999,968, of which NOK 1,190,476 is share capital and the excess is share premium.

The new shares are subscribed for by Vartdal Invest and the share contribution shall be settled by offsetting the Receivable.

3 NÆRMERE OM PRINSIPPENE FOR VERDIVURDERINGEN

Verdien av Fordringen som skal konverteres er vurdert til pålydende, til sammen kr 199.999.968, i samsvar med ordinære regnskapsmessige prinsipper.

Det er styrets oppfatning at dette antas å gi det beste estimat for Fordringens markedsverdi.

3 FURTHER ABOUT THE PRINCIPLES OF VALUATION

The value of the Receivable, which is to be converted, is assessed at face value with a total amount of NOK 199,999,968, in accordance with ordinary accounting principles.

It is the board of directors' opinion that this is presumed to be the best estimate for the market value of the Receivable.

4 ANDRE FORHOLD AV BETYDNING FOR VURDERINGEN

Styret er ikke kjent med andre omstendigheter som er av betydning for bedømmelsen av avtale om konvertering av Fordringen.

4 OTHER FACTORS OF IMPORTANCE IN THE ASSESSMENT

The board of directors is not aware of any other circumstances of significance to the assessment of the agreement regarding the conversion of the Receivable.

5 ERKLÆRING FRA STYRET

Styret erklærer herved at de eiendeler Selskapet skal overta ved motregning av Fordringen har en verdi som minst tilsvarer det avtalte vederlaget, herunder pålydende verdi av de aksjer som skal utstedes med tillegg av overkurs.

5 THE BOARD'S STATEMENT

The Board hereby declares that the assets the Company shall undertake by offsetting the Receivable have a value that at least corresponds to the agreed consideration, including the nominal value of the shares to be issued with the addition of a premium.

6. desember, 2021

Måsøval AS



Lars Måsøval

(styreleder / Chairman of the Board)



Ola Loe



Kari Skeidsvoll Moe



Arnfinn Aunsmo



Anders Måsøval

Til generalforsamlingen i Måsøval AS

Uttalelse om redegjørelse ved oppgjør av aksjeinnskudd ved motregning i Måsøval AS

Vi har kontrollert redegjørelsen datert 6. desember i forbindelse med beslutning om at Vartdal Invest AS skal kunne gjøre opp innskuddsforpliktelse for aksjer i Måsøval AS ved motregning. Redegjørelsen inneholder styrets presentasjon av opplysninger i overensstemmelse med de krav som stilles i aksjeloven § 2-6 første ledd nr. 1 til 4 og styrets erklæring om at gjelden som skal motregnes, minst svarer til vederlaget.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret er ansvarlig for å utarbeide redegjørelsen.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å uttale oss om redegjørelsen på grunnlag av vår kontroll.

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 gjelden som skal kunne motregnes minst svarer til det avtalte vederlaget. Arbeidet omfatter kontroll av at gjelden er en reell betalingsforpliktelse og at beskrivelsen av den er hensiktsmessig og dekkende som grunnlag for vurdering av hvorvidt gjelden kan motregnes som oppgjør for innskuddsforpliktelse for aksjer.

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

Konklusjon

Etter vår mening inneholder redegjørelsen de opplysningene aksjeloven § 2-6 første ledd nr. 1 til 4 krever og den gjeld som skal kunne motregnes svarer etter vår mening minst til det avtalte vederlaget for aksjer i Måsøval AS pålydende kr 1 190 476 samt overkurs kr 198 809 492.

Bdo AS

Arve Garberg
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)