

Til generalforsamlingen i Arcus ASA

Redegjørelse for fusjonsplanen i Arcus ASA

Innledning

På oppdrag fra styret i Arcus ASA («**Arcus**») avgir jeg som uavhengig sakkyndig denne redegjørelsen for fusjonsplanen datert 29. september 2020 mellom Altia Plc («**Altia**») og Arcus i samsvar med asal. § 13-28 jf § 13-10. Ved fusjonen overdras samtlige eiendeler og forpliktelser i Arcus til Altia.

Altia og Arcus har blitt enige om å fusjonere blant annet med sikte på å realisere potensielle merverdier som forventes å komme begge selskapene og deres aksjonærer til gode. Disse merverdiene knytter seg blant annet til kostnads- og inntektssynergier, og til finansielle og strategiske fordeler ved å bli ett større selskap.

Som vederlag for de netto eiendeler som Arcus overdrar til Altia vil aksjonærene i Arcus motta oppgjør i form av nyutstedte aksjer i Altia. For hver aksje i Arcus vil aksjonærene motta 0,4618 aksjer i Altia. Basert på antall utestående antall aksjer i selskapene pr. 28. september 2020 innebærer dette en verdifordeling mellom selskapene hvor Arcus' aksjonærer vil eie 46,5 % i Altia etter fusjonen, mens dagens Altia-aksjonærer vil eie 53,5 %.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret i hvert selskap er ansvarlig for informasjonen og de verdsettelse som ligger til grunn for vederlaget.

Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter

Min oppgave er å utarbeide en redegjørelse om fastsettelse av vederlaget og å avgi en uttalelse om at vederlaget til aksjeeierne i Arcus er rimelig og saklig basert på verdsettelsen av selskapene.

Den videre redegjørelsen består av to deler. Den første delen angir hvilke fremgangsmåter som er brukt ved fastsettelsen av vederlaget til aksjeeierne i det overdragende selskapet. Den andre delen er min uttalelse om vederlaget.

Del 1: Redegjørelse om fastsettelse av vederlaget

Styrene i Arcus og Altia har foreslått at aksjonærene i Arcus skal motta 0,4618 nyutstedte aksjer i Altia som oppgjør for hver aksje i Arcus. Dette vil gi aksjonærene i Arcus en samlet eierandel i Altia på 46,5 % etter gjennomføring av fusjonen. Basert på børskurs og valutakurs pr. 28. september 2020 og justert for Altia utbytte forut for fusjonen tilsvarer dette et samlet vederlag for aksjonærene i Arcus på om lag NOK 2,7 mrd. Til sammenligning var markedsverdien av de utestående aksjene i Arcus pr. 28. september 2020 om lag NOK 2,7 mrd.

I forkant av fusjonen skal de eksisterende aksjonærene i Altia motta et samlet utbytte på 22 millioner EUR.

Styrene i Arcus og Altia har fremforhandlet fusjonsavtalen med utgangspunkt i historiske børskurser, resultater og forventet omsetning og lønnsomhet for de respektive virksomhetene. Begge styrene har i forhandlingene blitt bistått av egne finansielle og juridiske rådgivere. Etter det vi kjenner til er det ingen økonomiske eller personlige bindinger mellom styrene som tilsier at det fremforhandlede resultatet ikke er på armlengdes vilkår.

Styret i Arcus har også innhentet en «fairness opinion» fra ABG Sundal Collier vedrørende rimeligheten av det vederlaget som aksjonærene i Arcus skal motta.

Del 2: Den uavhengig sakkyndiges uttalelse

Jeg har utført min kontroll og avgir min uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802-1 "Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen". Standarden krever at jeg planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at vederlaget til aksjeeierne i Arcus er rimelig og saklig begrunnet. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelse av vederlaget. Videre har jeg vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet og av forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen.

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

Konklusjon

Etter min mening er vederlaget til aksjonærene i Arcus på 0,4618 aksjer i Altia pr. aksje i Arcus rimelig og saklig basert på verdsettelsen av selskapene som beskrevet ovenfor.

Oslo, 29. september 2020



Simen B. Weiby
Statsautorisert revisor



To the general meeting of Arcus ASA

Report on merger plan in Arcus ASA

Introduction

As independent expert and on instructions from the Board of Directors in Arcus ASA, I report in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Companies Act section 13-28, cf. sections 13-10. This report concerns the 29 September 2020 merger plan between Arcus and Altia Plc (“**Altia**”). By way of this merger, all assets and liabilities of Arcus ASA will be transferred to Altia.

Altia and Arcus ASA have agreed to merge with a view to inter alia realize potential added value that is expected to benefit both companies and their respective shareholders. These added values are based on inter alia cost- and revenue synergies, as well as to financial and strategic advantages from becoming one larger enterprise.

The shareholders in Arcus ASA will receive newly issued shares in Altia as consideration for the net assets that Arcus ASA transfers to Altia. The Arcus ASA shareholders will receive 0.4618 shares in Altia for each Arcus ASA share. Based on the number of shares outstanding in the two companies per 29 September 2020, the terms of the merger imply that the Arcus ASA shareholders post-merger will own 46.5% of Altia, whereas the current Altia shareholders will own 53.5%.

The Board of Directors’ responsibility

The board of directors in each of the companies are responsible for the information and the valuations on which the consideration is based.

The independent expert’s responsibility

My responsibility is to prepare a report regarding determination of the consideration and to express an opinion on whether the consideration to be received by the Arcus ASA shareholders is reasonable and fair based on the valuations of the two companies.



The remaining report is divided into two parts. The first part is a description of the methods applied in determining the consideration to be received by the shareholders in Arcus ASA. The second part is my opinion on the consideration.

Part 1: Methods applied in determining the consideration

The boards in Arcus ASA and Altia have put forward that the shareholders in Arcus ASA shall receive 0.4618 newly issued shares in Altia as consideration for each Arcus ASA share. This will assign the Arcus ASA shareholders a post-merger shareholding in Altia of 46.5%. Based on share price and currency exchange rate as of 28 September 2020 and adjusted for dividend to be distributed by Altia prior to the merger, this corresponds to an aggregate consideration for the Arcus ASA shareholders of approx. NOK 2.7 billion. In comparison, the market value of the outstanding shares in Arcus ASA per 28 September 2020 amounted to approx. NOK 2.7 billion.

Prior to the merger, the existing shareholders in Altia shall receive an aggregate dividend of EUR 22 million.

The board of directors of Arcus ASA and Altia have negotiated and agreed the merger plan based on historical share prices, earnings and expected turnover and profitability for each of the respective companies. Both boards have been supported in the negotiations by dedicated financial and legal advisors. To our knowledge, there are no financial or personal connections between the two boards that suggest or indicate that the negotiated and agreed terms for the merger is not on arms-length terms.

The board of directors of Arcus ASA has also received a “fairness opinion” from ABG Sundal Collier regarding the reasonableness of the consideration to be received by the Arcus ASA shareholders.

Part 2: The independent expert’s report

I have conducted my review and issue my statement in accordance with the Norwegian standard SA 3802-1 “The auditor’s statements and reports pursuant to Norwegian company legislation”. The standard requires that I plan and perform my review to obtain reasonable assurance that the consideration to be received by the shareholders of Arcus ASA is reasonable well founded. My review includes verification of the valuation of the consideration. Also, I have assessed the valuation methods that have been applied and the assumptions on which the valuation is based.

I believe that the audit evidence I have obtained is sufficient and appropriate to constitute a basis for my opinion.

Conclusion

In my opinion, the consideration to the Arcus ASA shareholders of 0.4618 Alita shares per Arcus ASA share is reasonable and fair based on the valuation of the companies as described above.

Oslo, 29 September 2020

Simen B. Weiby
State Authorized Public Accountant (Norway)

The translation to English has been prepared for information purposes only.