

## RAPPORT FRA STYRET I KALERA AS OM FUSJON MED KALERA S.A.

### 1 INTRODUKSJON

Styret i Kalera AS, org. nr. 911 703 130 ("**Selskapet**") og styret i Kalera S.A., org. nr. B256.011 ("**Kalera Lux**") har utarbeidet en felles fusjonsplan datert 22. september 2021 for fusjon mellom selskapene ("**Fusjonen**").

Denne rapporten er utarbeidet i samsvar med allmennaksjeloven § 13-27, jf. § 13-9 og redegjør nærmere for Fusjonens betydning for Selskapet, herunder:

- Rettslig og økonomisk begrunnelse for Fusjonen
- Rettslig og økonomisk begrunnelse for fusjonsvederlaget til aksjeeierne i Selskapet, herunder særlige vanskeligheter ved fastsettelsen av fusjonsvederlaget
- Fusjonens betydning for kreditorene og aksjeeierne i Selskapet

Selskapet har ingen ansatte, og følgelig redegjøres det ikke for Fusjonens betydning for de ansatte jf. allmennaksjeloven § 13-9 (2) nr. 4.

### 2 RETTLIG OG ØKONOMISK BEGRUNNELSE FOR FUSJONEN

Kalera planlegger en børsnotering av sine aksjer på Nasdaq i USA ("**Noteringen**"). For å tilrettelegge for Noteringen og handel i aksjer (og ikke bare i form av amerikanske depotbevis (ADR)) på Nasdaq, foreslår styret at Selskapet innfusjoneres i sitt heleide datterselskapet Kalera Lux ved en grenseoverskridende fusjon med Kalera Lux som det overtakende selskapet.

Fusjonen er nødvendig, og gjennomføres utelukkende, for å tilrettelegge for Noteringen.

Fusjonen innebærer at alle Selskapets eiendeler, rettigheter og forpliktelser vil bli overført til og overtatt av Kalera Lux. Som fusjonsvederlag vil aksjeeierne i Selskapet motta aksjer i Kalera Lux, hvor to aksjer i Selskapet gir rett til å motta én aksje i Kalera Lux.

## REPORT FROM THE BOARD OF DIRECTORS OF KALERA AS REGARDING THE MERGER WITH KALERA S.A.

### 1 INTRODUCTION

The board of directors of Kalera AS, reg. no. 911 703 130 (the "**Company**") and the board of directors of Kalera S.A., reg. no. B256.011 ("**Kalera Lux**") have prepared a joint merger plan dated 22 September 2021 for a merger between the two companies (the "**Merger**").

This report has been prepared in accordance with section 13-27, cf. section 13-9 of the Norwegian Public Limited Companies Act, and further detail the consequences of the Merger for the Company, including:

- The legal and economic background for the Merger
- The legal and economic background for the merger consideration to be received by the Company's shareholders, including any difficulties in determining the merger consideration
- The consequences of the Merger for the Company's creditors and shareholders

The Company do not have any employees. Hence, this report do not elaborate on any consequences of the Merger for employees cf. section 13-9 (2) no. 4 of the Norwegian Public Limited Companies Act.

### 2 THE LEGAL AND ECONOMIC BACKGROUND FOR THE MERGER

Kalera is planning a US listing of its shares on Nasdaq (the "**Listing**"). To facilitate the Listing and trading of common stock (and not only in the form of American depositary receipts (ADRs)) on Nasdaq, the board of directors is proposing that the Company is merged into its wholly owned subsidiary Kalera Lux through a cross-border merger with Kalera Lux as the surviving entity.

The Merger is necessary, and is solely carried out, to facilitate the Listing.

Through the Merger, all of the Company's assets, rights and liabilities will be transferred to and assumed by Kalera Lux. The shareholders of the Company will receive shares in Kalera Lux as merger consideration,

where two shares in the Company gives the right to receive one share in Kalera Lux.

Ved gjennomføring av Fusjonen vil hver av Selskapets aksjeeiere, for det formål å beregne antall vederlagsaksjer, få sin aksjeholdning rundet ned til nærmeste partall. For aksjeeiere som allerede har en aksjeholdning som slutter på et partall vil det ikke bli gjort noen avrunding. Overskytende aksjer, som et resultat av denne avrundingen ikke vil kompenseres med aksjer i Kalera Lux, vil gjøres opp kontant av Kalera Lux. Oppgjørsbeløpet per overskytende aksje vil tilsvare den volumveide gjennomsnittskursen for Selskapets aksjer på Euronext Growth Oslo de siste 10 handelsdagene forut for ikrafttredelsesdatoen for Fusjonen.

Følgelig vil Selskapets aksjeeiere fortsette sitt eierskap og eksponering mot Kalera-gruppen gjennom Kalera Lux. Fusjonen vil ikke ha noen utvannende effekt på eierbrøkene til Selskapets aksjeeiere foruten den lille utvanningseffekten som oppstår for de aksjeeiere som får sin aksjeholdning rundet ned jf. ovenfor.

Kalera Lux vil søke om en notering av sine aksjer eller depotbevis som representerer de underliggende aksjene på Euronext Growth Oslo fra og med ikrafttredelsestidspunktet for Fusjonen for å tilrettelegge for fortsatt handel i Kalera aksjen på Euronext Growth Oslo frem til Noteringen.

At completion of the Merger, each of the Company's shareholders will, for the purpose of calculating the number of consideration shares, have its shares rounded down to the nearest even number. If a shareholder already holds an even number of shares, no rounding will be made. Excess shares, which as a result of this rounding will not be allotted, will be settled in cash by Kalera Lux and the settlement amount per excess share shall equal the volume weighted average share price for the Company's shares on Euronext Growth Oslo during the last 10 trading days prior to the effective date for the Merger.

Hence, the Company's shareholders will continue their ownership and exposure towards the Kalera group through Kalera Lux. The Merger will not have any dilutive effect on the Company's shareholders ownership percentages other than the small dilutive effect for the shareholders who will have its shareholding rounded downwards cf. the above paragraph.

Kalera Lux will apply for a listing of its shares or depository receipts representing beneficial interests in shares in the company on Euronext Growth Oslo with effect from completion of the Merger to facilitate continued trading in the Kalera share on Euronext Growth Oslo until the Listing.

### **3 RETTSLIG OG ØKONOMISK BEGRUNNELSE FOR FUSJONSVEDERLAGET TIL AKSJEEIERNE I SELSKAPET**

Ved Fusjonen vil Kalera Lux motta alle Selskapets eiendeler, rettigheter og forpliktelser til Selskapets bokførte verdier (kontinuitet). Fusjonsvederlaget for aksjeeierne i Selskapet utgjør, betinget av antall aksjeeiere som får sin aksjeholdning rundet ned, totalt 97.315.160 aksjer i Kalera Lux eller slikt høyere antall aksjer som tilsvare, betinget av antall aksjeeiere som får sin aksjeholdning rundet ned, halvparten av det totale antall utestående aksjer i Selskapet på ikrafttredelsesdatoen for Fusjonen dersom Selskapet skulle utstede ytterligere aksjer forut for ikrafttredelsesdatoen, ettersom to aksjer i Selskapet alltid skal gir rett på én aksje i Kalera Lux (rundet ned slik beskrevet i punkt 2 over). Ingen aksjeeiere vil motta noe form for tilleggsvederlag (utover kontantoppjøret for overskytende aksjer jf. punkt 2 over).

### **3 THE LEGAL AND ECONOMIC BACKGROUND FOR THE MERGER CONSIDERATION TO THE SHAREHOLDERS OF THE COMPANY**

In connection with the Merger, Kalera Lux will receive the Company's assets, rights and liabilities at the Company's book values (carrying values). The merger consideration for the shareholders of the Company constitutes, contingent on the number of shareholders who will get its shares rounded down, a total of 97,315,160 shares in Kalera Lux or such higher number of shares being equal to, contingent on the number of shareholders who will get its shares rounded down, one-half of the total number of outstanding shares in the Company on the effective date of the Merger should the Company issue additional shares prior to the effective date, as two Company shares shall always give one share in Kalera Lux (rounded downwards as set out in section 2 above). No form of additional compensation will be granted to any shareholder (other than the cash consideration for excess shares cf. section 2 above).

Vederlagsaksjene i Kalera Lux vil utstedes gjennom en kapitalforhøyelse kombinert med en kapitalnedsettelse. Ved gjennomføring av kapitalnedsettelsen vil Kalera Lux ha en aksjekapital på, betinget av antall aksjeeiere som får sin aksjeholdning rundet ned, minimum EUR 973.151,6 fordelt på minimum 97.315.160 aksjer, hver pålydende EUR 0,01.

Mellombalanse per 30. juni 2021 for Selskapet og mellombalanse per 30. juni 2021 for Kalera Lux ("**Mellombalansene**") har blitt benyttet for å bestemme vilkårene for Fusjonen, herunder bytteforholdet. Det kan argumenteres med Selskapets bokførte verdier og Kalera Lux sine bokførte verdier, slik det følger av Mellombalansene, ikke rettfærdiggjør bytteforholdet hvor to aksjer i Selskapet gir rett til å motta én aksje i Kalera Lux. Styret har likevel funnet bytteforholdet hensiktsmessig og adekvat basert på følgende:

- Ettersom Selskapet eier 100% av aksjene i Kalera Lux og både Selskapet og Kalera Lux benytter International Financial Reporting Standards slik vedtatt av EU (IFRS) som sin regnskapsstandard, overføres og overtar Kalera Lux Selskapets eiendeler, rettigheter og forpliktelser til Selskapets bokførte verdier (kontinuitet). Følgelig, det vil ikke skje noen endringer i de bokførte verdiene av Selskapets eiendeler, rettigheter og forpliktelser som følge av Fusjonen.
- Fusjonen vil ikke ha noen utvannende effekt for Selskapets aksjeeiere (bortsett fra den lille utvanningseffekten som oppstår for de aksjeeiere som får sin aksjeholdning rundet ned slik det fremgår av punkt 2 ovenfor).
- I henhold til Nasdaq sine opptakskrav må hver Kalera aksje ha en minste markedsverdi på USD 4. For å sikre at Kalera-gruppen oppfyller dette vilkåret og kan gjennomføre Noteringen er en "aksjespleis" i form av bytteforholdet hvor to aksjer i Selskapet gir én aksje i Kalera Lux ansett som den mest hensiktsmessige løsningen. Noteringen er ansett i Kalera-gruppen og dens aksjeeieres beste interesse.

Det har ikke vært særlige vanskeligheter med å fastsette fusjonsvederlaget.

The consideration shares in Kalera Lux will be issued by way of a share capital increase combined with a share capital decrease. Upon completion of the share capital decrease, Kalera Lux will have a share capital of, contingent on the number of shareholders who will get its shares rounded down, minimum EUR 973,151.6, divided into minimum 97,315,160 shares, each with a nominal value of EUR 0.01.

Interim financial statements as of 30 June 2021 of the Company and interim financial statements as of 30 June 2021 for Kalera Lux (the "**Interim Financial Statements**") have been used to determine the terms and conditions of the Merger, including the exchange ratio. It can be argued that the book values of the Company and Kalera Lux, as set out in the Interim Financial Statements, do not justify the exchange ratio of two shares in the Company giving the right to receive one share in Kalera Lux. However the exchange ratio has been considered appropriate by the board of directors based on the following:

- As the Company owns 100% of the shares in Kalera Lux and both the Company and Kalera Lux uses International Financial Reporting Standards as adopted by the EU (IFRS) as its accounting framework, the Company's assets, rights and liabilities to be transferred and absorbed by Kalera Lux are stated at the Company's carrying values. Hence, there will be no changes to the book values of the Company's assets, rights and liabilities as a consequence of the Merger.
- The Merger will not have any dilutive effect on the Company's shareholders (other than the small dilutive effect for shareholders who will have its shareholding rounded downwards as set out in section 2 above).
- Pursuant to Nasdaq's listing requirements, each Kalera share will need to have a minimum market value of USD 4. To make sure that the Kalera group fulfill this requirement and can complete the Listing, a "reverse stock split" in the form of the exchange ratio where two shares in the Company giving the right to one share in Kalera Lux deemed as the best possible solution. The Listing is deemed in the best interest of the Kalera group and its shareholders.

There have been no difficulties in determining the merger consideration.

#### **4 FUSJONENS BETYDNING FOR SELSKAPET**

Fusjonen innebærer at samtlige av Selskapets eiendeler, rettigheter og forplikteler (inkludert samtlige aksjer i Kalera Lux) vil overføres til og overtas av Kalera Lux.

Selskapet vil oppløses ved Fusjonens ikrafttredelse. Kalera Lux fortsetter som selskap etter Fusjonen og vil bli det nye morselskapet for Kalera-konsernet.

#### **5 FUSJONENS BETYDNING FOR KREDITORENE OG AKSJEEIERNE I SELSKAPET**

Fusjonen forventes ikke ha noen konsekvenser for Selskapets kreditorer.

Selskapets aksjeeiere eier aksjer som er registrert i VPS. Det forventes at aksjeeierne ved Fusjonens gjennomføring vil motta aksjer i det fusjonerte selskapet, eller depotbevis for slike aksjer, registrert i VPS.

Selskapets aksjeeiere vil motta vederlagsaksjer i et selskap som er stiftet i Luxembourg. Rettighetene til aksjonærene i dette selskapet, og hvordan slike rettigheter skal utøves, vil være regulert av de lover og regler som gjelder for slike selskaper, og av selskapets vedtekter. Disse rettighetene, og hvordan de utøves, kan avvike vesentlig fra de som gjelder i norske private aksjeselskaper som Kalera AS.

De skattemessige konsekvensene av Fusjonen for Kaleras aksjonærer vil være avhengig av forhold knyttet til den enkelte aksjonær. Selskapets aksjeeiere oppfordres derfor til selv å undersøke hvilke skattemessige konsekvenser Fusjonen måtte ha for dem, og hvilke skattemessige konsekvenser det vil ha for dem å eie og omsette aksjer i det fusjonerte selskapet.

#### **4 THE MEANING OF THE MERGER FOR THE COMPANY**

The Merger implies that all assets, rights and liabilities of the Company (including all the shares in Kalera Lux) will be transferred to and assumed by Kalera Lux.

The Company will be dissolved upon completion of the Merger. Kalera Lux will continue as a company after the Merger and become the new parent entity for the Kalera group.

#### **5 THE CONSEQUENCES OF THE MERGER FOR THE CREDITORS AND THE SHAREHOLDERS OF THE COMPANY**

The Merger is not expected to have any consequences for the Company's creditors.

The Company's shareholders own shares that are registered in VPS. It is expected that the shareholders at completion of the Merger will receive shares in the merged company, or depository receipts representing such shares, registered in VPS.

The Company's shareholders will receive consideration shares in a company incorporated in Luxembourg. The rights of shareholders in that company, and how such shareholder rights are exercised, are regulated by the laws and regulations of Luxembourg and the articles of association of that company. These rights, and how they are exercised, may be significantly different from what applies in a Norwegian private limited company such as Kalera AS.

The tax consequences of the Merger for Kalera's shareholders will depend on circumstances relating to each shareholder. The Company's shareholders are therefore encouraged to investigate the tax consequences the Merger may have for them, and also the tax consequences for them of owning and trading in shares in the merged company.

**The Board of Directors of Kalera AS**

22 September 2021



---

Bjørge Gretland  
(Chairman)



---

Kim Lopdrup



---

Chris Logan



---

Sakip-Umur Hursever



---

Erik Sauar



---

Maria Sastre



---

Sonny Perdue



---

Camilla Magnus