

## Kaldvik AS

### Notice of shareholder information meeting

Kaldvik AS (the "**Company**") invites its shareholders to an information meeting to be held physically at the Company's offices at Nordfrøyveien 413, Sistranda, Frøya, Norway, on 24 March 2025 at 13.00 CET. It will also be possible to participate via videolink.

The purpose of the meeting is to provide shareholders with information about the Company's newly announced acquisition of strategic assets in the Company's value chain (the "**Transaction**"). The Transaction was announced on 28 February 2025.

Shareholders interested in participating will need to register their attendance no later than by 20 March 2025 at 12.00 CET by sending an e-mail to [maol@wiersholm.no](mailto:maol@wiersholm.no), indicating whether participation will be in person or via videolink.

DocuSigned by:  
  
7914D1E0108047E

---

Asle Rønning

Chairperson of the board of directors

Appendix: The Board Statement regarding the Transaction

Vedlegg 2 – styrets redegjørelse / Appendix 2 – board report

*The official language of this report is Norwegian. In the event of any discrepancies between the English and Norwegian text, the Norwegian text shall prevail.)*

**KALDVIK AS****KALDVIK AS****STYREREDEGJØRELSE****BOARD REPORT**

\*\*\*

\*\*\*

Styret i Kaldvik AS (org. nr. 924 824 913) (**Selskapet**) gir i medhold av aksjeloven § 2-6 jf. § 3-8 (3) følgende redegjørelse i forbindelse med godkjenning av avtale etter aksjeloven § 3-8 (1):

The board of directors in Kaldvik AS (reg. no. 924 824 913) (the **Company**) hereby issue the following report in connection with the approval of an agreement pursuant to section 2-6 cf. section 3-8 (3) of the Norwegian Private Limited Liability Companies Act (the **PLLCA**):

**1 BAKGRUNN**

Den 20. desember 2024 inngikk Selskapet en ikke-bindende intensjonsavtale om å kjøpe følgende aksjer fra følgende selskap:

- 100 % av aksjene i Djupskel ehf. (**Djupskel**) fra Osva ehf. (**Osva**).
- 33,34 % av aksjene i Bulandstindur ehf. (**Bulandstindur**) fra Osva.
- 100 % av aksjene i Mossi ehf. (**Mossi**) fra Heimstø AS (**Heimstø**).

(aksjekjøpene over skal samlet omtales som **Transaksjonen**)

Siden den tid har Selskapet gjennomført en grundig due diligence av virksomhetene som omfattes av Transaksjonen, hvor man har sett på kommersielle, finansielle og juridiske sider av virksomheten. De forutsetninger som lå til grunn for den ikke-bindende intensjonsavtalen har blitt verifisert gjennom Selskapets due diligence-undersøkelser.

Videre har Selskapet fremforhandlet to aksjekjøpsavtaler for Transaksjonen; én for kjøpet av aksjene i Djupskel og Bulandstindur fra Osva, og én for kjøpet av aksjene i Mossi fra Heimstø (hver **Aksjekjøpsavtale** og samlet **Aksjekjøpsavtalene**).

Kontraktpartene i Aksjekjøpsavtalene er henholdsvis Osva og Heimstø. Heimstø (indirekte) kontrollerer flertallet av aksjene og stemmene i Selskapet via Austur Holding AS. All den tid Heimstø også kontrollerer flertallet av aksjene og stemmene i Osva (i tillegg til at Heimstø er en direkte kontraktpart i Aksjekjøpsavtalen for kjøp av aksjene i Mossi) vurderer styret at Aksjekjøpsavtalene må behandles i henhold til reglene i aksjeloven § 3-8 da Selskapets ytelse i Aksjekjøpsavtalene

**1 BACKGROUND**

On 20 December 2024, the Company entered into a non-binding term sheet regarding a purchase of the following shares from the following companies:

- 100% of the shares in Djupskel ehf. (**Djupskel**) from Osva ehf. (**Osva**)
- 33.34% of the shares in Bulandstindur ehf. (**Bulandstindur**) from Osva.
- 100% of the shares in Mossi ehf. (**Mossi**) from Heimstø AS (**Heimstø**).

(the share purchases above shall collectively be referred to as the **Transaction**)

Since such date, the Company has conducted a thorough due diligence of the businesses involved in the Transaction, examining the commercial, financial, and legal aspects of the businesses. The assumptions underlying the non-binding letter of intent have been verified through the Company's due diligence investigations.

Further, the Company has negotiated to share purchase agreements for the Transaction; one for the purchase of shares in Djupskel and Bulandstindur from Osva, and one for the purchase of shares in Mossi from Heimstø (each **SPA** and together the **SPAs**)

The parties to the SPAs are Osva and Heimstø, respectively. Heimstø (indirectly) controls the majority of the shares and votes in the Company through Austur Holding AS. As Heimstø also controls the majority of shares and votes of Osva (in addition to Heimstø being a direct contracting party in the SPA for purchase of shares in Mossi), the board is of the opinion that the SPAs are subject to the statutory provisions of section 3-8 of the PLLCA as the Company's consideration pursuant to the SPAs

overstiger 2,5 % av balansesummen i Selskapets sist godkjente årsregnskap.

Det har vært fremsatt spørsmål fra enkelte aksjonærer i Selskapet om vilkårene i Aksjekjøpsavtalene og prosessen som har ledet opp til Transaksjonen som følge av at kjøpet gjøres fra nærstående. Forhandlingene har fra Selskapets side vært ledet av en gruppe bestående dels av representanter fra Selskapets styre og dels av representanter fra Selskapets ledelse. Denne forhandlingsgruppen har vært støttet av Pareto Securities, AGP Advokatfirma og Deloitte (som DD-rådgiver). Forhandlingsgruppen og Selskapet har tatt særlig hensyn til det faktum at selger er en nærstående part og behovet for å ta tilstrekkelig hensyn til minoritetsinteresser. Selskapets arbeid med Transaksjonen har hele veien vært basert på at en beslutning om å gjennomføre Transaksjonen utelukkende skal avgjøres av hva som er i Selskapets beste interesse.

De tre sist avlagte årsregnskap for hhv. Djupskel og Mossi følger vedlagt redegjørelsen som Vedlegg A.

## 2 SELSKAPETS YTELSE

Selskapets samlede ytelse i henhold til Aksjekjøpsavtalene er å betale en estimert kjøpesum på gjennomføringsdatoen for Transaksjonen på samlet NOK 190 millioner. Den estimerte kjøpesummen er beregnet med utgangspunkt i et antatt nivå av netto rentebærende gjeld for hhv. Djupskel, Bulandstindur og Mossi per dato for gjennomføring av Transaksjonen. Etter gjennomføring av Transaksjonen vil det beregnes en endelig kjøpesum med grunnlag i det faktiske nivået av netto rentebærende gjeld for hhv. Djupskel, Bulandstindur og Mossi per gjennomføringsdatoen.

Kjøpesummen for aksjene i Djupskel og Bulandstindur gjøres opp ved Selskapets utstedelse av et gjeldsbrev. Selskapet vil etter beregningen av den endelige kjøpesummen beslutte en kapitalforhøyelse hvor Osval vil motregne sin respektive fordring mot Selskapet under slikt gjeldsbrev mot tegning av nye aksjer i Selskapet til NOK 27.60 per aksje. Kjøpesummen for aksjene i Mossi vil gjøres opp ved Selskapets utstedelse av en selgerkreditt til Heimstø med forfall 31. desember 2025 (som kan gjøres opp ved betaling i kontant eller utstedelse av vederlagsaksjer etter samme metodikk som for utstedelse av vederlagsaksjer til Osval).

## 3 VERDSETTELSESPRINSIPPENE VED VURDERINGEN AV YTELSENE

Gjennom transaksjonen vil Selskapet sikre fullt eierskap og kontroll over viktige deler av

exceed 2.5% of the balance sheet amount in the Company's last approved annual account.

Some shareholders in the Company have raised questions about the terms of the SPAs and the process leading up to the Transaction, due to the purchase being made from related parties. The negotiations have from the Company's side been led by a group consisting partly of representatives from the Company's board and partly of representatives from the Company's management. This negotiation group has been supported by Pareto Securities, AGP Law Firm, and Deloitte (as DD advisor). The negotiation group and the Company have paid particular attention to the fact that the Sellers are related parties and the need to appropriately consider minority interests. The Company's work on the Transaction has consistently been based on the principle that the decision to proceed with the Transaction should solely be determined by what is in the best interest of the Company.

The three most recent financial statements for each of Djupskel and Mossi are attached hereto as Appendix A.

## 2 THE COMPANY'S CONTRIBUTION

The Company's total contribution under the SPAs is to pay an estimated purchase price of in total NOK 190 million with basis in an assumed level of net interest bearing debt for Djupskel, Bulandstindur and Mossi, respectively, as of the closing date of the Transaction. The final purchase price will be calculated following completion of the Transaction with basis in the actual level of net interest bearing debt for Djupskel, Bulandstindur and Mossi as of the closing date of the Transaction.

The purchase price for the shares in Djupskel and Bulandstindur will be settled by the Company's issuance of a promissory note. After calculation of the final purchase price, the Company will resolve a share capital increase where Osval will set-off its claim towards the Company under the promissory note against subscription of new shares in the Company at NOK 27.60 per share. The purchase price for the shares in Mossi will be settled by the Company's issuance of a seller credit to Heimstø with maturity date 31 December 2025 (which can then be settled either by paying cash or issuance of consideration shares, equal to process of issuance of consideration shares to Osval).

## 3 VALUATION PRINCIPLES FOR THE CONTRIBUTIONS

Through the transaction, the Company will secure full ownership and control over key parts

verdikjeden knyttet til Selskapets virksomhet. Dette er ansett som særlig viktig for Selskapet som følge av at Selskapets virksomhet drives på østkysten av Island, med betydelig reise- og transportvei til alternative leverandører.

Djupskel eier en fabrikk i Djupivogur som produserer isoporbokser for transport av slaktet laks. Selskapet kjøper i dag alle isoporbokser som benyttes i virksomheten fra Djupskel.

Bulandstindur eier en fabrikk i Djupivogur som behandler slaktet laks før denne sendes til markedet. Bulandstindur behandler i dag all laks som produseres av Selskapet.

Mossi er et eiendomsselskap som eier eiendommen og fabrikkbygningen der Djupskel produserer isoporbokser.

Kjøpesummen for aksjene som kjøpes under Aksjekjøpsavtalene bygger på en fremforhandlet og omforent egenkapitalverdi av Djupskel, Bulandstindur og Mossi. Den endelige kjøpesummen for aksjene i Transaksjonen vil justeres med grunnlag i det faktiske nivået av netto rentebærende gjeld på tidspunktet for gjennomføring av Transaksjonen.

Pareto Securities har støttet Selskapet i verdsettelsene som ligger til grunn for Transaksjonen. Verdianslagene har blitt oppdatert etter hvert som man har fått mer detaljert kunnskap om virksomhetene som er gjenstand for Transaksjonen. Forutsetningene som ligger til grunn for verdsettelsen er bekreftet gjennom due diligence. Ved verdsettelsene og forhandlingen av kjøpesummen har man blant annet sett på følgende alternativer for Selskapet: (i) å videreføre dagens virksomhet, der isoporbokser kjøpes fra Djupskel og medaksjonæren fortsetter å eie en minoritetspost i Bulandstindur, (ii) å bygge en egen fabrikk for produksjon av isoporbokser i Djupivogur, der det er utarbeidet et verdiestimat på gjenanskaffelseskost eller (iii) å gjennomføre Transaksjonen, der det er utarbeidet et verdiestimat basert på diskonterte kontantstrømmer. Pareto Securities har bekreftet til Selskapet at denne tilnærmingen til verdsettelse er markedsmessig og forsvarlig, sett hen til den konkrete Transaksjonen.

Etter styrets vurdering er Transaksjonen det alternativet som er det finansielt mest attraktive for Selskapet. Dette støttes også av den kommersielle og operasjonelle betydning for Selskapet å sikre kontroll over disse sentrale delene av Selskapets verdikjede, særlig sett hen til lokasjonen der Selskapets virksomhet drives.

of the value chain related to its operations. This is considered particularly important for the Company because its operations are conducted on the east coast of Iceland, with significant travel and transportation distances to alternative suppliers.

Djupskel owns a factory in Djupivogur that produces styrofoam boxes for the transportation of slaughtered salmon. Currently, the Company purchases all the styrofoam boxes used in its operations from Djupskel.

Bulandstindur owns a factory in Djupivogur that processes slaughtered salmon before it is sent to the market. Currently, Bulandstindur processes all the salmon produced by the Company.

Mossi is a real estate company that owns the property and factory building where Djupskel produces styrofoam boxes.

The purchase price for the shares that are acquired under the SPAs is based on a negotiated and agreed equity valuation of Djupskel, Bulandstindur and Mossi. The final purchase price will be calculated following completion of the Transaction with basis in the actual level of net interest bearing debt as of the closing date of the Transaction.

Pareto Securities has supported the Company in the valuations underlying the Transaction. The value estimates have been updated as more detailed knowledge about the businesses comprised by the Transaction has been obtained. The assumptions underlying the valuation have been confirmed through due diligence. In valuing and negotiating the purchase price, the following alternatives for the Company have been considered, among others: (i) continuing the current business, where styrofoam boxes are purchased from Djupskel and the co-shareholder continues to own a minority stake in Bulandstindur, (ii) building its own factory for the production of styrofoam boxes in Djupivogur, where it has been prepared a value estimate based on repurchase cost, or (iii) completing the Transaction, where it has been prepared a value estimate with basis in discounted cash flows. Pareto Securities has confirmed to the Company that this approach to valuation is market-based and prudent, given the specific Transaction.

The board finds that the Transaction overall is the most attractive financial alternative for the Company, which is further supported by the commercial and operational importance for the Company to secure control over these key parts of its value chain, especially considering the location where the Company's operations are conducted.

Etter styrets oppfatning er verdsettelsen av aksjene som kjøpes i Transaksjonen markedsmessig.

Etter styrets oppfatning er fremgangsmåten for verdivurderingen av aksjene i Djupskel, Bulandstindur og Mossi hensiktsmessig. Det foreligger etter styrets oppfatning ikke andre forhold av betydning for verdivurderingen.

Styret mener også at Selskapets oppgjørsform i Transaksjonen er i Selskapets interesse. Selskapet vil gjøre opp kjøpesummen gjennom utstedelse av gjeldsbrev og selgerkreditt, og hvor kreditorene ved gjeldsbrevet og selgerkreditten etter beregningen av endelig kjøpesum vil motregne sine fordringer mot Selskapet mot tegning av nye aksjer i Selskapet. Gjennomføring av Transaksjonen vil derfor ikke ha noen negativ påvirkning på Selskapets likviditet.

Tegningskursen for vederlagsaksjene som skal utstedes til selgerne i Transaksjonen bygger på en fremforhandlet og omforent egenkapitalverdi av Selskapet. Ved forhandlingen har Selskapet sett hen til de volumveide snittkursene for Selskapets aksjer tilbake i tid, prisingen i siste kapitalforhøyelse i Selskapet i 2023, samt kursutviklingen etter at Selskapet sendte melding den 20. desember 2024 om at det hadde inngått en ikke-bindende intensjonsavtale om å gjennomføre Transaksjonen. Pareto Securities har bekreftet til Selskapet at denne tilnærmingen til verdsettelse er markedsmessig og forsvarlig, sett hen til den konkrete Transaksjonen.

Etter styrets oppfatning er fremgangsmåten for verdivurderingen av tegningskursen for vederlagsaksjene hensiktsmessig. Det foreligger etter styrets oppfatning ikke andre forhold av betydning for verdivurderingen.

#### 4 ERKLÆRING

Styret erklærer at verdien av det Selskapet skal yte i henhold til Aksjekjøpsavtalene minst svarer til det avtalte vederlaget Selskapets skal motta.

\*\*\*

The board considers that the valuation of the shares that are acquired in the Transaction reflects fair market value.

The board considers that the valuation procedure of the shares of Djupskel, Bulandstindur and Mossi to be adequate. By the board's assessment, there are no other circumstances of importance to the valuation.

The board also believes that the Company's method of settlement in the Transaction is in the Company's best interest. The Company will settle the purchase price through issuance of promissory note and seller credit, and where the creditors of the promissory note and seller credit will, following calculation of the final purchase price, set-off their claim towards the Company against subscription of new shares in the Company. Therefore, completing the Transaction will not have any negative impact on the Company's liquidity.

The subscription price for the consideration shares to be issued to the sellers in the Transaction is based on a negotiated and agreed equity value of the Company. In the negotiations, the Company considered the volume-weighted average prices of the Company's shares over time, the pricing in the last capital increase in 2023, and the stock price development after the Company announced on December 20, 2024, that it had entered into a non-binding letter of intent to complete the Transaction. Pareto Securities has confirmed to the Company that this approach to valuation is market-based and prudent, given the specific Transaction.

The board considers that the valuation procedure for the subscription price of the consideration shares to be reasonable. By the board's assessment, there are no other circumstances of importance to the valuation.

#### 4 STATEMENT

The board declares that the value of the Company's contribution pursuant to the SPAs at least equals the consideration the Company shall receive.

\*\*\*

(signaturside styredegjørelse Kaldvik AS / signature page board report Kaldvik AS)

**27. februar 2025 / 27 February 2025**

DocuSigned by:

Asle Rønning

7914D1F0108047F...

Asle Rønning

Styreleder/chairperson

DocuSigned by:

Martin Lein Staveli

D85859CF0F11429...

Martin Lein Staveli

Styremedlem/board member

Signed by:

Renate Larsen

40F0D3F76C30443...

Renate Larsen

Styremedlem/board member

DocuSigned by:

Hege Dahl

76E76564500842E...

Hege Dahl

Styremedlem/board member

DocuSigned by:

Einar S.

778583FA84214DF...

Einar Sigurdsson

Styremedlem/board member

Vedlegg 3 – styrets erklæring / Appendix 3 – board statement

*The official language of this statement is Norwegian. In the event of any discrepancies between the English and Norwegian text, the Norwegian text shall prevail.)*

**KALDVIK AS**

**KALDVIK AS**

**STYRETS ERKLÆRING**

**BOARD STATEMENT**

\*\*\*

\*\*\*

I forbindelse med at Kaldvik AS (org. nr. 924 824 913) (**Selskapet**) skal inngå avtale med hhv. Osval ehf. (et selskap som kontrolleres av Heimstø AS) og Heimstø AS om kjøp av aksjer i Djupskel ehf., Bulandstindur ehf. Og Mossi ehf. (**Aksjekjøpsavtalene**) hvor Selskapets samlede ytelse er større enn 2,5% av balansesummen i Selskapets sist godkjente årsregnskap, erklærer styret i Selskapet i medhold av aksjeloven § 3-8 at:

In connection with the share purchase agreements to be entered into between Kaldvik AS (reg. no. 924 824 913) (the **Company**) and Osval ehf. (a company which is controlled by Heimstø AS) and Heimstø AS, respectively, regarding the purchase of shares in Djupskel ehf., Bulandstindur ehf. and Mossi ehf. (the **SPAs**), where the Company's consideration exceeds 2.5% of the balance sheet amount in the Company's last approved annual financial statement, the Company's board of directors hereby declare pursuant to section 3-8 of the Norwegian Private Limited Liability Companies Act that:

- a) Aksjekjøpsavtalene er i Selskapets interesse;
- b) det er rimelig samsvar mellom verdien av det vederlaget Selskapet skal yte og det vederlaget Selskapet skal motta i henhold til Aksjekjøpsavtalene; og
- c) kravet til forsvarlig egenkapital og likviditet i aksjeloven § 3-4 vil være oppfylt.

- a) the SPAs are in the interest of the Company;
- b) the value of the Company's contribution is reasonably proportionate to the value of the consideration the Company shall receive pursuant to the SPAs; and
- c) the requirement of adequate equity and liquidity pursuant to section 3-4 of the PLLCA will be met.

\*\*\*

\*\*\*

(signaturside styreerklæring Kaldvik AS / signature page board statement Kaldvik AS)

**27. februar 2025 / 27 February 2025**

DocuSigned by:

Asle Rønning

7914D1F0108047F...

Asle Rønning

Styreleder/chairperson

DocuSigned by:

Martin Lein Staveli

D85859CF0F11429...

Martin Lein Staveli

Styremedlem/board member

Signed by:

Renate Larsen

40F0D3F76C30443...

Renate Larsen

Styremedlem/board member

DocuSigned by:

Hege Dahl

76E76564500842E...

Hege Dahl

Styremedlem/board member

DocuSigned by:

Einar S.

778583FA84214DF...

Einar Sigurdsson

Styremedlem/board member