

**Registration Document**

**18 June 2024**



(a company existing under the laws of Norway with registration number 912 040 305 and LEI Code 549300KHSJZJOMF2WJ23)

The information in this registration document (the "**Registration Document**") was originally prepared in connection with the listing on Oslo Børs, a stock exchange operated by Oslo Børs ASA (the "**Oslo Stock Exchange**"), of the Pelagia Holding AS FRN senior unsecured NOK 1,500,000,000 bonds 2024/2029 with ISIN NO 0013176552 (together the "**Bonds**") issued by Pelagia Holding AS (the "**Issuer**", and together with its Subsidiary, the "**Group**") on 12 March 2024, pursuant to a bond agreement dated 7 March 2024 (the "**Bond Terms**") entered into between the Issuer and Nordic Trustee AS (the "**Trustee**") (the "**Bond Issue**").

**This Registration Document does not constitute an offer or an invitation to buy, subscribe or sell the securities described herein. This Registration Document serves as part of a listing prospectus as required by applicable laws, and no securities are being offered or sold pursuant to this Registration Document.**

Investing in the Issuer and the Bonds involves a high degree of risk. Prospective investors should read the entire document and, in particular, consider Section 1 "*Risk factors*" below when considering an investment in the Issuer and the Bonds.

### IMPORTANT INFORMATION

For the definition of certain capitalised terms used throughout this Registration Document, see Section 8 "*Definitions and Glossary of Terms*".

This Registration Document has been prepared by the Issuer in connection with the listing of the Bonds on the Oslo Stock Exchange and to comply with the Norwegian Securities Trading Act of 29 June 2007 no. 75, as amended (the "**Norwegian Securities Trading Act**") and related secondary legislation, including Regulation (EU) 2017/1129, as amended and implemented in Norway in accordance with Section 7-1 of the Norwegian Securities Trading Act (the "**Prospectus Regulation**"), and comprises, inter alia, the information requested in the checklist for registration documents applicable for retail non-equity securities (Annex 6).

This Registration Document together with the Securities Note constitutes the Prospectus. This Registration Document has been prepared solely in the English language.

This Registration Document was approved by the Financial Supervisory Authority of Norway (Nw.: *Finanstilsynet*) (the "**NFSA**") on 18 June 2024, as competent authority under the Prospectus Regulation, and may be used for the issuance of Bonds or other securities for a period of up to 12 months from the date of the approval of this Registration Document, subject to separate approval of a Securities Note for such Bonds or other securities. The NFSA only approves this Registration Document as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation, and such approval should not be considered as an endorsement of the Issuer or the quality of the securities that are the subject of this Registration Document. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the securities.

The information contained herein is current as at the date hereof and subject to change, completion and amendment without notice. New information that is significant for the Issuer or its subsidiaries may be disclosed after the Registration Document has been made public, but prior to listing of the Bonds. Such information will be published as a supplement to the Registration Document pursuant to the Prospectus Regulation. On no account must the publication or the disclosure of the Registration Document give the impression that the information herein is complete or correct on a given date after the date on the Registration Document, or that the business activities of the Issuer may not have been changed.

No person is or has been authorized by the Issuer to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this Registration Document or any other information supplied in connection with the Bonds, and if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorized by the Issuer.

The distribution of this Registration Document in certain jurisdictions may be restricted by law. This Registration Document does not constitute an offer of, or an invitation to purchase, any of the Bonds in any jurisdiction. This Registration Document may not be distributed or published in any jurisdiction except under circumstances that will result in compliance with applicable laws and regulations. Persons in possession of this Registration Document are required to inform themselves of and observe any such restrictions. In addition, the Bonds may be subject to restrictions on transferability and resale and may not be transferred or resold except as permitted under applicable securities laws and regulations. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of applicable securities laws.

The content of this Registration Document is not to be construed as legal, credit, business or tax advice. Each investor should consult its own legal, credit, business or tax advisor as to a legal, credit, business or tax advice. In making an investment decision, investors must rely on their own examination of the Issuer and the Bonds, including the merits and risks involved.

This Registration Document shall be governed by and construed in accordance with Norwegian law. The courts of Norway, with Oslo District Court (Nw.: *Oslo tingrett*) as legal venue, shall have exclusive jurisdiction to settle any dispute which may arise out of or in connection with this Registration Document.

**TABLE OF CONTENTS**

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |    |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1    | RISK FACTORS .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 4  |
| 1.1  | General.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 4  |
| 1.2  | Risk related to the business of the Group .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 4  |
| 1.3  | Risk related to laws and regulation .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 6  |
| 1.4  | Risk related to financial matters.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 7  |
| 2    | RESPONSIBILITY FOR THE REGISTRATION DOCUMENT .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 8  |
| 2.1  | Person responsible for the information .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 8  |
| 2.2  | Declaration of responsibility .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 8  |
| 2.3  | Regulatory statements.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 8  |
| 3    | INFORMATION ABOUT THE GROUP AND ITS BUSINESS.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 9  |
| 3.1  | Corporate information of the Issuer .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 9  |
| 3.2  | Legal structure of the Group.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 9  |
| 3.3  | History and development of the Group.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 9  |
| 3.4  | Overview of the Group's business areas and the markets in which it operates .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 11 |
| 3.5  | The issuer is already today delivering services to the aquaculture industry by taking care of by-products and dead fish. The Issuer has decided to expand its services to also deliver services to remove sludge from the aquaculture production on both land and sea. Today this is an environmental challenge for the aquaculture industry, and the Issuer will seek to develop a sustainable utilisation of the sludge together with the industry. Material contracts ..... | 12 |
| 3.6  | Legal proceedings .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 12 |
| 3.7  | Credit Rating .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 12 |
| 3.8  | Recent events relevant to evaluation of the Issuer's solvency .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 12 |
| 3.9  | Information on the material changes in the Group's borrowing and funding structure.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 12 |
| 3.10 | Description of the expected financing of the Group's activities.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 12 |
| 3.11 | Trends.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 13 |
| 4    | BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT OF THE ISSUER.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 13 |
| 4.1  | The Issuer: Pelagia Holding AS.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 13 |
| 4.2  | Conflict of interest.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 14 |
| 5    | MAJOR SHAREHOLDERS .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 15 |
| 6    | FINANCIAL INFORMATION .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 15 |
| 6.1  | Overview of Financial Statements of the Issuer.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 15 |
| 6.2  | Financial Statements of the Issuer .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 15 |
| 6.3  | Financial performance and position – Statement of no significant changes .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 16 |
| 6.4  | Material adverse changes .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 16 |
| 7    | ADDITIONAL INFORMATION .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 16 |
| 8    | DEFINITIONS AND GLOSSARY OF TERMS .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 17 |

**SCHEDULES:**

|                                                         |    |
|---------------------------------------------------------|----|
| SCHEDULE 1: ARTICLES OF ASSOCIATION OF THE ISSUER ..... | 19 |
| SCHEDULE 2: FINANCIAL STATEMENTS OF THE ISSUER .....    | 20 |

## **1 RISK FACTORS**

### **1.1 General**

An investment in the Bonds involves inherent risk. Investors should carefully consider the risk factors and all information contained in this Registration Document, including the financial information and related notes. The risks and uncertainties described in this Section 1 are the material known risks and uncertainties faced by the Group as of the date hereof, and thus also represent the most material and important risk factors for investors to consider when contemplating an investment in relation to the Bonds. An investment in the Bonds is suitable only for investors who understand the risks associated with this type of investment and who can afford to lose all or part of their investment.

The risk factors included in this Section 1 are presented in a limited number of categories, where each risk factor is placed in the most appropriate category based on the nature of the risk it represents. Within each category, the risk factors deemed most material for the Issuer, taking into account their potential negative effect for the Issuer and the probability of their occurrence, are set out first.

### **1.2 Risk related to the business of the Group**

#### *1.2.1 Risks related to global support and demand for seafood*

The Group operates in a globalized industry where a significant share of its products is exported internationally. Consequently, the prices for the Group's products are affected by global support and demand for seafood.

The Group's revenue is correlated with the supply and the prices obtained for its products, and the revenues can be impacted by the available raw material in the regions in which the Group is operating. Variations in regional fishing quotas could impact the supply of raw material available for the group. Typically, the quotas will change over time due to normal fluctuations in nature. In periods with lower quotas the land-based production industry will typically compete harder to achieve the necessary raw material volume. With tougher competition for raw materials, it may reduce the possibility of earning sufficient margins in the global market.

The Group is also to some extent exposed to fluctuations in fishing quotas in regions it is not operating in, as fluctuating fishing quotes in other regions may affect the global prices for the products that the Group is producing. The weak fisheries experienced in Peru in 2023 has led to a surge in especially fish oil prices and it is expected that the prices will come down when the fishery normalizes. In a very broad sense also the supply and prices for alternative sources of proteins could therefore impact the demand and prices for fish. Dependency on third party supply of raw material also exposes the Group to further competition from its peers, and especially from industry players owning coastal vessels or aquaculture production facilities that to a greater extent than the Group secure supply of raw material.

Approximately 75% of the Group's annual costs are related to the purchase of raw materials. Unfavorable raw material prices could significantly affect the Group's competitiveness and profitability if prices for its products are not adjusted accordingly in the markets in which it operates. Because the driving factors behind the price development for the Group's products are primarily external, the Group has limited flexibility to manage and adjust the prices for its own products. The Group is therefore exposed to the risk of having high production volumes, and a high corresponding production cost, without securing favorable prices for its products due to an imbalance between global supply and demand.

There is generally high demand for the Group's products, as fish and other aquatic food products are considered attractive commodities among consumers. However, there can be no guarantee that this demand for the Group's products will continue in the future. Further, tastes and preferences from pelagic products like herring and mackerel can change towards other seafood products. The Group is dependent on introducing, marketing and selling products that suit customer demand at satisfactory price levels for both the customer and the Group. The seafood industry is a global industry and considered highly competitive with many producers ensuring a supply of a broad range of various fish and other aquatic products worldwide. By securing longstanding customer relationships, the Group can somewhat mitigate its competition risk. Nevertheless, many of the Group's competitors, especially within the Norwegian, United Kingdom and Irish markets, produce similar products as the Group and offer these to the same customer base and use the same suppliers as the Group, all of which can drive prices for products sold down while prices for raw material, labor cost and energy remain high. Increased prices for raw materials in

combination with lower prices for products sold, result in lower operating profit for the Group and could, in the event of a material gap, have adverse effects on the Group's results of operations and prospects.

#### *1.2.2 Risks related to the industry in which the Group operates*

The Group has extensive operations in Norway, United Kingdom, Ireland and Denmark. The fishery industries are highly politically influenced. For instance, the fisheries industries are dependent on access to the fish which is a national natural resource and the regulatory framework regulating quotas has historically been frequently debated and revised on a political and regulatory level. The industry has an environmental footprint which is often debated politically in terms of sustainable fisheries and harvest. In this regard, the Norwegian, United Kingdom and Irish authorities can limit fishery access to certain species. Thus, political changes in Norway, United Kingdom and Ireland, as well as influence from other countries and the European Union, may influence the regulation of the industry and consequently the Group's operations and profitability.

Furthermore, Scottish regulations which requires that Scottish fishing vessels lands a certain percentage of harvested mackerel and herring at Scottish ports may affect the Group's facilities located in Norway's access to raw materials as the competition for raw materials in Norway is already high. Even though the Group has facilities in Scotland, this could reduce the volume produced, which in turn could adversely affect the Group's results of operations.

#### *1.2.3 Risks related to costs of logistics and transportation*

The Group has currently a high market share of the processing of the available pelagic raw material in UK, Ireland and Norway. Including associated companies, the Group processes over approximately 1 million tons of raw material yearly. Due to the high volume, a significant part of the production is exported worldwide to over 78 different countries yearly. The Group is therefore a significant user of cold storages and shipping containers and in total the costs related to logistics and transportation are an important cost factor. As an effect, changes in the markets for logistics and transportation could have a material effect on the results of the Group.

#### *1.2.4 Risks related to the need for significant working capital and capital expenditure throughout the year despite the seasonal nature of the Group's business*

Seasonality affects the Group's entire operations, such as competition for the purchase of raw material, processing and processing capacity, staff requirements and liquidity requirements. Given that access to raw material is seasonal, the Group's production cycle is equally variable, and it rarely has full utilization of its production capacity. Seasons for pelagic species are short and vary between two to four months each year. Consequently, there can for certain products sold by the Group be a gap between access to raw material and when the products are sold and paid for, resulting in the need of substantial working capital throughout the year to finance inventory and receivables. Long lead time between purchasing and sale is relevant for most of the Group's products.

Should the Group have insufficient financial resources, it could be prevented from purchasing the raw material volume required for its current or future operations. Furthermore, there is a risk of adverse market changes affecting the purchase price for the Group's products after the end of the period of purchasing raw material. Consequently, the margins may be affected and in the event of a material gap, have an adverse effect on the Group's results of operations and prospects.

Given the capital intensity of the Group's operations it is dependent on continued sales and sufficient gross margins for products sold to be profitable, as well as external financing to cover its working capital requirements. The availability of future debt and equity financing is subject to uncertainties beyond the Group's control, including, but not limited to, regional and international macroeconomic, political and capital market conditions. Additional capital, or other types of financing, may not be available when needed or, if available, the terms of such availability may not be favorable to the Group. If the Group fails to obtain sufficient financing on attractive terms, such failure may result in postponement of needed or required improvements or expansions of its production facilities and/or increase its financial expenses, which could harm the Group's competitiveness and ultimately its results of operation.

### 1.2.5 *Risks related to the retention of key personnel*

The Group's business and prospects depend to a significant extent on the continued services of its key personnel in its various business areas. Financial difficulties and other factors could negatively impact the Group's ability to retain key employees. The loss of any of the members of its senior management or other key personnel or the inability to attract a sufficient number of qualified employees could adversely affect its business and results of operations. Especially, this is related to personnel with a long experience and competence from production of fish both for human consumption and products used as an ingredient in other productions. Further, with the importance of establishing digital solutions for efficiency and control purposes it is crucial to maintain personnel that can combine IT and production competence.

### 1.2.6 *Risks related to the utilization of new technology*

The Group operates within a seasonal and capital-intensive industry, where use of technology is becoming increasingly important for the Group to limit its operating expenses and stay competitive. In the long run the Group must have the most efficient production in the industry to be able to compete for the raw material. This is partly related to energy-efficiency and partly related to technology to improve both speed and dividend from production. As an example related to energy-efficiency we are testing water pump technology to reduce the use of fossil fuels in production to significantly reduce CO2 footprint and cost related to CO2 quotas. Further, for fileting of Mackerel there is a development to improve automated processes in relation to speed and dividend from production that can compete with hand fileting in Asia. An efficient process will reduce transportation cost and increase own by-products for further in-house value creation. Only with the most efficient production the Group can be the best customer for its suppliers and be able to compete for the raw material. There can be no guarantee that the Group will be able to keep up with technological changes within the industry, nor that it will have sufficient financial resources to invest in new and relevant technology going forward. If the Group is unable to implement new technology, its operations, as well as competitiveness, could be adversely affected.

## 1.3 **Risk related to laws and regulation**

### 1.3.1 *Risks related to changes to trade tariffs, custom barriers and free trade agreements*

The Group's products are sold worldwide, and it is thereby competing with other suppliers in countries across the globe to obtain market shares. Trade tariffs and free trade agreements will have an impact on these markets. As a large exporter, changes in various free trade agreements and customer barriers, and especially with the Group's main markets, could affect the Group's ability to export to such markets and thus ultimately its profitability. As an example, due to the ban on trade with Russia, the Group lost an important export market in Russia in 2014.

### 1.3.2 *Risks related to operations in politically unstable regions and legal systems*

The Group transports products across a wide variety of national jurisdictions and geographical areas, such as Asia and West Africa, which entails a risk of business interruptions that may result from political circumstances, trade disputes or inadequacies in the legal systems and law enforcement mechanisms in certain countries in which the Group operates. Historically there have been exchange controls in Nigeria and Egypt, which are part of the Group's export markets. As a result of these measures, the Group experienced lower demand for its products in these markets, which negatively affected the margins. The political circumstances or inadequacies of the legal systems and law enforcement mechanisms in certain countries in which the Group operates may have a material negative impact on the Group's reputation, revenue, cash flows and financial condition.

### 1.3.3 *Risks related to product liability claims*

As a supplier of products made directly for human consumption it is critical that the Group's products are perceived as safe and healthy in all relevant markets. The food industry in general has experienced increased customer awareness with respect to food safety and product quality, information and traceability. A failure by the Group to meet new and existing customer requirements may lower the demand for its products. Moreover, this also exposes the Group to the risk of product liability claims from its customers as well as end-consumers. Should any contamination or other food safety issues related to the Group's products occur, such would not only have financial consequences due to product recalls and liability claims, but also reputational consequences as it could result in consumers being deterred from consuming the Group's products.

**1.4 Risk related to financial matters****1.4.1** *Risks related to fluctuations in exchange rates*

For the financial year ended 31 December 2023, close to 72% of the Group's annual operating expenses (such as cost of goods sold, maintenance, electricity, water, salary expenses, etc.) were denominated in NOK, and approximately 73% of the Group's total revenue were denominated in other currencies, mainly USD, EUR and JPY. Factors affecting the exchange rate between NOK and USD, EUR and JPY, such as volatility in oil prices and other economic conditions, could have adverse effects on the prices for the Group's products, and ultimately result in lower profitability for the Group. Although the Group uses certain financial instruments to hedge risks related to fluctuations in exchange rates, such may not represent an effective hedge and the Group may therefore bear the costs of unfavorable exchange rate fluctuations.

**1.4.2** *Tax risks*

The Group mainly operates under the Norwegian tax regime. Changes to this tax regime could have a material adverse impact on the Group's business by amongst other things increased tax expenditure. The group also has production activity in UK, Ireland and Denmark and changes in these tax regimes could also impact the tax expenditure of the Group. To a certain extent the Group will also have intercompany transactions between these countries. The compliance requirements for the transfer pricing documents have been increasing and there could be a risk that the transfer pricing principles of the Group is challenged and thus impact the tax expenditure. Also, with the introduction of the Pillar Two framework there is a risk of changes in the tax regimes in the jurisdictions where the Group is located with activity that could impact the total tax expense for the Group.

## **2 RESPONSIBILITY FOR THE REGISTRATION DOCUMENT**

### **2.1 Person responsible for the information**

The legal person responsible for the information given in this Registration Document is Pelagia Holding AS, a private limited liability company organised and existing under the laws of Norway registered with the Brønnøysund Register Centre with business registration number 912 040 305 and LEI Code 549300KHSJZJOMF2WJ23, and with registered address at Bradbenken 1, 5003 Bergen, Bergen.

### **2.2 Declaration of responsibility**

The Issuer accepts on the date of this Registration Document, 18 June 2024, responsibility for the information contained in this Registration Document. The Issuer confirms that, after having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Registration Document is, to the best of their knowledge, in accordance with the facts and makes no omission likely to affect its import.

### **2.3 Regulatory statements**

The Issuer confirms that:

- a) this Registration Document has been approved by the NFSA, as competent authority under the Regulation (EU) 2017/1129;
- b) the NFSA only approves this Registration Document as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Regulation (EU) 2017/1129;
- c) such approval should not be considered as an endorsement of the Issuer that is the subject of this Registration Document;

18 June 2024

Pelagia Holding AS



Name: Rolf Andersen

Title: Authorised Signatory



### 3 INFORMATION ABOUT THE GROUP AND ITS BUSINESS

#### 3.1 Corporate information of the Issuer

Pelagia Holding AS, being the legal and commercial name of the Issuer, is a private limited liability company organised and existing under the laws of Norway registered with the Brønnøysund Register Centre with business registration number 912 040 305 and LEI Code 549300KHSJZJOMF2WJ23, and with registered address at Bradbenken 1, 5003 Bergen, Bergen. The principal place of business is in Norway. The Issuer operates under the Norwegian private limited liability company Act of 13 June 1997 no. 45 (No. *aksjeloven*) (the "**Norwegian Companies Act**").

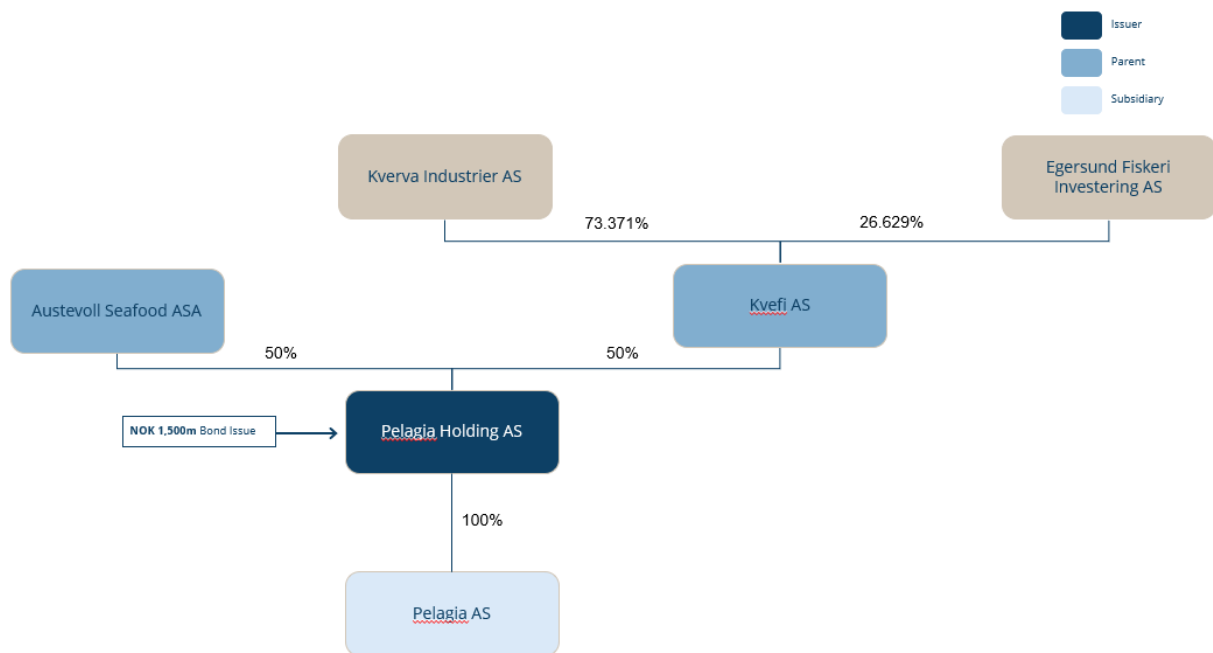
The Issuer was incorporated on 3 May 2013.

Telephone: + 47 57 84 44 00  
E-mail: post@pelagia.com  
Website: www.pelagia.com

Please note that the information contained on the website above does not form part of the Registration Document, and the information at the Issuer's website is not incorporated by reference into this Registration Document.

#### 3.2 Legal structure of the Group

The Group has the following legal structure as of the date of this Registration Document:



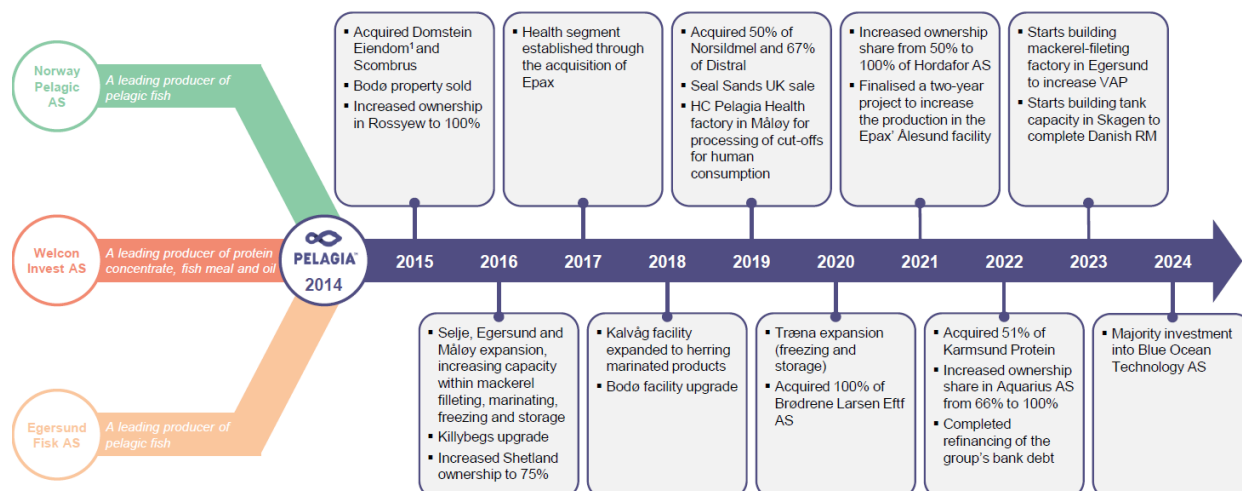
The Issuer's subsidiary own effectively all of the Group's assets and conduct all of its operations. Accordingly, repayment of the bonds, and other indebtedness, is wholly dependent upon on the ability of the Issuer's subsidiaries to make such cash available to it, by dividend, debt repayment or otherwise.

#### 3.3 History and development of the Group

##### 3.3.1 Description of history and development of the Group

Pelagia was established in 2014 with the merger between Welcon Invest AS, Norway Pelagic AS and Egersund Fisk AS. The intention was to establish a market leading producer based on pelagic raw material. Further, it was the intention to build a company that could invest in R&D to strengthen the company and also to develop the industry. The first couple of years after

the merger the focus was to improve the infrastructure of the company including closing smaller, and less productive facilities and make necessary investments to increase and improve the capacity on the main locations. Following this process the focus has been to add companies, products and competence that could add synergies and further strengthen the group.



### 3.3.2 Overview of key events

The table below provides an overview of key events in the history of the Group:

| Year | Event                                                                                                                           |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2014 | Merger between Welcon Invest AS, Norway Pelagic AS and Egersund Fisk AS                                                         |
| 2017 | Acquisition of Epax Norway AS to form the Health-division                                                                       |
| 2019 | Acquisition of last 50% of Norsildmel AS to strengthen FEED-division                                                            |
| 2021 | Acquisition of last 50% of Hordafor AS to strengthen FEED-division                                                              |
| 2021 | Finalising project to increase capacity in Health - division                                                                    |
| 2022 | Increase of ownership in Aquarius AS from 66% to 100% and acquisition of 51% of Karmsund Protein AS to strengthen FEED-division |
| 2023 | Starting project to build state-of-the-art mackerel filleting facility in Egersund                                              |
| 2024 | Participated in share issue in Blue Ocean Technology AS to become main shareholder                                              |
| 2024 | Acquisition of Ideal Foods Ltd to strengthen FOOD-division and increase synergies with FEED                                     |

### 3.4 Overview of the Group's business areas and the markets in which it operates

#### 3.4.1 Strategy and objectives

The Group has divided its operations into three segments. Pelagia Food buys pelagic fish from the fishing fleet and produces and packs consumer products, mainly for export. The Group has nine production facilities in Norway from Tromsø in the north to Egersund in the south. The Group also has a similar production facility in Lerwick, Shetland, and a facility for marinating in Skagen, Denmark. Pelagia AS has sales activity in Ukraine through the fully owned company Pelagia Ukraina LLC though the activity is significantly reduced after the Russian invasion in 2022.

Pelagia Feed produces fishmeal, fish oil and protein concentrate in Norway, the UK and Ireland. The group has seven production plants for fishmeal and fish oil and four plants for protein concentrates and oil. The Group also has a significant storage facility in Egersund, which is also approved as a border control station for the import of proteins and oils from third countries. Production is based on both pelagic fish, white fish and salmon raw material.

Pelagia Health through Epax Norway AS manufactures highly concentrated Omega-3 oils for human consumption. These concentrates are sold under the Epax brand to be used as ingredients in dietary supplements and pharmaceutical products. The production facility is located in Ålesund.

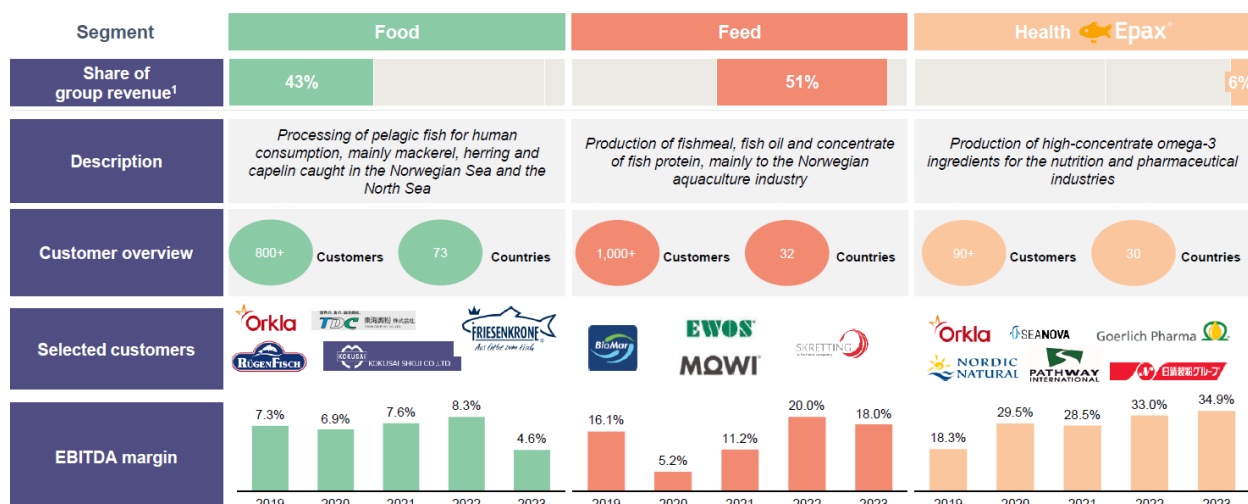
Pelagia AS is dependent on getting the necessary volume of raw materials to its operation and to increase the volume Pelagia AS must be the most efficient producer creating the best value out of the raw material.

#### 3.4.2 Principal activities, products and principal markets

Pelagia AS is a producer of pelagic fish products for human consumption, and a supplier of fishmeal, fish oil and protein concentrate for animal feed. Pelagia AS is also through our company Epax Norway AS, a global producer of concentrated marine-based omega-3 fatty acids for dietary supplement and pharmaceutical preparations.



Pelagia AS operates 28 departments in Norway, United Kingdom, Ireland, Denmark and Ukraine. Twenty-five are 100% owned, while three are partly owned associates, and the operation is divided into three divisions; Food (consumption), Feed (protein concentrate, fishmeal and fish oil) and Health (Dietary supplements and pharmaceutical preparations).



The Food division exports close to 100% of its products, while Feed's products based on pelagic raw material are mainly sold in the domestic market as essential ingredients in fish- and animal feed production. The Feed products made from salmon is mainly exported for feed production for other species than salmon. Also for the Health division most of the sales are exports.

### 3.4.3 New products and activities

**3.5 The issuer is already today delivering services to the aquaculture industry by taking care of by-products and dead fish. The Issuer has decided to expand its services to also deliver services to remove sludge from the aquaculture production on both land and sea. Today this is an environmental challenge for the aquaculture industry, and the Issuer will seek to develop a sustainable utilisation of the sludge together with the industry.**Material contracts

Neither the Issuer nor any company of the Group has entered into any material contracts outside the ordinary course of business for the two-year period prior to the date of this Registration Document. Furthermore, the Group has not as of the date of this Registration Document entered into any contract which contains any provision under which any member of the Group has any obligation or entitlement which is material to the Group, other than those entered into in the ordinary course of business for the two years preceding the publication of this Registration Document.

### 3.6 Legal proceedings

The Issuer is not, and has not been, during the course of the preceding 12 months, involved in any legal, governmental or arbitration proceedings which may have, or have had in the recent past, material adverse effects on its financial position or profitability, and is not aware of any such proceedings which are pending or threatened.

### 3.7 Credit Rating

There are no credit ratings assigned to the Issuer at the request or with the cooperation of the Issuer in the rating process.

### 3.8 Recent events relevant to evaluation of the Issuer's solvency

There have been no recent events particular to the Issuer that to a material extent are relevant for the evaluation of its solvency.

### 3.9 Information on the material changes in the Group's borrowing and funding structure

There have been no material changes in the Issuer's borrowing and funding structure since the end of 2023.

### 3.10 Description of the expected financing of the Group's activities

The Group's activities, namely, are in broad terms financed by way of the Bond Issue and its existing debt facilities with a total frame of NOK 4.634 billion that include term loans, a revolving credit facility, a multicurrency overdraft facility and other facilities, to the extent of the value of the assets securing such indebtedness. The Bond Issue, and the terms and conditions applicable to the Bonds, is further described in the Securities Note.

### 3.11 Trends

There are no known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on the Group's prospects for at least the current financial year.

## 4 BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT OF THE ISSUER

### 4.1 The Issuer: Pelagia Holding AS

The board of directors and executive management of the Issuer currently consists of the following persons:

| Name                        | Position                         | Served/employed since |
|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| Helge Singelstad            | Chairperson of the Board         | 2014                  |
| Gustav Witzøe               | Board member                     | 2014                  |
| Arne Møgster                | Board member                     | 2014                  |
| Helge A. Møgster            | Board member                     | 2014                  |
| Helge K. Moen               | Board member                     | 2014                  |
| Arne Myklebust              | Board member                     | 2016                  |
| Ragnhild Skåra              | Board member                     | 2022                  |
| Egil Magne Haugstad         | Chief Executive Officer          | 2014                  |
| Rolf Andersen               | Chief Financial Officer          | 2014                  |
| Magnus Strand               | Chief Operating Officer – Food   | 2015                  |
| Arnt-Ove Blytt-Tøsdal Kolås | Chief Operating Officer – Feed   | 2021                  |
| Bjørn Refsum                | Chief Operating Officer – Health | 2017                  |
| Rolf Kristian Vaage         | Chief Sales Officer              | 2019                  |
| Frode Vatne                 | Chief Information Officer        | 2015                  |

The business address and the principal place of business of the Issuer's board of directors and executive management is Bradbenken 1, 5003, Bergen, Bergen.

#### Helge Singelstad, Chairperson of the Board

Helge Singelstad serves on numerous Boards of Directors and is Chairman of the Board at Lerøy Seafood Group ASA and Austevoll Seafood ASA. He has extensive experience from various types of businesses such as oil & gas and seafood sector.

#### Gustav Witzøe, Board Member

Gustav Witzøe is co-founder, CEO and main shareholder in SalMar ASA through Kverva AS. He is a Board Member and Chairman of the Board in numerous companies. Extensive experience from the seafood industry.

#### Arne Møgster, Board Member

Arne Møgster has been CEO of Austevoll Seafood ASA since 2006, after having worked in various subsidiaries of Laco AS. He is a Board Member in Lerøy Seafood Group ASA and many others. Arne holds a Bachelor degree in Business Administration and an MSc in International Shipping.

#### Helge A. Møgster, Board Member

Helge A. Møgster is Chairman of the Board in Laco AS and a Board Member in Austevoll Seafood ASA. He is one of the main owners in Laco AS, the main shareholder of Austevoll Seafood ASA and DOF ASA. He has extensive experience from the seafood industry.

#### Helge K. Moen, Board Member

Helge K. Moen is currently the CEO of Sortun Invest and Board Member in Kverva AS. Previous experience as CEO in Kverva AS, Manager in CentraKlaveness AS, First Securities and Midt-Norge Fonds. He holds and has held a number of positions in seafood companies.

**Arne Myklebust, Board Member**

Arne Myklebust is a process operator at the Group's fishmeal and fish oil facility in Egersund. He has worked 34 years in Pelagia. Arne is a shop steward in the Feed division and the main shop steward in Industri Energi, the main organisation for employees in the Feed division.

**Ragnhild Skåra, Board Member**

Ragnhild Skåra is quality manager at Pelagia's food factory in Egersund. She has worked 30 years in Pelagia.

**Egil Magne Haugstad, Chief Executive Officer**

Egil Magne Haugstad is CEO of Egersund Fisk (and later Pelagia) since 2001. He has previous experience from management positions in Felleskjøpet and Gartnerhallen. Egil holds a MSc in Agriculture and Life Science from NMBU and MSc in Business from BI. He owns 13.3% of Pelagia through Kvefi AS.

**Rolf Andersen, Chief Financial Officer**

Rolf Andersen is CFO of Egersund Fisk (and later Pelagia) since 2012. He has previous experience from various positions within accounting and finance, including CFO of Akva Group and Director in PwC. Rolf holds a MSc and is State Authorised Auditor from Norwegian School of Economics.

**Magnus Strand, Chief Operating Officer – Food**

Magnus Strand joined the Group in 1993. He had various group roles including CEO in EMY Fish before appointed COO for Food division in 2015. He holds a MSc Industrial Economics and Technology Management from NTNU.

**Arnt-Ove Blytt-Tøsdal Kolås, Chief Operating Officer – Feed**

Arnt-Ove Blytt-Tøsdal Kolås joined Pelagia in 2016. Worked earlier as consultant in DNV. Various group roles including Technical director and CTO and COO Feed since 2021. He holds a M.Sc. in Industrial Economics with specialization in Operation Research from NTNU.

**Bjørn Refsum, Chief Operating Officer – Health**

Bjørn Refsum joined the Group in 2018. He is Previously CEO Epax and Nordic Pharma. Bjørn holds MSc Chemical Engineering from NTNU.

**Rolf Kristian Vaage, Chief Security Officer**

Rolf Kristian Vaage joined the group in 2007. Prior to Pelagia he worked with sales in salmon exporter Coast Seafood. Various roles including Sales director Feed (Welcon), Sales director Food from 2014, before appointed CSO for Food/Feed in 2019. Rolf Kristian holds a Bachelor in International Marketing from NTNU Ålesund.

**Frode Vatne, Chief Information Officer**

Frode Vatne joined the group in 2017. Prior to Pelagia, Frode held various management roles at GMC, Aibel, and Proserv. He holds M.Sc in Logistics with distinction from the University of Hull. M.Sc in Management Accounting from Aalborg University. Visiting Scholar in Management Accounting at the University of Illinois.

## 4.2 Conflict of interest

There are no other arrangement or understanding with major shareholders, customers, suppliers or others, pursuant to which any board member or member of management in the Issuer was selected as a member of the Issuer's board of directors or management nor other actual or potential conflicts of interest between the Issuer and the private interests or other duties of any of the board members and the members of the management of the Issuer, including, to the knowledge of the Issuer, any family relationships between such persons.

## 5 MAJOR SHAREHOLDERS

At the date of this Registration Document, Austevoll Seafood ASA and Kvefi AS each own 50 % of the issued share capital of the Issuer. As major shareholders of the Issuer, Austevoll Seafood ASA and Kvefi AS could significantly influence the outcome of matters submitted for vote in the general meetings. The commercial goals and interests of Austevoll Seafood ASA and Kvefi AS as shareholders and the commercial goals and interest of the Issuer, may not always be aligned. Other than general rules in the local legislation to prevent abuse of major shareholding, there are no measures in place to ensure that the above mentioned shareholders do not abuse its positions as major shareholders.

There is no arrangement known to the Issuer that may lead to a change of control in the Issuer.

## 6 FINANCIAL INFORMATION

### 6.1 Overview of Financial Statements of the Issuer

The audited historical accounts and the published unaudited financial statements for the Issuer referred to in 6.2 below are included in Schedule 2 (together, the "**Financial Statements**").

There is no financial information in this Registration Document not extracted from the Financial Statements. No information other than the audited Financial Statements have been audited by the relevant auditors in this Registration Document. Unless explicitly referred to in this section 6 (*Financial information*), no audit reports on the historical financial information have been refused by the statutory auditors nor do they contain qualifications, modifications of opinion, disclaimers or an emphasis of matter.

The following Financial Statements are attached to the Registration Document in Schedule 2:

1. Audited consolidated financial statements for Pelagia Holding AS for 2022 and 2023, including auditor reports
2. Unaudited interim consolidated financial statements for Pelagia Holding AS for Q1 2024 (ie. the three months ended 31 March 2024)

### 6.2 Financial Statements of the Issuer

The Issuer's consolidated financial statements for the financial years 2022 and 2023 have been prepared in accordance with n accordance with IFRS<sup>®</sup> Accounting Standards as adopted by the EU ("**IFRS**"), as well as additional Norwegian reporting requirements pursuant to the Norwegian Accounting Act and are attached together with the auditor reports to the Registration Document in Schedule 2.

The Issuer's accounting reference date is 31 December, and this has not changed during the period for which historical financial information is provided.

The independent auditor is PricewaterhouseCoopers AS ("**PwC**"), with registration number 987 009 713 and registered address Dronning Eufemias gate 71, 0194 Oslo, Oslo. PwC has been the independent auditor for the historical financial periods covered by this Registration Document. PwC are members of the Norwegian Institute of Public Accountants (Nw.: *Den Norske Revisorforening*). The audit reports contain no qualifications, modifications of opinion, disclaimers or an emphasis of matter.

The auditor reports for the financial years 2022 and 2023 have been prepared in accordance with International Standards on Auditing.

The unaudited interim financial statements for Pelagia Holding AS for the three months ended 31 March 2024 have also been included in in Schedule 2.

### **6.3 Financial performance and position – Statement of no significant changes**

There has been no significant changes in the financial performance or financial position of the Issuer or the Group as such since the end of the last financial period for which any financial information has been published and to the date of this Registration Document.

### **6.4 Material adverse changes**

There have been no material adverse changes in the prospects of the Issuer or the Group since the date of its last published audited financial statements.

## **7 ADDITIONAL INFORMATION**

The share capital of the Issuer is NOK 149,835,600, divided into 149,835,600 shares, each with a nominal value of NOK 1.

The Issuer's purpose is set out in section 3 of its articles of association, lastly updated on 28 August 2014 and attached hereto as Appendix 1 namely produce and sell fishmeal/ protein concentrate and fish oil, and produce and sale of pelagic fish for consumption, as well as ownership in companies within the same business.

For the life of this Registration Document, the following documents (and copies thereof) are available for inspection at the Issuer's offices and can be downloaded from the Issuer's web page at <https://pelagia.com/cm/investor/>:

- Up to date Articles of Association of the Issuer;
- This Registration Document; and
- The Financial Statements.

The Issuer does not have a memorandum.

No information included in the Registration Document has been sourced from third parties.

The Issuer confirms that no letter, valuation, statement, report or other document attributed to a person as an expert is referred to in this Registration Document save for the Financial Statements referred to above, and no such document is consequently not made available for inspection.



## 8 DEFINITIONS AND GLOSSARY OF TERMS

|                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bond Issue .....                       | Pelagia Holding AS FRN senior unsecured NOK 1,500,000,000 bonds 2024/2029 with ISIN NO0013176552                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Bond Terms .....                       | The bond agreement dated 7 March 2024.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Bonds .....                            | The bonds issued in Pelagia Holding AS FRN senior unsecured NOK 1,500,000,000 bonds 2024/2029 with ISIN NO0013176552                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Financial Statements ....              | The financial statements included in <u>Schedule 2</u> .                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Group .....                            | The Issuer and its Subsidiaries as at the date of this Registration Document                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| IFRS .....                             | International Financial Reporting Standards                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Issuer .....                           | Pelagia Holding AS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| LEI .....                              | Legal Entity Identifier                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| NFSA .....                             | The Financial Supervisory Authority of Norway                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| NOK .....                              | Norwegian Kroner, the lawful currency of Norway                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Norwegian Accounting Act .....         | The Norwegian Accounting Act of 17 July 1998 no. 56 (as amended)                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Norwegian Companies Act .....          | The Norwegian Private Limited Liability Company Act of 13 June 1997 no. 45                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Norwegian Securities Trading Act ..... | The Norwegian Securities Trading Act of 29 June 2007 No. 75                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Oslo Stock Exchange .....              | Oslo Børs ASA, or, as the context may require, Oslo Børs, a Norwegian regulated stock exchange operated by Oslo Børs ASA                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Prospectus Regulation..                | Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the Registration Document to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, repealing Directive 2003/71/EC, as amended, and as implemented in Norway in accordance with Section 7-1 of the Norwegian Securities Trading Act |
| Registration Document                  | This document dated 18 June 2024                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Securities Note .....                  | The document to be prepared for each new issue of bond under the Prospectus, including, but not limited to, the Issuer's securities note dated 18 June 2024                                                                                                                                                                                                                  |
| Trustee .....                          | Nordic Trustee AS, a Norwegian private limited liability company with company registration number 963 342 624.                                                                                                                                                                                                                                                               |



Pelagia Holding AS  
Bradbenken 1, 5003 Bergen, Bergen

[+ 47 57 84 44 00](tel:+4757844400)

[post@pelagia.com](mailto:post@pelagia.com)

**SCHEDULE 1: ARTICLES OF ASSOCIATION OF THE ISSUER**

# **Articles of Association**

**of**

## **Pelagia Holding AS**

(per 28 August 2014)

### **§1 – Company name**

The Company name is Pelagia Holding AS

### **§ 2 – Registered Office**

The company's registered office is located in Bergen

### **§ 3 – Objects Clause**

The company's business is the production and sale of fishmeal / protein concentrate and fish oil and production / processing and sale of pelagic fish for human consumption, as well as ownership of companies operating within the same business.

### **§ 4 – Share Capital**

The share capital is NOK 149.835.600, divided into 149.835.600 shares, of 1kr per share.

### **§ 5 – Board**

The company's board will consist of 2 to 9 members following the general meeting's resolution. The Chairman of the Board is elected by the General Meeting.

### **§ 6 – Signature**

The company's documents need to be signed by the chairman of the board and one other board member.

### **§ 7 – General Meeting**

At the Annual General Meeting, the following questions shall be considered and resolved:

1. Approval of the annual accounts and the annual report, including the distribution of dividends.
2. Other matters which, according to the law or the articles of association, belong to the general meeting.

### **§ 8 – Share Transfer**

A transfer of shares requires an approval by the company according to the provisions of the Companies Act Chapter 4V. The shareholders have the right to take over shares that has changed ownership according to the provisions of the Companies Act Chapter 4VII.

# **Vedtekter**

## **For**

### **Pelagia Holding AS**

(vedtatt 28. august 2014)

#### **§1 – Foretaksnavn**

Selskapets navn er Pelagia Holding AS

#### **§ 2 – Forretningskontor**

Selskapets forretningskontor er i Bergen kommune

#### **§ 3 – Virksomhet**

Selskapets virksomhet er produksjon og salg av fiskemel/proteinkonsentrat og fiskeolje, og produksjon/videreforedling og salg av pelagisk fisk til konsum, samt eierskap i selskaper som driver innenfor samme virksomhet.

#### **§ 4 – Aksjekapital**

Selskapets aksjekapital er kr 149.835.600, fordelt på 149.835.600 aksjer, hver pålydende kr 1.

#### **§ 5 – Styre**

Selskapets styre skal ha fra 2 til 9 medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning. Styrelederen skal velges av generalforsamlingen.

#### **§ 6 – Signatur**

Selskapets firma tegnes av styrelederen og ett styremedlem i fellesskap.

#### **§ 7 – Generalforsamling**

På den ordinære generalforsamling skal følgende spørsmål behandles og avgjøres:

1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

#### **§ 8 – Aksjenes omsettelighet**

Aksjeoverføring krever godkjenning av selskapet i henhold til bestemmelsene i aksjelovens kapittel 4 V. Aksjeeierne har rett til å overta aksjer som har skiftet eier i henhold til bestemmelsene i aksjeloven kapittel 4 VII.

**SCHEDULE 2: FINANCIAL STATEMENTS OF THE ISSUER**

1. Audited consolidated financial statements of Pelagia Holding AS for 2022 and 2023, including auditor reports
2. Unaudited interim consolidated financial statements for Pelagia Holding AS for Q1 2024 (i.e. the three months ended 31 March 2024)

# **Pelagia Holding AS**

**Financial Statements 2023**  
**Group Accounts**

## Board of Directors' Report 2023

### The business

Pelagia Holding AS (Pelagia) is a group that produces consumer products of pelagic fish and fishmeal, protein concentrate and fish oil from both pelagic fish, whitefish and salmon. In addition, the group produce dietary supplements and pharmaceutical products based on concentrated marine Omega-3. With its combined activity, the group is a key international player particularly in the pelagic sector, with production facilities along the coast of the North Atlantic. Most of the products are for export.

Pelagia's head office is located in Bergen, Norway. The group has wholly owned production facilities in Norway, the United Kingdom, Ireland and Denmark.

Pelagia AS, including its foreign wholly owned subsidiaries and associated companies, has acquired approx. 1.4 million tons of raw material for its operations in 2023.

An important foundation and goal for Pelagia is innovation. In 2023, Pelagia was involved in several R&D projects in collaboration with the Research Council of Norway, Innovation Norway, the Fisheries and Aquaculture Research Fund, equipment suppliers and others. The aim of the projects is to increase value creation by developing new products from the pelagic raw material. The focus is on utilizing and creating value from the entire fish, as well as reducing the footprint of the finished products.

The group has divided its operations into three segments.

Pelagia Food buys pelagic fish from the fishing fleet and produces and packs consumer products, mainly for export. The group has nine production facilities in Norway from Tromsø in the north to Egersund in the south. The company has also a similar production facility in Lerwick, Shetland, and a facility for marinating in Skagen, Denmark. Pelagia has sales activity in Ukraine through the fully owned company Pelagia Ukraina LLC though the activity is significantly reduced after the Russian invasion in 2022.

Pelagia Feed produces fishmeal, fish oil and protein concentrate in Norway, the UK and Ireland. The group has seven production plants for fishmeal and fish oil and four plants for protein concentrates and oil. The group also has a significant storage facility in Egersund, which is also approved as a border control station for the import of proteins and oils from third countries. Production is based on both pelagic fish, white fish and salmon raw material.

Pelagia Health through Epax Norway AS manufactures highly concentrated Omega-3 oils for human consumption. These concentrates are sold under the Epax brand to be used as ingredients in dietary supplements and pharmaceutical products. The production facility is located in Ålesund. The Health activity is not represented in Pelagia AS.



The cooperation and utilization of raw materials across divisions is an integral part of Pelagia's business model.

In practice, all activities in Pelagia are linked to the exploitation of renewable fish raw materials. In Food, all fish goes into the production of food for humans with a varying degree of processing. To the extent that there is processing in Food in the form of production of fish fillets or other products, the residual raw material will go on to our Feed division where it will be included as a raw material in the production.

The residual raw material is used together with other fish that are less suitable for human consumption in the production of fishmeal and fish oil. Today, fishmeal and fish oil are widely used as a feed ingredient for fish farming or agriculture.

Some of the oil products can be further refined so that individual products from this raw material can be used in specialized products, for example, ingredients in dietary supplements and pharmaceutical products in the Pelagia Health division. The residual products from the production will again be included as an ingredient in feed production.

With its seven ships in operation, Pelagia collects residual raw materials from the salmon industry. In 2023, a new vessel was purchased, which will be commissioned during 2024. From this residual raw material, protein concentrates, and oil are made. These finished products are used as ingredients in feed for animals other than salmon. From the part of the raw material that is not suitable for feed ingredients, this is used, for example, in the production of technical oil for fuel or to produce biogas. All the raw material is thus put to use.

## **Profit, balance sheet and cash flow**

### *Result*

The group's sales revenues were NOK 13 001 million in 2023 (11 282 in 2022). EBITDA was NOK 1 684 million in 2023 (1 691 in 2022).

Depreciation of property, plant and equipment and intangible assets was NOK 418 million in 2023 (355 in 2022).

The operating profit was NOK 1 266 million in 2023 (1 336 in 2022).

Profit share from equity method accounted investments was NOK 0 million in 2023 (0 in 2022). Net financial expenses were NOK 239 million in 2023 (176 in 2022). The tax cost was NOK 241 million in 2023 (257 in 2022).

Profit after tax was NOK 786 million in 2023 (903 in 2022) and the total result was NOK 787 million in 2023 (985 in 2022).

### *Balance*

The total balance was NOK 10 044 million in 2023 (9 145 in 2022). Total equity was NOK 4 145 million (41 %) in 2023 (3 809 in 2022 (42 %)).

Net interest-bearing debt was NOK 4 483 million in 2023 (4 119 in 2022).

The group is in compliance with all covenants at the end of the year.

The group's interest rate terms are NIBOR plus a margin. The margin may vary somewhat depending on the equity ratio and profit-dependent ratios for the group. The group established a new 5-year long financing agreement in November 2022. A bond loan of NOK 900 million was issued in December 2020 maturing in December 2025. Further, a new 1000 MNOK 5-year bond loan was issued in March 2024.

The group performs annual tests to assess the value of the company's assets. Impairment tests carried out at the end of 2023 show that there is no need for impairment. It is taken into account that available raw material in the form of the size of global quotas affects the future sales of pelagic fish and thus also the group's activity.

#### *Cash flow*

Net cash flow from operating activities was NOK 831 million in 2023 (611 in 2022). Net cash flow from investing activities was NOK -561 million in 2023 (-523 in 2022). The investments in 2023 are related to purchase of property, plant and equipment of NOK 547 million. Net cash flow from financing activities was NOK -229 million in 2023 (-174 in 2022). The change from 2022 to 2023 mainly relates to debt repayments and dividends paid. Holdings of cash and cash equivalents were NOK 171 million in 2023 (129 in 2022).

#### *Going concern*

The financial statements have been prepared using the going concern assumption. The board confirms that the prerequisites for going concern are present.

### **Report on corporate governance**

#### **Risk management and internal control**

The Board complies with the Norwegian Code of Practice for Corporate Governance to the extent relevant for companies with a listed unsecured bond loan. The board is of the opinion that Pelagia is appropriately organized and that the business is carried out in accordance with current legislation and regulations and in accordance with the company's purpose and articles of association. For more information on corporate governance, we refer to [www.pelagia.com](http://www.pelagia.com).

#### **Financial risk**

##### *Market risk*

##### **1) Currency and price risk**

The group is exposed to currency risk by having cash flows in foreign currency. Normally, approx. 80 % of the turnover is in foreign currency, while the costs are mainly in Norwegian kroner (mainly GBP and EUR in foreign subsidiaries). There is a substantial correlation between market prices converted to Norwegian kroner based on current exchange rates, and corresponding commodity prices, especially for goods with a high turnover rate. Changes in market prices converted to Norwegian kroner will therefore over time be reflected in the commodity price and reduce parts of the currency risk. Current turnover in foreign currency is hedged on an ongoing basis through derivatives.

## 2) Interest rate risk

The group's long-term interest-bearing debt is in Norwegian kroner. The group's overdraft is a multicurrency agreement. The group's debt financing is largely linked to operations and varies in line with seasonal fluctuations and is therefore only drawn upon during parts of the year. In order to maintain this flexibility, essentially all debt in the group is based on floating interest rates.

### *Credit risk*

The degree of credit risk will vary depending on the market segment in which the group operates. All credit will, as a general rule, be secured through credit insurance or other instruments. On a day-to-day basis the group monitors the risk associated with each individual customer and outstanding receivable and has recorded allowance for doubtful accounts that, at all times, are considered sufficient.

### *Liquidity risk*

In the opinion of management and the board, the group has sufficient access to financing that safeguards business opportunities and freedom of action.

### Equality and diversity

In its recruitment policy, Pelagia seeks to attract the best applicants for key positions, and we provide women and men equal opportunities for career development. The board emphasizes that there is to be no discrimination on the grounds of gender in matters such as salary, promotion, continuing education and recruitment.

## **Statement of social responsibility**

The business of Pelagia mainly consists of three different business areas, Pelagia Food, Pelagia Feed and Pelagia Health. In practice all operations in Pelagia are connected to utilizing renewable raw material from fish. Pelagia's business model is designed with a circular economy and optimal utilisation of the raw material in mind. With the increased focus on sustainability and circularity we are continuing the work on developing new circular processes and improving the existing ones.

As seen in the illustration below all the divisions are working together to ensure the utilisation of all the raw material we collect.

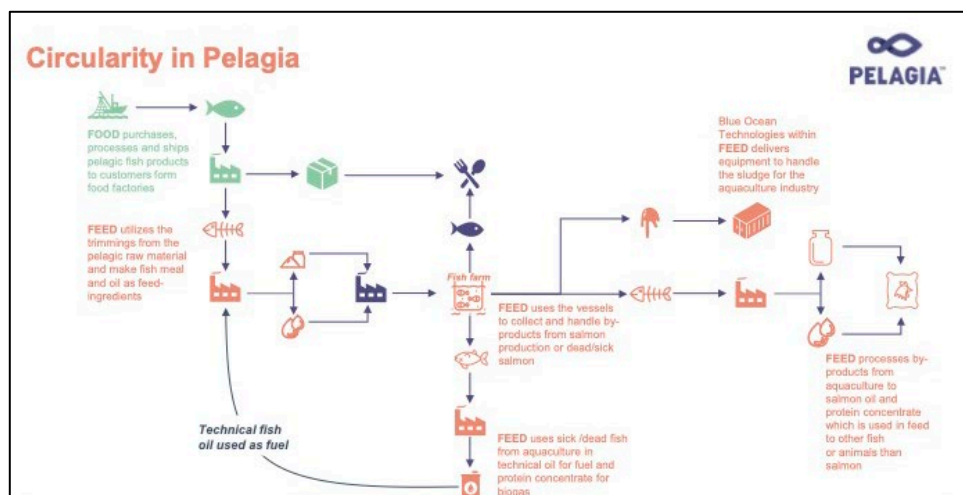


Figure 1: Illustration of some of the circular processes in Pelagia

### External environment, climate risk and sustainability

Pelagia's operations involve handling and processing wild-caught fish and are dependent on a sustainably managed ocean. As a major player in fish processing, Pelagia has a responsibility to use this raw material in a sustainable and appropriate manner. Pelagia's vision is to use 100% of the fish.

To ensure access to the necessary raw materials in the future, Pelagia's focus is on adequately regulated and sustainable fishing. Pelagia buys all pelagic raw materials for Norwegian facilities through Norges Sildesalgslag while the factories in other countries mainly buy directly from the fishing vessels.

Pelagia is actively working to reduce emissions by targeting the use of fossil fuels at our meal and oil factories, and other projects. The work is threefold; increase process' energy efficiency, reuse energy, and use low emission fuel. The work to increase energy efficiency is a continuous effort.

### Emissions

To understand and evaluate the emissions over time they are divided into four different business areas.

- Food – emissions related to the food division of Pelagia
- Feed – emissions related to the feed division of Pelagia
- Health – emissions related to the health division of Pelagia
- Vessels – emissions related to the boats owned by Pelagia

Table 1: Overview of GHG emissions in 2023

| GHG emissions                              | Total tCo2e    | Feed           | Food          | Health        | Vessels       |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Direct Scope 1                             | 96 182         | 79 680         | 183           | 137           | 16 182        |
| Indirect Scope 2, market based             | 76 454         | 25 900         | 40 603        | 9 952         | 0             |
| Indirect Scope 2, location based           | 6 755          | 3 415          | 2 964         | 377           | 0             |
| <b>Total Scope 1 and 2, market based</b>   | <b>172 637</b> | <b>105 580</b> | <b>40 786</b> | <b>10 089</b> | <b>16 182</b> |
| <b>Total Scope 1 and 2, location based</b> | <b>102 938</b> | <b>83 095</b>  | <b>3 147</b>  | <b>514</b>    | <b>16 182</b> |

High energy production of fishmeal and fish oil rely on fossil fuels and naturally allocate most emissions. This is also shown in the usage of different energy products across the areas. While Food and Health divisions mainly rely on electricity to run the production, Feed are consuming oil, propane, and gas. Pelagia has invested significant amounts in 2023 and the following years to reduce the use of fossil energy sources.

*Table 2: Emissions per energy product for 2023.*

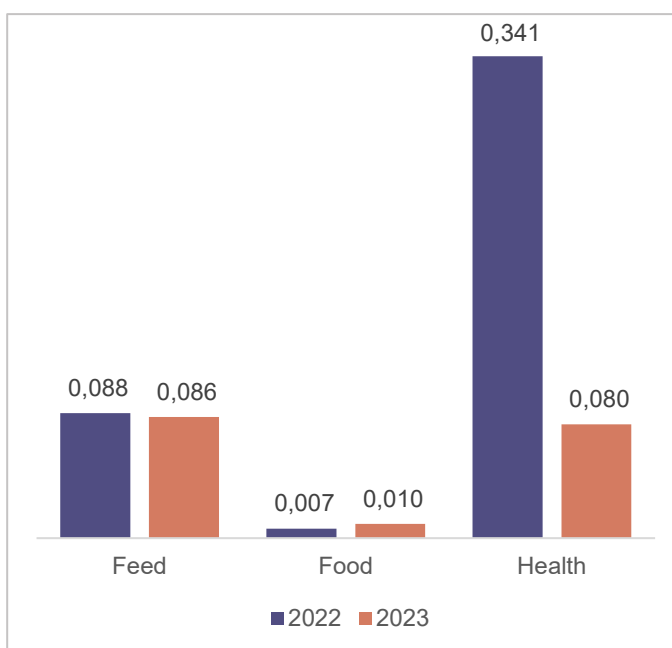
| Energy product                                     | Total tCo2e    | Feed          | Food         | Health     | Vessels       |
|----------------------------------------------------|----------------|---------------|--------------|------------|---------------|
| Oil for heat/production                            | 34 433         | 34 289        | 10           | 134        |               |
| Propane production process                         | 19 367         | 19 367        | -            | -          | -             |
| Gas for heating/production                         | 25 216         | 25 216        | -            | -          | -             |
| MGO fuel boats                                     | 16 182         | -             | -            | -          | 16 182        |
| Electricity (location-based)                       | 6 755          | 3 415         | 2 964        | 377        | -             |
| Fuel cars/trucks                                   | 985            | 809           | 173          | 3          | -             |
| <b>Total Scope 1 and 2 (location-based method)</b> | <b>102 938</b> | <b>83 095</b> | <b>3 147</b> | <b>514</b> | <b>16 182</b> |

In 2023 the Feed factories processed significantly more raw materials than 2022, while the quantities processed by Food was lower than in 2022. This change is visible in the emissions per kg of raw material in 2023 vs 2022 for. Food factories had higher emissions per kg in 2023 due to less raw material. Feed started several projects to reduce emissions, and combined with a higher quantity of raw material it has resulted in lower emissions per kg.

Division Health transitioned to relying mostly on electricity and has reduced their emissions per kg drastically.

The average emission per kg raw material in Pelagia is the same, this is due to the allocation of raw material between the divisions in 2023.

Pelagia's vessels have 0,039 kgCO<sub>2</sub>e/kg transported materials in 2023. Due to lack of 2022 transport data it's not possible to compare with 2023.



*Figure 2: kgCO<sub>2</sub>e per kg raw material*

*Table 3: Scope 1 and 2 emissions per processed kg raw material, calculated using location-based method.*

| Emissions per kg of processed raw material | Total | Feed  | Food  | Health |
|--------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|
| KgCO <sub>2</sub> e per kg in 2023         | 0,067 | 0,086 | 0,010 | 0,080  |
| KgCO <sub>2</sub> e per kg in 2022         | 0,067 | 0,088 | 0,007 | 0,341  |

The emissions for 2022 are adjusted due to better data quality then reported in the 2022 annual report. The changes are mainly due to corrected conversion factors for some of the locations.

Table 5: Adjusted GHG-emissions for 2022

| GHG emissions                       | Reported 2022 | Adjusted 2022 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Direct Scope 1                      | 91 084        | 91 084        |
| Indirect Scope 2, market based      | 63 646        | 64 376        |
| Indirect Scope 2, location based    | 5 104         | 5 543         |
| Total Scope 1 and 2, market based   | 154 730       | 155 460       |
| Total Scope 1 and 2, location based | 96 634        | 96 627        |

Pelagia is continuously working on its drying technology where it can make a real difference in the carbon footprint. The aim is to reuse energy and Pelagia has several projects ongoing, for example installing heat pumps to reuse energy. It is challenging to reach the high temperature necessary to dry raw material, but industrial heat pumps are increasingly becoming commercially interesting. Enova has made an important contribution to the work with testing and development of new technology. CO<sub>2</sub> neutral fuels are also being considered, including Pelagia's own technical fish oil that is not suitable for human consumption or animal feed (category 2 raw material). Several furnaces have already been rebuilt for this purpose.

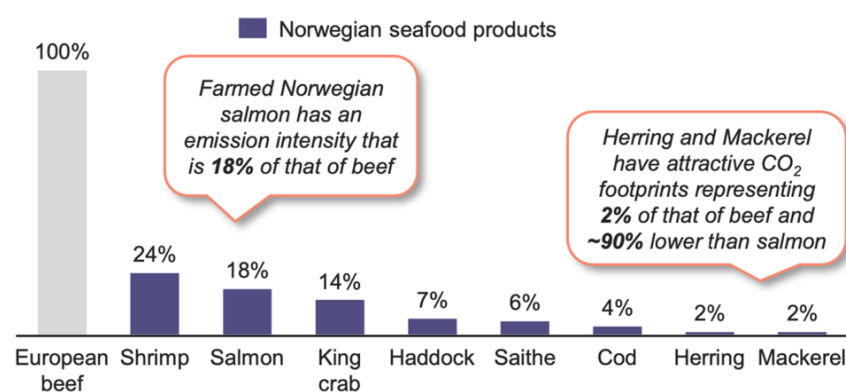
In 2023, the Djupvik location was ISCC certified for producing technical fish oil and concentrate from category 2 raw material. Several of the plants have already started transitioning from burning fossil fuel to climate neutral fish oil and will be able to reduce emissions. The energy intensive process of making fish meal and oil causes significant emissions, and switching to renewable energy sources for this process will reduce the emissions and have a positive impact on climate change.

Pelagia is working on an overall strategy for sustainability and wants to highlight where it can contribute. We have started measuring the company's carbon footprint for scope 1 and 2 and have implemented routines and systems for data collection.

Pelagia's level of activity will depend on the availability of necessary fish resources in the areas where the factories are located. Pelagia is also dependent on regulation of fisheries stock that can maintain sustainable and long-term quotas in the North Atlantic. This requires cooperation between coastal states to ensure sustainable utilization of fish resources in these areas.

The pelagic stocks have low CO<sub>2</sub> emissions when landing at Pelagia's facilities and we take responsibility for keeping this emission as low as possible all the way to the customer.

**CO<sub>2</sub> emission of seafood at landing relative to European beef (relative greenhouse gas emissions at landing/slaughter per edible yield)**



Source: SINTEF – Greenhouse gas emissions of Norwegian seafood products in 2017 (dated 2020)

Pelagia participates in the EU's PEFCR group for fish for human consumption (<https://www.marinefishpefcr.eu/about-us>). The group has developed a tool for calculating the environmental footprint at product level, and Pelagia has been testing the framework. The aim of the analysis is to test how the methodology can be used in our value chain and what needs to be revised for further use/standardization. The goal is that the environmental footprint will gradually become part of the competitive area for market participants, and that the information can be used in marketing/labelling to consumers when it has been implemented. It is of great importance to Pelagia that pelagic fish are competitive in the market compared to competitors, other fish species and aquaculture. Pelagia invests internal resources in this process both in the form of its own employees and consultancy services and has involved several of our partners to ensure good and correct information sharing in the future.

The Board also emphasizes that the Group has established environmental management and control systems so that the authorities' and the market's requirements for environmental standards are met at all times. Work is in process to stimulate environmental awareness among employees through training and information.

Although Pelagia's activity is linked to a renewable resource and is environmentally friendly compared to other food production, the company is ready to contribute to increased sustainability in its field, including reducing overall greenhouse gas emissions. In connection with this, Pelagia has specifically selected four of the UN's sustainability goals where the company wants to set specific operational goals for its activity. These four SDGs are Life in the Ocean (14), Responsible consumption and production (12), Decent work and economic growth (8) and Gender equality (5). The company will continue to work on concretizing measures related to these main goals.

In 2023 Pelagia conducted an internal double materiality assessment to determine where Pelagia has the greatest impact and what factors will be critical for Pelagia and its stakeholders. In 2024 this assessment will be improved with input from external stakeholders and finalized to be published in the 2024 annual report. This will also provide a better basis for creating KPIs and targets to show how Pelagia works with sustainability.

Pelagia has an ambition to put in place measurable, realistic, and timed goals for both long and short term. It's important to verify that the development is proceeding as desired and that measures have the intended effects. We are in the initial phase of this work and see the importance of continuously and prioritized effort.

### Social conditions

Pelagia is focused on the social conditions in the company and has therefore chosen to commit to two of the sustainability goals that cover this area; Decent work and economic growth (8) and Gender equality (5).

Our production depends on access to raw materials, which are mainly wild-caught pelagic fish. Pelagic fishing is a seasonal activity.

Our food division is highly seasonal and dependent on workers willing to work on a seasonal basis. This means that the number of employees from one month to the next month will vary considerably at the

factories. The feed and health division on the other hand is highly automated and production runs throughout the year on a 24/7 basis. This requires employees working shift during the year.

Pelagia had 1.118 full-time man-hours in 2023 (1.130 full-time equivalents in 2022). The work relationship is controlled through national and local union agreements for more than 50% of our employees. The union agreements regulate both wages and guide the relationship between management and employee representatives.

One of the agreements between Pelagia and its labor unions is that Pelagia AS does not have a corporate assembly. The Board of Directors of Pelagia AS is therefore directly responsible to the General Meeting.

### Work environment

Work environment and safety is an integrated mindset with us working in Pelagia. We are committed to ensuring that Pelagia and our workplace create health-safe products while we carry out our work operations safely. We are working systematically to ensure a safe work environment. There is established a risk mapping (risk analysis) of activities and work carried out and on the basis of this implemented measures to reduce risk where risk conditions are not acceptable.

Examples of risk reducing measures are requirement for protective gear for certain operations and jobs, change of tasks during a workday both for variety and reduction of exposure to certain environment risk. On the job training and awareness of health and safety measures are conducted minimum on an annual basis at our production facilities.

We have a target of zero accidents in Pelagia, but unfortunately we are not there yet. We are committed to continuous improvement within health and safety. Focus on awareness and to follow procedure are important preventive measures. The number of incidents in the table below:

|                                      | Target | 2023 | 2022 |
|--------------------------------------|--------|------|------|
| Number of First Aid Injuries         | -      | 31   | 23   |
| Number of Medical Treatment Injuries | -      | 12   | 23   |
| Number of Lost Time Injuries         | -      | 16   | 31   |

We are pleased to see that the numbers of incidents have declined in 2023 compared to 2022.

Absence due to sick leave has a small decrease from 3,71% in 2023 compared to 3,78% in 2022. In 2023 there was a factor of lost time injuries of 7,34 in Pelagia compared to 14,06 in 2022. The relative low level of sickness absence compared with other business sectors must partly be seen in conjunction with seasonal fluctuations in production.

The annual well-being survey gives Pelagia an overview of how the employees experience the workplace. The working environment in Pelagia is good. The survey revealed focus areas where measures have been followed up during 2023. Focus on communication both on a corporate level with information and corporate tools have been improved. In addition, there has been an extra focus towards the follow up between managers and their employees through reviews and interviews.



## Gender and equality

The Board of Directors has adopted a code of conduct setting out standards of conduct for the company and its employees, last revised in June 2022. The ethical guidelines describe, among other things, what the Group believes constitutes proper behavior towards both employees and external parties. Pelagia, for example, will not accept conduct that discriminates against people on gender, ethnicity, religion or sexual orientation. The aim of the guidelines is to highlight the company's zero tolerance for discrimination on the basis of, for example, age, gender and educational and occupational background. Our report on Equality and Anti-Discrimination Act is published on our website ([www.pelagia.com](http://www.pelagia.com)).

Of the proportion of employees, 30% were women and 70% were men in 2023. The proportion of women is 20% among senior personnel, and the top management group consists of men only. There is not set a target to increase the level of female proportion of the senior personnel. However, where qualifications are equal, the sex with lowest representation will be chosen.

In its recruitment policy, Pelagia wishes to attract the best applicants to key positions and we give all genders equal opportunities to develop their careers. The Board emphasizes that there shall be no discrimination on the basis of gender in matters such as salary, promotion, continuing education and recruitment. Measures to improve more female applicants are taken by attending educational fairs where we can market the many opportunities for all genders in different positions in Pelagia.

The board consists of seven people – one woman and six men.

## Ensuring compliance with human rights and combating corruption and discrimination

Pelagia has many suppliers and customers in different industries and parts of the world. As part of the work in connection with the Transparency Act, new procedures have been adopted for dealing with both new and existing suppliers. It sets even stricter requirements for how relevant companies must document and sign that they adhere to Pelagia's "Code of Conduct", which is based on the OECD's guidelines. Suppliers will also be categorised according to risk, in order to identify which suppliers require closer follow-up. From there, Pelagia will work structured to research suppliers from those categorized as highest risk to lowest.

The Transparency Act went into effect on July 1, 2022. Pelagia has begun mapping value chains, categorization is being worked on, and new procedures have been produced for dealing with third parties. Due diligence will be carried out in connection with our value chains. Pelagia will publish an updated account of our due diligence in 2023 by 30.06.2024. This will be made available on the company's website alongside the report for 2022 [www.pelagia.com](http://www.pelagia.com).

In addition, new guidelines have been drawn up and implemented to review both new and existing customers based on given risk factors. A more detailed description of these guidelines can be found in the account of our due diligence.

A risk assessment is also made based on industry, product and location to ensure that we clarify relevant risks and handle this in a good way to help ensure that human rights violations, corruption, or bribery do not take place in Pelagia's value chain.

It is based on the ethical guidelines that Pelagia has a zero-tolerance policy towards corruption and bribery, these are available on the website and distributed to all employees upon employment.

Information about Pelagia's guidelines in this area is also included in the Code of Conduct intended for partners.

### EU-Taxonomy

On the 1st of January 2023, a new Norwegian law on sustainable finance entered into force and with this the taxonomy regulation (EU) 2020/852 developed by the EU. The report has been prepared at a consolidated level for Pelagia Holding AS with its subsidiaries, corresponding to the rest of the information in the annual report and will be published on Pelagia.com in its own document.

### **Disposition of results**

The disposition of results below applies to Pelagia Holding AS which is the holding company in the Pelagia Group. Net financial results mainly consist of recognized dividends and group contributions from subsidiaries, as well as interest expenses. In addition to shares in subsidiaries and the group's financing, assets and liabilities mainly consist of receivables and liabilities to subsidiaries. The equity was 23,3 % per. 31.12.2023 (23,2 % as of 31.12.2022).

Allocation of the annual result in Pelagia Holding AS:

|                              |      |         |
|------------------------------|------|---------|
| Annual result:               | TNOK | 545 137 |
| Provisioned dividend:        | TNOK | 400 000 |
| Transferred to other equity: | TNOK | 145 137 |

The Board is not aware of any events after the closing of the annual accounts that have a significant impact on the assessment of the accounts for 2023.

### **The company's prospects**

Pelagia has its own operations in Ukraine through the subsidiary Pelagia Ukraine LLC. Because of Russia's brutal invasion and warfare in Ukraine, the activity in the Ukrainian subsidiary is reduced to a minimum through 2022 and 2023. There are no material assets related to the activity in Ukraine in the balance sheet of the group.

In February 2024 Pelagia participated in a private placement in Blue Ocean Technology AS making Pelagia the largest shareholder in the company with 54,75% of the shares. Blue Ocean Technology AS has developed technical solutions for dewatering, concentration and drying of sludge, which the aquaculture industry has adopted. The company has also come a long way in developing technology for further downstream value creation of sludge.

In March 2024 Pelagia acquired 100% of the shareholding in Ideal Food Limited ("Ideal Foods") and its subsidiaries. Ideal Foods is an established trader, specialising in the production of fish, shellfish and co-products to a global market. In addition, Ideal Nutritional Foods, a subsidiary of Ideal Foods, is a dedicated B2B supplier of fish products for a number of leading baby food producers.

In April 2024 Pelagia acquired 100% of the shareholding in Charles Vial Ltd.

Pelagia has much of its sales in foreign currency and has an extensive use of currency futures to hedge its currency positions. With significant changes in the value of the Norwegian krone against e.g. USD, Euro and JPY can have significant accounting effects in the short term.

The group's ability to utilize its production capacities will depend on raw material supply in the North Atlantic, and hence the size of the global quotas that are distributed between the countries that have a share in the fishery resources. Overall, the outlook for the fisheries on which the group bases its operations is reasonably stable.

Demand for pelagic fish is relatively good, but the group has experienced challenges related to the fact that the traditionally largest herring markets such as Russia and Ukraine are gone or heavily reduced. The group is still banned from the Russian market. The markets have also been periodically affected by currency restrictions in some countries, which has also been a challenge in 2023. For fishmeal and fish oil, demand in the markets is also good, but prices and margins are affected by varying raw material quotas in South America.

The group buys all its raw materials at variable prices and sells finished goods on the world market. Thus, the company's finances are not directly linked to the development in market prices, but to the margin achieved through production. The challenges of achieving good margins are normally highest when prices in the market fall, as there is normally a long lead time from production to market.

The company has not entered into an agreement on board liability insurance.

The board emphasizes that there is uncertainty associated with assessments of future conditions.

Bergen, April 29<sup>th</sup> 2024



Helge Singelstad  
Chairman of the Board



Arne Møgster  
Board member



Helge Møgster  
Board member



Gustav Witzøe  
Board member



Helge Karstein Moen  
Board member



Arne Myklebust  
Board member



Ragnhild Skåra  
Board member



Egil Magne Haugstad  
CEO

## Statement from the Board of Directors and CEO

We declare, to the best of our knowledge, that the annual accounts for the period from January 1 to December 31, 2023, have been prepared in accordance with applicable accounting standards, and that the information in the accounts provides a true and fair view of the assets, liabilities, financial position, and overall results of the company and the group. We also declare that the annual report provides a true and fair overview of the development, results, and position of the company and the group, along with a description of the most significant risks and uncertainties facing the company and the group.

Bergen, April 29, 2024



Helge Singelstad  
Chairman of the Board



Arne Møgster  
Board Member



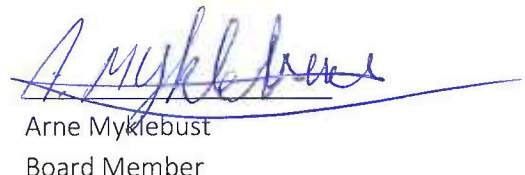
Helge Møgster  
Board Member



Gustav Witzøe  
Board Member



Helge Karstein Moen  
Board Member



Arne Myklebust  
Board Member



Ragnhild Skåra  
Board Member



Egil Magne Haugstad  
CEO

## Pelagia Holding AS

### Consolidated income statement

| Amounts in NOK 1.000 (period 01.01. - 31.12.) | Note  | 2023             | 2022             |
|-----------------------------------------------|-------|------------------|------------------|
| <b>Sales revenue</b>                          | 4, 20 | 13 000 715       | 11 281 526       |
| Change in inventories of finished goods       | 11    | 993 375          | 676 677          |
| Raw materials and consumables used            | 20    | 8 377 367        | 7 333 708        |
| Salaries and personell expenses               | 5     | 974 379          | 844 693          |
| Depreciation                                  | 7, 8  | 417 723          | 354 688          |
| Impairment                                    | 7, 9  | 41 355           | -                |
| Other operating expenses                      | 5, 6  | 930 645          | 735 845          |
| <b>Operating profit</b>                       |       | <b>1 265 871</b> | <b>1 335 915</b> |
| Finance income                                | 17    | 16 548           | -                |
| Finance costs                                 | 17    | 255 365          | 175 748          |
| <b>Net finance</b>                            |       | <b>-238 817</b>  | <b>-175 748</b>  |
| <b>Profit before taxes</b>                    |       | <b>1 027 055</b> | <b>1 160 167</b> |
| Income tax expense                            | 16    | 240 661          | 257 046          |
| <b>Net profit</b>                             |       | <b>786 394</b>   | <b>903 121</b>   |
| <b>Profit is attributable to:</b>             |       |                  |                  |
| Owners of Pelagia Holding AS                  |       | 779 888          | 823 093          |
| Non-controlling interests                     |       | 6 506            | 80 028           |
| <b>Total</b>                                  |       | <b>786 394</b>   | <b>903 121</b>   |

### Consolidated statement of comprehensive income

| Amounts in NOK 1.000 (period 01.01. - 31.12.)                                                | Note | 2023           | 2022           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Profit for the period                                                                        |      | 786 394        | 903 121        |
| <b>Other comprehensive income to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</b> |      |                |                |
| Currency translation differences                                                             |      | 73 416         | 12 198         |
| Hedging reserves, cash flow hedges                                                           | 3    | -93 550        | 89 469         |
| Tax expense/(revenue)                                                                        | 3    | -20 581        | 19 683         |
| <b>Total other comprehensive income for the period, net of tax</b>                           |      | <b>447</b>     | <b>81 984</b>  |
| <b>Total comprehensive income for the period</b>                                             |      | <b>786 841</b> | <b>985 105</b> |
| <b>Total comprehensive income for the period is attributable to</b>                          |      |                |                |
| Owners of Pelagia Holding AS                                                                 |      | 772 893        | 907 614        |
| Non-controlling interests                                                                    |      | 13 949         | 77 491         |
| <b>Total</b>                                                                                 |      | <b>786 841</b> | <b>985 105</b> |

## Pelagia Holding AS

### Consolidated balance sheet per 31.12.

| Amounts in NOK 1.000                       | Note          | 2023              | 2022             |
|--------------------------------------------|---------------|-------------------|------------------|
| <b>Assets</b>                              |               |                   |                  |
| <b>Non-current assets</b>                  |               |                   |                  |
| Other intangible assets                    | 7, 9          | 91 021            | 104 605          |
| Goodwill                                   | 7, 9          | 1 201 725         | 1 203 485        |
| <b>Total intangible assets</b>             |               | <b>1 292 747</b>  | <b>1 308 090</b> |
| Land, buildings and other real property    | 8, 9, 19      | 1 776 131         | 1 588 927        |
| Plant and equipment                        | 8, 9, 19      | 1 678 273         | 1 649 616        |
| Ships                                      | 8, 9, 19      | 222 414           | 248 117          |
| Right-of-use leased assets                 | 8, 18         | 102 073           | 83 627           |
| <b>Total property, plant and equipment</b> |               | <b>3 778 891</b>  | <b>3 570 287</b> |
| Investments in other shares                |               | 24 753            | 5 891            |
| Other receivables                          | 12            | 1 500             | 9 676            |
| <b>Total financial assets</b>              |               | <b>26 253</b>     | <b>15 567</b>    |
| <b>Total non-current assets</b>            |               | <b>5 097 891</b>  | <b>4 893 944</b> |
| <b>Current assets</b>                      |               |                   |                  |
| Inventories                                | 11, 19        | 3 601 463         | 2 608 088        |
| Trade receivables                          | 3, 12, 19, 20 | 965 827           | 1 246 786        |
| Derivatives                                | 3             | 99 225            | 139 059          |
| Other current receivables                  | 12, 19        | 108 482           | 128 244          |
| Cash and cash equivalents                  | 13            | 171 069           | 129 272          |
| <b>Total current assets</b>                |               | <b>4 946 065</b>  | <b>4 251 449</b> |
| <b>Total assets</b>                        |               | <b>10 043 956</b> | <b>9 145 393</b> |

## Pelagia Holding AS

### Consolidated balance sheet per 31.12.

| Amounts in NOK 1.000                                | Note      | 2023              | 2022             |
|-----------------------------------------------------|-----------|-------------------|------------------|
| <b>Equity and liabilities</b>                       |           |                   |                  |
| Share capital                                       | 14        | 149 836           | 149 836          |
| Share premium                                       | 14        | 1 347 615         | 1 347 615        |
| Other equity                                        |           | 2 449 372         | 2 133 022        |
| Non-controlling interests                           | 15        | 198 610           | 178 119          |
| <b>Total equity</b>                                 |           | <b>4 145 432</b>  | <b>3 808 592</b> |
| <b>Liabilities</b>                                  |           |                   |                  |
| Deferred tax liabilities                            | 16        | 209 478           | 172 323          |
| Employee benefit obligations                        |           | 1 474             | 1 919            |
| Derivatives                                         | 3         | 6 069             | -                |
| <b>Total non-current liabilities</b>                |           | <b>217 021</b>    | <b>174 242</b>   |
| Liabilities to financial institutions               | 3, 17     | 2 427 385         | 1 821 756        |
| Other long-term non interest bearing loan           | 3, 17     | 14 067            | 12 661           |
| Bond loan                                           | 3, 17     | 895 860           | 893 700          |
| Lease liabilities                                   | 3, 18     | 84 721            | 60 984           |
| <b>Total other non-current liabilities</b>          |           | <b>3 422 032</b>  | <b>2 789 101</b> |
| First year's instalment non-current liabilities     | 3, 17, 18 | 257 222           | 229 504          |
| Current portion of provisions for lease liabilities | 3, 18     | 16 554            | 22 391           |
| Current debt to financial institutions              | 17        | 1 073 851         | 1 220 427        |
| Derivatives                                         | 3         | 4 638             | 8 549            |
| Trade payables                                      |           | 398 859           | 396 834          |
| Tax payable                                         | 16        | 157 093           | 155 546          |
| Public duties owing                                 |           | 71 656            | 58 150           |
| Other current liabilities                           | 6         | 279 597           | 282 059          |
| <b>Total current liabilities</b>                    |           | <b>2 259 470</b>  | <b>2 373 459</b> |
| <b>Total liabilities</b>                            |           | <b>5 898 524</b>  | <b>5 336 801</b> |
| <b>Total equity and liabilities</b>                 |           | <b>10 043 956</b> | <b>9 145 393</b> |

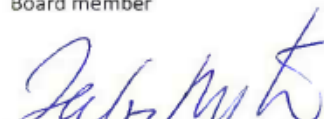
  
 Helge Singelstad  
 Chairman of the board

  
 Egil Magne Haugstad  
 CEO

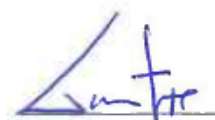
  
 Arne Myklebust  
 Board member

Bergen, April 29, 2024

  
 Arne Møgster  
 Board member

  
 Helge Arvid Møgster  
 Board member

  
 Ragnhild Skåra  
 Board member

  
 Gustav Witzøe  
 Board member

  
 Helge Karstein Moen  
 Board member



## Pelagia Holding AS

### Consolidated statement of changes in equity

| Amounts in NOK 1.000                                                | Equity to owners of Pelagia Holding AS |                  |                                              |               |                   |                  | Non-controlling interests | Total equity     |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------|----------------------------------------------|---------------|-------------------|------------------|---------------------------|------------------|
|                                                                     | Share capital                          | Share premium    | Currency translation differences accumulated | Hedge reserve | Retained earnings | Total            |                           |                  |
| <b>Equity 01.01.2022</b>                                            | <b>149 836</b>                         | <b>1 347 615</b> | <b>167 185</b>                               | <b>-</b>      | <b>1 321 516</b>  | <b>2 986 153</b> | <b>181 765</b>            | <b>3 167 918</b> |
| Result for the period                                               | -                                      | -                | -                                            | -             | 823 093           | 823 093          | 80 028                    | 903 121          |
| Other comprehensive income                                          | -                                      | -                | 14 735                                       | 69 786        | -                 | 84 521           | -2 537                    | 81 984           |
| <b>Total comprehensive income for the period</b>                    | <b>-</b>                               | <b>-</b>         | <b>14 735</b>                                | <b>69 786</b> | <b>823 093</b>    | <b>907 614</b>   | <b>77 491</b>             | <b>985 105</b>   |
| Non-controlling interests on aquisition of subsidiary               | -                                      | -                | -                                            | -             | -                 | -                | 85 570                    | 85 570           |
| Dividends paid                                                      | -                                      | -                | -                                            | -             | -250 000          | -250 000         | -                         | -250 000         |
| Non-controlling interests buyout                                    | -                                      | -                | -                                            | -             | -13 293           | -13 293          | -166 707                  | -180 000         |
| <b>Total transactions with owners and non-controlling interests</b> | <b>-</b>                               | <b>-</b>         | <b>-</b>                                     | <b>-</b>      | <b>-263 294</b>   | <b>-263 294</b>  | <b>-81 137</b>            | <b>-344 431</b>  |
| <b>Equity 31.12.2022</b>                                            | <b>149 836</b>                         | <b>1 347 615</b> | <b>181 920</b>                               | <b>69 786</b> | <b>1 881 316</b>  | <b>3 630 473</b> | <b>178 119</b>            | <b>3 808 592</b> |

| Amounts in NOK 1.000                                                | Equity to owners of Pelagia Holding AS |                  |                                              |                |                   |                  | Non-controlling interests | Total equity     |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------|----------------------------------------------|----------------|-------------------|------------------|---------------------------|------------------|
|                                                                     | Share capital                          | Share premium    | Currency translation differences accumulated | Hedge reserve  | Retained earnings | Total            |                           |                  |
| <b>Equity 01.01.2023</b>                                            | <b>149 836</b>                         | <b>1 347 615</b> | <b>181 920</b>                               | <b>69 786</b>  | <b>1 881 316</b>  | <b>3 630 473</b> | <b>178 119</b>            | <b>3 808 592</b> |
| Result for the period                                               | -                                      | -                | -                                            | -              | 779 888           | 779 888          | 6 506                     | 786 394          |
| Other comprehensive income                                          | -                                      | -                | 65 973                                       | -72 969        | -                 | -6 996           | 7 443                     | 447              |
| <b>Total comprehensive income for the period</b>                    | <b>-</b>                               | <b>-</b>         | <b>65 973</b>                                | <b>-72 969</b> | <b>779 888</b>    | <b>772 892</b>   | <b>13 949</b>             | <b>786 841</b>   |
| Dividends paid                                                      | -                                      | -                | -                                            | -              | -450 000          | -450 000         | -                         | -450 000         |
| Non-controlling interests buyout*                                   | -                                      | -                | -                                            | -              | -6 542            | -6 542           | 6 542                     | -                |
| <b>Total transactions with owners and non-controlling interests</b> | <b>-</b>                               | <b>-</b>         | <b>-</b>                                     | <b>-</b>       | <b>-456 542</b>   | <b>-456 542</b>  | <b>6 542</b>              | <b>-450 000</b>  |
| <b>Equity 31.12.2023</b>                                            | <b>149 836</b>                         | <b>1 347 615</b> | <b>247 893</b>                               | <b>-3 183</b>  | <b>2 204 662</b>  | <b>3 946 823</b> | <b>198 610</b>            | <b>4 145 432</b> |

\*) Concerns Pelagia Ukraine LLC. See note 15 and 21.

Dividend of 400 MNOK has been proposed for 2023. Dividend payments to Pelagia's shareholders are classified as liability from the date the dividend has been approved by the General Meeting.

## Pelagia Holding AS

### Consolidated statement of cash flow

| All figures in NOK 1.000                                  | Note     | 2023            | 2022            |
|-----------------------------------------------------------|----------|-----------------|-----------------|
| <b>Cash flows form operating activities</b>               |          |                 |                 |
| Result before tax expense                                 |          | 1 027 055       | 1 160 167       |
| <b>Adjusted for:</b>                                      |          |                 |                 |
| - Depreciations                                           | 7, 8, 18 | 417 723         | 354 688         |
| - Impairment                                              | 7, 9     | 41 355          | -               |
| - Taxes paid                                              | 16       | -207 952        | -86 919         |
| - Interest expenses net                                   | 17       | 246 574         | 132 269         |
| <b>Change working capital:</b>                            |          |                 |                 |
| - Change trade receivables                                |          | 280 959         | -236 057        |
| - Change inventories                                      |          | -993 375        | -676 678        |
| - Change trade payables                                   |          | 2 026           | 64 390          |
| - Change other accruals                                   |          | 17 097          | -101 363        |
| <b>Net cash flow from operating activities</b>            |          | <b>831 462</b>  | <b>610 497</b>  |
| <b>Cash flows from investing activities</b>               |          |                 |                 |
| Aquisition of subsidiary                                  | 21       | -               | -47 754         |
| Purchase of property, plant and equipment                 | 8        | -546 594        | -450 361        |
| Purchase of other intangible assets                       | 7        | -18 381         | -25 141         |
| Sale of property, plant and equipment                     | 8        | 4 212           | -               |
| <b>Net cash flows from investing activities</b>           |          | <b>-560 763</b> | <b>-523 257</b> |
| <b>Cash flows from financing activities</b>               |          |                 |                 |
| Raising of non-current liabilities                        | 17       | 750 000         | 2 869 164       |
| Repayment of non-current liabilities                      | 17       | -116 653        | -2 440 620      |
| Net change bank overdraft                                 | 17       | -146 576        | -34 493         |
| Repayment lease liabilities                               | 17, 18   | -17 342         | -16 819         |
| Interest paid                                             | 17       | -235 967        | -120 837        |
| Dividends paid to non-controlling interests               |          | -               | -180 000        |
| Cash flow from purchase of shares in other companies      |          | -12 365         | -               |
| Dividends paid to parent company's shareholders           |          | -450 000        | -250 000        |
| <b>Net cash flows from financing activities</b>           |          | <b>-228 902</b> | <b>-173 606</b> |
| <b>Change in cash and cash equivalents net</b>            |          | <b>41 797</b>   | <b>-86 366</b>  |
| Net cash and cash equivalents as at 1st of January        |          | 129 272         | 215 638         |
| <b>Net cash and cash equivalents per 31st of December</b> |          | <b>171 069</b>  | <b>129 272</b>  |

# Pelagia Holding AS

## Note 1

### Accounting policies

#### General information

All amounts are in NOK 1,000 unless otherwise stated.

Pelagia Holding Group ("Pelagia") is a group within production, sale and distribution of fish meal/fish oil and pelagic fish for consumption. Pelagia is an important party within pelagic sector in the North Atlantic. The main office is in Bergen, Norway.

#### Group structure

The consolidated financial statements comprise the parent company Pelagia Holding AS and the following subsidiaries and associated companies:

| Subsidiary                       | Registered office | Parent Company           | Owner share |
|----------------------------------|-------------------|--------------------------|-------------|
| Pelagia AS                       | Bergen            | Pelagia Holding AS       | 100 %       |
| Sirevåg Fryselager AS            | Sirevåg           | Pelagia AS               | 67 %        |
| Mat Miljølaboratoriet AS         | Måløy             | Pelagia AS               | 100 %       |
| Pelagia Technologies AS          | Bergen            | Pelagia AS               | 100 %       |
| Pelagia Innovation AS            | Bergen            | Pelagia AS               | 100 %       |
| Norsildmel Innovation AS         | Bergen            | Pelagia AS               | 100 %       |
| Norsildmel Hellas Ltd            | Athens            | Norsildmel Innovation AS | 100 %       |
| Epax Norway AS                   | Ålesund           | Pelagia AS               | 100 %       |
| Epax Pharma Holding UK Unlimited | UK                | Pelagia AS               | 83 %        |
| Epax Pharma Holding UK Unlimited | UK                | Epax Norway AS           | 17 %        |
| Pelagia Denmark AS               | Denmark           | Pelagia AS               | 100 %       |
| Pelagia Ukraine LLC              | Ukraine           | Pelagia AS               | 100 %       |
| Pelagia Feed (Ireland) Ltd. *)   | Ireland           | Pelagia AS               | 100 %       |
| Pelagia (UK) Ltd.                | UK                | Pelagia AS               | 100 %       |
| Pelagia (Greenock) Ltd.          | UK                | Pelagia (UK) Ltd.        | 100 %       |
| Pelagia Shetland Ltd.            | UK                | Pelagia AS               | 77 %        |
| Pelagia Bressay Ltd.             | UK                | Pelagia AS               | 100 %       |
| Projekt Skagen AS                | Denmark           | Pelagia AS               | 100 %       |
| Hordafor AS                      | Austevoll         | Pelagia AS               | 100 %       |
| Arctic Protein EHF               | Iceland           | Pelagia AS               | 51 %        |
| Karmsund Protein AS              | Avaldsnes         | Pelagia AS               | 51 %        |
| Husøy Eiendom Karmøy AS          | Kopervik          | Karmsund Protein AS      | 100 %       |

| Associated companies and joint venture | Registered office | Financial interest |
|----------------------------------------|-------------------|--------------------|
| TD Moreproduct                         | Ukraine           | 50 %               |

\*) Pelagia Feed (Ireland) Limited, included in the consolidated financial statements of Pelagia Holding AS, has made use of the right to omit publication of the company accounts to «Registrar of Companies» in accordance with Section 357 i «the Companies Act 2014». The company has meets the requirements in section 357(a) to 357(h).

# Pelagia Holding AS

## Note 1 continues

### **Basis for preparation**

Below are stated the principal accounting policies used in the preparation of the consolidated financial statements.

### **Framework for the preparation of the financial statements**

The consolidated financial statements of Pelagia Holding AS have been prepared in accordance with IFRS® Accounting Standards as adopted by the EU. For the presented consolidated financial statements there are no differences between IFRS® Accounting Standards as adopted by EU and IASB.

Assets and liabilities are measured at cost to the extent that other measurement bases are not required by accounting standards.

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain accounting estimates. Management also needs to exercise judgement in applying the Group's accounting policies. Areas involving a high degree of judgement or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the consolidated financial statements, are disclosed in note 2 to the financial statements.

The consolidated financial statements have been prepared under the going concern assumption.

### **Revenue recognition**

Revenue is measured at fair value of the consideration, net after deduction of discounts and value added tax. Revenue is recognised when it can be reliably measured, it is probable that the transactions will generate future economic benefits that will accrue to the company and the criteria described below have been fulfilled. Revenues from the sale of goods are recognised in the income statement when control have been transferred to the buyer. No special discounts are granted, the prices vary and are agreed for each individual delivery. Standard payment terms are used to the largest extent possible but may vary based on delivery terms and instrument of payment. Pelagia uses different Incoterms delivery terms to various customers. Recognition of revenue takes place at the time of delivery as defined in Incoterms for the actual delivery terms.

Sales orders for both pelagic fish for consumption and meal and oil are mainly transported by sea and by truck. Delivery terms most used are CIF (Cost Insurance Freight) and FOB (Free On Board). For both cases, transfer of risk and control ordinarily takes place as soon as the goods have been loaded on board the ship.

### **Consolidation and investment in associated companies**

#### *Subsidiaries*

Subsidiaries are all entities over which Pelagia has control. Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Group. They are deconsolidated from the date that control ceases.

#### *Associates*

Associates are all entities over which Pelagia has significant influence but not control, generally accompanying a shareholding of between 20% and 50% of the voting rights. Investments in associates are accounted for using the equity method of accounting. The investment is recognised at acquisition cost on the date of acquisition. The carrying amount includes any implicit goodwill identified on acquisition. When necessary, amounts reported by subsidiaries have been adjusted to conform with the Group's accounting policies.

# Pelagia Holding AS

## Note 1 continues

### Foreign currency translation

The consolidated financial statements are presented in NOK, which is the functional currency of the parent company and the Group's presentation currency. All subsidiaries use local currency as their functional currency.

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the income statement.

Share of result from associates are translated at average rate of exchange. Share of equity (including goodwill and excess values) are translated at the exchange rate prevailing on the balance sheet date. Translation differences are recognised in other comprehensive income.

### Derivatives and hedging

Pelagia uses derivatives for hedging purposes. Forward exchange contracts are mainly used for such purposes. Derivatives are measured at fair value with value changes through profit or loss. The group does not apply hedge accounting for forward exchange contracts.

#### *Derivatives designated as hedging instruments at fair value through other comprehensive income - hedge accounting*

The Company designates certain financial power contracts as hedges of a specified risk associated with the cash flows of highly probable future power purchase transactions (cash flow hedges). At the inception of the hedge relationship, the company documents the financial relationship between the hedging instrument and the hedged item, including whether changes in cash flows of the hedging instruments are expected to offset changes in the cash flows of the hedged items. The entity documents its risk management objectives and strategy for undertaking its hedging transactions.

The effective part of changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as hedging instruments in cash flow hedges is recognised in the cash flow hedge reserve in equity. Unrealized gains or losses relating to the ineffective part are recognised immediately in the income statement and the net effect is included in other operating expenses.

Amounts accumulated in the hedging reserve in equity are reclassified to profit or loss in the periods in which the hedged item affects profit or loss. When a hedging instrument expires, is sold or terminated, or when a hedging relationship no longer meets the criteria for hedge accounting, any accumulated deferred gain or loss and deferred hedging costs remain in the cash flow reserve until the forecast transaction occurs. If the forecast transaction is no longer expected to occur, the cumulative gain or loss and deferred hedging costs are immediately reclassified from the cash flow reserve to profit or loss.

Realised gains and losses on derivatives designated as hedging instruments are included in other operating expenses in the income statement.

# Pelagia Holding AS

## Note 1 continues

### **New and amended standards implemented in 2023**

The accounting policies adopted are consistent with those of the previous financial year, except for the amendments to IFRS which have been implemented by the Group during the current financial year. Below we have listed the amendments in IFRS which have been applicable for the Group's 2023 financial statements:

- Amendments to IAS 8 - Definition of Accounting Estimates
- Amendments to IAS 12 - Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction
- Amendments to IAS 12 - International tax reform - pillar two model rules
- Amendments to IAS 1 - Disclosure of Accounting Policies and IFRS Practice Statement 2

These amendments have not had a material impact on the Group's consolidated financial statements in the current reporting period.

### **New standards and interpretations not yet adopted**

The Group has not early adopted any accounting standard, interpretation or amendment that has been issued but is not yet effective. The Group will adopt new amendments and interpretations, if relevant, when they become effective. Below is a list of new amendments not yet effective:

- Amendments to IAS 1 - Classification of Liabilities as Current or Non-current Liabilities with Covenants
- Amendments to IAS 7 and IFRS 7 - Supplier Finance Arrangements
- Amendments to IFRS 10 and IAS 28 - Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture.

# Pelagia Holding AS

## Note 2

### Critical accounting estimates and judgements

Estimates and judgements are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

Accounting estimates will, by definition, seldom equal the related actual results. The estimates and assumptions that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are addressed below.

#### Inventories

Inventories are stated at the lower of acquisition cost and net realisable value. The prices of the Group's products are sensitive due to currency conditions, changes in purchase price, quotas and catch volume and other market related circumstances.

An estimate of net realisable value on the balance sheet date is performed by the sales department and is to a large extent based on realised prices in the market close to the balance sheet date. Factors like age and product quality are also emphasized in the assessment of net realisable value. A potential provision is also adjusted for uncertainty in expected sales prices, related to both market risk and turnover rates. See note 11 for information about impairment made at the balance sheet date.

#### Trade receivables

Trade receivables require use of judgements in the assessment of provision for bad debts. Provision is made when there are objective indicators that the Group will not receive settlement in accordance with original terms. See note 12 for further information about trade receivables.

#### Intangible assets and goodwill

Pelagia performs impairment tests for goodwill annually. Recoverable amounts from cash generating units have been determined based on calculations of assumed value in use. These calculations require the use of estimates and are further described in note 9.

#### Cash generating units

Pelagia has several production facilities in the consumption activity. Due to variations in quotas and seasonal production there may be excess capacity in production plants compared to the supply of raw materials. As number of plants and sites are of strategic importance for the supply and pricing of raw materials, the value of the plants has to be considered as a whole (and as part of a portfolio). Impairment tests of pelagic consumption plants at value in use are therefore made based on a portfolio mind of thinking. The plants are assessed as part of groups based on given criteria. The groups are considered separate cash generating units.

Goodwill is monitored at segment level, involving a group of cash generating units. Pelagia has identified three segments: FOOD, FEED and HEALTH for which annual impairment tests for goodwill is performed, see note 9.

# Pelagia Holding AS

## Note 3

### Financial instruments and risk management

#### Financial risk management

The group's activities expose it to a variety of financial risks: market risk (including currency risk, price risk, cash flow interest rate risk), credit risk and liquidity risk. The group's overall risk management programme focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimise potential adverse effects on the group's financial performance. To some extent, the group uses derivative financial instruments to hedge certain risk exposures. The risk management is carried out by a central treasury department under policies approved by the board of directors.

#### a) Market risk

##### i) Currency risk

Currency risk arises when future commercial transactions or carrying assets and liabilities are denominated in a currency which is not the entity's functional currency.

The group is exposed to currency risk through cash flows in foreign currency. A substantial part of the turnover will normally be in foreign currency, while the expenses are mainly in Norwegian Kroner.

The war in Ukraine and the impact on the global economy, including on energy prices and inflation, may increase volatility and risk associated with currency sales.

Over time there is a correlation between market prices translated into Norwegian Kroner and the price of raw materials. Changes in market prices translated into Norwegian Kroner will therefore over time be reflected in the prices of raw materials and eliminate parts of the currency risk. In order to manage the currency risk arising from future transactions and recognised assets and liabilities, entities in the group use forward exchange contracts. Pelagia Group aims for all currency exposure arising from receivables and liabilities in foreign currency to be hedged 100%. For inventories, an assessment is made of the currencies in which future sales will be made, and around 50% of the estimated exposure is hedged from the time the goods are in stock. No direct cash flow hedges are made, other than for committed sales orders. The company has some investments in foreign subsidiaries where net assets are exposed to currency risk by translation.

The entities in the group have different functional currencies, the most important being NOK and GBP. Changes in foreign exchange rates that affect trade receivables, other receivables, and liabilities in currencies other than the entity's functional currency will have direct impact on the income statement at year end.

| Currency position 31.12.                 | GBP (1000)     | DKK (1000)     | USD (1000)     | EUR (1000)     | JPY (1000)      |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Trade receivables                        | 7 481          | -              | 40 897         | 16 803         | 343 529         |
| Prepayments                              | -              | -              | -              | -              | -1 000 000      |
| Forward exchange contracts / derivatives | -6 000         | -              | -102 796       | -68 566        | -300 000        |
| Net withdrawal overdraft facility        | -33 196        | -64 965        | -30 833        | -23 764        | 182 286         |
| <b>Total</b>                             | <b>-31 715</b> | <b>-64 965</b> | <b>-92 732</b> | <b>-75 526</b> | <b>-774 186</b> |

| Trade receivables per currency ( NOK 1.000) | 2023           | 2022             |
|---------------------------------------------|----------------|------------------|
| GBP                                         | 96 757         | 103 054          |
| DKK                                         | -              | 29 364           |
| USD                                         | 416 024        | 774 513          |
| EUR                                         | 188 880        | 260 361          |
| JPY                                         | 24 700         | 35 104           |
| NOK                                         | 239 466        | 44 390           |
| <b>Total</b>                                | <b>965 827</b> | <b>1 246 786</b> |

Carrying value of derivatives are all mainly connected to different currency derivatives and financial electricity derivatives. Principally it concerns currency derivatives where the company sells currency. The group recognises currency derivatives at fair value with value change through profit or loss.

| Currency derivatives (fair value in TNOK) | 2023          | 2022          |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| USD                                       | 70 044        | 36 357        |
| JPY                                       | 2 209         | 1 022         |
| EUR                                       | 26 274        | -8 047        |
| Others                                    | 698           | -502          |
| <b>Total currency derivatives</b>         | <b>99 226</b> | <b>28 830</b> |



## Pelagia Holding AS

### Note 3 continues

If NOK in relation to the following foreign currency was 10% higher as of 31 December 2023 and all other variables were constant, it would lead to the following effects on profit before tax:

| 10 % increase in NOK equals:    | GBP     | DKK    | USD     | EUR     | JPY    |
|---------------------------------|---------|--------|---------|---------|--------|
| Net impact on result before tax | -41 021 | -9 798 | -94 330 | -84 895 | -5 567 |

The impact is calculated based on Pelagia's exposure to foreign currency on working capital and derivatives.

10 % weakening in NOK against the same currencies will give the opposite impact on the pre-tax result.

Corresponding changes in foreign currency rates at year-end on other currencies have been estimated not to have material impact on the result.

#### ii) Price risk

Pelagia Group is exposed to price changes for its sold products. Pelagia Group is also exposed to risk related to prices of pelagic raw materials. The group does not apply raw material derivatives to reduce the price risk. Financial electricity derivatives are applied to reduce the price risk related to power, see separate section on cash flow hedges of forecast power purchase transactions.

#### iii) Interest rate risk

Pelagia's bank deposits and debt are subject to floating rate of interest. This involves that Pelagia is exposed to liquidity risk as a result of changes in the market interest rates. Pelagia does not apply derivatives to hedge from this liquidity risk. Pelagia's borrowings are to a large extent related to operations and vary in line with seasonal fluctuations and are differently drawn during the year. In order to maintain this flexibility Pelagia's debt is mainly based on floating rate of interest. Pelagia also has acquisition financing.

If the interest rates had been 1% higher (lower) during the year, with all other variables held constant, the pre-tax result would have been reduced (increased) by approx. MNOK 47,6 in 2023 as a result of floating interest rate on borrowings and deposits. Equity would have been reduced (increased) by approx MNOK 37,1 in 2023. Sensitivity analysis is based on net interest bearing debt at year-end. The simulation is only carried out for debt items that represent the main part of Pelagia's interest positions.

#### b) Credit risk

The degree of credit risk varies based on the market segment in which Pelagia Group operates. The main part of the sales to Japan and Far East and Africa is based on prepayment and other forms of guaranteed settlement, the counterparty risk is therefore low. In other markets, as Eastern Europe and EU it is necessary to sell shares of volume on credit in order to serve the markets. Pelagia has credit insurance with own risk for a large share of the customers, but will in periods be exposed without credit insurance for some of the customers. To handle risk, Pelagia has routines and systems for close follow-up of outstanding receivables. Internal credit limits have been established for customers where receivables are not secured through credit insurance. The internal limits are assessed based on the customer's financial position, history and any other factors. Pelagia's total credit exposure is mainly related to trade receivables. For further information, see note 12.

The group's credit risk at the balance sheet date can be summarized as follows:

| Credit risk                                            | 2023           | 2022           |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Trade receivables at nominal value                     | 991 981        | 1 304 221      |
| Covered by credit insurance and cash against documents | -549 446       | -1 137 771     |
| <b>Credit exposure trade receivables</b>               | <b>442 534</b> | <b>166 450</b> |

Counterparty risk related to credit insurance company and banks that have provided Letter of Credit is considered to be low.

There is a minimal credit risk associated to cash and cash equivalents of 171,1 MNOK as of 31.12.2023.

#### c) Liquidity risk

Pelagic industry is capital demanding due to natural seasonal fluctuations. Pelagia is therefore focusing on having sufficient access to financing that ensures business opportunities and flexibility.

The table below specifies Pelagia's financial liabilities that are not derivatives classified pursuant to the maturity structure. The amounts in the table are non-discounted contractual cash flows (including interests based on the current interest rate level).

| Maturity profile financial liabilities   | 2024             | 2025             | 2026           | 2027             | Later          | Total            |
|------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| Bank loan                                | 258 902          | 105 513          | 105 513        | 2 155 234        | 65 885         | 2 691 047        |
| Bond loan*                               | -                | 900 000          | -              | -                | -              | 900 000          |
| Bank overdraft                           | 1 073 851        | -                | -              | -                | -              | 1 073 851        |
| Interest payments related to above loans | 307 736          | 229 557          | 149 602        | 142 818          | 4 236          | 833 950          |
| Leasing payments                         | 16 554           | 12 643           | 12 476         | 9 237            | 160 348        | 211 258          |
| Long-term not interest bearing loan      | -                | 14 067           | -              | -                | -              | 14 067           |
| Trade payables and other liabilities     | 907 205          | -                | -              | -                | -              | 907 205          |
| <b>Total</b>                             | <b>2 564 248</b> | <b>1 261 779</b> | <b>267 592</b> | <b>2 307 289</b> | <b>230 469</b> | <b>6 631 377</b> |

\*The bond loan has maturity in total in 2025.

## Pelagia Holding AS

### Note 3 continues

#### Capital management

Pelagia's objectives when managing capital is to safeguard the group's ability to continue as a going concern in order to provide returns for shareholders and other stakeholders and to maintain an optimal capital structure to reduce the capital costs. The group's current capital structure and key figures are considered to be at an acceptable level in relation to Pelagia's goals.

In order to improve the capital structure, Pelagia may adjust the level of dividends to shareholders, return capital to shareholders, issue new shares or sell assets to repay borrowing.

The financing consists of rolling credit facility (RCF) of MNOK 2 450. In addition a current multi-currency credit facility of MNOK 1 700 has been established, this has been drawn by MNOK 1 074. The covenants consist of demands to equity ratio (30%) and interest cover ratio (4.0x) in the consolidated financial statements of Pelagia Holding AS. The multi-currency agreement is short term by nature, otherwise committed until 2027 as part of the same financing agreement as the RCF, renewed in November 2022 with maturity in 2027.

In addition the parent company in 2020 entered into a bond loan of MNOK 900 with maturity in 2025. There are covenants in the bond agreement related to equity ratio (30%) and interest coverage ratio (4.0x). The loan bears interest 3M NIBOR + 3,25%.

For the bank loan an adjustment of the covenant demand to interest cover ratio has been agreed in 2024. With effect from the date of change the demand to interest cover ratio is 2.5x.

Booked equity ratio and interest cover ratio are shown in the table below:

| Equity ratio  | 2023       | 2022      |
|---------------|------------|-----------|
| Booked equity | 4 145 432  | 3 808 592 |
| Total assets  | 10 043 956 | 9 145 393 |
| Equity %      | 41,3 %     | 41,6 %    |

| Interest cover ratio  | 2023      | 2022      |
|-----------------------|-----------|-----------|
| EBITDA                | 1 724 949 | 1 690 603 |
| Net interest expenses | 246 574   | 132 269   |
| Interest cover ratio  | 7,0       | 12,8      |

#### Financial instruments

| 31.12.2023                                       | Amortised cost   | Fair value through profit and loss | Fair value over comprehensive income | Total            |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------------------------|--------------------------------------|------------------|
| <i>Assets</i>                                    |                  |                                    |                                      |                  |
| Other investments                                | -                | 24 753                             | -                                    | 24 753           |
| Other receivables                                | 1 500            | -                                  | -                                    | 1 500            |
| Trade receivables and other current receivables* | 973 276          | -                                  | -                                    | 973 276          |
| Currency derivatives                             | -                | 99 225                             | -                                    | 99 225           |
| Cash and cash equivalents                        | 171 069          | -                                  | -                                    | 171 069          |
| <b>Total</b>                                     | <b>1 145 845</b> | <b>123 979</b>                     | <b>-</b>                             | <b>1 269 824</b> |
| <i>Liabilities</i>                               |                  |                                    |                                      |                  |
| Debt to credit institutions                      | 3 758 458        | -                                  | -                                    | 3 758 458        |
| Bond loan                                        | 895 860          | -                                  | -                                    | 895 860          |
| Other long-term not interest bearing debt        | 14 067           | -                                  | -                                    | 14 067           |
| Leasing liabilities                              | 101 275          | -                                  | -                                    | 101 275          |
| Financial derivatives - hedge accounting         | -                | -                                  | 4 638                                | 4 638            |
| Financial derivatives                            | -                | 6 069                              | -                                    | 6 069            |
| Trade payables and other current liabilities     | 678 456          | -                                  | -                                    | 678 456          |
| <b>Total</b>                                     | <b>5 448 116</b> | <b>6 069</b>                       | <b>4 638</b>                         | <b>5 458 823</b> |

\*Trade receivables and other current receivables excl. of prepayments and public duties owing, cf. note 12.

## Pelagia Holding AS

### Note 3 continues

| 31.12.2022                                       | Amortised cost   | Fair value<br>through profit<br>and loss | Fair value over<br>comprehensive<br>income | Total            |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------|
| <i>Assets</i>                                    |                  |                                          |                                            |                  |
| Other investments                                | -                | 5 891                                    | -                                          | 5 891            |
| Other receivables                                | 9 676            | -                                        | -                                          | 9 676            |
| Trade receivables and other current receivables* | 1 259 352        | -                                        | -                                          | 1 259 352        |
| Currency derivatives                             | -                | 28 841                                   | -                                          | 28 841           |
| Financial derivatives - hedge accounting         | -                | -                                        | 101 669                                    | 101 669          |
| Cash and cash equivalents                        | 129 272          | -                                        | -                                          | 129 272          |
| <b>Total</b>                                     | <b>1 398 300</b> | <b>34 732</b>                            | <b>101 669</b>                             | <b>1 534 701</b> |
| <i>Liabilities</i>                               |                  |                                          |                                            |                  |
| Debt to credit institutions                      | 3 271 686        | -                                        | -                                          | 3 271 686        |
| Bond loan                                        | 893 700          | -                                        | -                                          | 893 700          |
| Other long-term not interest bearing debt        | 12 661           | -                                        | -                                          | 12 661           |
| Leasing liabilities                              | 83 375           | -                                        | -                                          | 83 375           |
| Trade payables and other current liabilities     | 678 893          | -                                        | -                                          | 678 893          |
| <b>Total</b>                                     | <b>4 940 315</b> | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                                   | <b>4 940 315</b> |

\*Trade receivables and other current receivables excl. of prepayments and public duties owing, cf. Note 12.

### Assessment of fair value

The table below shows financial instruments at fair value according to valuation method. The various levels have been defined as follows:

- Level 1: Listed price in an active market for an identical asset or liability.
- Level 2: Valuation based on other observable factors than noted price (used in level 1), either directly (price) or indirectly (derived from prices) for the asset or the liability.
- Level 3: Valuation based on factors not provided from observable markets (non-observable prerequisites).

### 31.12.2023

| Assets / (liabilities)      | Level 1  | Level 2       | Level 3       | Total          |
|-----------------------------|----------|---------------|---------------|----------------|
| - Currency derivatives      | -        | 99 225        | -             | 99 225         |
| - Financial power contracts | -        | -10 708       | -             | -10 708        |
| - Other investments         | -        | -             | 24 753        | 24 753         |
| <b>Total</b>                | <b>-</b> | <b>88 518</b> | <b>24 753</b> | <b>113 271</b> |

### 31.12.2022

| Assets / (liabilities)      | Level 1  | Level 2        | Level 3      | Total          |
|-----------------------------|----------|----------------|--------------|----------------|
| - Currency derivatives      | -        | 28 841         | -            | 28 841         |
| - Financial power contracts | -        | 101 669        | -            | 101 669        |
| - Other investments         | -        | -              | 5 891        | 5 891          |
| <b>Sum</b>                  | <b>-</b> | <b>130 510</b> | <b>5 891</b> | <b>136 401</b> |

There were no transfers from level 1 to level 2 during the year.

The fair value of financial instruments traded in active markets is based on market prices at the balance sheet date. A market is regarded as active if the market prices are readily and regularly available from an exchange, dealer, broker, industry group, pricing service, or regulatory agency, and those prices represent actual and regularly occurring market transactions on an arm's length basis. The market price used for financial assets held by the group is the current bid price, for financial liabilities the current selling price is used. These instruments are included in Level 1.

The fair value of financial instruments that are not traded in an active market (for example, forward exchange contracts) is determined by using valuation techniques. These valuation techniques maximise the use of observable market data where available and rely as little as possible on entity specific estimates. If all significant inputs required to determine the fair value of an instrument are observable, then the instrument is included in level 2.

If one or more of the significant inputs is not based on observable market data, the instrument is included in Level 3. For amortized cost assets and liabilities, the book value is considered to be approximately equal to the fair value.

## Pelagia Holding AS

### Note 3 continues

#### Cash flow hedges of forecast power purchase transactions

The group designates certain derivatives as hedges of a particular risk associated with the cash flows of highly probable forecast power purchase transactions (cash flow hedges).

Pelagia Group hedges its exposure to the variability of a future transaction of electricity by entering into financial contracts with the electricity supplier for a predetermined delivery price of an agreed volume of electricity in the future.

The Nordic system price is the main reference price in the Nordic electricity market, with area prices to a varying degree correlating to the system price. Management has considered the market structure and concluded that the system price can be characterized as an identifiable and measurable component of the power price. In general, a change in the system price will cause a change in the price in all price areas and will also impact the pricing of long-term contracts in all areas. In addition, most market participants develop expectation of future prices estimating future system price and area differentials individually. This implies that the system price is an identifiable risk component in the future purchase of electricity. The hedged item is the market price of the total expected power purchases, which exposes the company to profit risk from changes in future cash flows.

Pelagias hedging instrument is forward contracts on power mainly on NASDAQ's Nordic Power Market, and some bilaterally. The forward contracts are both system hedges, which intends to hedge the system price component of the total expected power purchase, and area hedges, which intends to hedge the area price of expected power purchases in the relevant price area.

Gains/losses on hedging of consumed electricity are settled monthly on electricity invoices at the hedging rate against the Nord Pool rate. The value of future power hedges are measured based on the market price on NASDAQ.

The Group aims to have a hedge ratio of between 60-80% of expected consumption per year, actual power purchase volume will therefore always be significantly higher than the total volume in the hedging instruments, due to this there will be no consumption effects causing inefficiencies.

Hedge effectiveness is measured by comparing the relationship between the change in value of the hedging instrument (the power hedge) and the change in value of the hedged item (the power price), where there should be an expectation that the value of the hedging instrument and the value of the hedged item will systematically change in opposite directions as a result of changes in the hedged risk. This is measured by comparing the change in the average market price against the change in the hedging gain/loss in the same year. The change in market price should have a negative correlation with the hedging gain/loss. The company has calculated an average hedge effectiveness of 88% over the last two years, which is used as a basis for recognition as at 31.12.2023. The effective portion of the change in value is recognized as a separate component of equity, while the ineffective portion is recognized in the income statement on an ongoing basis. Unrealized loss on open hedging transactions as of 31.12.2023 is MNOK 4,6, where the change in the effective part (88%), loss of MNOK 93,5 is recognised in OCI and change in the ineffective part (12%) loss of MNOK 12,7 is recognised in the income statement. Average hedged price is 52,82 EUR/mwh as of 31.12.2023 (31.12.2022: 61,41 EUR/mvh).

The accounting implications of hedge accounting for the period is summarized in the table below. As of 31.12.2023 hedged volume consists of contracts entered before 01.01.2023, with the last part of the remaining contracts expiring in 2024, and thereby closing out the remaining OCI positions.

#### Fair value of hedging instruments where hedge accounting is applied

|                                                   | Fair value<br>hedge<br>instrument | Effective<br>portion in OCI | Ineffectiveness<br>in P&L | Hedged volume<br>2024* | Hedged<br>volume 2025* |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>31.12.2023</b>                                 |                                   |                             |                           |                        |                        |
| Cash flow hedge of highly probable power purchase | -4 638                            | -4 082                      | -557                      | 25                     | -                      |

|                                                   | Fair value<br>hedge<br>instrument | Effective<br>portion in OCI | Ineffectiveness<br>in P&L | Hedged volume<br>2023* | Hedged<br>volume 2024* |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>31.12.2022</b>                                 |                                   |                             |                           |                        |                        |
| Cash flow hedge of highly probable power purchase | 101 669                           | 89 469                      | 12 200                    | 88                     | 98                     |

\* Volum in GWh

#### Change in fair value of hedging instruments where hedge accounting is applied

| Cash flow hedge of highly probable power purchase       | 2023            | 2022           |
|---------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Ineffective portion, recognised in P&L, total           | -12 757         | 12 200         |
| Effective portion, recognised in OCI, total             | -93 550         | 89 469         |
| <b>Change in fair value, total</b>                      | <b>-106 307</b> | <b>101 669</b> |
| Deferred tax effective portion, recognised in OCI       | -20 581         | 19 683         |
| <b>Effective portion, recognised in OCI, net of tax</b> | <b>-72 969</b>  | <b>69 786</b>  |

#### Reconciliation hedging reserves in other comprehensive income

|                                                                             | 2023          | 2022          |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Opening balance 1 January                                                   | 69 786        | -             |
| Effective portion of unrealised change in fair value of hedging instruments | -80 589       | 116 665       |
| Realised (gains) and losses reclassified to profit or loss                  | -12 961       | -27 197       |
| Deferred tax (income)                                                       | -20 581       | 19 683        |
| <b>Closing balance 31 December</b>                                          | <b>-3 184</b> | <b>69 786</b> |

## Pelagia Holding AS

### Note 4

#### Sales revenues/segment information

##### Operating segments

Pelagia's activities are divided into three segments; meal/oil (Feed), consumption (Food) and omega-3 (Health). The segment reporting is followed up by the Board of Directors as the top decision-maker.

##### Meal/oil (Feed)

The meal- and oil activity comprises production of fish meal, fish oil and concentrate of fish protein. The products are mainly sold to the aquaculture industry nationally.

##### Consumption (Food)

The consumption activity consists of receipt and processing of pelagic fish for consumption. Pelagic fish for human consumption is mainly frozen mackerel, herring and capelin caught with closing net or trawl in the Norwegian Sea and the North Sea. The company has production plants spread along the Norwegian coast. The fish is mainly subject to global export.

##### Epax (Health)

The activity consists of production of high-concentrate omega-3 ingredients. The product is used as ingredient for leading brands within food supplements and pharmaceutical products. Production plant for the activity is located in Ålesund. The product is mainly subject to global export.

| Segment information                          | 2023             |                  |                |                   | 2022             |                  |                |                   |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
|                                              | Food             | Feed             | Health         | Total             | Food             | Feed             | Health         | Total             |
| External operating income                    | 5 590 190        | 6 620 943        | 789 583        | 13 000 715        | 5 563 573        | 5 075 736        | 642 217        | 11 281 526        |
| Other gains                                  | -                | -                | -              | -                 | -                | -                | -              | -                 |
| <b>Total operating income</b>                | <b>5 590 190</b> | <b>6 620 943</b> | <b>789 583</b> | <b>13 000 715</b> | <b>5 563 573</b> | <b>5 075 736</b> | <b>642 217</b> | <b>11 281 526</b> |
| Cost of goods                                | 4 854 412        | 4 521 623        | 362 118        | 9 738 153         | 4 687 719        | 3 364 098        | 301 251        | 8 353 068         |
| <b>Contribution margin</b>                   | <b>735 778</b>   | <b>2 099 320</b> | <b>427 465</b> | <b>3 262 562</b>  | <b>875 854</b>   | <b>1 711 638</b> | <b>340 966</b> | <b>2 928 458</b>  |
| Indirect wages                               | 235 762          | 288 602          | 82 604         | 606 967           | 198 250          | 226 018          | 77 743         | 502 010           |
| Indirect operating expenses ex. depreciation | 242 014          | 619 496          | 69 135         | 930 645           | 216 353          | 468 271          | 51 222         | 735 845           |
| Operating result before depreciation EBIT    | 258 002          | 1 191 221        | 275 726        | 1 724 949         | 461 251          | 1 017 349        | 212 002        | 1 690 603         |
| Income recognition related to acquisition    | -                | -                | -              | -                 | -                | -                | -              | -                 |
| Impairment                                   | -                | 41 355           | -              | 41 355            | -                | -                | -              | -                 |
| Depreciation                                 | 148 135          | 241 169          | 28 419         | 417 723           | 128 287          | 202 928          | 23 472         | 354 687           |
| <b>Operating result EBIT</b>                 | <b>109 867</b>   | <b>908 697</b>   | <b>247 307</b> | <b>1 265 871</b>  | <b>332 964</b>   | <b>814 421</b>   | <b>188 530</b> | <b>1 335 915</b>  |
| Net interest                                 | 732              | -208 258         | -39 049        | (246 575)         | -878             | -106 409         | -24 938        | (132 224)         |
| Result from associated company               | -                | -                | -              | -                 | -                | -                | -              | -                 |
| Other financial items                        | 2 935            | 11 321           | -6 497         | 7 759             | -20 261          | -4 726           | -18 536        | (43 523)          |
| <b>Result before taxes</b>                   | <b>113 534</b>   | <b>711 760</b>   | <b>201 761</b> | <b>1 027 055</b>  | <b>311 825</b>   | <b>703 286</b>   | <b>145 056</b> | <b>1 160 167</b>  |

#### Sales revenues distributed

| on geographical markets | Food             | Feed             | Health         | Total             | Food             | Feed             | Health         | Total             |
|-------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Norway                  | 115 546          | 3 629 187        | 157 574        | 3 902 307         | 231 030          | 2 081 549        | 163 445        | 2 476 024         |
| Europe for the rest     | 428 901          | 1 572 706        | 28 273         | 2 029 880         | 344 133          | 1 459 855        | 28 597         | 1 832 585         |
| Europe EU               | 1 980 162        | 847 236          | 159 242        | 2 986 640         | 1 572 068        | 950 963          | 94 198         | 2 617 229         |
| Asia                    | 2 231 703        | 529 810          | 90 781         | 2 852 294         | 2 153 888        | 533 061          | 102 700        | 2 789 649         |
| Africa                  | 565 545          | 2 377            | 105            | 568 027           | 981 397          | -                | -              | 981 397           |
| North-Amerika           | 264 754          | 39 626           | 255 630        | 560 010           | 280 180          | 46 534           | 234 880        | 561 594           |
| Other                   | 3 580            | -                | 97 977         | 101 557           | 878              | 3 774            | 18 396         | 23 048            |
| <b>Total</b>            | <b>5 590 191</b> | <b>6 620 942</b> | <b>789 582</b> | <b>13 000 715</b> | <b>5 563 574</b> | <b>5 075 736</b> | <b>642 216</b> | <b>11 281 526</b> |

##### Segment allocation

Raw material is either from external suppliers or internal transactions of cut-off from the FOOD segment. Internal transactions are reallocation of cost of goods and does not generate revenue, these internal transactions are valued based on minimum price from Norges Sildesalgslag.

Intersegment revenue and related costs are eliminated in the above table. Intersegment revenue is MNOK 84,4 in 2023 (2022: MNOK 148,6) in the FOOD segment, there is no intersegment revenue in the other segments.

Group cost is allocated to the different segments by share of budgeted revenue, based on the assessment that revenue reflects the size of the segments and therefore is a fair indication of use of resources from the administration.

| Non-current assets by geographical area | 2023                    |                  |                               |                        | 2022                    |                  |                               |                        |
|-----------------------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------------|------------------------|
|                                         | Other intangible assets | Goodwill         | Property, plant and equipment | Other financial assets | Other intangible assets | Goodwill         | Property, plant and equipment | Other financial assets |
| Home country (Norway)                   | 91 021                  | 822 017          | 3 141 268                     | 7 485                  | 94 150                  | 822 017          | 3 095 026                     | 15 515                 |
| Other countries*                        | -                       | 379 708          | 637 623                       | 18 768                 | 10 455                  | 381 468          | 475 261                       | 52                     |
| <b>Total</b>                            | <b>91 021</b>           | <b>1 201 725</b> | <b>3 778 891</b>              | <b>26 253</b>          | <b>104 605</b>          | <b>1 203 485</b> | <b>3 570 287</b>              | <b>15 567</b>          |

\*Other countries mainly applies to the UK and Ireland

##### Major customers

One customer accounts for 13% of the consolidated sales, MNOK 1.743,2, all in the FEED segment.

No other individual customer accounts for revenue that exceeds ten percent of consolidated sales.

# Pelagia Holding AS

## Note 5

### Wage costs, full-time equivalents, remunerations etc.

| Specification of wage costs             | 2023           | 2022           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| Wages                                   | 791 437        | 686 406        |
| Payroll tax                             | 101 829        | 86 371         |
| Pension costs                           | 76 212         | 61 565         |
| Other benefits                          | 4 901          | 10 351         |
| <b>Total</b>                            | <b>974 379</b> | <b>844 693</b> |
| Average number of full-time equivalents | 1 118          | 1 130          |

### Pension obligations

The pension schemes are generally financed through payments to an insurance company or pension funds determined by periodic actuary estimates. The Group has defined contribution plans. Per 31.12.2023 the Group has a defined benefit pension scheme of immaterial size. This scheme relates to entities entering the Group in 2019.

| Remunerations for executive employees: | Wages | Bonus | Other benefits | Total |
|----------------------------------------|-------|-------|----------------|-------|
| CEO - Egil Magne Haugstad              | 3 913 | 1 815 | 192            | 5 919 |

The CEO has a profit-based bonus scheme calculated from the group's pre-tax result. Bonus is 0.5 % of pre-tax result reduced by MNOK 100. The bonus is limited upward to 50 % of ordinary annual salary including holiday pay. In case of notice the CEO is entitled to a severance pay corresponding to 6 months fixed salary. Mutual notice period for the CEO is 6 months.

No loan or other security has been granted to the board, the CEO or other related parties. There are no other profit sharing or options for the board or other related parties.

### Shares owned by Board members and executive employees

#### The Board:

The Chairman of the Board, Helge Singelstad, owns shares indirectly through his ownership in Austevoll Seafood ASA. The Board members Helge Møgster and Arne Møgster own shares indirectly through their owner interests in Laco AS. Laco controls Austevoll Seafood ASA. Board member Gustav Witzøe owns shares indirectly through his ownership in Kvarv AS.

#### Executive employees:

CEO Egil Magne Haugstad owns shares indirectly through his ownership in Egersund Fiskeri Investering AS. Egersund Fiskeri Investering AS owns 26,63% of the shares in Kvefi AS.

### Remuneration paid to the members of the Board of Directors

No Board of Directors' fee has been paid in 2023 or 2022.

### Auditor:

| Auditor's fees exclusive of vat. | 2023         | 2022         |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Statutory audit                  | 6 177        | 5 885        |
| Other certification services     | 301          | 454          |
| Tax consultancy                  | 1 150        | 816          |
| Services other than audit        | 444          | 526          |
| <b>Total</b>                     | <b>8 071</b> | <b>7 681</b> |

## Note 6

### Specifications

| Other operating expenses                                                         | 2023           | 2022           |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Variable lease, short-term leasing agreements and lease of assets of minor value | 23 405         | 20 910         |
| Repair and maintenance                                                           | 280 606        | 184 788        |
| IT-expenses                                                                      | 39 955         | 32 107         |
| Bad debts                                                                        | -1 834         | 7 758          |
| Other expenses                                                                   | 588 512        | 490 283        |
| <b>Total other operating expenses</b>                                            | <b>930 645</b> | <b>735 845</b> |

| Specification of other current liabilities | 2023           | 2022           |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| Wages and public duties owing              | 82 650         | 79 860         |
| Prepayments received*                      | 72 330         | 112 119        |
| Incurred costs                             | 91 491         | 86 145         |
| Other current liabilities                  | 33 126         | 3 934          |
| <b>Total other current liabilities</b>     | <b>279 597</b> | <b>282 059</b> |

\*Concerns received prepayments from customers in the consumption segment (Food).

# Pelagia Holding AS

## Note 7

### Intangible assets and goodwill

Intangible assets are recognised in the balance sheet if it can be demonstrated that probable future economic benefits may be generated that can be assigned to the asset that is owned by the Group and the cost price of the asset can be reliably estimated. Intangible assets are recognised in accordance with the cost method of IAS 38. Intangible assets whose useful life is indefinite are not subject to depreciation but can be written down if recoverable amount is lower than cost price. Intangible assets with limited useful life are depreciated using the straight-line method over their estimated useful lives. The depreciation estimate and depreciation method are subject to an annual review based on the economic realities.

Goodwill arises on the acquisition of an entity and constitutes consideration transferred less Pelagia's share of fair value of net identifiable assets and liabilities in the acquired entity. In addition goodwill may arise on acquisition if non-controlling interests are measured at fair value at the date of acquisition.

|                                                           | Other<br>intangible<br>assets | Goodwill         | Customer<br>portfolio | Total            |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Intangible assets 2023</b>                             |                               |                  |                       |                  |
| Acquisition cost 01.01.2023                               | 69 178                        | 1 203 485        | 165 700               | 1 438 364        |
| Translation differences                                   | -                             | 29 140           | -                     | 29 140           |
| Additions                                                 | 21 669                        | -                | -                     | 21 669           |
| <b>Acquisition cost 31.12.2023</b>                        | <b>90 847</b>                 | <b>1 232 625</b> | <b>165 700</b>        | <b>1 489 172</b> |
| Accumulated amortisation 01.01.2023                       | 27 780                        | -                | 102 492               | 130 273          |
| Amortisation                                              | 7 738                         | -                | 17 060                | 24 798           |
| Impairment                                                | 10 455                        | 30 900           | -                     | 41 355           |
| <b>Accumulated amortisation and impairment 31.12.2023</b> | <b>45 973</b>                 | <b>30 900</b>    | <b>119 552</b>        | <b>196 425</b>   |
| <b>Book values 31.12.2023</b>                             | <b>44 873</b>                 | <b>1 201 725</b> | <b>46 148</b>         | <b>1 292 746</b> |

Straight-line amortisation periods 5 years

|                                            | Other<br>intangible<br>assets | Goodwill         | Customer<br>portfolio | Total            |
|--------------------------------------------|-------------------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Intangible assets 2022</b>              |                               |                  |                       |                  |
| Acquisition cost 01.01.2022                | 58 054                        | 1 197 752        | 165 700               | 1 421 507        |
| Translation differences                    | -                             | 5 733            | -                     | 5 733            |
| Additions                                  | 11 124                        | -                | -                     | 11 124           |
| <b>Acquisition cost 31.12.2022</b>         | <b>69 178</b>                 | <b>1 203 485</b> | <b>165 700</b>        | <b>1 438 364</b> |
| Accumulated amortisation 01.01.2022        | 17 860                        | -                | 80 379                | 98 239           |
| Amortisation                               | 9 920                         | -                | 22 113                | 32 034           |
| <b>Accumulated amortisation 31.12.2022</b> | <b>27 780</b>                 | <b>-</b>         | <b>102 492</b>        | <b>130 273</b>   |
| <b>Book values 31.12.2022</b>              | <b>41 398</b>                 | <b>1 203 485</b> | <b>63 208</b>         | <b>1 308 090</b> |

Straight-line amortisation periods 5 years

Value of customer portfolio identified in the acquisition analysis in 2021 is based on expected earnings and estimated customer exit. This is reflected in the depreciation profile, which is degressive over a 10 year period.

# Pelagia Holding AS

## Note 8

### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are recognised in accordance with the cost method of IAS 16. When assets are sold or disposed of any loss or profit resulting from the realisation are recognised in the income statement.

The carrying amount of replaced parts is recognised in the income statement. All other repairs and maintenance expenses are charged to the income statement during the financial period in which they are incurred.

Plant in progress is classified as property, plant and equipment and recognised at incurred costs related to the asset. The plants are not depreciated before they are ready for use.

Depreciation period and depreciation method are reviewed annually to ensure that the method and period used are in accordance with the economic realities related to the asset. The same applies for scrap value. An asset's carrying amount is written down immediately to its recoverable amount if the asset's carrying amount is higher than its estimated recoverable amount.

| <b>Property, plant and equipment 2023</b>          | <b>Land,<br/>buildings and<br/>other real<br/>property</b> | <b>Plant and<br/>equipment</b> | <b>Right-of-use<br/>leased assets</b> | <b>Ships</b>   | <b>Total</b>     |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|----------------|------------------|
| Acquisition cost 01.01.2023                        | 2 118 807                                                  | 2 906 499                      | 143 168                               | 289 112        | 5 457 585        |
| Translation differences                            | 18 306                                                     | 110 668                        | -                                     | -              | 128 974          |
| Additions                                          | 310 551                                                    | 228 814                        | 34 930                                | -              | 574 296          |
| Disposal                                           | -                                                          | -16 733                        | -                                     | -660           | -17 393          |
| <b>Acquisition cost 31.12.2023</b>                 | <b>2 447 664</b>                                           | <b>3 229 249</b>               | <b>178 098</b>                        | <b>288 452</b> | <b>6 143 462</b> |
| Acc. depreciation and write down 01.01.2023        | 529 880                                                    | 1 256 882                      | 59 542                                | 40 994         | 1 887 299        |
| Translation differences                            | 8 023                                                      | 86 343                         | -                                     | -              | 94 366           |
| Depreciation                                       | 133 630                                                    | 217 768                        | 16 483                                | 25 044         | 392 925          |
| Depreciation on disposals                          | -                                                          | -10 018                        | -                                     | -              | -10 018          |
| <b>Acc. depreciation and write down 31.12.2023</b> | <b>671 533</b>                                             | <b>1 550 975</b>               | <b>76 025</b>                         | <b>66 038</b>  | <b>2 364 572</b> |
| <b>Book values 31.12.2023</b>                      | <b>1 776 131</b>                                           | <b>1 678 273</b>               | <b>102 073</b>                        | <b>222 413</b> | <b>3 778 891</b> |
| Straight-line depreciation periods:                | 10 - 50 years                                              | 2 - 20 years                   | 4 - 8 years                           | 20 years       |                  |



## Pelagia Holding AS

### Note 8 continues

| Property, plant and equipment 2022                 | Land,<br>buildings and<br>other real<br>property | Plant and<br>equipment | Right-of-use<br>leased assets | Ships          | Total            |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------|----------------|------------------|
| Acquisition cost 01.01.2022                        | 1 720 561                                        | 2 496 104              | 76 047                        | 199 700        | 4 492 412        |
| Translation differences                            | 4 907                                            | 20 398                 | -                             | -              | 25 305           |
| Additions                                          | 200 887                                          | 217 272                | 67 121                        | 89 412         | 574 693          |
| Acquisition business combination                   | 192 450                                          | 171 839                | -                             | -              | 364 290          |
| Disposal                                           | -                                                | 886                    | -                             | -              | 886              |
| <b>Acquisition cost 31.12.2022</b>                 | <b>2 118 807</b>                                 | <b>2 906 499</b>       | <b>143 168</b>                | <b>289 112</b> | <b>5 457 585</b> |
| Acc. depreciation and write down 01.01.2022        | 445 104                                          | 1 039 324              | 45 328                        | 19 464         | 1 549 221        |
| Translation differences                            | 1 530                                            | 14 582                 | -                             | -              | 16 112           |
| Depreciation                                       | 83 246                                           | 203 664                | 14 214                        | 21 530         | 322 654          |
| Depreciation on disposals                          | -                                                | -689                   | -                             | -              | -689             |
| <b>Acc. depreciation and write down 31.12.2022</b> | <b>529 880</b>                                   | <b>1 256 882</b>       | <b>59 542</b>                 | <b>40 994</b>  | <b>1 887 299</b> |
|                                                    |                                                  |                        |                               |                | -                |
| <b>Book values 31.12.2022</b>                      | <b>1 588 926</b>                                 | <b>1 649 617</b>       | <b>83 626</b>                 | <b>248 117</b> | <b>3 570 287</b> |

Straight-line depreciation periods: 10 - 50 years 2 - 20 years 4 - 8 years 20 years

### Note 9

#### Impairment of non-financial assets

The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and value in use. The value in use is calculated by discounting expected future cashflows to present value by using pre-tax discount rate, reflecting the market's price setting of the time value of money and the risk related to the specific asset.

Recoverable amount at the balance sheet date is calculated annually for goodwill and assets whose useful life is indefinite. An impairment loss is recognised when carrying value of an asset or cash generating unit exceeds its recoverable amount. Impairment loss is recognised in the income statement.

For assets that are not mainly generating independent cash flows the recoverable amount is determined for the cash generating unit to which the asset belongs. Impairment calculated for cash generating units is divided so that carrying value of any goodwill in cash generating units is reduced first. Subsequently, the remaining impairment is distributed on the other assets in the unit proportionally based on carrying values.

The management assesses profitability within the segments consume (food) and meal/oil (feed) and omega-3 (health).

The following is a statement of allocation of book value of intangible assets.

| Segment                        | Other<br>intangible<br>assets | Goodwill         | Customer<br>portfolio | Total            |
|--------------------------------|-------------------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| Feed                           | 36 133                        | 1 153 125        | 46 148                | 1 235 406        |
| Food                           | -                             | 48 600           | -                     | 48 600           |
| Health                         | 8 741                         | -                | -                     | 8 741            |
| <b>Total intangible assets</b> | <b>44 874</b>                 | <b>1 201 725</b> | <b>46 148</b>         | <b>1 292 746</b> |

Goodwill is monitored at segment level, involving a group of cash generating units. Recoverable amount is calculated based on value in use, i.e. on budgeted future cash flows based on the budget for 2024 and prognoses to and inclusive 2028. After 2028 the terminal value is calculated based on prognosis for 2028.

Impairment of goodwill and other intangible assets in 2023 relates to Distral SA, a subsidiary sold in 2023.

## Pelagia Holding AS

### Note 9 continues

#### Climate risk

For Pelagia and Pelagia's value chain there are several relevant impacts, risks and opportunities related to the external environment, climate and sustainability. In the fall of 2023, the first phase of a double materiality analysis was carried out, to give insight in which impacts, risks and opportunities are relevant. Large parts of Pelagia's operations are handling and processing of wild caught fish and this makes the Group dependent on a sea that is managed in a sustainable manner. Pelagia's activities will depend on the availability of the necessary fish resources in the areas where Pelagia is established with its production facilities. Pelagia is also dependent on a regulated fishery stock that can maintain sustainable fishing quotas in the North Atlantic in the long term. It also requires sensible cooperation between coastal states to maintain sustainable exploitation of fisheries resources in these areas as well.

Changes in sea temperature can lead to changes in the swimming patterns of fish stocks, pelagic stocks swim in the open ocean and can move when necessary. This makes them more adaptable, but entirely dependent on the stocks being managed in a sensible way that does not lead to overfishing. To ensure that there is access to the necessary raw materials in the future, it is important to focus on sufficiently regulated and sustainable harvest. Pelagia buys practically all pelagic raw material through Norges Sildesalgslag, their supply is quota regulated to ensure sustainable harvest. The impairment test includes a reduction in expected volume as a result of sustainable harvest. It is expected that there will be sufficient catch volumes available in relevant local areas for Pelagia's facilities, this assumption is included in the assessment of the facilities useful life.

We have seen more and harsher extreme weather in recent years, and this may have an impact on Pelagias facilities. The risk due to extreme weather is closely monitored and preliminary indicators show that the risk of significant damage is low. Material investments as a consequence of more and harsher extreme weather is not expected.

Pelagia has no climate goals today that will lead to material investments.

There are no indications of regulatory requirements or climate risks that are expected to significantly affect the Group's financial position in the near future.

For a description of the Group's climate and sustainability work, see the Board of Directors' annual report.

#### Key assumptions used in the calculation of value in use:

|                                          | Feed   | Food  | Health |
|------------------------------------------|--------|-------|--------|
| Budget period (year)                     | 5      | 5     | 5      |
| Growth rate terminal calculation         | 2,0 %  | 2,0 % | 2,0 %  |
| Required rate of return after tax (WACC) | 8,2 %  | 8,2 % | 8,2 %  |
| Asset Beta                               | 0,81   | 0,81  | 0,81   |
| EBITDA-margin in budget period (average) | 13,0 % | 6,3 % | 29,0 % |
| EBITDA-margin in terminal                | 13,0 % | 6,7 % | 32,9 % |

In total Pelagia Group purchased approx. 1.4 mill tons of raw materials for its activities in 2023 compared to 1.3 million tons in 2022. The volume expectations in the budget period is for Feed reduced compared to 2023, for Food the budget period is at 2023 level. Overall the volume in the budget period is reduced compared to 2023. Calculation of terminal value is based on a total volume of 1.1 million tons.

EBITDA-margin in the terminal value is slightly higher than in the budget period, yet, for the two segments Feed and Food, the margin used in the terminal is below the actual margin achieved in the period 2019-2023.

#### Sensitivity analysis:

Estimated value in use is sensitive to changes in the assumptions, of which required rate of return and EBITDA-margin are the most important. The conclusion of the sensitivity analysis is that no impairment is needed in Feed, Food or Health based on an isolated change of assumptions, by:

- a) increase in required rate of return by 1% - point or
- b) reduced EBITDA-margin by 10%

## Pelagia Holding AS

### Note 10

#### Shares in associated companies - the equity method

Pelagia's share of profit or loss in associates is recognised in the income statement and is added to the carrying value of the investment. Pelagia's share of other comprehensive income in the associate is recognised in other comprehensive income with a corresponding adjustment to the carrying amount of the investment. When the Group's share of losses in an associate equals or exceeds its interest in the associate (including any other unsecured receivables) Pelagia does not recognise further losses, unless Pelagia has incurred legal or constructive obligations or made payments on behalf of the associate.

Pelagia determines at each reporting date whether there is any objective evidence that the investment in the associate is impaired. If this is the case, the Group calculates the amount of impairment as the difference between the recoverable amount of the investment and its carrying value and recognises the amount adjacent to "Income from investment in associate" in the income statement.

Dilution gains and losses arising from investments in associates are recognised in the income statement.

| Company        | Classification | Business address   | Owner- / voting share |
|----------------|----------------|--------------------|-----------------------|
| TD Moreproduct | Associated     | Nikolajev, Ukraina | 50 %                  |

| Overview of profit share and book value | 31.12.2022 | Profit share | Disposal | 31.12.2023 |
|-----------------------------------------|------------|--------------|----------|------------|
| TD Moreproduct                          | -          | -            | -        | -          |
| <b>Total</b>                            | -          | -            | -        | -          |

### Note 11

#### Inventories

According to IAS 2, Inventories are stated at the lower of acquisition cost and net realisable value. Acquisition cost is determined using specific assignment. Pelagia does not consider the various production batches of fish or fish meal and fish oil to be directly interchangeable, because of the production date being an important characteristic for the product. Due to significant fluctuations in the market for raw materials this accounting principle involves that acquisition cost for different consignments has corresponding variability.

For finished goods and goods in progress acquisition cost consists of expenses for purchase of raw material, direct wage costs, other direct costs and indirect production costs (based on normal capacity). Borrowing costs are not included. Net realisation value is estimated selling price less variable costs for completion and sale.

| Inventories                                              | 2023             | 2022             |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Raw materials                                            | 477 692          | 103 757          |
| Goods in progress                                        | 163 276          | 209 103          |
| Packing and supplements                                  | 205 120          | 136 880          |
| Finished goods                                           | 2 815 763        | 2 219 293        |
| Impairment of finished goods to net realisable value     | -60 388          | -60 946          |
| <b>Total</b>                                             | <b>3 601 463</b> | <b>2 608 088</b> |
| Book value of inventory impaired to net realisable value | 391 214          | 105 903          |

Write-downs of inventories to net realisable value amounted to MNOK -0,5 (2022: MNOK 4,9). These were recognised as a reduction of expense during the year ended 31 December 2023 and included in cost of sales in the statement of profit and loss.

## Pelagia Holding AS

### Note 12

#### Trade receivables and other receivables

| Trade receivables                            | 2023             | 2022             |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Trade receivables at nominal value           | 991 981          | 1 304 221        |
| Provision for bad debts on trade receivables | -26 154          | -57 434          |
| <b>Trade receivables, net</b>                | <b>965 827</b>   | <b>1 246 786</b> |
| <b>Other current receivables</b>             | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
| VAT receivable                               | 35 024           | 76 733           |
| Prepaid expenses                             | 66 008           | 38 946           |
| Other receivables, loans etc.                | 7 449            | 12 565           |
| <b>Other current receivables</b>             | <b>108 482</b>   | <b>128 244</b>   |
| <b>Total current receivables</b>             | <b>1 074 309</b> | <b>1 375 030</b> |
| <b>Non-current receivables</b>               | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
| Other loans                                  | 1 500            | 9 676            |
| <b>Total non-current receivables</b>         | <b>1 500</b>     | <b>9 676</b>     |

Long-term loan is interest-bearing.

| Age distribution trade receivables | 2023           | 2022             |
|------------------------------------|----------------|------------------|
| Not due                            | 272 481        | 950 997          |
| < 30 days                          | 170 442        | 216 102          |
| 30-60 days                         | 393 473        | 54 798           |
| > 60 days                          | 155 585        | 82 324           |
| <b>Total</b>                       | <b>991 981</b> | <b>1 304 221</b> |

| Age distribution of provision for bad debts | 2023          | 2022          |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Not due                                     | 16 062        | 14 163        |
| < 30 days                                   | 495           | 1 710         |
| 30-60 days                                  | 549           | 14 089        |
| > 60 days                                   | 9 048         | 27 473        |
| <b>Total</b>                                | <b>26 154</b> | <b>57 434</b> |

| Expected credit loss | 2023          | 2022          |
|----------------------|---------------|---------------|
| Not due              | 5,89 %        | 1,49 %        |
| < 30 days            | 0,29 %        | 0,79 %        |
| 30-60 days           | 0,14 %        | 25,71 %       |
| > 60 days            | 5,82 %        | 33,37 %       |
| <b>Total</b>         | <b>2,64 %</b> | <b>4,40 %</b> |

| Change in provision for losses on trade receivables | 2023          | 2022          |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Opening balance provision                           | 57 434        | 60 414        |
| Reduction due to losses finally recorded            | -615          | -12 343       |
| Reduction due to reversal of previous provisions    | -47 771       | -20 598       |
| Increase due to new provisions                      | 17 105        | 29 962        |
| <b>Per 31.12</b>                                    | <b>26 154</b> | <b>57 434</b> |

| Expensed losses on accounts receivable |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| Established losses                     | 615          | 12 343       |
| Received on previously lost claims     | 38 424       | -1 605       |
| Change in provision loss receivables   | -31 281      | -2 980       |
| <b>Total</b>                           | <b>7 758</b> | <b>7 758</b> |

Trade receivables are partly secured through credit insurance and other types of insurance (letter of credit, goods against documents etc.) The management assesses monthly the risk in outstanding receivables and makes provision for any receivables exposed to loss. The provision for losses on trade receivables mainly comprises receivables that have become due and have not been secured through credit insurance or in any other way. Separate assessments are made of the risk related to each individual customer. In addition a general provision is made for risk in the accounts receivable.

See note 3 for specification and distribution of trade receivables in different currencies and further about credit risk.

# Pelagia Holding AS

## Note 13

| Restricted funds              | 2023          | 2022          |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Restricted tax deductions     | 37 432        | 33 329        |
| <b>Total restricted funds</b> | <b>37 432</b> | <b>33 329</b> |

## Note 14

### Share capital, premium and shareholders' information

| Share capital and premium   | 2023             | 2022             |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Number of shares            | 149 835 600      | 149 835 600      |
| Nominal value (NOK)         | 1                | 1                |
| Share capital               | 149 836          | 149 836          |
| Premium                     | 1 347 615        | 1 347 615        |
| <b>Total paid-in equity</b> | <b>1 497 451</b> | <b>1 497 451</b> |

### Shareholder structure 31.12

|                       | Holdings           | Holdings           |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Austevoll Seafood ASA | 74 917 800         | 74 917 800         |
| Kvefi AS              | 74 917 800         | 74 917 800         |
| <b>Total</b>          | <b>149 835 600</b> | <b>149 835 600</b> |

## Note 15

### Non-controlling interests

#### Equity - non-controlling interests

| Subsidiary            | Minority share        | 2023           | 2022           |
|-----------------------|-----------------------|----------------|----------------|
| Karmsund Protein AS   | 49 %                  | 129 147        | 112 450        |
| Pelagia Shetland Ltd. | 23 %                  | 65 825         | 55 902         |
| Sirevåg Fryselager AS | 33 %                  | 2 701          | 2 440          |
| Artic Protein EHF     | 49 %                  | 937            | 280            |
| Distral S.A.          | sold 2023             | -              | 13 901         |
| Pelagia Ukraine LLC   | minority buy-out 2023 | -              | -6 542         |
| P/F Biotech           | sold 2023             | -              | -1 253         |
| Lyngen Fabrikker AS   | sold 2023             | -              | 941            |
| <b>Total</b>          |                       | <b>198 610</b> | <b>178 119</b> |

#### Total comprehensive income for the year attributable to non-controlling interests

| Subsidiary            | Profit/(loss) | OCI          | 2023          |
|-----------------------|---------------|--------------|---------------|
| Karmsund Protein AS   | 15 294        | 1 402        | 16 696        |
| Pelagia Shetland Ltd. | 4 512         | 5 411        | 9 923         |
| Sirevåg Fryselager AS | 369           | -108         | 261           |
| Artic Protein EHF     | 540           | 117          | 657           |
| Distral S.A.          | -14 210       | 309          | -13 901       |
| P/F Biotech           | -             | 1 253        | 1 253         |
| Lyngen Fabrikker AS   | -             | -941         | -941          |
| <b>Total</b>          | <b>6 506</b>  | <b>7 443</b> | <b>13 949</b> |

#### Financial information related to the Group's subsidiaries with material non-controlling interests

TNOK excluding any consolidation entries

|                                 | Pelagia Shetland Ltd. |                | Karmsund Protein AS |                |
|---------------------------------|-----------------------|----------------|---------------------|----------------|
|                                 | 2023                  | 2022           | 2023                | 2022           |
| Total revenue                   | 820 379               | 560 108        | 527 875             | 391 193        |
| Profit/(loss) for the year      | 19 618                | 9 316          | 31 114              | -10 125        |
| Total assets                    | 302 616               | 255 267        | 508 623             | 533 440        |
| Total liabilities               | 39 316                | 31 660         | 248 410             | 304 340        |
| <b>Net assets/(liabilities)</b> | <b>263 300</b>        | <b>223 607</b> | <b>260 213</b>      | <b>229 099</b> |

## Pelagia Holding AS

### Note 16

#### Current and deferred income tax

The tax expense comprises current and deferred tax. Tax is recognised in the income statement, unless it relates to items recognised in other comprehensive income or directly in equity. In this case, tax is also recognised in other comprehensive income or directly in equity.

Deferred income tax is recognised on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the consolidated financial statements. Deferred tax liabilities are not recognised if they arise from the initial recognition of goodwill. Deferred income tax is not accounted for if it arises from initial recognition of an asset or liability in a transaction other than a business combination that at the time of the transaction affects neither accounting nor taxable profit or loss. Deferred income tax is determined using tax rates and laws that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realised or the deferred income tax liability is settled.

Deferred income tax assets are recognised only to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised. Deferred income tax liabilities are provided on taxable temporary differences arising from investments in subsidiaries and associates, except for deferred income tax liability where the timing of the reversal of the temporary difference is controlled by Pelagia and it is probable that they will not be reversed in the foreseeable future.

Deferred income tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities and the deferred income tax assets and liabilities relate to income taxes levied by the same taxation authority on either the same taxable entity or different taxable entities where there is an intention to settle the balances on a net basis.

#### OECD Pillar Two model rules

Pelagia Group is within the scope of the OECD Pillar Two model rules. Pillar Two legislation will come into effect from January 1, 2025. Since the Pillar Two legislation was not effective at the reporting date, the group has no related current tax exposure. The group applies the exception to recognising and disclosing information about deferred tax assets and liabilities related to Pillar Two income taxes, as provided in the amendments to IAS 12 issued in May 2023.

Under the legislation, the group is liable to pay a top-up tax for the difference between their effective tax rate per jurisdiction and the 15% minimum rate. All entities within the group have an effective tax rate that exceeds 15%, except for Pelagia Feed (Ireland) Ltd that operates in Ireland where the nominal tax rate is 12,5%.

For 2023, the average effective tax rate (calculated in accordance with paragraph 86 of IAS 12) of Pelagia Feed (Ireland) Ltd is 5%. Pelagia Feed (Ireland) Ltd has a profit before tax in 2023 of TEUR 1.753.

The group is in the process of assessing its exposure to the Pillar Two legislation for when it comes into effect. This assessment indicates for Pelagia Feed (Ireland) that the average effective tax rate based on accounting profit is 5% for 2023. However, although the average effective tax rate is below 15%, the group might not be exposed to paying Pillar Two income taxes due to the impact of specific adjustments envisaged in the Pillar Two legislation which give rise to different effective tax rates compared to those calculated in accordance with paragraph 85 of IAS 12. Also Ireland is expected to implement a top-up tax for entities in-scope, to reach the 15% effective rate.

Due to the complexities in applying the legislation and calculating GloBE income, the quantitative impact of the enacted or substantively enacted legislation is not yet reasonably estimable. Therefore, even for those entities with an accounting effective tax rate above 15%, there may still be Pillar Two tax implications. The entity is currently engaged with tax specialists to assist them with applying the legislation.

| <b>Tax expense of the year</b>                                                | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Tax payable                                                                   | 157 093        | 155 546        |
| Change in deferred tax                                                        | 37 155         | 123 373        |
| Too much, too little accrued last year/ currency effect tax payable last year | 46 413         | -              |
| Tax liability from acquisition                                                | -              | -21 873        |
| <b>Tax expense in P&amp;L</b>                                                 | <b>240 661</b> | <b>257 046</b> |
| Tax expense in OCI                                                            | -20 581        | 19 683         |
| <b>Tax expense total</b>                                                      | <b>220 080</b> | <b>276 729</b> |

# Pelagia Holding AS

## Note 16 continues

| Reconciliation of statutory tax rate to effective tax rate | 2023           | 2022           |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Profit before tax                                          | 1 027 055      | 1 160 167      |
| Income tax at statutory tax rate 22%                       | 225 952        | 255 237        |
| Impact of lower effective tax rate abroad                  | -1 868         | 2 952          |
| Other differences                                          | 16 577         | -1 143         |
| <b>Tax expense</b>                                         | <b>240 661</b> | <b>257 046</b> |
| Tax expense in OCI                                         | -20 581        | 19 683         |
| <b>Tax expense total</b>                                   | <b>220 080</b> | <b>276 729</b> |

|                           |      |      |
|---------------------------|------|------|
| Effective tax rate        | 23 % | 22 % |
| Weighted nominal tax rate | 22 % | 22 % |

Nominal tax rate for 2022 is 22% in Norway and Denmark, in UK and Ireland 19% and 12.5% respectively.

| Specification of tax impact from temporary differences/losses carried forward: | 2023           | 2022           |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Property, plant and equipment                                                  | 216 448        | 179 554        |
| Inventory                                                                      | 12 234         | 13 235         |
| Receivables                                                                    | -9 534         | -12 636        |
| Right-of-use leased assets                                                     | 5 496          | 9 029          |
| Lease liability                                                                | -5 321         | -8 974         |
| Pension liability                                                              | -189           | -296           |
| Other temporary differences                                                    | 14 567         | 31 083         |
| Losses carried forward                                                         | -24 224        | -38 672        |
| <b>Total</b>                                                                   | <b>209 478</b> | <b>172 323</b> |

|                                |                |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Book value deferred tax</b> | <b>209 478</b> | <b>172 323</b> |
|--------------------------------|----------------|----------------|

Losses carried forward relates entirely to subsidiary Karmsund Protein AS, which is 51% owned and not in tax group with the rest of the group. The entity has taxable income in 2023 using one third of the loss carried forward, remaining loss carried forward is expected to be applied against future taxable income.

| Specification of changes in deferred tax in the income statement: | 2023          | 2022           |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Property, plant and equipment                                     | 36 894        | 115 467        |
| Inventory                                                         | -1 001        | 4 321          |
| Receivables                                                       | 3 101         | 4 058          |
| Right-of-use leased assets                                        | -3 533        | 2 315          |
| Lease liability                                                   | 3 653         | 813            |
| Pension liability                                                 | 107           | -3             |
| Interests carried forward                                         | -             | 4 020          |
| Other temporary differences                                       | -16 516       | 9 109          |
| Losses carried forward                                            | 14 448        | -16 726        |
| <b>Total</b>                                                      | <b>37 154</b> | <b>123 373</b> |

| Change in book value deferred tax                | 2023           | 2022           |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Opening balance 01.01.                           | 172 323        | 66 772         |
| Recognised in the income statement in the period | 37 154         | 123 373        |
| Deferred tax asset from acquisition              | -              | -21 873        |
| Other changes                                    | 1              | 4 050          |
| <b>Closing balance 31.12.</b>                    | <b>209 478</b> | <b>172 323</b> |

| Tax payable in the balance sheet               | 2023           | 2022           |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Tax payable in the balance sheet 01.01.        | 155 546        | 113 828        |
| Tax payable current year                       | 157 093        | 155 546        |
| Paid tax current year                          | -155 546       | -113 828       |
| <b>Tax payable in the balance sheet 31.12.</b> | <b>157 093</b> | <b>155 546</b> |

|                                                    |                |               |
|----------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Tax payable in the balance sheet 01.01.            | 155 546        | 113 828       |
| Payment/ repayment of tax on advance               | 52 406         | -26 909       |
| <b>Total taxes paid in the cash flow statement</b> | <b>207 952</b> | <b>86 919</b> |

# Pelagia Holding AS

## Note 17

### Borrowings

| <b>Non-current</b>                              | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Bank loan                                       | 2 427 385        | 1 821 756        |
| Bond loan                                       | 895 860          | 893 700          |
| Lease liability                                 | 84 721           | 60 984           |
| <b>Total</b>                                    | <b>3 407 966</b> | <b>2 776 440</b> |
| <b>Current</b>                                  |                  |                  |
| First year's instalment non-current liabilities | 257 222          | 229 504          |
| First year's instalment lease                   | 16 554           | 22 391           |
| Bank loan and current overdraft facilities      | 1 073 851        | 1 220 427        |
| <b>Total</b>                                    | <b>1 347 627</b> | <b>1 472 322</b> |

\*Bank loan and bond loan are recognised at amortised cost. Transaction costs are accrued according to the effective interest rate-method.

See note 3 for further information about financial risk management.

### Carrying value and fair value of non-current borrowings:

Carrying value of Pelagia's borrowings is approximately equal to fair value, as the interest level reflects market conditions.

### Interest terms:

Pelagia's interest terms are NIBOR plus margin. Margin is calculated based on equity ratio and the ratio between EBITDA divided on net interest expenses (interest coverage ratio).

### Currency:

Pelagia's long-term debt is in NOK.

### Corporate account arrangement:

Most companies in the group participate in a multi-currency corporate account arrangement where the parent company Pelagia Holding AS is the main account holder. All participants are jointly and severally liable for the outstanding at the corporate account arrangement at any time. The corporate account arrangement is a multi-currency drawing facility. Net deposits are presented as cash and cash equivalents. Any bank overdrafts at the balance sheet date are classified as current liabilities to credit institutions.

The group had the following currency exposure connected to the corporate account arrangement per 31.12.2023 (amount in 1000):

| <b>Currency</b>                           | <b>Currency amount</b> | <b>Exchange rate<br/>31.12</b> | <b>NOK 31.12</b>  |
|-------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|-------------------|
| NOK                                       | 26 036                 | 1,0000                         | 26 036            |
| DKK                                       | -64 965                | 1,5146                         | -98 396           |
| EUR                                       | -23 764                | 11,2915                        | -268 328          |
| GBP                                       | -33 196                | 13,0059                        | -431 743          |
| JPY                                       | 182 286                | 0,0721                         | 13 151            |
| USD                                       | -30 833                | 10,2025                        | -314 572          |
| <b>Total deposit on corporate account</b> |                        |                                | <b>-1 073 851</b> |

The balance on the group account is presented net in the balance sheet as a result of the net deduction on the group account scheme being considered to be a single financial instrument originating in a contract.



# Pelagia Holding AS

## Note 17 continues

### Repayment profile interest bearing debt

|              | Bank loan        | Bond loan      | Lease liability | Overdraft facility | Total            |
|--------------|------------------|----------------|-----------------|--------------------|------------------|
| 2024         | 257 222          | -              | 16 554          | 1 073 851          | 1 347 627        |
| 2025         | 103 833          | 895 860        | 12 643          | -                  | 1 012 336        |
| 2026         | 103 833          | -              | 12 643          | -                  | 116 476          |
| 2027         | 2 153 833        | -              | 9 570           | -                  | 2 163 403        |
| 2028         | 65 886           | -              | 6 498           | -                  | 72 384           |
| Later        | -                | -              | 43 367          | -                  | 43 367           |
| <b>Total</b> | <b>2 684 607</b> | <b>895 860</b> | <b>101 275</b>  | <b>1 073 851</b>   | <b>4 755 593</b> |

For further description of the group's financing, see note 3.

For summary of assets pledged as security and guarantees, see note 19.

### Change in liabilities related to financing

|                   | Bank loan        | Bond loan      | Lease liability | Overdraft facility | Total            |
|-------------------|------------------|----------------|-----------------|--------------------|------------------|
| <b>31.12.2021</b> | <b>1 624 875</b> | <b>891 540</b> | <b>33 074</b>   | <b>990 715</b>     | <b>3 540 204</b> |

#### Cash flow changes

|                           |            |   |         |         |            |
|---------------------------|------------|---|---------|---------|------------|
| Instalment leasing debt   | -          | - | -16 820 | -       | -16 820    |
| Downpayment of debt       | -2 437 500 | - | -20 362 | -       | -2 457 862 |
| Raising of new debt       | 2 869 164  | - | -       | -       | 2 869 164  |
| Net change bank overdraft | -          | - | -       | 229 712 | 229 712    |
| Transaction cost          | -8 400     | - | -       | -       | -8 400     |

#### Non cash changes

|                                 |       |       |        |   |        |
|---------------------------------|-------|-------|--------|---|--------|
| Raising of new leasing debt     | -     | -     | 87 483 | - | 87 483 |
| Amortising of transaction costs | 3 121 | 2 160 | -      | - | 5 281  |

|                   |                  |                |               |                  |                  |
|-------------------|------------------|----------------|---------------|------------------|------------------|
| <b>31.12.2022</b> | <b>2 051 260</b> | <b>893 700</b> | <b>83 375</b> | <b>1 220 427</b> | <b>4 248 762</b> |
|-------------------|------------------|----------------|---------------|------------------|------------------|

#### Cash flow changes

|                           |          |   |         |          |          |
|---------------------------|----------|---|---------|----------|----------|
| Instalment leasing debt   | -        | - | -17 342 | -        | -17 342  |
| Downpayment of debt       | -118 333 | - | -       | -        | -118 333 |
| Raising of new debt       | 750 000  | - | -       | -        | 750 000  |
| Net change bank overdraft | -        | - | -       | -146 576 | -146 576 |

#### Non cash changes

|                                 |       |       |        |   |        |
|---------------------------------|-------|-------|--------|---|--------|
| Raising of new leasing debt     | -     | -     | 35 242 | - | 35 242 |
| Amortising of transaction costs | 1 680 | 2 160 | -      | - | 3 840  |

|                   |                  |                |                |                  |                  |
|-------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| <b>31.12.2023</b> | <b>2 684 607</b> | <b>895 860</b> | <b>101 275</b> | <b>1 073 851</b> | <b>4 755 593</b> |
|-------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|

### Specification of financial income and financial expenses

|                                   | 2023            | 2022            |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Agio                              | 16 548          | -               |
| <b>Total financial income</b>     | <b>16 548</b>   | <b>-</b>        |
| Interest expenses borrowings      | 244 896         | 130 369         |
| Interest expenses financial lease | 1 678           | 1 857           |
| Disagio                           | -               | 33 928          |
| Other financial expenses          | 8 791           | 9 595           |
| <b>Total financial expenses</b>   | <b>255 365</b>  | <b>175 748</b>  |
| <b>Total net financial items</b>  | <b>-238 817</b> | <b>-175 748</b> |

# Pelagia Holding AS

## Note 18

### Leases

Leases where the company has control of an identified asset when determining the use and receiving the financial benefits, are recognised in the balance sheet from the time the company gains control of the asset in accordance with IFRS 16. The lease liability is measured at the present value of future fixed lease payments corresponding to the associated right of use of the asset. The discount rate used is equal to the company's marginal borrowing rate. As basis for determining the lease term is used the irrevocable lease term adjusted for extension options that are reasonably certain that the company will exercise. Judgment is applied in assessing the discount rate and the probability of exercise of extension options. Each lease payment is allocated between interest expense and liability instalment. See note 3 for information about undiscounted lease payments.

Depreciation period for the right of use of assets is determined based on estimated useful life of the asset and the lease term and in accordance with Pelagia's other depreciation policies. Pelagia has chosen to make use of the recognition exceptions for short-term leases and leases where the underlying asset has low value. Leases with lease term twelve months or less have not been recognised in the balance sheet but recognised as expense directly in the income statement. The same applies for leases where the underlying asset has value lower than NOK 50 000. See note 6 for cost of short-term and low value leases. Pelagia's right of use assets are related to long term rental of offices and production facilities.

### Carrying amount

The following amounts have been recognised in the company's balance sheet:

| <b>Right of use leased assets</b>         | <b>2023</b>    | <b>2022</b>   |
|-------------------------------------------|----------------|---------------|
| Property, including production facilities | 102 073        | 83 627        |
| <b>Total</b>                              | <b>102 073</b> | <b>83 627</b> |
| <b>Lease liabilities</b>                  | <b>2023</b>    | <b>2022</b>   |
| Current                                   | 16 554         | 22 391        |
| Non-current                               | 84 721         | 60 984        |
| <b>Total</b>                              | <b>101 275</b> | <b>83 375</b> |

### Maturity structure lease liability

|                              | <b>Property, incl.<br/>Production<br/>facilities</b> | <b>Total lease<br/>liability</b> |
|------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Discounted cash flows</b> |                                                      |                                  |
| Less than 1 year (next year) | 16 554                                               | 16 554                           |
| 1-5 years                    | 41 353                                               | 41 353                           |
| Over 5 years                 | 43 368                                               | 43 368                           |
| <b>Total lease liability</b> | <b>101 275</b>                                       | <b>101 275</b>                   |

### Items in the income statement - Depreciation and interest expenses

The income statement presents the following amounts related to the lease liabilities:

|                                                    |               |               |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Depreciation related to right of use assets</b> | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
| Property, including production facilities          | 16 483        | 14 214        |
| <b>Total depreciation</b>                          | <b>16 483</b> | <b>14 214</b> |
| <b>Interest expenses</b>                           |               |               |
| Interest expense on lease liability                | 1 678         | 1 857         |

## Note 19

|                                             |                  |                  |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Mortgage- and guarantees</b>             | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
| Book value of secured debt                  | 3 758 458        | 3 271 686        |
| <b>Book value of mortgaged assets</b>       | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
| Land, buildings and other real property     | 1 776 131        | 1 588 927        |
| Plant and equipment                         | 1 678 273        | 1 649 616        |
| Ships                                       | 222 414          | 248 117          |
| Receivables and other financial instruments | 1 075 809        | 1 384 706        |
| Inventory                                   | 3 601 463        | 2 608 088        |
| <b>Total</b>                                | <b>8 354 089</b> | <b>7 479 455</b> |

# Pelagia Holding AS

## Note 20

### Transactions with related parties

Pelagia is owned 50% by Austevoll Seafood ASA and 50% by Kvefi AS (Pelagia is considered a joint venture between the two owners). The majority of transactions between Pelagia and its owners relate to purchase and sale of fish.

The following transactions were accomplished between related parties:

| <b>a) Sale of goods and services</b>                  | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| - Austevoll Seafood ASA and its related parties       | 80 736         | 274 665        |
| - Kvefi AS and its related parties                    | 44 100         | 18 780         |
| <b>Total</b>                                          | <b>124 837</b> | <b>293 446</b> |
| <b>b) Purchase of goods and services</b>              | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
| - Austevoll Seafood ASA and its related parties       | 265 313        | 151 387        |
| - Kvefi AS and its related parties                    | 111 006        | -              |
| <b>Total</b>                                          | <b>376 319</b> | <b>151 387</b> |
| <b>c) Trade receivable and trade payable balances</b> | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
| Trade receivables related parties                     |                |                |
| - Austevoll Seafood ASA and its related parties       | -              | -              |
| - Kvefi AS and its related parties                    | -              | 60             |
| <b>Total</b>                                          | <b>-</b>       | <b>60</b>      |
| Trade payables to related parties                     |                |                |
| - Austevoll Seafood ASA and its related parties       | -              | -              |
| - Kvefi AS and its related parties                    | -              | -              |
| <b>Total</b>                                          | <b>-</b>       | <b>-</b>       |

There have been no material transactions with related parties other than those stated in the table above.

## Note 21

### Increased ownership in Pelagia Ukraine LLC

Pelagia AS has in 2023 acquired the remaining 28% of the company Pelagia Ukraine LLC from the minority owners and as of 31.12.23 owns 100% of the company. The acquisition has been made at fair value and no assets or liabilities have been identified that differ from the book value of the assets.

### Sale of subsidiaries

Subsidiaries are deconsolidated from the date that control ceases. Any amounts previously recognised in other comprehensive income in respect for that entities are accounted for as if Pelagia had directly disposed of the related assets or liabilities. This may mean that amounts previously recognised in other comprehensive income are reclassified to profit or loss.

In 2023 Pelagia has sold its shares in Distral SA and Lyngen Fabrikker AS. P/F Biotech is liquidated in 2023. The results up until time of sale/liquidation are included in the consolidated financial statements for 2023. Shares in Distral were sold for a symbolic fee, goodwill and other intangible assets related to Distral SA is impaired in 2023, see note 7 and note 9. Shares in Lyngen Fabrikker AS were sold for MNOK 1,8.

## Pelagia Holding AS

### Note 22

#### Subsequent events

##### Acquisition of Ideal Food Limited

In March 2024 Pelaga has acquired 100% of the shareholding in Ideal Food Limited ("Ideal Foods") and its subsidiaries. Ideal Foods is an established trader, headquartered in Cornwall, United Kingdom, specialising in the production of fish, shellfish and co-products to a global market. In addition, Ideal Nutritional Foods, a subsidiary of Ideal Foods, is a dedicated B2B supplier of fish products for several leading baby food producers. The purchase price of the transaction is 11 MGBP, the purchase price allocation has not yet been completed.

Pelagia expects to account for this acquisition as a business combination under IFRS 3.

##### Investment in Blue Ocean Technology AS

Pelagia becomes the majority shareholder in Blue Ocean Technology following a private placement of 25 MNOK in January 2024. Pelagia will after the share issue in Blue Ocean Technology AS own 54,75% of the shares in the company. Blue Ocean Technology has developed technical solutions for dewatering, concentration and drying of sludge, which the aquaculture industry has adopted. The company has also come a long way in developing technology for further downstream value creation of sludge. The purchase price allocation has not yet been completed.

Pelagia expects to account for this investment as a business combination under IFRS 3.

##### New bond issue

In March 2024 Pelagia has completed a new senior unsecured bond issue of 1 000 MNOK with a tenor of 5 years, from March 2024 to March 2029. The bond has a coupon of 3 mnd NIBOR + 2,75% p.a.

### Note 23

#### Other matters

Pelagia has its own operations in Ukraine through the company Pelagia Ukraina LLC. In 2021 Pelagia Ukraina had sales of approx. 85 MNOK. Due to Russia's brutal invasion and warfare in Ukraine, the activity in Ukraine is significantly reduced. At the end of 2023, there are no significant book assets in the company and there is thus no risk of loss related to the activity in Ukraine.

In common with many other companies, Pelagia has experienced higher costs related to energy, international freight, logistics and cost increases in general related to the operations during 2022 and 2023. Most of these seems to stabilize, but we still see that the political situation could affect costs such as f.ex. international freight costs and inflation also in 2024.

# **Pelagia Holding AS**

**Financial Statements 2023**

# Pelagia Holding AS

## Income statement

| Amounts in NOK 1.000                     | Note | 2023           | 2022           |
|------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Other operating expenses                 | 2    | 4 556          | 2 146          |
| <b>Operating profit</b>                  |      | <b>-4 556</b>  | <b>-2 146</b>  |
| Profit from investment in subsidiaries   | 3    | 735 000        | 400 000        |
| Finance income                           | 4    | 217 629        | 87 251         |
| Finance costs                            | 4    | 305 520        | 146 386        |
| <b>Net finance</b>                       |      | <b>647 109</b> | <b>340 865</b> |
| <b>Profit before taxes</b>               |      | <b>642 553</b> | <b>338 719</b> |
| Income tax expense                       | 5    | 97 416         | 74 541         |
| <b>Net profit</b>                        |      | <b>545 137</b> | <b>264 179</b> |
| <b>Statement of comprehensive income</b> |      |                |                |
| Profit for the period                    |      | 545 137        | 264 179        |
| Comprehensive income                     |      | -              | -              |
| <b>Total comprehensive income</b>        |      | <b>545 137</b> | <b>264 179</b> |
| <b>Transfers:</b>                        |      |                |                |
| Allocated dividend                       |      | 400 000        | 450 000        |
| Transferred other equity                 |      | 145 137        | -185 822       |
| <b>Total transfers</b>                   | 6    | <b>545 137</b> | <b>264 179</b> |

## Balance sheet per 31.12

| Amounts in NOK 1.000            | Note | 2023             | 2022             |
|---------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>Assets</b>                   |      |                  |                  |
| <i>Non-current assets</i>       |      |                  |                  |
| Investment in subsidiaries      | 3, 7 | 2 394 012        | 2 394 012        |
| Loans to group companies        | 7, 8 | 643 936          | 607 487          |
| <b>Total financial assets</b>   |      | <b>3 037 948</b> | <b>3 001 499</b> |
| <b>Total non-current assets</b> |      | <b>3 037 948</b> | <b>3 001 499</b> |
| <i>Current assets</i>           |      |                  |                  |
| Other current receivables       | 6, 8 | 3 459 790        | 2 902 923        |
| Cash and cash equivalents       |      | -                | 2                |
| <b>Total current assets</b>     |      | <b>3 459 790</b> | <b>2 902 925</b> |
| <b>Total assets</b>             |      | <b>6 497 737</b> | <b>5 904 424</b> |

## Balance sheet per 31.12

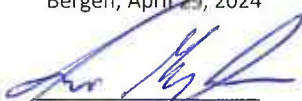
| Amounts in NOK 1.000                            | Note     | 2023             | 2022             |
|-------------------------------------------------|----------|------------------|------------------|
| <b>Equity and liabilities</b>                   |          |                  |                  |
| Share capital                                   | 6, 9     | 149 836          | 149 836          |
| Share premium                                   | 6        | 1 222 878        | 1 222 878        |
| Other equity                                    | 6        | 145 137          | -                |
| <b>Total equity</b>                             |          | <b>1 517 851</b> | <b>1 372 714</b> |
| <b>Liabilities</b>                              |          |                  |                  |
| Deferred tax liabilities                        | 5        | 2 328            | 3 172            |
| <b>Total non-current liabilities</b>            |          | <b>2 328</b>     | <b>3 172</b>     |
| Bond loan                                       | 7        | 895 860          | 893 700          |
| Liabilities to financial institutions           | 7        | 2 343 560        | 1 691 880        |
| <b>Total other non-current liabilities</b>      |          | <b>3 239 420</b> | <b>2 585 580</b> |
| First year's instalment non-current liabilities | 7        | 100 000          | 100 000          |
| Current debt to financial institutions          | 7, 8     | 1 073 604        | 1 221 759        |
| Trade payables                                  |          | 804              | 377              |
| Tax payable                                     | 5        | 98 261           | 69 838           |
| Dividend                                        | 6        | 400 000          | 450 000          |
| Other current liabilities                       | 7, 8, 10 | 65 470           | 100 983          |
| <b>Total current liabilities</b>                |          | <b>1 738 138</b> | <b>1 942 957</b> |
| <b>Total liabilities</b>                        |          | <b>4 979 886</b> | <b>4 531 710</b> |
| <b>Total equity and liabilities</b>             |          | <b>6 497 737</b> | <b>5 904 424</b> |

Bergen, April 29, 2024

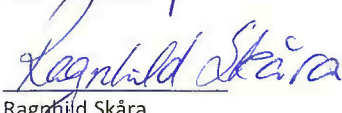
  
Helge Singelstad  
Chairman of the board

  
Egon Magne Haugstad  
CEO

  
Arne Myklebust  
Board member

  
Arne Møgster  
Board member

  
Helge Arvid Møgster  
Board member

  
Ragnhild Skåra  
Board member

  
Gustav Witzøe  
Board member

  
Helge Karstein Moen  
Board member



## Statement of cash flow

| All figures in NOK 1.000                                  | Note | 2023            | 2022            |
|-----------------------------------------------------------|------|-----------------|-----------------|
| <b>Cash flows form operating activities</b>               |      |                 |                 |
| Result before tax expense                                 |      | 642 553         | 338 719         |
| Adjusted for:                                             |      |                 |                 |
| - Taxes paid                                              | 5    | -69 838         | -49 340         |
| - Dividends and group contribution recognised             | 3    | -735 000        | -400 000        |
| - Interest expenses net                                   | 4    | 80 949          | 51 145          |
| - Change trade receivables                                |      | 427             | 208             |
| - Change other accruals                                   |      | -11             | -117            |
| <b>Net cash flow from operating activities</b>            |      | <b>-80 920</b>  | <b>-59 385</b>  |
| <b>Cash flows from investing activities</b>               |      |                 |                 |
| Dividends and group contribution received                 |      | 400 000         | 302 000         |
| Interest received                                         |      | 216 250         | 85 877          |
| <b>Net cash flows from investing activities</b>           |      | <b>616 250</b>  | <b>387 877</b>  |
| <b>Cash flows from financing activities</b>               |      |                 |                 |
| Raising of non-current liabilities                        | 7    | 750 000         | 2 796 881       |
| Repayment of non-current liabilities                      | 7    | -96 160         | -2 437 500      |
| Net change bank overdraft                                 | 7    | -148 156        | 296 612         |
| Change net loans to subsidiaries                          | 7    | -304 424        | -613 915        |
| Interest paid                                             | 4    | -286 592        | -125 591        |
| Dividends paid to shareholders                            |      | -450 000        | -250 000        |
| <b>Net cash flows from financing activities</b>           |      | <b>-535 332</b> | <b>-333 513</b> |
| <b>Change in cash and cash equivalents net</b>            |      | <b>-2</b>       | <b>-5 021</b>   |
| Net cash and cash equivalents as at 1st of January        |      | 2               | 5 023           |
| <b>Net cash and cash equivalents per 31st of December</b> |      | <b>0</b>        | <b>2</b>        |

## **Note 1 Accounting policies**

### **General information**

All amounts are in NOK 1,000 unless otherwise stated.

Pelagia Holding AS is the parent company in Pelagia Group. Pelagia is a group within production, sale and distribution of fish meal/fish oil and pelagic fish for consumption. Pelagia is an important party within pelagic sector in the North Atlantic. The main office is in Bergen.

### **Framework for the preparation of the financial statements**

The financial statements of Pelagia Holding AS have been prepared in accordance with Regulation of January 21st 2008 on simplified application of International Financial Reporting Standards (simplified IFRS), hereunder the latest amendments to this regulation, Regulation of February 7th. 2022 with effect from January 1st 2022.

In accordance with the exception in §3-1 no 3 of the regulations, dividends and group contributions from subsidiaries are recognized in the same year in which the subsidiary allocates the amount. Statement of changes in equity is not included, note information of changes in equity is provided in accordance with the rules of the Norwegian Accounting Act.

The financial statements have been prepared under the going concern assumption.

### **Revenue recognition**

Services are recognised as they are earned.

### **Classification of balance sheet items**

Assets intended for permanent ownership or use are classified as non-current assets. Assets related to the supply chain are classified as current assets. Other receivables are classified as current assets if they are repayable within one year. Similar criteria are applied to liabilities.

### **Cash flow statement**

The cash flow statement is prepared using the indirect method. Cash and cash equivalents include bank deposits and other short-term liquid investments that are readily convertible to known amounts of cash at an insignificant risk and have a remaining maturity of less than three months from the date of acquisition.

## Note 2 Remuneration and other benefits

The company has no employees. The CEO is employed by the subsidiary Pelagia AS and receives a salary from there.

No loans/guarantees have been granted to the CEO or Chairman of the Board.

No Board of Directors' fee has been paid.

### Auditor:

| Auditor's fees exclusive of vat. | 2023         | 2022         |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Statutory audit                  | 1 071        | 1 070        |
| Tax consultancy                  | 734          | 45           |
| Services other than audit        | -            | -            |
| <b>Total</b>                     | <b>1 805</b> | <b>1 115</b> |

## Note 3 Subsidiaries

### Investment in subsidiaries

The cost method is used for investments in subsidiaries. The cost price is increased when funds are added through a capital increase or when a group contribution is made to a subsidiary. Distributions received are initially recognized as income. Distributions that exceed the share of retained earnings after the acquisition are recognized as a reduction of the acquisition cost. Dividends/group contributions from subsidiaries are recognized in the same year in which the subsidiary allocates the amount.

| Subsidiary   | Registered office | Owner share | Equity (100 %) | Net profit (100 %) | Book value       |
|--------------|-------------------|-------------|----------------|--------------------|------------------|
| Pelagia AS   | Bergen            | 100 %       | 3 063 512      | 774 476            | 2 394 012        |
| <b>Total</b> |                   |             |                |                    | <b>2 394 012</b> |

| Profit from investment in subsidiaries              | 2023           | 2022           |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Dividend                                            | 200 000        | -              |
| Group contribution                                  | 535 000        | 400 000        |
| <b>Total profit from investment in subsidiaries</b> | <b>735 000</b> | <b>400 000</b> |

## Note 4 Specification of financial income and financial expenses

| Financial income                                       | 2023           | 2022          |
|--------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Interest income corporate account arrangement          | 179 801        | 56 948        |
| Interest from group companies on long term receivables | 36 449         | 28 929        |
| Other financial income                                 | 1 379          | 1 374         |
| <b>Total</b>                                           | <b>217 629</b> | <b>87 251</b> |

| Financial expenses                                             | 2023           | 2022           |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Interest expenses borrowings and corporate account arrangement | 305 273        | 146 284        |
| Other financial expenses                                       | 246            | 103            |
| <b>Total</b>                                                   | <b>305 520</b> | <b>146 386</b> |

## Note 5 Tax

The tax expense in the income statement includes both the tax payable for the period and the change in deferred tax. Deferred tax is calculated at the current tax rate on the basis of the temporary differences that exist between accounting and tax values, as well as any tax losses carried forward at the end of the financial year. Tax-increasing and tax-reducing temporary differences that reverse or may reverse in the same period are offset. The recognition of deferred tax assets on net tax-reducing differences that have not been settled and losses carried forward is justified on the basis of expected future earnings. Deferred tax and tax assets that can be capitalised are recorded net in the balance sheet.

Tax on any group contribution received that is recognized as a reduction of cost or directly against equity is recognized directly against tax in the balance sheet (against tax payable if the group contribution effects tax payable and against deferred tax if the group contribution effects deferred tax).

The recognition of deferred tax assets on net unrecognized tax losses and tax losses carried forward is justified on the basis of expected future earnings. Deferred tax and tax assets that can be capitalized are recognized net in the balance sheet.

### Deferred tax

| Temporary differences                       | 2023          | 2022          |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Interest carried forward                    | -             | -             |
| Other temporary differences                 | 10 580        | 14 420        |
| Net temporary differences                   | 10 580        | 14 420        |
| Losses carried forward                      | -             | -             |
| <b>Basis for deferred tax / (tax asset)</b> | <b>10 580</b> | <b>14 420</b> |

|                                                      |       |       |
|------------------------------------------------------|-------|-------|
| Deferred tax / (tax asset) 22 % in the balance sheet | 2 328 | 3 172 |
|------------------------------------------------------|-------|-------|

| Basis for tax expense, change in deferred tax and tax payable      | 2023           | 2022           |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Profit before taxes                                                | 642 553        | 338 719        |
| Dividend received                                                  | -200 000       | -              |
| Other permanent differences                                        | 246            | 102            |
| <b>Basis for this years tax expense</b>                            | <b>442 799</b> | <b>338 822</b> |
| Change in temporary differences                                    | 3 840          | -21 377        |
| Change in losses carried forward                                   | -              | -              |
| <b>Basis for tax expense in the financial statement</b>            | <b>446 639</b> | <b>317 445</b> |
| ÷ Group contribution                                               | -              | -              |
| <b>Taxable income (basis for tax payable in the balance sheet)</b> | <b>446 639</b> | <b>317 445</b> |

| Specification of the tax expense       | 2023          | 2022          |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| Tax payable from this years profit     | 98 261        | 69 838        |
| Too much, too little accrued last year | -             | -             |
| <b>Tax payable total</b>               | <b>98 261</b> | <b>69 838</b> |
| Change in deferred tax / (tax asset)   | -845          | 4 703         |
| <b>Tax expense</b>                     | <b>97 416</b> | <b>74 541</b> |

| Reconciliation of this years tax expense |                |           |
|------------------------------------------|----------------|-----------|
| Profit before tax                        | 642 553        | 338 719   |
| Income tax at statutory tax rate 22 %    | 141 362        | 74 518    |
| Tax expense in the financial statement   | 97 416         | 74 541    |
| <b>Difference</b>                        | <b>-43 946</b> | <b>23</b> |

The difference consists of the following:

|                                     |                |           |
|-------------------------------------|----------------|-----------|
| 22 % of non taxable dividend        | -44 000        | -         |
| 22 % of other permanent differences | 54             | 23        |
| <b>Total explained difference</b>   | <b>-43 946</b> | <b>23</b> |

## Note 6 Equity

| Movement in equity    | Share capital  | Share premium    | Other equity   | Total            |
|-----------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| Equity 01.01.         | 149 836        | 1 222 878        | -              | 1 372 714        |
| Result for the period | -              | -                | 545 137        | 545 137          |
| Dividend              | -              | -                | -400 000       | -400 000         |
| <b>Equity 31.12.</b>  | <b>149 836</b> | <b>1 222 878</b> | <b>145 137</b> | <b>1 517 851</b> |

## Note 7 Receivables and liabilities

### Receivables

Other receivables, both current and non-current, are stated at the lower of nominal value and fair value. Fair value is the present value of expected future cash flows. No discounting is applied when the effect of discounting is immaterial to the financial statements.

| Receivables due in later than one year | 2023    | 2022    |
|----------------------------------------|---------|---------|
| Loan Pelagia AS                        | 643 936 | 607 487 |

The loan is interest-bearing and instalment-free until 31.12.2025.

### Liabilities

Liabilities, except of certain provisions for liabilities, are capitalized at the nominal amount of the liability.

| Non-current liabilities                         | 2023             | 2022             |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Bond loan                                       | 895 860          | 893 700          |
| Liabilities to financial institutions           | 2 343 560        | 1 691 880        |
| <b>Total</b>                                    | <b>3 239 420</b> | <b>2 585 580</b> |
| <b>Current liabilities</b>                      |                  |                  |
| First year's instalment non-current liabilities | 100 000          | 100 000          |
| Current debt to financial institutions          | 1 073 604        | 1 221 759        |
| <b>Total</b>                                    | <b>1 173 604</b> | <b>1 321 759</b> |

Liabilities to financial institutions and bond loan are accounted for at amortized cost.  
Transaction costs are accrued using the effective interest method.

### Book value and fair value of non-current liabilities:

Book value of non-current liabilities is approximately equal to fair value, as interest rates reflect market conditions.

### Interest rate:

Pelagia Holdings interest rate terms are NIBOR pluss margin. Margin is calculated based on equity ratio and the ratio of EBITDA over net interest cost (interest coverage ratio).

### Currency

Pelagia Holdings non-current liabilities are nominated in NOK.

### Corporate account arrangement:

Most companies in the group participate in a multi-currency corporate account arrangement where the parent company Pelagia Holding AS is the main account holder. All participants are jointly and severally liable for the outstanding at the corporate account arrangement at any time.

The group had the following currency exposure connected to the corporate account arrangement per 31.12.2023:

| Currency                                  | Currency amount | Exchange rate |                   |
|-------------------------------------------|-----------------|---------------|-------------------|
|                                           |                 | 31.12         | NOK 31.12         |
| NOK                                       | 26 283          | 1,0000        | 26 283            |
| DKK                                       | -64 965         | 1,5146        | -98 396           |
| EUR                                       | -23 764         | 11,2915       | -268 328          |
| GBP                                       | -33 196         | 13,0059       | -431 743          |
| USD                                       | -30 833         | 10,2025       | -314 572          |
| JPY                                       | 182 286         | 0,0721        | 13 151            |
| <b>Total deposit on corporate account</b> |                 |               | <b>-1 073 604</b> |

The balance on the group account is presented net in the balance sheet as a result of the net deduction on the group account scheme being considered to be a single financial instrument originating in a contract.

Note 7 continues

Repayment profile interest bearing debt

|                         | Bank loan        | Bond loan      | Overdraft facility | Total            |
|-------------------------|------------------|----------------|--------------------|------------------|
| 2024                    | 100 000          | -              | 1 073 604          | 1 173 604        |
| 2025                    | 100 000          | 900 000        | -                  | 1 000 000        |
| 2026                    | 100 000          | -              | -                  | 100 000          |
| 2027                    | 2 150 000        | -              | -                  | 2 150 000        |
| Later                   | -                | -              | -                  | -                |
| <b>Total</b>            | <b>2 450 000</b> | <b>900 000</b> | <b>1 073 604</b>   | <b>4 423 604</b> |
| Prepaid interest        | -6 440           | -4 140         | -                  | -10 580          |
| <b>Total book value</b> | <b>2 443 560</b> | <b>895 860</b> | <b>1 073 604</b>   | <b>4 413 024</b> |

Change in liabilities related to financing

|                                  | Bank loan        | Bond loan      | Overdraft facility | Total            |
|----------------------------------|------------------|----------------|--------------------|------------------|
| <b>31.12.2021</b>                | <b>1 434 659</b> | <b>891 540</b> | <b>925 147</b>     | <b>3 251 346</b> |
| Repayment of debt                | -2 437 500       | -              | -                  | -2 437 500       |
| Raising of new loan              | 2 800 000        | -              | -                  | 2 800 000        |
| Transaction costs                | -8 400           | -              | -                  | -8 400           |
| Amortising of transaction costs  | 3 121            | 2 160          | -                  | 5 281            |
| Net payment to corporate account | -                | -              | 296 612            | 296 612          |
| <b>31.12.2022</b>                | <b>1 791 880</b> | <b>893 700</b> | <b>1 221 759</b>   | <b>3 907 339</b> |
| Repayment of debt                | -100 000         | -              | -                  | -100 000         |
| Raising of new loan              | 750 000          | -              | -                  | 750 000          |
| Transaction costs                | -                | -              | -                  | -                |
| Amortising of transaction costs  | 1 680            | 2 160          | -                  | 3 840            |
| Net payment to corporate account | -                | -              | -148 156           | -148 156         |
| <b>31.12.2023</b>                | <b>2 443 560</b> | <b>895 860</b> | <b>1 073 603</b>   | <b>4 413 024</b> |

The financing consists of rolling credit facility (RCF) of MNOK 2 450. In addition a current multi-currency credit facility of MNOK 1 700 has been established, this has been drawn by MNOK 1 074. The covenants consist of demands to equity ratio (30%) and interest cover ratio (4.0x) in the consolidated financial statements of Pelagia Holding AS. The multi-currency agreement is short term by nature, otherwise committed until 2027 as part of the same financing agreement as the RCF, renewed in November 2022 with maturity in 2027.

In addition the parent company in 2020 entered into a bond loan of MNOK 900 with maturity in 2025. There are covenants in the bond agreement related to equity ratio (30%) and interest coverage ratio (4.0x). The loan bears interest 3M NIBOR + 3,25%.

For the bank loan an adjustment of the covenant demand to interest cover ratio has been agreed in 2024. With effect from the date of change the demand to interest cover ratio is 2.5x.

The covenants are met.

|                                       | 2023             | 2022             |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Book value of secured debt            | 3 517 164        | 3 013 639        |
| <b>Book value of mortgaged assets</b> | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
| Investment in subsidiaries            | 2 394 012        | 2 394 012        |
| Loans to group companies              | 643 936          | 607 487          |
| Other receivables                     | 3 459 790        | 2 902 923        |
| <b>Total</b>                          | <b>6 497 737</b> | <b>5 904 422</b> |

**Note 8 Intercompany balances**

| <b><i>Receivables from group companies</i></b> | <b>2023</b>      | <b>2022</b>      |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Non-current loans                              | 643 936          | 607 487          |
| Dividends and group contribution               | 735 000          | 702 000          |
| Receivables from corporate account arrangement | 2 724 603        | 2 200 747        |
| <b>Total</b>                                   | <b>4 103 539</b> | <b>3 510 234</b> |

| <b><i>Liabilities to group companies</i></b>   | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Liabilities from corporate account arrangement | 38 466        | 84 586        |
| <b>Total</b>                                   | <b>38 466</b> | <b>84 586</b> |

\*Pelagia Holding AS is the main account holder for the corporate account arrangement. Group companies bank overdraft and deposits included in the corporate account arrangement are presented accordingly as current receivables and other current liabilities.

**Note 9 Share capital**

The share capital of NOK 149 835 600 is composed of 149 835 600 shares of NOK 1.

| <b>Shareholder structure 31.12</b> | <b>Holdings</b>    | <b>Owner share</b> |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Austevoll Seafood ASA              | 74 917 800         | 50 %               |
| Kvefi AS                           | 74 917 800         | 50 %               |
| <b>Total</b>                       | <b>149 835 600</b> | <b>100 %</b>       |

**Note 10 Specification of current liabilities**

| <b>Other current liabilities</b>        | <b>2023</b>   | <b>2022</b>    |
|-----------------------------------------|---------------|----------------|
| Incurred interest                       | 27 004        | 16 397         |
| Corporate account arrangement overdraft | 38 466        | 84 586         |
| <b>Total</b>                            | <b>65 470</b> | <b>100 983</b> |

**Note 11 Subsequent events**

There are no subsequent events that could have a material impact on the financial statements presented.



To the General Meeting of Pelagia Holding AS

## Independent Auditor's Report

### Report on the Audit of the Financial Statements

#### Opinion

We have audited the financial statements of Pelagia Holding AS, which comprise:

- the financial statements of the parent company Pelagia Holding AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2023, the income statement, statement of comprehensive income and statement of cash flow for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies, and
- the consolidated financial statements of Pelagia Holding AS and its subsidiaries (the Group), which comprise the balance sheet as at 31 December 2023, the income statement, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flow for the year then ended, and notes to the financial statements, including material accounting policy information.

In our opinion

- the financial statements comply with applicable statutory requirements,
- the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2023, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with simplified application of international accounting standards according to section 3-9 of the Norwegian Accounting Act, and
- the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as at 31 December 2023, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with IFRS Accounting Standards as adopted by the EU.

Our opinion is consistent with our additional report to the Audit Committee.

#### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company and the Group as required by relevant laws and regulations in Norway and the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

To the best of our knowledge and belief, no prohibited non-audit services referred to in the Audit Regulation (537/2014) Article 5.1 have been provided.

We have been the auditor of the Company for 11 years from the election by the general meeting of the shareholders on 31 May 2013 for the accounting year 2013.

#### Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

*Valuation of Inventory* has the same characteristics and risks as last year and continues to be a focus area this year.





| Key Audit Matters | How our audit addressed the Key Audit Matter |
|-------------------|----------------------------------------------|
|-------------------|----------------------------------------------|

#### Valuation of Inventory

The Group's inventory comprises mainly products for consumption, fish meal and concentrated oils produced from pelagic fish. The inventories are distributed throughout multiple locations and countries, of which some are administered by independent third parties. At the balance sheet date, the book value of the Group's inventories was TNOK 3 601 463, equivalent to 36% of the Group's total assets.

The Group measures its inventories according to IAS 2 Inventories. Measurement according to IAS 2 implies valuation of inventories at the lower of acquisition cost and net realisable value. The Group's assessment of net realisable value is mainly based on realised prices in the market close to the balance sheet date. Factors like age and product quality are also emphasised in the assessment. A potential provision is adjusted for uncertainty in expected sales prices, related to both market risk and turnover rates. A provision of TNOK 60 388 was recognised at the balance-sheet date.

We focused on valuation of inventory because inventory is a substantial item in the balance sheet, and due to management's use of judgement in measuring its net realisable value.

See notes 2 and 11 to the consolidated financial statements for further information on management's valuation of inventory.

#### Other Information

The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the information in the Board of Directors' report and the other information accompanying the financial statements. The other information comprises information in the annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the information in the Board of Directors' report nor the other information accompanying the financial statements.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Board of Directors' report and the other information accompanying the financial statements. The purpose is to consider if there is material inconsistency between the Board of Directors' report and the other information accompanying the financial statements and the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or whether the Board of Directors' report and the other information accompanying the financial statements otherwise appears to be materially misstated. We are required to report if there is a material misstatement in the Board of Directors' report or the other information accompanying the financial statements. We have nothing to report in this regard.

Based on our knowledge obtained in the audit, it is our opinion that the Board of Directors' report

- is consistent with the financial statements and

We obtained an understanding of the Group's policies and internal controls related to determining net realisable value of inventories, including assessing the need for provisions. We also examined whether the principles for calculating the provisions were applied consistently year-on-year.

We obtained and reviewed management's documentation of recognised provision. We tested the mathematical accuracy of the model. The reasonableness of key assumptions for net realisable value was evaluated by comparison to actual sales prices in the market close to the balance sheet date. Through discussions with management, we challenged their use of judgement relating to uncertainty of expected sale prices, because of market risk and turnover rates. Consistent use of principles year-on-year was also an important part of our discussions with management.

Our audit procedures did not uncover material misstatements relating to valuation of inventories.

We read the notes to the financial statements and found that the disclosures given were sufficient and appropriate.



- contains the information required by applicable statutory requirements.

Our opinion on the Board of Director's report applies correspondingly to the statements on Corporate Governance and Corporate Social Responsibility.

### **Responsibilities of Management for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements of the Company that give a true and fair view in accordance with simplified application of international accounting standards according to the Norwegian Accounting Act section 3-9, and for the preparation of the consolidated financial statements of the Group that give a true and fair view in accordance with IFRS Accounting Standards as adopted by the EU. Management is responsible for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's and the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's and the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company and the Group to cease to continue as a going concern.
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves a true and fair view.



- obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide the Audit Committee with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

From the matters communicated with the Board of Directors, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

## **Report on Other Legal and Regulatory Requirements**

### **Report on Compliance with Requirement on European Single Electronic Format (ESEF)**

#### *Opinion*

As part of the audit of the financial statements of Pelagia Holding AS, we have performed an assurance engagement to obtain reasonable assurance about whether the financial statements included in the annual report, with the file name pel-2023-12-31-en.zip, have been prepared, in all material respects, in compliance with the requirements of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/815 on the European Single Electronic Format (ESEF Regulation) and regulation pursuant to Section 5-5 of the Norwegian Securities Trading Act, which includes requirements related to the preparation of the annual report in XHTML format, and iXBRL tagging of the consolidated financial statements.

In our opinion, the financial statements, included in the annual report, have been prepared, in all material respects, in compliance with the ESEF regulation.

#### *Management's Responsibilities*

Management is responsible for the preparation of the annual report in compliance with the ESEF regulation. This responsibility comprises an adequate process and such internal control as management determines is necessary.

#### *Auditor's Responsibilities*

For a description of the auditor's responsibilities when performing an assurance engagement of the ESEF reporting, see: <https://revisorforeningen.no/revisionsberetninger>

Bergen, 29 April 2024

**PricewaterhouseCoopers AS**

Ole Martin Waage

State Authorised Public Accountant

# **Pelagia Holding AS**

**Konsernregnskap 2022**

## Årsberetning 2022

### Virksomheten

Pelagia Holding AS (Pelagia) er et konsern som produserer konsumprodukter av pelagisk fisk samt fiskemel, proteinkonsentrat og olje av både pelagisk fisk, hvitfisk og laks. I tillegg har konsernet produksjon av kosttilskudd og farmasøytiske mellomprodukter basert på konsentrert marin Omega-3. Konsernet er med sin samlede aktivitet en sentral internasjonal aktør innen spesielt pelagisk sektor med produksjonsanlegg i Nord-Atlanteren. Det meste av produktene går til eksport.

Pelagia sitt hovedkontor er i Bergen. Konsernet har heleide produksjonsavdelinger i Norge, UK, Irland og Danmark. Videre har konsernet stedlig salgsaktivitet i Ukraina og Hellas.

Pelagia AS inngikk i mars 2022 en avtale med Arne Stang AS om å kjøpe 100 % av aksjene i Norsk Fiskeindustri Invest AS (NFI). NFI eier 51 % av Husøy Eiendom Karmøy AS og 51,05 % av aksjene i Karmsund Protein AS. Sistnevnte selskap er produsent av fiskemel og fiskeolje. Transaksjonen ble gjennomført i mai 2022.

Etter oppkjøpet av Hordafor AS i 2021 eide Pelagia 66% av Aquarius AS. I desember 2022 økte eierandelen til 100%. I kjølvannet av oppkjøpet er det igangsatt en fusjonsprosess mellom Pelagia AS og Aquarius AS. Fusjonsprosessen er fullført i 2023.

Pelagia AS har inkludert også de utenlandske heleide datterselskap og tilknyttede selskap kjøpt ca. 1,3 millioner tonn råstoff til sin virksomhet i 2022.

Et viktig fundament og mål for Pelagia er innovasjon. I 2022 var Pelagia delaktig i flere FOU-prosjekter i samarbeid med Forskningsrådet, Innovasjon Norge, Fiskeri- og Havbruksnæringens Forskningsfond, utstyrsleverandører og andre. Målet med prosjektene er å øke verdiskapningen gjennom å utvikle nye produkter av de pelagiske råvarene. Fokus er å utnytte og skape verdier av hele fisken.

Konsernet har delt inn sin virksomhet i tre segmenter.

Pelagia Food kjøper inn pelagisk fisk fra fiskeriflåten og produserer og pakker konsumprodukter i hovedsak til eksport. Konsernet har ni produksjonsfasiliteter i Norge fra Honningsvåg i nord til Egersund i sør. Videre har selskapet et tilsvarende produksjonsanlegg i Lerwick, Shetland og et anlegg for marinering i Skagen, Danmark. Pelagia har også salgsaktivitet i Ukraina gjennom de deleide selskapene Pelagia Ukraine LLC og TD Moreproducts LLC.

Pelagia Feed produserer fiskemel, fiskeolje og proteinkonsentrater i Norge, UK og Irland. Konsernet har ni produksjonsanlegg for fiskemel og fiskeolje og fire anlegg for proteinkonsentrater og olje. Konsernet har også et vesentlig lageranlegg i Egersund som også er godkjent som en grensekontrollstasjon for import av proteiner og oljer fra tredjeland. Produksjonen skjer basert på både pelagisk fisk, hvitfisk og fra råstoff av laks.

Pelagia Health produserer konsentrater av Omega-3 fettsyrer til humant konsum gjennom helsekost-produkter eller som en ingrediens til pharma-produkter. Produksjonen skjer gjennom selskapet Epax Norway AS og merkevaren Epax og har sitt produksjonsanlegg i Ålesund.

## **Resultat, balanse og kontantstrøm**

### *Resultat*

Konsernets salgsinntekter var 11 282 MNOK i 2022 (9 862 i 2021). EBITDA var 1 691 MNOK i 2022 (1 018 i 2021).

Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler var 355 MNOK i 2022 (291 i 2021).

Driftsresultatet var 1 336 MNOK i 2022 (727 MNOK i 2021).

Resultatandel etter egenkapitalmetoden ble 0 MNOK i 2022 (21 MNOK i 2021). Netto finanskostnader var 176 MNOK i 2022 (99 MNOK i 2021). Skattekostnaden var 257 MNOK i 2022 (85 MNOK i 2021).

Resultat etter skatt ble 903 MNOK i 2022 (565 MNOK i 2021) og totalresultatet ble 985 MNOK i 2022 (564 MNOK i 2021).

### *Balanse*

Totalbalansen var 9 137 MNOK i 2022 (7 582 MNOK i 2021). Sum egenkapital var 3 809 MNOK (42 %) i 2022 (3 168 MNOK i 2021 (42 %)).

Netto rentebærende gjeld var 4 119 MNOK i 2022 (3 325 MNOK i 2021).

Konsernet er innenfor alle finansielle lånebetingelser ved utgangen av året.

Konsernets rentebetingelser er NIBOR pluss margin. Marginen kan variere noe avhengig av egenkapitalandel og resultatavhengige forholdstall for konsernet. Konsernet etablerte en ny 5-årig finansieringsavtale i november 2022. I desember 2020 ble det utstedt et obligasjonslån på 900 MNOK med forfall i desember 2025.

Konsernet gjennomfører årlige tester for å vurdere verdien av selskapets eiendeler. Gjennomført nedskrivningstest ved utgangen av 2022 viser at det ikke er behov for nedskrivning. Det er hensyntatt at tilgjengelig råstoff i form av størrelsen på globale kvoter påvirker det fremtidige salget av pelagisk fisk og dermed også konsernets aktivitet.

### *Kontantstrøm*

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var 622 MNOK i 2022 (1 296 MNOK i 2021). Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var -459 MNOK i 2022 (-764 MNOK i 2021). Investeringene i 2022 er knyttet til ordinære vedlikeholds- og utviklingsinvesteringer på 450 MNOK. Videre er netto 48 MNOK knyttet til investeringen i Norsk Fiskeindustri Invest AS. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var -249 MNOK i 2022 (-488 MNOK i 2021). Endringen fra 2021 til 2022 gjelder

i hovedsak nedbetaling av gjeld og utbetalt utbytte. Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter var 129 MNOK i 2022 (215 MNOK i 2021).

#### *Fortsatt drift*

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Styret bekrefter at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

### **Redegjørelse om foretaksstyring**

#### **Risikostyring og Internkontroll**

Styret følger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse så langt det er relevant for selskap med et børsnotert usikret obligasjonslån. Styret er av den oppfatning at Pelagia er hensiktsmessig organisert og at virksomheten utføres i samsvar med gjeldende lovgivning og forskrifter og i samsvar med selskapets formål og vedtekter. Se mer informasjon om eierstyring og selskapsledelse på [www.pelagia.com](http://www.pelagia.com).

#### **Finansiell risiko**

##### Markedsrisiko

##### *1) Valuta- og prisrisiko*

Konsernet er eksponert for valutarisiko ved å ha kontantstrømmer i utenlandsk valuta. Normalt vil ca. 80 % av omsetningen være i utenlandsk valuta, mens kostnadene i hovedsak er norske kroner (i hovedsak GBP og EUR i utenlandske datterselskap). Det er en betydelig korrelasjon mellom markedsprisene omregnet til norske kroner med basis i de løpende valutakursene, og tilsvarende råvarepriser, spesielt på varer med høy omløpshastighet. Endringer i markedsprisene omregnet til norske kroner, vil derfor over tid reflekteres i råvareprisen, og reduserer deler av valutarisikoen. Den løpende omsetningen i utenlandsk valuta blir løpende sikret ved finansielle kontrakter.

##### *2) Renterisiko*

Hele konsernets rentebærende gjeld er i norske kroner. Konsernets lånefinansiering er i stor grad tilknyttet drift og varierer i tråd med sesongsvingninger, og er dermed bare opptrukket i deler av året. For å bevare denne fleksibiliteten er i hovedsak all gjeld i konsernet basert på flytende rente.

##### Kredittrisiko

Graden av kredittrisiko vil variere ut fra hvilket markedssegment konsernet opererer i. All kreditt vil som hovedregel være sikret gjennom kredittforsikring eller andre instrumenter. Konsernet gjør løpende vurdering av risiko knyttet til hver enkelt kunde og fordring, og har foretatt avsetninger som til enhver tid anses tilstrekkelig til å dekke inn denne.

##### Likviditetsrisiko

Konsernet har etter ledelsen og styrets oppfatning tilstrekkelig tilgang til finansiering som ivaretar forretningsmuligheter og handlefrihet.

## Likestilling og mangfold

Konsernet ønsker i sin likestillingspolitikk å tiltrekke de beste kandidatene til nøkkelposisjoner og vi gir kvinner og menn like muligheter til utvikling av karriere og deltakelse i styrer, ledelses- og kontrollorganer. Styret vektlegger at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling på grunn av kjønn i saker som lønn, avansement, etterutdanning og rekruttering.

## Redegjørelse om samfunnsansvar

Virksomheten til Pelagia består i dag i hovedsak av tre ulike virksomhetsområder Pelagia Food, Pelagia Feed og Pelagia Health. I praksis er all virksomhet i Pelagia knyttet til utnyttelse av et fornybart fiskeråstoff. I Food går all fisk inn i produksjonen av mat til mennesker med en varierende grad av bearbeiding. I den grad det skjer en bearbeiding i Food i form av produksjon av fiskefileter så vil restproduktene gå videre til vår Feed-divisjon hvor restproduktene vil inngå som et råstoff i produksjonen. Sammen med annen fisk som er mindre brukt til humant konsum vil disse restproduktene inngå som et råstoff i produksjonen av fiskemel og -olje. Fiskemel og -olje brukes i dag til en stor grad som en fôringrediens for oppdrett av fisk eller til landbruk.

Noen av mel- og oljeproduktene kan raffineres ytterligere slik at enkeltprodukter fra dette råstoffet kan benyttes i spesialprodukter innenfor for eksempel helsekost eller medisiner. Vår Health-divisjon jobber nettopp med en slik videre utnyttelse av råstoffet både i form av oljer, proteiner og mineraler. Blant annet lager man konsentrater av EPA/DHA fettsyrene (Omega-3) i fiskeoljen til bruk i helsekost og til pharma-produkter. Restproduktene av denne produksjonen vil igjen inngå som en ingrediens i fôrproduksjon.

Med sine syv skip henter Pelagia restråstoff fra laksenæringen. Av dette restråstoffet lages proteinkonsentrater og lakseolje. Disse ferdigvarene benyttes til fôringredienser til andre fisk/dyr enn laks og ørret i dag. Fra den delen av råstoffet som ikke egner seg til fôringredienser, blir dette eksempelvis benyttet til produksjon av olje til brensel eller til produksjon av biogass. Alt råstoffet blir tatt i bruk.

### Ytre miljø, klimarisiko og bærekraft

Store deler av driften i Pelagia er håndtering og bearbeiding av villfanget fisk og dette gjør oss avhengige av et hav som forvaltes på en bærekraftig måte. Som en stor aktør innen foredling av fisk har Pelagia et ansvar for å bruke dette råstoffet på en bærekraftig og hensiktsmessig måte. Derfor har Pelagia som visjon å bruke 100% av fisken. Forretningsmodellen til Pelagia er laget med tanke på sirkulærøkonomi og optimal utnyttelse av råstoffet.

For å sikre at det er tilgang til nødvendig råstoff i fremtiden er det viktig at det er søkelys på et tilstrekkelig regulert og bærekraftig fiske. Pelagia kjøper alt pelagisk råstoff til norske anlegg gjennom Norge Sildesalgslag, mens fabrikkene i andre land handler hovedsakelig direkte fra fiskebåtene.

Det jobbes aktivt med å få redusert utslippene fra Pelagia blant annet ved målrettet å redusere bruk av fossilt brensel på våre mel- og oljefabrikker. Arbeidet er tredelt; vi ønsker å øke energieffektiviteten i prosessen, gjenbruke energi, og fyre med brensel som har så lite fotavtrykk som mulig. Store og små tiltak for økt energieffektivitet er et kontinuerlig arbeid.



Under følger en oversikt over konsernets utslipp bl.a. i Co2e i 2022:

Tabell 1: Oversikt over GHG-utslipp

| GHG utslipp                                | Total tCo2e    | Feed           | Food          | Health       |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| Direkte Scope 1                            | 91 084         | 88 812         | 108           | 2 165        |
| Indirekte Scope 2, markedsbasert           | 63 646         | 22 395         | 35 624        | 5 618        |
| Indirekte Scope 2, lokasjonsbasert         | 5 104          | 2 524          | 2 428         | 153          |
| <b>Total Scope 1 og 2, markedsbasert</b>   | <b>154 730</b> | <b>111 207</b> | <b>35 732</b> | <b>7 782</b> |
| <b>Total Scope 1 og 2, lokasjonsbasert</b> | <b>96 188</b>  | <b>91 336</b>  | <b>2 535</b>  | <b>2 317</b> |

Tabell 2: Oversikt over utslipp knyttet til ulike energiprodukter

| Energiprodukt                                       | Total tCo2e   | Feed          | Food         | Health       |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Olje for varme/produksjon                           | 34 594        | 32 420        | 10           | 2 165        |
| Propan produksjonsprosess                           | 27 374        | 27 374        | -            | -            |
| Gass for varme/produksjon                           | 15 781        | 15 781        | -            | -            |
| MGO drivstoff båter                                 | 12 811        | 12 811        | -            | -            |
| Strøm                                               | 4 962         | 2 524         | 2 286        | 153          |
| Drivstoff biler/lastebiler                          | 524           | 426           | 98           | -            |
| Fjernvarme                                          | 142           | -             | 142          | -            |
| <b>Total Scope 1 and 2 (lokasjonsbasert metode)</b> | <b>96 188</b> | <b>91 336</b> | <b>2 535</b> | <b>2 317</b> |

Tabell 3: Energiforbruk fordelt på scope

| Energiforbruk               | Total TJ     | Feed         | Food       | Health    |
|-----------------------------|--------------|--------------|------------|-----------|
| Direkte Scope 1             | 1 372        | 1 340        | 1          | 30        |
| Indirekte Scope 2           | 577          | 204          | 323        | 50        |
| <b>Totalt energiforbruk</b> | <b>1 948</b> | <b>1 545</b> | <b>324</b> | <b>80</b> |

TJ = Terrajoule. Mål på energi/varme. 1 TJ = 1 milliard Joule = 277 778 kWh

Tabell 4: Scope 1 og 2, beregnet med lokasjonsbasert metode

| Utslipp per kg råvare           | Total | Feed  | Food | Health |
|---------------------------------|-------|-------|------|--------|
| Utslipp kg CO2e per tonn råvare | 74,6  | 104,4 | 6,3  | 231,2  |

Det er et pågående arbeid med tørketeknologien hvor det er mye å hente når det kommer til tradisjonelt LT mel. Gjenbruk av energi er mulig blant annet i form av varmepumper, men utfordringen hittil har vært den høye temperaturen som er nødvendig for å koke råstoffet. Industrielle varmepumper begynner nå å bli kommersielt interessante. Det inngås derfor avtaler med aktører for testing av både ny teknologi og eksisterende teknologi brukt på nye måter. I dette arbeidet har Enova vært en viktig bidragsyter. Det vurderes og former for brensel som er CO2-nøytrale, deriblant vår egen K2-olje. Flere brennere er allerede bygget om for dette formålet.

Som et første ledd i arbeidet med å lage en mer overordnet strategi for bærekraftsområdet og for å kunne konkretisere de beste tiltakene Pelagia kan bidra med, har selskapet startet et arbeid for å måle selskapets karbonavtrykk innenfor de såkalte scope 1 og 2 dvs. i forbindelse med egen produksjon.

Aktiviteten til Pelagia vil være avhengig av at nødvendige fiskeressurser er tilgjengelige i de nærområder hvor Pelagia er etablert med sine produksjonsfasiliteter. Pelagia er også avhengig av en regulert fiskeribestand som kan opprettholde bærekraftige fiskerikvoter i Nord-Atlanteren på lang sikt. Det fordrer også et fornuftig samarbeid mellom kyststatene slik at man kan opprettholde en bærekraftig utnyttelse av fiskeressursene også i disse området.

I 2022 hadde Pelagia et totalt utslipp på 96 tusen tonn CO<sub>2</sub>e (scope 1 og 2, lokasjonsbasert metode), og med 1,3 millioner tonn råstoff, gir dette oss et gjennomsnittlig utslipp på 75 kg Co<sub>2</sub>e per tonn råstoff. Dette tallet er lavt sammenlignet med andre aktører innen fiskeri og havbruk, og det jobbes aktivt med ytterlige reduksjoner. De pelagiske bestandene har et lavt CO<sub>2</sub>-utslipp ved landing på Pelagia sine anlegg og vi tar ansvar for å holde dette utslippet så lavt som mulig helt frem til kunden.



**Figur 2 Klimautslipp av sjømat (blå søyler) ved landing/slaktning vs. europeiske landbaserte kjøttprodukter (brune søyler), relativt til europeisk storfe. De svarte søylene for sjømat representerer minimum og maksimumsverdier med gjeldene produksjonspraksis. Tilsvarende estimater for minimum og maksimum, eller variasjon, er ikke tilgjengelig for landbaserte produkter i dataene som er benyttet.**

Kilde: SINTEF – Greenhouse gas emissions of Norwegian seafood products in 2017 (dated 2020)

Pelagia deltar i EU's PEFCR-gruppe for fisk til humankonsum (<https://www.marinefishpefcr.eu/about-us>). Gruppen har utviklet et verktøy for miljøregnskap på produktnivå, og Pelagia er med på testing av rammeverket. Målet med analysen er å teste hvordan metodikken kan brukes i vår verdikjede og evt. må revideres for videre bruk/standardisering. Ønsket er at miljøfotavtrykket etter hvert skal bli en del av konkurranseområdet for aktørene i markedet, og at informasjonen skal kunne brukes i markedsføring/merking til forbruker når det er iverksatt i sin helhet. Det er naturlig nok av stor betydning for Pelagia at pelagisk fisk er konkurransedyktig i markedet ovenfor konkurrenter, andre fiskearter og oppdrett. Pelagia investerer interne ressurser i denne prosessen både i form av egne ansatte og konsulentbistand, og har involvert flere av våre samarbeidspartnere for å ivareta god og korrekt informasjonsdeling i fremtiden.

Styret vektlegger videre at konsernet har etablert miljøstyrings- og kontrollsystemer slik at myndighetenes og markedets krav til miljøstandard til enhver tid blir imøtekommet. Det er startet et arbeid med å stimulere miljøbevisstheten blant de ansatte ved opplæring og informasjon. Det er ansatt egen bærekraftsansvarlig som et tiltak for å sikre at området får tilstrekkelig oppfølging.

Selv om Pelagia sin aktivitet er knyttet til en fornybar ressurs og er relativt miljøvennlig sett i forhold til annen matproduksjon så er selskapet opptatt av å bidra til økt bærekraft i sin linje, herunder redusere

de samlede klimautslipp. I forbindelse med dette arbeidet har Pelagia særskilt plukket ut fire av FN sine bærekrafts-mål hvor selskapet ønsker å fastsette konkrete operasjonelle mål i sin aktivitet. Disse fire bærekrafts-målene er Livet i havet (14), Ansvarlig forbruk og produksjon (12), Anstendig arbeid og økonomisk vekst (8) og Likestilling mellom kjønnene (5). Selskapet vil arbeide videre med å konkretisere tiltak knyttet til disse hovedmålene.

Pelagia har på bakgrunn av dette en ambisjon om å utføre en vesentlighetsanalyse i 2023 for å kunne avgjøre hvor Pelagia har størst påvirkningskraft og hvilke faktorer som vil være kritisk for Pelagia og dens interessenter. Dette vil også gi et bedre grunnlag til å lage KPI-er og mål for å vise hvordan Pelagia arbeider med bærekraft. 2022 ble brukt til å skape grunnlaget for arbeidet med analysene og funnene som vil komme fra denne.

Pelagia har en ambisjon om å få på plass målbare, realistiske og tidsbestemte mål både på lang og kort sikt. Dette for å kunne verifisere at utviklingen går som ønsket og at eventuelle tiltak har den effekten som er tenkt. Vi er i startfasen med dette arbeidet og ser viktigheten av at dette blir prioritert i tiden fremover.

### Sosiale forhold i Pelagia

Pelagia er opptatt av de sosiale forholdene i bedriften og har derfor valgt å forplikte seg til to av bærekraftmålene som handler om dette; Anstendig arbeid og økonomisk vekst (8) og Likestilling mellom kjønnene (5).

Av andel ansatte var det 31 % kvinner og 69 % menn i 2022. Relativt sett er andelen kvinner i administrasjon og produksjon ganske lik. Kvinneandelen er lav blant ledende personell.

Pelagia ønsker i sin rekrutteringspolitikk å tiltrekke de beste søkerne til nøkkelposisjoner og vi gir kvinner og menn like muligheter til utvikling av karriere. Styret vektlegger at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling på grunn av kjønn i saker som lønn, avansement, etterutdanning og rekruttering.

Styret består av syv personer – en kvinne og seks menn.

Det er i 2022 utført undersøkelser blant de ansatte for å få oversikt over hvordan de ansatte opplever arbeidsplassen. Arbeidsmiljøet i Pelagia er bra, og undersøkelsen har avdekket fokusområder hvor tiltak vil bli iverksatt. Trivselsundersøkelsen skal utføres årlig for å sikre at vi kan se resultater av tiltak som iverksettes i Pelagia.

Produksjonen i Pelagia er avhengig av tilgang på råstoff som er i all hovedsak pelagisk fisk. Dette fiskeriet er en utpreget sesongvirksomhet som fører til at antall ansatte måned for måned vil variere betydelig ved flere av Pelagia sine anlegg.

Konsernet Pelagia hadde 1130 årsverk i 2022 (1122 årsverk i 2021).

Sykefraværet var 3,78% i 2022 (3,70 % i 2021). Dette er lavt sammenlignet med næringslivet ellers. Det lave sykefraværet sammenlignet med øvrig næringsliv, må til dels ses i sammenheng med de produksjonsmessige sesongsvingningene. Det jobbes aktivt i konsernet for å redusere kortsiktig og langsiktig sykefravær.

Pelagia Holding AS har ikke bedriftsforsamling. Styret i Pelagia Holding AS er følgelig direkte ansvarlig overfor generalforsamlingen.

Styret har vedtatt etiske retningslinjer som formulerer standard for god forretningsskikk for selskapet og dets medarbeidere, sist revidert i juni 2022. De etiske retningslinjene redegjør bl.a. for hva konsernet mener ligger i ordentlig opptreden både overfor medarbeidere og eksterne aktører. Pelagia vil for eksempel ikke akseptere opptreden som diskriminerer mennesker med hensyn til kjønn, etnisitet, religion eller seksuell legning. Målet med retningslinjene er å synliggjøre bedriften sin nulltoleranse for diskriminering på bakgrunn av for eksempel alder, kjønn og utdannings- og yrkesbakgrunn. I de virksomhetene med mer enn 50 ansatte er det, i henhold til Likestilling og diskrimineringsloven offentliggjort en redegjørelse på Pelagia sin nettside ([www.pelagia.com](http://www.pelagia.com)).

#### Sikre overholdelse av menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og diskriminering

Pelagia har mange leverandører og kunder i ulike bransjer og deler av verden. Som en del av arbeidet i forbindelse med Åpenhetsloven er det tatt i bruk nye prosedyrer for håndtering av både nye og eksisterende leverandører. Her settes det enda strengere krav til hvordan aktuelle selskapene må dokumentere og signere på at de forholder seg til Pelagia sin «Code of Conduct» som bygger på OECD sine retningslinjer. Leverandører vil i tillegg bli kategorisert etter risiko, dette for å avdekke hvilke leverandører som krever en tettere oppfølging. Derfra vil Pelagia jobbe strukturert med å undersøke leverandører fra de kategorisert med høyest risiko til lavest.

Åpenhetsloven trådte i kraft 1. juli 2022. Pelagia har påbegynt arbeidet med å kartlegge verdikjeder, det jobbes med kategorisering, og det er produsert nye prosedyrer for håndtering av tredjeparter. Det vil bli gjennomført aktsomhetsvurdering knyttet til verdikjedene våre. Pelagia vil publisere redegjørelse for vår aktsomhetsvurdering innen 30.06.2023. Denne vil blir gjort tilgjengelig på selskapets nettside [www.pelagia.com](http://www.pelagia.com).

Det er i tillegg utarbeidet og iverksatt nye retningslinjer for å gjennomgang både nye og eksisterende kunder basert på gitte risikofaktorer.

Det gjøres også en risikovurdering utfra bransje, produkt og lokasjon for å sikre at vi avklarer aktuelle risikoer og håndterer dette på en god måte for å bidra til at brudd på menneskerettigheter, korrupsjon, eller bestikkelser ikke foregår i Pelagia sin verdikjede.

Det er forankret i de etiske retningslinjene at Pelagia har en nulltoleranse til korrupsjon og bestikkelser, disse ligger tilgjengelig på nettsidene og blir distribuert til alle ansatte ved ansettelse. Informasjon om Pelagia sine retningslinjer på dette området er også inkludert i Code of Conduct beregnet for samarbeidspartnere.

#### **Resultatdisponering**

Resultatdisponeringen under gjelder for Pelagia Holding AS som er holdingselskapet i Pelagia-konsernet. Netto finansresultat består i hovedsak av inntektsført utbytte og konsernbidrag fra datterselskap, samt rentekostnader. Eiendeler og gjeld består, utover aksjer i datterselskap og konsernets finansiering, i all hovedsak av fordringer på og gjeld til datterselskaper. Egenkapitalen var på 23,2 % pr. 31.12.2022 (30,5 % pr. 31.12.2021).

Disponering av årsresultatet i Pelagia Holding AS:

|                 |              |
|-----------------|--------------|
| Årsresultat:    | TNOK 264 179 |
| Avsatt utbytte: | TNOK 450 000 |

Overført fra annen egenkapital:

TNOK -185 821

Styret kjenner ikke til hendelser etter årsregnskapets avslutning som har vesentlig innvirkning på bedømmelsen av regnskapet for 2022.

### **Foretakets utsikter**

Pelagia har egen virksomhet i Ukraina gjennom selskapet Pelagia Ukraina LLC. I 2022 hadde Pelagia Ukraina et salg på ca. 32 MNOK i Ukraina vs. 62 MNOK i 2021. Totalt salg til Ukraina var 88 MNOK i 2022 vs. 162 MNOK i 2021. Totalt salg til eget selskap i Ukraina var bare 3 MNOK i 2022. Pga. Russlands brutale invasjon og krigføring i Ukraina så er aktiviteten i det ukrainske datterselskapet redusert til et minimum gjennom 2022. Det er ved utgangen av 2022 ingen vesentlige verdier knyttet til aktiviteten i Ukraina i konsernets balanse.

Under koronautbruddet gikk både fiskeriet og vår egen produksjon tilnærmet som normalt. Med et redusert smittetrykk kan vi ikke se at evt koronasmitte skal påvirke selskapet vesentlig i 2023.

Pelagia har mye av salget sitt i valuta og har en utstrakt bruk av valutaterminer for å sikre sine valutaposisjoner. Med vesentlige endringer av verdien på den norske kronen mot f.eks. USD, euro og Japanske yen kan det på kort sikt gi vesentlige regnskapsmessige effekter.

Konsernets evne til å utnytte sine produksjonskapasiteter vil avhenge av råstofftilgang i Nord - Atlanteren, og derav størrelsen på de globale kvotene som fordeles mellom landene som har andel i fiskeressursene. Totalt sett er utsiktene for de fiskerier som konsernet baserer sin virksomhet på rimelig stabil.

Etterspørselen etter pelagisk fisk er relativt sett god, men konsernet har opplevd utfordringer knyttet til at de tradisjonelt største sildemarkeder som Russland og Ukraina er borte eller kraftig redusert. Konsernet er fremdeles utestengt fra det russiske markedet. Markedene har også periodevis blitt påvirket av valutarestriksjoner i noen land, og dette har vært en økende utfordring gjennom 2022. For fiskemel og fiskeolje er etterspørsel i markedene også god, men priser og marginer påvirkes av varierende råstoffkvoter i Sør-Amerika.

Konsernet kjøper alle sine råvarer til variable priser og selger ferdigvarer på et verdensmarked. Dermed er ikke selskapets økonomi direkte koblet mot utviklingen i markedsprisene, men til marginen som oppnås gjennom produksjonen. Utfordringene med å oppnå gode marginer er normalt størst når prisene i markedet faller ettersom det normalt er nokså lang ledetid fra produksjon til marked.

Selskapet har ikke inngått avtale om styreansvarforsikring.

Styret presiserer at det er usikkerhet knyttet til vurderinger om fremtidige forhold.

Bergen, 27. april 2023



Helge Singelstad  
Styreleder



Arne Møgster  
Styremedlem



Helge Møgster  
Styremedlem



Gustav Witzøe  
Styremedlem



Helge Karstein Moen  
Styremedlem



Arne Myklebust  
Styremedlem



Ragnhild Skåra  
Styremedlem



Egil Magne Haugstad  
Daglig leder

## Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2022 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Bergen, 27. april 2023



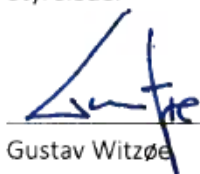
Helge Singelstad  
Styreleder



Arne Møgster  
Styremedlem



Helge Møgster  
Styremedlem



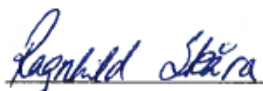
Gustav Witzøe  
Styremedlem



Helge Karstein Moen  
Styremedlem



Arne Myklebust  
Styremedlem



Ragnhild Skåra  
Styremedlem



Egil Magne Haugstad  
Daglig leder

# Pelagia Holding AS

## Konsolidert resultatregnskap

| Alle tall i NOK 1.000 (periode 01.01 - 31.12) | Note  | 2022             | 2021           |
|-----------------------------------------------|-------|------------------|----------------|
| <b>Salgsinntekter</b>                         | 4     | 11 281 526       | 9 862 242      |
| Andre gevinster                               | 4, 19 | -                | 139 331        |
| Endring i lagerbeholdning ferdigvarer         |       | 676 677          | 481 377        |
| Varekostnad                                   |       | 7 333 708        | 7 222 788      |
| Lønnskostnad                                  | 5     | 844 693          | 754 662        |
| Avskrivninger                                 | 7, 8  | 354 688          | 290 835        |
| Andre driftskostnader                         | 5, 6  | 735 845          | 525 072        |
| <b>Driftsresultat</b>                         |       | <b>1 335 915</b> | <b>726 838</b> |
| Resultatandel etter egenkapitalmetoden        | 9, 19 | -                | 21 103         |
| Finansinntekter                               | 15    | -                | 8 570          |
| Finanskostnader                               | 15    | 175 748          | 107 334        |
| <b>Netto finansposter</b>                     |       | <b>-175 748</b>  | <b>-98 764</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>             |       | <b>1 160 167</b> | <b>649 177</b> |
| Skattekostnad                                 | 14    | 257 046          | 84 555         |
| <b>Årsresultat</b>                            |       | <b>903 121</b>   | <b>564 622</b> |
| <b>Årsresultat tilordnes:</b>                 |       |                  |                |
| Aksjonærer i morselskapet                     |       | 823 093          | 547 339        |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser            |       | 80 028           | 17 283         |
| <b>Sum</b>                                    |       | <b>903 121</b>   | <b>564 622</b> |

## Konsolidert utvidet resultatregnskap

| Alle tall i NOK 1.000 (periode 01.01 - 31.12) | Note | 2022           | 2021           |
|-----------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Årsresultat                                   |      | 903 121        | 564 622        |
| Omregningsdifferanser valuta                  |      | 12 198         | -348           |
| Sikringsreserver kontantstrømsikring          | 3    | 89 469         | -              |
| Skattekostnad/(inntekt)                       | 3    | 19 683         | -              |
| <b>Totalresultat</b>                          |      | <b>985 105</b> | <b>564 274</b> |
| <b>Totalresultat tilordnes:</b>               |      |                |                |
| Aksjonærer i morselskapet                     |      | 907 614        | 546 991        |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser            |      | 77 491         | 17 283         |
| <b>Sum</b>                                    |      | <b>985 105</b> | <b>564 274</b> |

Postene i totalresultatet kan bli reversert over resultatet.



# Pelagia Holding AS

## Konsolidert balanse pr. 31.12.

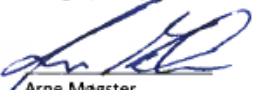
| Alle tall i NOK 1.000                   | Note       | 2022             | 2021             |
|-----------------------------------------|------------|------------------|------------------|
| <b>Eiendeler</b>                        |            |                  |                  |
| <b>Anleggsmidler</b>                    |            |                  |                  |
| Andre immaterielle eiendeler            | 7          | 104 605          | 125 514          |
| Goodwill                                | 7          | 1 203 485        | 1 197 752        |
| Andre finansielle anleggsmidler         |            | -                | 1 588            |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>       |            | <b>1 308 090</b> | <b>1 324 854</b> |
| Tomter, bygninger og annen fast eiendom | 8, 17      | 1 588 927        | 1 275 457        |
| Maskiner og anlegg                      | 8, 17      | 1 645 776        | 1 451 962        |
| Skip                                    | 8, 17      | 248 117          | 180 235          |
| Driftsløsøre, inventar og lignende      | 8, 17      | 3 841            | 4 818            |
| Bruksrett leide eiendeler               | 8, 16      | 83 627           | 30 719           |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>          |            | <b>3 570 287</b> | <b>2 943 192</b> |
| Investeringer i aksjer og andeler       |            | 5 891            | 3 909            |
| Andre fordringer                        | 11         | 9 676            | 13 945           |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>    |            | <b>15 567</b>    | <b>17 854</b>    |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                |            | <b>4 893 944</b> | <b>4 285 900</b> |
| <b>Omløpsmidler</b>                     |            |                  |                  |
| Lagerbeholdning                         | 10, 17     | 2 608 088        | 1 931 410        |
| Kundefordringer                         | 11, 17, 18 | 1 246 786        | 1 010 729        |
| Derivater                               | 3          | 130 510          | -                |
| Andre kortsiktige fordringer            | 11, 17     | 128 244          | 138 373          |
| Betalingsmidler                         | 12         | 129 272          | 215 638          |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                 |            | <b>4 242 900</b> | <b>3 296 150</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>                    |            | <b>9 136 844</b> | <b>7 582 050</b> |

# Pelagia Holding AS

## Konsolidert balanse pr. 31.12.

| Alle tall i NOK 1.000                     | Note   | 2022             | 2021             |
|-------------------------------------------|--------|------------------|------------------|
| <b>Egenkapital og gjeld</b>               |        |                  |                  |
| Aksjekapital                              | 13     | 149 836          | 149 836          |
| Overkurs                                  | 13     | 1 347 615        | 1 347 615        |
| Annen egenkapital                         |        | 2 133 022        | 1 488 702        |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser        |        | 178 119          | 181 765          |
| <b>Sum egenkapital</b>                    |        | <b>3 808 592</b> | <b>3 167 918</b> |
| <b>Gjeld</b>                              |        |                  |                  |
| Utsatt skatt                              | 14     | 172 323          | 66 772           |
| Pensjonsforpliktelser                     |        | 1 919            | 2 235            |
| <b>Sum avsetning for forpliktelser</b>    |        | <b>174 242</b>   | <b>69 007</b>    |
| Gjeld til kredittinstitusjoner            | 3, 15  | 1 821 756        | 259 305          |
| Annen langsiktig ikke-rentebærende lån    | 3, 15  | 12 661           | 2 497            |
| Obligasjonslån                            | 3, 15  | 893 700          | 891 540          |
| Leieforpliktelser                         | 3, 15  | 60 984           | 16 909           |
| <b>Sum annen langsiktig gjeld</b>         |        | <b>2 789 101</b> | <b>1 170 251</b> |
| Første års avdrag på langsiktig gjeld     | 15, 16 | 229 504          | 1 365 570        |
| Kortsiktig del av leieforpliktelser       | 16     | 22 391           | 16 165           |
| Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner | 15     | 1 220 427        | 990 715          |
| Derivater                                 | 3      | -                | 29 148           |
| Leverandørgjeld                           |        | 396 834          | 332 444          |
| Betalbar skatt                            | 14     | 155 546          | 113 828          |
| Skyldige offentlige avgifter              |        | 58 150           | 40 703           |
| Annen kortsiktig gjeld                    | 6      | 282 059          | 286 302          |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>               |        | <b>2 364 910</b> | <b>3 174 874</b> |
| <b>Sum gjeld</b>                          |        | <b>5 328 252</b> | <b>4 414 132</b> |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>           |        | <b>9 136 844</b> | <b>7 582 050</b> |

Bergen, 27. april 2023

|                                                                                                                            |                                                                                                                           |                                                                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <br>Helge Singelstad<br>Styreleder      | <br>Arne Møgster<br>Styremedlem        | <br>Gustav Witzøe<br>Styremedlem       |
| <br>Egil Magne Haugstad<br>Daglig leder | <br>Helge Arvid Møgster<br>Styremedlem | <br>Helge Kårstein Moen<br>Styremedlem |
| <br>Arne Møgster<br>Styremedlem         | <br>Ragnhild Skåra<br>Styremedlem      |                                                                                                                            |

# Pelagia Holding AS

## Endringer i konsernets egenkapital

| Beløp i NOK 1.000                          | Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer |                  |                   |                  | IKE            | Sum egenkapital  |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|
|                                            | Aksje-kapital                                  | Over-kurs        | Annen egenkapital | Sum              |                |                  |
| <b>Egenkapital 01.01.2021</b>              | <b>149 836</b>                                 | <b>1 347 615</b> | <b>1 173 085</b>  | <b>2 670 536</b> | <b>59 072</b>  | <b>2 729 608</b> |
| Årsresultat                                | -                                              | -                | 547 339           | 547 339          | 17 283         | 564 622          |
| Årets utvidede resultat                    | -                                              | -                | -31 722           | -31 722          | 31 374         | -348             |
| <b>Totalresultat</b>                       | <b>-</b>                                       | <b>-</b>         | <b>515 617</b>    | <b>515 617</b>   | <b>48 657</b>  | <b>564 274</b>   |
| Tilgang IKE ved konsernetablering *)       | -                                              | -                | -                 | -                | 74 036         | 74 036           |
| Utbetalt utbytte                           | -                                              | -                | -200 000          | -200 000         | -              | -200 000         |
| <b>Sum transaksjoner med eierne og IKE</b> | <b>-</b>                                       | <b>-</b>         | <b>-200 000</b>   | <b>-200 000</b>  | <b>74 036</b>  | <b>-125 964</b>  |
| <b>Egenkapital 31.12.2021</b>              | <b>149 836</b>                                 | <b>1 347 615</b> | <b>1 488 702</b>  | <b>2 986 153</b> | <b>181 765</b> | <b>3 167 918</b> |

| Beløp i NOK 1.000                          | Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer |                  |                   |                  | IKE            | Sum egenkapital  |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|
|                                            | Aksje-kapital                                  | Over-kurs        | Annen egenkapital | Sum              |                |                  |
| <b>Egenkapital 01.01.2022</b>              | <b>149 836</b>                                 | <b>1 347 615</b> | <b>1 488 702</b>  | <b>2 986 153</b> | <b>181 765</b> | <b>3 167 918</b> |
| Årsresultat                                | -                                              | -                | 823 093           | 823 093          | 80 028         | 903 121          |
| Årets utvidede resultat                    | -                                              | -                | 84 521            | 84 521           | -2 537         | 81 984           |
| <b>Totalresultat</b>                       | <b>-</b>                                       | <b>-</b>         | <b>907 614</b>    | <b>907 614</b>   | <b>77 491</b>  | <b>985 105</b>   |
| Tilgang IKE ved konsernetablering *)       | -                                              | -                | -                 | -                | 85 570         | 85 570           |
| Utbetalt utbytte                           | -                                              | -                | -250 000          | -250 000         | -              | -250 000         |
| Utkjøp av IKE **)                          | -                                              | -                | -13 293           | -13 293          | -166 707       | -180 000         |
| <b>Sum transaksjoner med eierne og IKE</b> | <b>-</b>                                       | <b>-</b>         | <b>-263 294</b>   | <b>-263 294</b>  | <b>-81 137</b> | <b>-344 431</b>  |
| <b>Egenkapital 31.12.2022</b>              | <b>149 836</b>                                 | <b>1 347 615</b> | <b>2 133 022</b>  | <b>3 630 473</b> | <b>178 119</b> | <b>3 808 592</b> |

\*) Tilgang på ikke-kontrollerte eierinteresser (IKE) er knyttet til Husøy Eiendom Karmøy AS og Karmsund Protein AS. Se note 19.

\*\*)Utkjøp av IKE er knyttet til Aquarius AS. Se note 19.

Det er foreslått et utbytte på 450 MNOK for 2022.

# Pelagia Holding AS

## Konsolidert kontantstrømoppstilling

| Alle tall i NOK 1.000                                   | Note     | 2022            | 2021             |
|---------------------------------------------------------|----------|-----------------|------------------|
| <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>    |          |                 |                  |
| Resultat før skattekostnad                              |          | 1 160 167       | 649 177          |
| <b>Justert for:</b>                                     |          |                 |                  |
| - Avskrivninger                                         | 7, 8, 16 | 354 688         | 290 835          |
| - Betalte skatter                                       | 14       | -86 919         | -53 422          |
| - Resultatandel etter egenkapitalmetoden                | 9        | -               | -21 103          |
| - Rentekostnader netto                                  | 15       | 132 269         | 94 045           |
| - Andre gevinster                                       | 4        | -               | -139 331         |
| <b>Endring arbeidskapital:</b>                          |          |                 |                  |
| - Endring i kundefordringer                             |          | -236 057        | -156 301         |
| - Endring i varelager                                   |          | -676 678        | 481 377          |
| - Endring i leverandørgjeld                             |          | 64 390          | 121 690          |
| - Endring i andre tidsavgrensningsposter                |          | -89 931         | 29 036           |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> |          | <b>621 928</b>  | <b>1 296 003</b> |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>      |          |                 |                  |
| Kontantstrømeffekt virksomhetssammenslutninger          | 19       | -47 754         | -454 104         |
| Kjøp av varige driftsmidler                             | 7, 8     | -450 361        | -350 447         |
| Kjøp av øvrige immatrielle eiendeler                    | 8        | -25 141         | -                |
| Salg av varige driftsmidler                             | 8        | -               | 152              |
| Mottatte renter                                         | 15       | 63 917          | 25 596           |
| Mottatt utbytte                                         | 9        | -               | 15 183           |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   |          | <b>-459 340</b> | <b>-763 620</b>  |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>     |          |                 |                  |
| Nedbetaling av langsiktig gjeld                         | 15       | -34 493         | -717 416         |
| Netto endring kassekreditt                              | 15       | 428 544         | 583 583          |
| Nedbetaling leieforpliktelse                            | 15, 16   | -16 819         | -34 520          |
| Betalte renter                                          | 15       | -196 186        | -119 641         |
| Utkjøp av IKE                                           |          | -180 000        | -                |
| Utbytte betalt til morselskapets aksjonærer             |          | -250 000        | -200 000         |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  |          | <b>-248 954</b> | <b>-487 994</b>  |
| <b>Endring i netto betalingsmidler</b>                  |          | <b>-86 366</b>  | <b>44 390</b>    |
| Netto betalingsmidler pr. 1. januar                     |          | 215 638         | 171 249          |
| <b>Netto betalingsmidler pr. 31. desember</b>           |          | <b>129 272</b>  | <b>215 638</b>   |

# Pelagia Holding AS

## Note 1

### Prinsippnote konsern 2022

#### Generell informasjon

Alle beløp er i NOK 1 000 hvis ikke annet er angitt.

Pelagia Holding konsernet ("Pelagia") er et konsern innen produksjon, salg og distribusjon av fiskemel/fiskeolje og pelagisk fisk til konsum. Pelagia er en sentral aktør innen pelagisk sektor i Nord Atlanteren. Hovedkontoret er lokalisert i Bergen.

#### Konsernstruktur

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Pelagia Holding AS og følgende datterselskap og tilknyttede selskap:

| Datterselskap                                 | Forretningskontor | Morselskap                    | Eierandel |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------|
| Pelagia AS                                    | Bergen            | Pelagia Holding AS            | 100 %     |
| Sirevåg Fryselager AS                         | Sirevåg           | Pelagia AS                    | 67 %      |
| Mat Miljølaboratoriet AS                      | Måløy             | Pelagia AS                    | 100 %     |
| Pelagia Technologies AS                       | Bergen            | Pelagia AS                    | 100 %     |
| Pelagia Innovation AS                         | Bergen            | Pelagia AS                    | 100 %     |
| Norsildmel Innovation AS                      | Bergen            | Pelagia AS                    | 100 %     |
| Norsildmel Hellas Ltd                         | Athen             | Norsildmel Innovation AS      | 100 %     |
| Epax Norway AS                                | Ålesund           | Pelagia AS                    | 100 %     |
| Epax Pharma Holding UK Unlimited              | UK                | Pelagia AS                    | 83 %      |
| Epax Pharma Holding UK Unlimited              | UK                | Epax Norway AS                | 17 %      |
| Pelagia Denmark AS                            | Danmark           | Pelagia AS                    | 100 %     |
| Pelagia Ukraine LLC                           | Ukraina           | Pelagia AS                    | 72 %      |
| Pelagia Feed (Ireland) Ltd. *)                | Irland            | Pelagia AS                    | 100 %     |
| Pelagia (UK) Ltd.                             | UK                | Pelagia AS                    | 100 %     |
| Pelagia (Greenock) Ltd.                       | UK                | Pelagia (UK) Ltd.             | 100 %     |
| Pelagia Shetland Ltd.                         | UK                | Pelagia AS                    | 77 %      |
| Pelagia Bressay Ltd.                          | UK                | Pelagia AS                    | 100 %     |
| Distral S.A                                   | Athen             | Pelagia AS                    | 67 %      |
| Projekt Skagen AS                             | Danmark           | Pelagia AS                    | 100 %     |
| Hordafor AS                                   | Austevoll         | Pelagia AS                    | 100 %     |
| Aquarius AS                                   | Lovund            | Pelagia AS                    | 100 %     |
| Arctic Protein EHF                            | Island            | Pelagia AS                    | 51 %      |
| P/F Biotech                                   | Færøyene          | Pelagia AS                    | 83 %      |
| Akva-Nordic Oy AB - frem til avvikling i 2022 | Finland           | Pelagia AS                    | 100 %     |
| Lyngen Fabrikker AS                           | Lyngen            | Pelagia AS                    | 54 %      |
| Norsk Fiskeindustri Invest AS                 | Bergen            | Pelagia AS                    | 100 %     |
| Husøy Eiendom Karmøy AS                       | Kopervik          | Norsk Fiskeindustri Invest AS | 51 %      |
| Karmsund Protein AS                           | Avaldsnes         | Norsk Fiskeindustri Invest AS | 51 %      |

#### Tilknyttede selskaper og

#### felleskontrollert virksomhet

|                | Forretningskontor | Eierandel |
|----------------|-------------------|-----------|
| TD Moreproduct | Ukraina           | 50 %      |

\*) Pelagia Feed (Ireland) Limited som inngår i det konsoliderte regnskapet til Pelagia Holding AS har benyttet seg av adgangen til unnlate å offentliggjøre selskapsregnskapet til «Registrar of Companies» slik det er adgang til i henhold til Section 357 i «the Companies Act 2014». Selskapet har tilfredsstilt vilkårene i section 357(a) to 357(h).

# Pelagia Holding AS

## Note 1 fortsetter

### Grunnlag for utarbeidelse

Nedenfor gjengis de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av konsernregnskapet.

### Rammeverk for regnskapsavleggelsen

Konsernregnskapet til Pelagia Holding AS er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomité (IFRIC), som fastsatt av EU. For det avlagte konsernregnskapet er det ingen forskjeller mellom IFRS som fastsatt av EU og IASB.

Konsernregnskapet er basert på et modifisert historisk kost prinsipp. Avvikene gjelder i hovedsak finansielle eiendeler og forpliktelser (herunder derivater) til virkelig verdi over resultatet.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder med stor grad av skjønnsmessige vurderinger, høy kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for regnskapet er beskrevet i note 2.

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

### Inntektsføring

Inntekter måles til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for rabatter og merverdiavgift. Inntekt resultatføres når den kan måles pålitelig, det er sannsynlig at de økonomiske fordelene vil tilflyte foretaket og kriteriene beskrevet nedenfor er oppfylt. Inntekter fra salg av varer innregnes i resultatregnskapet når det vesentligste av risiko og fordeler ved eierskap har gått over til kjøper. Det aller meste av produktene blir eksportert globalt til en rekke kunder i ulike land og regioner. Det gis ingen spesielle rabatter, prisene varierer og blir avtalt for hver enkelt leveranse. Det benyttes i størst mulig grad standard betalingsvilkår, men kan variere på bakgrunn av leveringsbetingelser og betalingsinstrument. Pelagia benytter ulike Incoterms leveringsvilkår til ulike kunder. Inntektsføring skjer på det tidspunktet kontrollen overføres til kunden slik dette er definert i Incoterms for det aktuelle leveringsvilkåret.

Ved salg av både pelagisk fisk til konsum og mel og olje fraktes i all hovedsak varene ved sjøtransport og pr. bil. De mest brukte leveringsbetingelsene er CIF (Cost Insurance Freight) og FOB (Free On Board). Ved begge disse leveringsbetingelsene skjer vanligvis overgang av kontroll med det samme varene lastes ombord på skip.

### Konsolidering og investering i tilknyttede selskaper

#### *Datterselskaper*

Datterselskaper er alle enheter som Pelagia har kontroll over. Kontroll over en enhet oppstår når Pelagia er utsatt for variabilitet i avkastningen fra enheten og har evnen til å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over enheten. Datterselskap konsolideres fra dagen kontroll oppstår, og dekonsolideres når kontroll opphører.

Ved oppkjøp av virksomhet anvendes oppkjøpsmetoden. Vederlaget som er ytt måles til virkelig verdi av overførte eiendeler, pådratte forpliktelser og utstedte egenkapitalinstrumenter. Inkludert i vederlaget er også virkelig verdi av alle eiendeler eller forpliktelser som følge av avtale om betinget vederlag. Identifiserbare eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Ikke-kontrollerende eierinteresser i det oppkjøpte foretaket måles enten til virkelig verdi, eller til sin andel av det overtatte foretakets nettoeiendeler.

Utgifter knyttet til oppkjøp kostnadsføres når de påløper.

Når oppkjøpet skjer i flere trinn, skal eierandel fra tidligere kjøp verdsettes på nytt til virkelig verdi på kontrolltidspunktet med resultatføring av verdiendringen.

# Pelagia Holding AS

## Note 1 fortsetter

Betinget vederlag måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Det foretas ikke ny verdimåling av betingede vederlag klassifisert som egenkapital, og etterfølgende oppgjør føres mot egenkapitalen. Andre betingede vederlag måles løpende til virkelig verdi over resultatet.

Dersom vederlaget (inkludert eventuelle ikke-kontrollerende interesser og virkelig verdi av tidligere eierandeler) overstiger virkelig verdi av identifiserbare eiendeler og gjeld i oppkjøpet regnskapsføres dette som goodwill. Dersom vederlaget (inkludert eventuelle ikke-kontrollerende interesser og virkelig verdi av tidligere eierandeler) utgjør mindre enn virkelig verdi av netto eiendeler i datterselskapet som følge av et kjøp på gunstige vilkår, føres differansen som gevinst i resultatregnskapet.

Konserninterne transaksjoner, mellomværender og urealisert gevinst mellom konsernselskaper elimineres. Urealisert tap elimineres også. Rapporterte tall fra datterselskapene omarbeides om nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper. Transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere i datterselskaper som ikke medfører tap av kontroll behandles som egenkapitaltransaksjoner. Ved ytterligere kjøp føres forskjellen mellom vederlaget og aksjenes forholdsmessige andel av balanseført verdi av nettoeiendeler i datterselskapet mot egenkapitalen til morselskapets eiere. Gevinst eller tap ved salg til ikke-kontrollerende eiere føres tilsvarende mot egenkapitalen.

Ved tap av kontroll måles eventuell gjenværende eierinteresse til virkelig verdi med endring over resultatet. Virkelig verdi utgjør deretter anskaffelseskost for den videre regnskapsføring, enten som investering i tilknyttet selskap, felleskontrollert virksomhet eller finansiell eiendel. Beløp som tidligere er ført i utvidet resultat relatert til dette selskapet behandles som om Pelagia hadde avhendet underliggende eiendeler og gjeld. Dette vil kunne innebære at beløp som tidligere er ført i utvidet resultat omklassifiseres til resultatet.

### *Tilknyttede selskaper*

Tilknyttede selskaper er selskaper der Pelagia har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse foreligger normalt der konsernet har mellom 20 og 50 % av stemmerettene. Investeringer i tilknyttede selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Investeringen regnskapsføres på kjøpstidspunktet til anskaffelseskost. Balanseført beløp inkluderer eventuell implisitt goodwill identifisert på kjøpstidspunktet.

Ved reduksjon av eierandel i tilknyttet selskap hvor Pelagia opprettholder betydelig innflytelse, omklassifiseres kun en forholdsmessig andel av beløp som tidligere er ført i utvidet resultat til resultatet.

Pelagia sin andel av over- eller underskudd i tilknyttede selskaper resultatføres og tillegges balanseført verdi av investeringen. Pelagia sin andel av utvidet resultat i det tilknyttede selskapet føres i utvidet resultat og tillegges også balanseført beløp av investeringene. Pelagia resultatfører ikke andel av underskudd hvis dette medfører at balanseført beløp av investeringen blir negativt (inklusive usikrede fordringer på enheten), med mindre Pelagia har pådratt seg forpliktelser eller foretatt betalinger på vegne av det tilknyttede selskapet.

Pelagia avgjør ved slutten av hver regnskapsperiode hvorvidt det foreligger nedskrivningsbehov på investeringen i det tilknyttede selskapet. I så fall beregnes nedskrivningsbeløpet som forskjellen mellom gjenvinnbart beløp av investeringen og dens bokførte verdi, og differansen resultatføres på egen linje sammen med regnskapslinjen «Inntekt på investering i tilknyttet selskap».

Dersom det oppstår gevinst eller tap på transaksjoner mellom Pelagia og dets tilknyttede selskaper regnskapsføres kun den forholdsmessige andelen som knytter seg til øvrige aksjonærer. Urealiserte tap elimineres med mindre det foreligger et nedskrivningsbehov på eiendelen som var gjenstand for transaksjonen. Der det har vært nødvendig er regnskapene i de tilknyttede selskapene omarbeidet for å oppnå samsvar med Pelagia sine regnskapsprinsipper.

Gevinst og tap ved utvanning av eierandeler i tilknyttede selskaper blir resultatført.

# Pelagia Holding AS

## Note 1 fortsetter

### *Felleskontrollert virksomhet*

Pelagia har eierinteresser i felleskontrollert virksomhet. Etter IFRS 11 kan felleskontrollerte ordninger klassifiseres som felleskontrollert virksomhet eller felleskontrollert drift. Pelagia har kun eierinteresser i felleskontrollert virksomhet. Dette er samarbeid hvor partene har felles kontroll over rettighetene til virksomhetens netto eiendeler. Konsernets eierinteresser i felleskontrollert virksomhet regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Regnskapsmessig behandling etter egenkapitalmetoden er tilsvarende som for tilknyttede selskap.

### **Omregning av fremmed valuta**

Regnskapet til de enkelte enheter i Pelagia måles i den valuta som benyttes der enheten i hovedsak opererer (funksjonell valuta). Konsernregnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som både er den funksjonelle valutaen til morselskapet og presentasjonsvalutaen til konsernet. Alle konsernets norske selskaper har norske kroner som sin funksjonelle valuta, mens utenlandske selskaper har lokal valuta som sin funksjonelle valuta.

Transaksjoner i fremmed valuta omregnes til den funksjonelle valutaen til transaksjonskurs. Realisert valutagevinst eller -tap ved oppgjør og omregning av pengeposter i fremmed valuta til kursen på balansedagen resultatføres.

Andel resultat fra tilknyttede selskaper omregnes til gjennomsnittskurs. Andel av egenkapital (inkludert goodwill og merverdier) omregnes til balansedagens kurs. Omregningsdifferanser føres over utvidet resultat.

### **Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler er vurdert til historisk kostpris fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler er solgt eller avhendet, blir kostprisen og akkumulerte avskrivninger tilbakeført i regnskapet, og eventuell tap eller gevinster fra avhendingen blir resultatført.

Kostprisen for eiendelen er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og direkte oppkjøpskostnader knyttet til å sette eiendelen i stand for bruk. Etterfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat, når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte konsernet, og utgiften kan måles pålitelig. Balanseført beløp knyttet til utskiftede deler resultatføres. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

Anlegg under utførelse er klassifisert som varige driftsmidler og er regnskapsført til pådratte kostnader relatert til eiendelen. Anleggene blir ikke avskrevet før de er klar for bruk.

Avskrivning er beregnet over følgende tidsperiode:

|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| Maskiner og utstyr          | 5-20 år  |
| Driftsløsøre, inventar o.l. | 2-10 år  |
| Skip                        | 25 år    |
| Bygninger og anlegg         | 10-50 år |
| Bruksrett leide eiendeler   | 4-8 år   |

Avskrivningsperiode og -metode blir vurdert årlig for å sikre at metoden og perioden som brukes samsvarer med de økonomiske realiteter til eiendelen. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi. Når balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp.



# Pelagia Holding AS

## Note 1 fortsetter

### Leieavtaler

Leieavtaler hvor selskapet har kontroll over identifisert eiendel ved at selskapet bestemmer bruk og mottar de økonomiske fordelene, innregnes i balansen fra det tidspunkt selskapet får råderett over eiendelen.

Leieforpliktelsen måles til nåverdien av fremtidige faste leiebetalinger som motsvares av tilhørende rett til bruk av eiendel. Det benyttes diskonteringsrente som tilsvarer selskapets marginale lånerente. Ved fastsettelse av leieperiode legges den uoppsigelige leieperioden justert for forlengelsesopsjoner som det er rimelig sikkert at selskapet vil benytte. Leiebetaling fordeles mellom rentekostnad og avdrag på forpliktelsen.

Avskrivningstid av rett til bruk av eiendeler fastsettes i forhold til antatt utnyttbar levetid og leieperiode og i samsvar med Pelagias øvrige avskrivningsprinsipper.

Pelagia har valgt å bruke innregningsunntakene for kortsiktige leieavtaler og leieavtaler der den underliggende eiendelen har lav verdi. Leieavtaler som har en leieperiode på tolv måneder eller mindre er ikke balanseført, men kostnadsført direkte i resultatregnskapet. Det samme gjelder for leieavtaler der underliggende eiendel har lavere verdi enn NOK 50.000.

### Immaterielle eiendeler og goodwill

Immaterielle eiendeler er balanseført dersom det kan påvises sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler som kan henføres til eiendelen som eies av konsernet, og eiendelens kostpris kan estimeres pålitelig. Immaterielle eiendeler er regnskapsført til kostpris. Immaterielle eiendeler med udefinert økonomisk levetid avskrives ikke, men nedskrivning foretas hvis gjenvinnbart beløp er lavere enn kostpris.

Goodwill oppstår ved kjøp av virksomhet og utgjør overført vederlag fratrukket Pelagia sin andel av virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler og forpliktelser i den overtatte virksomheten. I tillegg kan goodwill oppstå ved oppkjøp når man velger å måle ikke-kontrollerende interesser på oppkjøpstidspunktet til virkelig verdi.

Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid avskrives etter lineær metode over estimert økonomisk levetid. Avskrivningsestimatet og avskrivningsmetoden vil bli gjenstand for en årlig vurdering, hvor de økonomiske realiteter legges til grunn.

Årlig beregnes gjenvinnbart beløp på balansedagen for goodwill og eiendeler som har en udefinert utnyttbar levetid. Tap ved verdifall innregnes når balanseført verdi av en eiendel eller kontantgenererende enhet overstiger gjenvinnbart beløp. Tap ved verdifall innregnes i resultatregnskapet.

### Verdifall på ikke finansielle eiendeler

Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgspris og bruksverdi. Bruksverdi beregnes ved å diskontere forventede fremtidige kontantstrømmer til nåverdi ved å benytte diskonteringsrente før skatt, som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og den risiko som er knyttet til den spesifikke eiendelen. For eiendeler som ikke hovedsakelig genererer uavhengige kontantstrømmer, fastsettes gjenvinnbart beløp for den kontantgenererende enhet som eiendelen tilhører. Verdifall beregnet for kontantgenererende enheter fordeles slik at balanseført verdi av eventuell goodwill i kontantgenererende enheter reduseres først. Deretter fordeles resterende verdifall på de øvrige eiendelene i enheten forholdsmessig ut ifra balanseførte verdier.

### Kontantgenererende enheter (CGU):

Basert på fiskeslag og kvalitet går deler av råstoffet til humant konsum (FOOD), mens resten brukes til produksjon av fiskemel og fiskeolje (FEED). Pelagia opererer flere fabrikker som produserer innenfor både FOOD og FEED. Valg av produksjonssted for det gjeldende råstoff er basert på kapasitet og hva som løpende vurderes å være den mest effektive produksjonen for konsernet basert på blant annet kvalitet og logistikkforhold. På grunn av variasjon i kvoter og sesongbasert produksjon kan det være overkapasitet i form av produksjonsanlegg i forhold til tilgang på råstoff. Da antall fabrikker og lokasjoner er strategisk viktig for tilgangen og prisingen av råstoff må verdien av fabrikkene ses i sammenheng (og som en del av en portefølje). Test av nedskrivningsbehov for pelagiske konsumfabrikker til bruksverdi gjøres derfor basert på en porteføljetankegang. Fabrikkene vurderes som del av klynger basert på gitte kriterier. Klyngene vurderes som egne kontantgenererende enheter.

# Pelagia Holding AS

## Note 1 fortsetter

I forbindelse med kjøp av Epax i 2017 ervervet konsernet en tredje CGU: Health. Epax er et av verdens ledende selskap for levering av høy-konsentrerte omega-3 ingredienser til ledende merkevarer innen kosttilskudd og farmasøytiske produkter.

### Finansielle eiendeler og forpliktelser

#### *Finansielle eiendeler*

Finansielle eiendeler inkluderer kundefordringer, kontanter, andre fordringer og andre finansielle eiendeler. Ved anskaffelse innregnes finansielle eiendeler til virkelig verdi og klassifiseres for etterfølgende måling i følgende kategorier: Til amortisert kost og virkelig verdi over resultatet. Klassifiseringen gjøres basert

på kjennetegnene til den finansielle eiendelens kontraktsregulerte kontantstrømmer og foretakets forretningsmodell. Selskapets fordringer holdes i en forretningsmodell for å inndrive kontraktsfestede kontantstrømmer og måles derfor til amortisert kost. Egenkapitalinstrumenter i andre selskaper måles til virkelig verdi over resultatet.

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontrakts regulerte rett til kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen utløper eller foretaket overfører den finansielle eiendelen.

#### *Finansielle Forpliktelser*

Finansielle forpliktelser inkluderer lån, leverandørgjeld og andre finansielle forpliktelser. Ved anskaffelse innregnes finansielle forpliktelser til virkelig verdi og blir etterfølgende målt til amortisert kost. Finansielle forpliktelser fraregnes når plikten angitt i kontrakten er oppfylt gjennom betaling, kansellert eller utløpt.

### Derivater og sikring

Pelagia benytter derivater for sikringsformål. Det benyttes i hovedsak valutaterminkontrakter til slike formål. Derivater måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Konsernet anvender ikke sikringsbokføring for valutaterminkontrakter.

#### *Derivater øremerket som sikringsinstrumenter vurdert til virkelig verdi med verdiendring over utvidet resultat - sikringsbokføring*

Selskapet øremerker enkelte finansielle kraftkontrakter til sikring av en angitt risiko knyttet til kontantstrømmene til svært sannsynlige fremtidige kraftkjøpstransaksjoner (kontantstrømsikring). Ved oppstart av sikringsforholdet dokumenterer selskapet det økonomiske forholdet mellom sikringsinstrumentet og sikringsobjektet, herunder hvorvidt endringer i kontantstrømmene til sikringsinstrumentene forventes å motvirke endringer i kontantstrømmene til sikringsobjektene. Selskapet dokumenterer sine risikostyringsmål og strategi for å gjennomføre sine sikringstransaksjoner.

Den effektive delen av endringer i virkelig verdi av derivater som er øremerket og kvalifiserer som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikring, innregnes i kontantstrømsikringsreserven i egenkapitalen. Urealiserte gevinster eller tap knyttet til den ineffektive delen resultatføres umiddelbart og nettoeffekten inngår i andre driftskostnader.

Sikringseffektiviteten fastsettes ved begynnelsen av sikringsforholdet, og gjennom periodiske prospektive effektivitetsvurderinger, for å sikre at det eksisterer et økonomisk forhold mellom sikringsobjektet og sikringsinstrumentet.

# Pelagia Holding AS

## Note 1 fortsetter

Beløp akkumulert i sikringsreserven i egenkapitalen omklassifiseres til resultatet i de perioder sikringsobjektet påvirker resultatet. Når et sikringsinstrument utløper, selges eller avsluttes, eller når en sikringsrelasjon ikke lenger oppfyller kriteriene for sikringsbokføring, forblir eventuell akkumulert utsatt gevinst eller tap og utsatte kostnader ved sikring i kontantstrømreserven inntil den forventede transaksjonen finner sted. Dersom den forventede transaksjonen ikke lenger forventes å finne sted, omklassifiseres akkumulert gevinst eller tap og utsatte sikringskostnader umiddelbart fra kontantstrømreserven og til resultatet.

Realiserte gevinster og tap på derivater som er øremerket som sikringsinstrumenter inngår i andre driftskostnader i resultatregnskapet.

### Kundefordringer

Kundefordringer oppstår ved omsetning av varer eller tjenester som er innenfor den ordinære driftssyklusen. Dersom oppgjør forventes innen ett år eller mindre, klassifiseres fordringene som omløpsmidler. Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres fordringene som anleggsmidler.

Kundefordringer måles ved første gangs balanseføring til transaksjonsprisen som er vurdert å være tilsvarende virkelig verdi. Ved senere måling vurderes kundefordringer til amortisert kost, fratrullet forventet tap.

Endringer i avsetningen resultatføres som annen driftskostnad.

### Lån og leverandørgjeld

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrullet transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres over lånets løpetid som del av effektiv rente.

Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld med mindre det foreligger en ubetinget rett til å utsette betaling av gjelden i mer enn 12 måneder fra balansedato.

### Lagerbeholdning

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost tilordnes ved bruk av spesifikk tilordning. Pelagia anser ikke de ulike produksjonspartiene med fisk eller fiskemel og olje for å være direkte ombyttbare, som følge av at produksjonsdato er en viktig egenskap ved produktet. Som følge av betydelige svingninger i markedet for råstoff medfører dette regnskapsprinsippet at anskaffelseskost for forskjellige varepartier har tilsvarende variabilitet.

For ferdig tilvirkede varer og varer under tilvirkning består anskaffelseskost av utgifter til innkjøp av råstoff, direkte lønnskostnader, andre direkte kostnader og indirekte produksjonskostnader (basert på normal kapasitet).

Lånekostnader medregnes ikke. Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris fratrullet variable kostnader for ferdigstillelse og salg.

### Betalingsmidler

Består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid og trekk på kassekreditt. Pelagia har en flervaluta trekkfasilitet. Netto innskudd presenteres som betalingsmidler. Dersom det er netto opptrekk på balansedagen klassifiseres dette som kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner.

### Aksjekapital og overkurs

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

Ved kjøp av egne aksjer føres vederlaget, inkludert eventuelle transaksjonskostnader fratrullet skatt, til reduksjon i egenkapitalen (tilordnet selskapets aksjonærer) inntil aksjene blir annullert, utstedt på nytt eller solgt. Dersom egne aksjer senere blir solgt eller utstedt på nytt føres vederlaget, fratrullet direkte transaksjonskostnader og tilknyttede skattevirkninger, som økning av egenkapital tilordnet Pelagia sine aksjonærer.

# Pelagia Holding AS

## Note 1 fortsetter

Utbyttebetalinger til Pelagia sine aksjonærer klassifiseres som gjeld fra og med det tidspunkt utbyttet er fastsatt av generalforsamlingen.

### Betalbar og utsatt skatt

Skattekostnaden består av betalbar skatt og utsatt skatt. Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført over utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen. Hvis det er tilfellet, blir skatten også ført over utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen.

Det er beregnet utsatt skatt på midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt beregnes ikke på goodwill. Dersom en midlertidig forskjell oppstår ved førstegangs balanseføring av en gjeld eller eiendel i en transaksjon, som ikke er en virksomhetssammenslutning, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskaps- eller skattemessigresultat, blir utsatt skatt ikke balanseført. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig inntekt vil foreligge der de skattereduserende midlertidige forskjellene kan utnyttes.

Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper, bortsett fra når Pelagia har kontroll over tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene, og det er sannsynlig at de ikke vil bli reversert i overskuelig fremtid.

Utsatt skattefordel og utsatt skatt skal motregnes dersom det er en juridisk håndhevbar rett til å motregne eiendeler ved betalbar skatt mot forpliktelser ved betalbar skatt, og utsatt skattefordel og utsatt skatt gjelder inntektsskatt som ilegges av samme skattemyndighet for enten samme skattepliktige foretak eller forskjellige skattepliktige foretak som har til hensikt å gjøre opp forpliktelser og eiendeler ved betalbar skatt netto.

### Pensjonsordninger

Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskaper eller pensjonskasser slik disse fastsettes ved periodiske aktuarberegninger. Konsernet har innskuddsplaner. En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler endelig bidrag til en separat juridisk enhet. Konsernet har ingen juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag hvis enheten ikke har nok midler til å betale alle ansatte ytelser knyttet til opptjening i inneværende og tidligere perioder.

Ved innskuddsplaner betaler selskapet innskudd til offentlig eller privat administrerte forsikringsplaner for pensjon på obligatorisk, avtalemessig eller frivillig basis. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er blitt betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad i takt med at plikten til å betale innskudd påløper. Forskuddsbetalte innskudd føres som en eiendel i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere fremtidige innbetalinger.

Konsernet har pr. 31.12.2022 en ytelsespensjonsordning av uvesentlig størrelse. Denne ordningen knytter seg til virksomheter som kom inn i konsernet i 2019.

# Pelagia Holding AS

## Note 1 fortsetter

### Avsetninger

En avsetning innregnes i balansen når konsernet har en eksisterende rettslig forpliktelse eller selvpålagt plikt, som følge av en tidligere hendelse og det er sannsynlig at det vil kreves en strøm av økonomiske fordeler fra foretaket for å innfri forpliktelsen. Dersom effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

Avsetning for omstrukturering innregnes når konsernet har godkjent en detaljert og formell omstruktureringsplan, og omstruktureringen enten har startet eller har blitt offentliggjort. Det avsettes ikke for fremtidige driftstap.

### Nye og endrede standarder implementert i 2022

Det er ingen vesentlige endringer i IFRS standarder som påvirker årets regnskap. IASB har vedtatt noen mindre endringer og presiseringer, men disse endringene vil ikke ha vesentlig effekt på årets regnskap.

### Nye og endrede standarder som ikke er trådt i kraft

IASB har vedtatt enkelte andre endringer i IFRS, som ikke er trådt i kraft. Selskapet vil implementere de relevante endringene på ikrafttredelsestidspunktet. IASB har vedtatt endringer i IAS 1 - Klassifisering av forpliktelser som kort eller langsiktig og IAS 37 - Tapsbringende kontrakter. Endringene forventes ikke ha å vesentlig effekt på regnskapet.

# Pelagia Holding AS

## Note 2

### Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger

Estimer og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være rimelige.

Regnskapsestimer vil per definisjon sjelden samsvare nøyaktig med faktiske hendelser. Estimer og vurderinger, som er vurdert å ha betydelig risiko for vesentlige justeringer av balanseførte verdier av eiendeler og gjeld i påfølgende regnskapsår, er diskutert nedenfor.

#### Lagerbeholdning

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Prisene på selskapets produkter er følsomme på grunn av valutmessige forhold, endringer i innkjøpspris, kvoter og fangstvolum og andre markedsmessige forhold.

Vurdering av netto realisasjonsverdi på balansedagen gjøres av salgsvdelingen og er i stor grad basert på faktisk oppnådde priser i markedet rundt balansedagen. I vurderingen av netto realisasjonsverdi inngår også faktorer som alder og kvalitet på produktet. Se note 10 for informasjon om foretatte nedskrivninger på balansedagen.

#### Kundefordringer

Kundefordringer krever bruk av skjønnsmessige estimer i vurderingen av avsetning for tap. Avsetning gjøres når det foreligger objektive indikatorer for at konsernet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser. Se note 11 for ytterligere informasjon om kundefordringer.

#### Varige driftsmidler

Avskrivningstider (økonomisk levetid) og – metode blir vurdert årlig for å sikre at metoden og perioden som brukes samsvarer med de økonomiske realiteter til eiendelen. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi.

Når balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp.

Valg av produksjonssted for det gjeldende råstoff er basert på kapasitet og hva som løpende vurderes å være den mest effektive produksjonen for selskapet basert på blant annet kvalitet og logistikkforhold. Basert på dette kan det derfor være svært forskjellig volum på de ulike produksjonssteder og dette påvirker resultatene på de ulike avdelinger. Det er derfor naturlig å se på porteføljen av produksjonssteder innenfor hvert segment som en samlet kontantgenererende enhet.

#### Avsetning for leieforpliktelser

Skjønn utøves ved vurdering av diskonteringsrente og sannsynlighet for utøvelse av forlengelsesopsjoner. Se note 16 for nærmere beskrivelse.

#### Immaterielle eiendeler og goodwill

Pelagia gjennomfører årlige nedskrivningstester for goodwill. Gjenvinnbare beløp fra kontantgenererende enheter er blitt fastsatt ut i fra beregninger av antatt bruksverdi. Disse beregningene krever bruk av estimat og er ytterligere beskrevet i note 7.

#### Identifisering av kontantgenererende enheter

I konsumvirksomheten har Pelagia en rekke produksjonsfasiliteter. På grunn av variasjon i kvoter og sesongbasert produksjon kan det være overkapasitet i form av produksjonsanlegg i forhold til tilgangen på råstoff. Da antall fabrikker og lokasjoner er strategisk viktige for tilgangen og prisingen av råstoff må verdien av fabrikkene sees i sammenheng (og som en del av en portefølje). Test av nedskrivningsbehov for pelagiske konsumfabrikker til bruksverdi gjøres derfor basert på en porteføljetankegang. Fabrikkene vurderes som del av klynger basert på gitte kriterier. Klyngene vurderes som egne kontantgenererende enheter.

#### Sikringsbokføring

Selskapet anvender sikringsbokføring ved regnskapsføring av finansielle kraftkontrakter som er øremerket til å sikre områdeisiko knyttet til forventet kontantstrøm til fremtidige kraftkjøpskostnader de ulike prissonene i Norge. De øremerkede finansielle kraftkontraktene er forwardkontrakter, en finansiell kontrakt mellom kjøper og selger om en forhåndsbestemt leveringspris på en avtalt mengde kraft i forhold til referanseprisen i markedet i en avtalt leveringsperiode.

Vurdering av om kvalifikasjonskriteriene for sikringsbokføring er oppfylt krever bruk av skjønn. Dette gjelder vurdering av:

- a) om systempriserisiko utgjør en risikokomponent av områdepriserisiko i tråd med IFRS 9.6.3.7.a
- b) om bruk av systempriskontrakter som øremerkede sikringsinstrumenter vil tilfredsstille kravene til effektiv sikring i tråd med IFRS 9.6.4.1.c.

Ved vurdering av a) er det selskapets vurdering at ved sikring av områdeisiko i prisområder hvor forskjellen mellom områdepris og systempris er forventet å være positiv, så kvalifiserer systempriskontrakter til å bli øremerket som sikringsinstrumenter for å sikre områdepriserisiko i fremtidige kontantstrømmer til kraftkjøp, men kun for variasjoner som følger av endringer i systempris. Ved vurdering av b) er det selskapets vurdering at det er tilstrekkelig økonomisk forhold mellom sikringsinstrumentet og sikringsobjektet til at sikringsforholdet kvalifiserer for effektivitetskravet i IFRS 9.6.4.1.c.

# Pelagia Holding AS

## Note 3

### Finansielle instrumenter og risikostyring

#### Finansiell risikostyring

Konsernet blir, gjennom sine aktiviteter, eksponert mot ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (hovedsakelig valutarisiko, prisisiko, flytende renterisiko), kredittrisiko og likviditetsrisiko. Konsernets overordnede risikostyringsplan fokuserer på å minimalisere de potensielle negative effektene som uforutsigbare endringer i kapitalmarkedene kan få på konsernets finansielle resultater. Konsernet benytter til en viss grad finansielle derivater for å sikre seg mot visse risikoer. Risikostyringen for konsernet ivaretas av en sentral økonomiavdeling i overensstemmelse med retningslinjer godkjent av styret.

#### a) Markedsrisiko

##### i) Valutarisiko

Valutarisiko oppstår når fremtidige transaksjoner eller balanseførte eiendeler eller forpliktelser er uttrykt i en valuta som ikke er enhetens funksjonelle valuta.

Konsernet er eksponert for valutarisiko ved å ha kontantstrømmer i utenlandsk valuta. Normalt vil en betydelig del av omsetningen være i utenlandsk valuta, mens kostnadene i all hovedsak er i norske kroner.

Krigen i Ukraina og påvirkningen på verdensøkonomien bl.a. knyttet til energipriser og inflasjon kan øke volatiliteten og risikoen knyttet til salg i valuta.

Det er over tid en korrelasjon mellom markedsprisene omregnet til norske kroner og råvareprisene. Endringer i markedsprisene omregnet til norske kroner, vil derfor over tid reflekteres i råvareprisen og eliminere deler av valutarisikoen. For å styre valutarisikoen ifm fremtidige transaksjoner og balanseførte eiendeler og forpliktelser, bruker enhetene i konsernet valutaterminkontrakter. Selskapet har enkelte investeringer i utenlandske datterselskaper der netto eiendeler er utsatt for valutarisiko ved omregning.

Enheter innen konsernet har ulike funksjonelle valutaer, og de viktigste er NOK, USD, EUR og GBP. Endringer i valutakurser som påvirker kundefordringer, valutaterminkontrakter, og gjeld i andre valutaer enn enhetenes funksjonelle valutaer vil ha en direkte påvirkning på resultatregnskapet ved årsslutt.

| Valutaposisjon 31.12.                    | GBP (1000)    | DKK (1000)      | USD (1000)     | EUR (1000)    | JPY (1000)        |
|------------------------------------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|-------------------|
| Kundefordringer per valuta (i NOK 1.000) | 8 694         | 20 770          | 78 573         | 24 764        | 469 638           |
| Forskudd kunder                          | -             | -               | -              | -             | -1 500 000        |
| Valutaterminkontrakter / derivater       | 12 000        | 10 000          | 106 698        | 59 734        | -800 000          |
| Netto opptrekk kassakreditt              | -10 297       | -133 110        | -23 214        | -12 373       | -250 065          |
| <b>Sum</b>                               | <b>10 397</b> | <b>-102 341</b> | <b>162 057</b> | <b>72 125</b> | <b>-2 080 427</b> |

| Kundefordringer per valuta (i NOK 1.000) | 2022             | 2021             |
|------------------------------------------|------------------|------------------|
| GBP                                      | 103 054          | 72 752           |
| DKK                                      | 29 364           | 18 969           |
| USD                                      | 774 513          | 508 022          |
| EUR                                      | 260 361          | 280 036          |
| JPY                                      | 35 104           | 13 067           |
| NOK                                      | 44 390           | 117 883          |
| <b>Sum</b>                               | <b>1 246 786</b> | <b>1 010 729</b> |

Balanseført verdi av derivater er knyttet til ulike valutaderivater og strømsikring. Valutaderivatene er i all hovedsak valutaterminkontrakter der selskapet selger valuta. Konsernet regnskapsfører valutaderivater til virkelig verdi med verdiendring over resultatet.

| Valutaderivater (virkelig verdi i TNOK) | 2022          | 2021           |
|-----------------------------------------|---------------|----------------|
| USD                                     | 36 357        | -26 086        |
| JPY                                     | 1 022         | -              |
| EUR                                     | -8 047        | 1 711          |
| Øvrige                                  | -502          | -4 773         |
| <b>Sum valutaderivater</b>              | <b>28 830</b> | <b>-29 148</b> |

## Pelagia Holding AS

### Note 3 fortsetter

Dersom forholdet mellom NOK og følgende utenlandske valuta var 10 % høyere per 31. desember 2022 og alle andre variabler var konstante, ville det føre til følgende effekter på resultat før skatt:

| 10 % økning NOK mot følgende valuta: | GBP    | DKK     | USD     | EUR    | JPY     |
|--------------------------------------|--------|---------|---------|--------|---------|
| Netto effekt på resultat før skatt   | 12 325 | -14 469 | 159 745 | 75 831 | -15 550 |

Effekten er beregnet med utgangspunkt i Pelagia konsernet sin valutaeksponering på arbeidskapital og derivater. 10 % reduksjon i NOK mot de samme valutaene vil gi motsatt effekt på resultat før skatt.

Tilsvarende endringer i valutakurser ved årsslutt på andre valutaer er vurdert til ikke å ha vesentlig effekt på resultatet.

#### ii) Prisisiko

Pelagia konsernet er eksponert for prisendringer for sine solgte produkter. Konsernet er også utsatt for risiko knyttet til råvarepriser på pelagisk råstoff. Konsernet benytter ikke råvaderivater for å redusere prisisikoen.

#### iii) Renterisiko

For Pelagia konsernet sine bankinnskudd og gjeld er det avtalt flytende rente. Dette medfører at konsernet er eksponert for en likviditetsrisiko som følge av endringer i markedsrentene. Konsernet benytter ikke derivater for å sikre seg mot denne likviditetsrisikoen. Konsernets lånefinansiering er i stor grad driftsrelatert og varierer i tråd med sesongsvingninger, og er ulikt opptrukket gjennom året. For å bevare denne fleksibiliteten er i hovedsak all gjeld i Pelagia konsernet basert på flytende rente. Konsernet har også oppkjøpsfinansiering.

Dersom rentenvået hadde vært 1 % høyere (lavere) gjennom året, alt annet likt, ville resultat før skatt blitt redusert (økt) med ca. MNOK 42,5 i 2022 som følge av flytende rente på lån og innskudd. Egenkapitalen ville blitt redusert (økt) med ca MNOK 33,1 i 2022. Sensitivetsanalyse er basert på netto rentebærende gjeld ved årsslutt. Simuleringen er kun gjennomført for gjeldsposter som representerer hoveddelen av konsernets renteposisjoner.

#### b) Kredittrisiko

Graden av kredittrisiko vil variere ut fra hvilket markedssegment Pelagia konsernet opererer i. Det vesentligste av salg til Japan, og Fjerne Østen og Afrika er basert på forskuddsbetaling og andre former for garantert oppgjør, slik at motpartsrisikoen her er lav. I andre markeder, som Øst-Europa og EU, er det nødvendig å selge andeler av volum på kreditt for å betjene markedene. Konsernet har kredittforsikring med egenandel på en stor andel av kundene, men vil i perioder være eksponert uten kredittforsikring på en andel av kundene. For å håndtere risiko har Pelagia rutiner og systemer for tett oppfølging av utestående fordringer. Det opereres med interne kredittgrenser på kunder hvor fordringer ikke er sikret gjennom kredittforsikring. De interne grensene vurderes basert på kundens finansielle stilling, historikk og eventuelt andre faktorer. Konsernets totale kreditteksponering er i all hovedsak kundefordringer. For ytterligere informasjon se note 10.

Konsernets kredittrisiko på balansedagen kan oppsummeres som følger:

| Kredittrisiko                                         | 2022           | 2021           |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Kundefordringer til pålydende                         | 1 304 221      | 1 071 143      |
| Dekket av kredittforsikring og cash against documents | -1 137 771     | -885 317       |
| <b>Kreditteksponering kundefordringer</b>             | <b>166 450</b> | <b>185 826</b> |

Motpartsrisikoen knyttet til kredittforsikringsselskap og banker som har stilt Letter of Credit anses som lav.

#### c) Likviditetsrisiko

Pelagisk industri er kapitalkrevende i form av naturlige sesongsvingninger. Pelagia konsernet fokuserer derfor på å ha tilstrekkelig tilgang til finansiering som ivaretar forretningsmuligheter og handlefrihet.

Tabellen nedenfor spesifiserer Pelagia konsernets finansielle forpliktelser som ikke er derivater klassifisert i henhold til forfallsstrukturen. Beløpene i tabellen er udiskonterte kontraktsmessige kontantstrømmer (inkluderer renter basert på dagens rentenivå).

| Forfallsprofil finansielle forpliktelser | 2023             | 2024           | 2025             | 2026           | Senere           | Sum              |
|------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| Banklån                                  | 229 504          | 107 361        | 107 361          | 107 361        | 1 499 672        | 2 051 259        |
| Obligasjonslån *)                        | -2 160           | -2 160         | 898 020          | -              | -                | 893 700          |
| Leieforpliktelse                         | 22 391           | 16 979         | 9 227            | 8 743          | 26 035           | 83 375           |
| Langsiktig ikke-rentebærende lån         | -                | 2 261          | 10 400           | -              | -                | 12 661           |
| Kassekreditt                             | 1 220 427        | -              | -                | -              | -                | 1 220 427        |
| Leverandørgjeld og annen gjeld           | 892 588          | -              | -                | -              | -                | 892 588          |
| Renter                                   | 208 703          | 146 571        | 141 560          | 77 138         | 71 984           | 645 956          |
| <b>Sum</b>                               | <b>2 571 453</b> | <b>271 012</b> | <b>1 166 568</b> | <b>193 242</b> | <b>1 597 691</b> | <b>5 799 966</b> |

\*) Obligasjonslånet forfaller i sin helhet i 2025.



## Pelagia Holding AS

### Note 3 fortsetter

#### Kapitalforvaltning

Pelagia konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift for konsernet for å sikre avkastning for eierne og andre interessenter og å opprettholde en optimal kapitalstruktur for å redusere kapitalkostnadene. Konsernets nåværende kapitalstruktur og nøkkeltall anses å være på et akseptabelt nivå i forhold til konsernets mål.

For å bedre kapitalstrukturen kan Pelagia Holding justere nivået på utbytte til aksjonærene, tilbakebetale kapital til aksjonærene, utstede nye aksjer eller selge eiendeler for å tilbakebetale lån.

Finansieringen består av en rullerende kredittfasilitet (RCF) på MNOK 2 400. I tillegg er det etablert en løpende flervaluta trekkfasilitet på MNOK 1 700 som er trukket opp med MNOK 1 220. Det foreligger covenants på bokført egenkapitalandel (equity ratio) og krav til rentedekningsgrad (interest cover ratio) i konsernregnskapet for Pelagia Holding AS. I tillegg inngikk morselskapet i 2020 et obligasjonslån på MNOK 900 med forfall i 2025. Det foreligger tilsvarende covenants i Finansierings- og Obligasjonsavtalen knyttet til egenkapitalandel (30%) og rentedekningsgrad (4.0x). Obligasjonsånet forrentes med 3M NIBOR + 3,25%.

Den langsiktige bankfinansieringen til Pelagia Holding er reforhandlet pr november 2022, forfallsdato for ny hovedstol er 2027. Per 31. desember 2021 var denne finansieringen klassifisert som kortsiktig fordi den forfalt i 2022.

Bokført egenkapitalandel og rentedekningsgrad fremgår av tabeller nedenfor:

| Egenkapitalandel    | 2022      | 2021      |
|---------------------|-----------|-----------|
| Bokført egenkapital | 3 808 592 | 3 167 918 |
| Sum eiendeler       | 9 136 844 | 7 582 050 |
| Egenkapital %       | 41,7 %    | 41,8 %    |

| Rentedekningsgrad    | 2022      | 2021    |
|----------------------|-----------|---------|
| EBITDA*              | 1 690 603 | 878 342 |
| Netto rentekostnader | 132 269   | 94 045  |
| Rentedekningsgrad    | 12,8      | 9,3     |

\*) EBITDA for 2021 inkluderer ikke regnskapsmessig gevinst på MNOK 139 knyttet til kjøp av resterende 50% av aksjer i Hordafor AS.

#### Finansielle instrumenter

| 31.12.2022                                                 | Amortisert kost  | Virkelig verdi<br>over resultat | Virkelig verdi<br>over utvidet<br>resultat | Total            |
|------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|--------------------------------------------|------------------|
| <i>Eiendeler</i>                                           |                  |                                 |                                            |                  |
| Andre investeringer                                        | -                | 5 891                           | -                                          | 5 891            |
| Andre fordringer                                           | 9 676            | -                               | -                                          | 9 676            |
| Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer *)         | 1 259 352        | -                               | -                                          | 1 259 352        |
| Valutaderivater                                            | -                | 28 841                          | -                                          | 28 841           |
| Finansielle derivater regnskapsført som sikringsinstrument | -                | -                               | 101 669                                    | 101 669          |
| Betalingsmidler                                            | 129 272          | -                               | -                                          | 129 272          |
| <b>Total</b>                                               | <b>1 398 300</b> | <b>34 732</b>                   | <b>101 669</b>                             | <b>1 534 701</b> |
| <i>Gjeld</i>                                               |                  |                                 |                                            |                  |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                             | 3 271 686        | -                               | -                                          | 3 271 686        |
| Obligasjonslån                                             | 893 700          | -                               | -                                          | 893 700          |
| Annen langsiktig ikke-rentebærende                         | 12 661           | -                               | -                                          | 12 661           |
| Leieforpliktelser                                          | 60 984           | -                               | -                                          | 60 984           |
| Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld.                 | 678 893          | -                               | -                                          | 678 893          |
| <b>Total</b>                                               | <b>4 917 924</b> | <b>-</b>                        | <b>-</b>                                   | <b>4 917 924</b> |

\*) Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer, ekskl. Forskuddsbetalinger og offentlige avgifter til gode, jf note 11.

## Pelagia Holding AS

### Note 3 fortsetter

| 31.12.2021                                       | Amortisert kost  | Virkelig verdi<br>over resultat | Virkelig verdi<br>over utvidet<br>resultat | Total            |
|--------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|--------------------------------------------|------------------|
| <i>Eiendeler</i>                                 |                  |                                 |                                            |                  |
| Andre investeringer                              | -                | 3 909                           | -                                          | 3 909            |
| Andre fordringer                                 | 13 945           | -                               | -                                          | 13 945           |
| Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer* | 1 043 152        | -                               | -                                          | 1 043 152        |
| Valutaderivater                                  | -                | -                               | -                                          | -                |
| Betalingsmidler                                  | 215 638          | -                               | -                                          | 215 638          |
| <b>Total</b>                                     | <b>1 272 735</b> | <b>3 909</b>                    | <b>-</b>                                   | <b>1 276 644</b> |
| <i>Gjeld</i>                                     |                  |                                 |                                            |                  |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                   | 2 615 590        | -                               | -                                          | 2 615 590        |
| Obligasjonslån                                   | 891 540          | -                               | -                                          | 891 540          |
| Annen langsiktig ikke-rentebærende gjeld         | 2 497            | -                               | -                                          | 2 497            |
| Leieforpliktelser                                | 33 074           | -                               | -                                          | 33 074           |
| Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld.       | 618 746          | -                               | -                                          | 618 746          |
| <b>Total</b>                                     | <b>4 161 447</b> | <b>-</b>                        | <b>-</b>                                   | <b>4 161 447</b> |

\*Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer, ekskl. Forskuddsbetalinger og offentlige avgifter til gode, jf note 11.

### Vurdering av virkelig verdi

Tabellen under viser finansielle instrumenter til virkelig verdi i henhold til verdsettelsesmetode.

De ulike nivåene er definert som følger:

- Nivå 1: Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse.
- Nivå 2: Verdsettelse basert på andre observerbare faktorer enn notert pris (brukt i nivå 1), enten direkte (pris) eller indirekte (utledet fra priser) for eiendelen eller forpliktelsen.
- Nivå 3: Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder (ikke-observerbare forutsetninger).

### 31.12.2022

| Eiendeler/gjeld                                      | Nivå 1   | Nivå 2         | Nivå 3       | Total          |
|------------------------------------------------------|----------|----------------|--------------|----------------|
| - Valutaderivater                                    | -        | 28 841         | -            | 28 841         |
| - Kontantstrømsikring av fremtidig kraftkjøpskostnad | -        | 101 669        | -            | 101 669        |
| - Andre investeringer                                | -        | -              | 5 891        | 5 891          |
| <b>Sum</b>                                           | <b>-</b> | <b>130 510</b> | <b>5 891</b> | <b>136 401</b> |

### 31.12.2021

| Eiendeler/gjeld       | Nivå 1   | Nivå 2         | Nivå 3       | Total          |
|-----------------------|----------|----------------|--------------|----------------|
| - Valutaderivater     | -        | -29 148        | -            | -29 148        |
| - Andre investeringer | -        | -              | 3 909        | 3 909          |
| <b>Sum</b>            | <b>-</b> | <b>-29 148</b> | <b>3 909</b> | <b>-25 239</b> |

Det var ingen overføringer fra nivå 1 til nivå 2 i løpet av året.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som handles i aktive markeder er basert på markedspris på balansedagen. Et marked er betraktet som aktivt dersom markedskursene er enkelt og regelmessig tilgjengelige fra en børs, handler, megler, næringsgruppering, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse prisene representerer faktiske og regelmessige forekommende markedstransaksjoner på armlengdes avstand. Markedsprisen som benyttes for finansielle eiendeler er gjeldende kjøpskurs; for finansielle forpliktelser benyttes gjeldende salgskurs. Disse instrumentene er inkludert i nivå 1.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked (for eksempel valutaterminkontrakter) bestemmes ved å bruke verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetodene maksimerer bruken av observerbare data der det er tilgjengelig, og baserer seg minst mulig på konsernets egne estimater. Dersom alle vesentlige data som kreves for å fastsette virkelig verdi av et instrument er observerbare data, er instrumentet inkludert i nivå 2.

Dersom én eller flere vesentlige data ikke er basert på observerbare markedsdata, er instrumentet inkludert i nivå 3. For amortisert kost av eiendeler og gjeld anses bokført verdi tilnærmet lik virkelig verdi.

# Pelagia Holding AS

## Note 3 fortsetter

### Sikringsbokføring - kontantstrømsikring av fremtidig kraftkjøpskostnad

Selskapet øremerker utvalgte finansielle kraftkontrakter til sikring av prisrisiko knyttet til forventet kontantstrøm til svært sannsynlig fremtidig kraftkjøpskostnad (kontantstrømsikring).

Pelagia konsernet sikrer eksponeringen mot variasjonen i en fremtidig transaksjon av strøm ved å inngå finansielle kontrakter med strømleverandøren om en forhåndsbestemt leveringspris på en avtalt mengde kraft i fremtiden.

Nordisk systempris er hovedreferanseprisen i det nordiske strømmarkedet der de ulike områdeprisene innenfor det felles nordiske kraftmarkedet i varierende grad er korrelert med systemprisen. Selskapet har vurdert markedsstrukturen og konkludert med at systemprisen kan karakteriseres som en identifiserbar og målbar komponent av kraftprisen. Generelt vil en endring i systemprisen føre til en endring i områdeprisen og vil også påvirke prisingen av langsiktige kontrakter. I tillegg utvikler de fleste markedsaktører forventninger til fremtidige priser ved å estimere fremtidige systempriser og områdeprisforskjeller individuelt. Dette innebærer at systemprisen er en identifiserbar risikokomponent ved fremtidig kjøp av strøm.

Sikringsobjektet er markedsprisen på strøm som utsetter selskapet for resultatrisiko fra endringer i fremtidige kontantstrømmer. Sikringsinstrumentet er forwardkontrakter på strøm i hovedsak på NASDAQs Nordic Power Market, samt noe bilateralt. Gevinst/tap på sikring på forbrukt strøm avregnes månedlig på strømfaktura med sikringskurs mot Nord Pool kurs. Verdi på strømsikring frem i tid avregnes mot markedspris på NASDAQ.

Konsernet har som mål å ha et sikringsforhold på mellom 60-80% av forventet forbruk per år, faktisk kraftkjøpsvolum vil derfor alltid være betydelig høyere enn det samlede volumet i sikringsinstrumentene, på grunn av dette vil det ikke være noen forbrukseffekter som forårsaker ineffektivitet.

Sikringseffektiviteten måles ved å sammenligne forholdet mellom sikringsinstrumentet (strømsikringen) og sikringsobjektet (strømprisen), hvor det skal være en forventning om at verdien av sikringsinstrumentet og verdien av sikringsobjektet systematisk endrer seg i motsatt retning som følge av endringer i sikret risiko. Dette måles gjennom sammenligning av endring i gjennomsnittlig markedspris mot endring i sikringsgevinst/-tap samme år. Endring i markedspris skal ha negativ korrelasjon mot sikringsgevinst/-tap. Selskapet har beregnet en gjennomsnittlig sikringseffektivitet siste to år på 88%, denne legges til grunn ved bokføring per 31.12.2022. Effektiv del av verdiendringen føres til en separat komponent av egenkapitalen, mens ineffektiv del resultatføres løpende. Urealisert gevinst på åpne sikringsforretninger per 31.12.2022 er på MNOK 101,7, hvor effektiv del (88%) MNOK 89,5 føres mot utvidet resultat og ineffektiv del (12%) MNOK 12,2 resultatføres som annen driftskostnad. Regnskapsmessige implikasjoner av sikringsbokføring for perioden er oppsummert i tabellen nedenfor.

| Virkelig verdi av derivater regnskapsført som sikringsinstrumenter | Virkelig verdi av sikrings-instrument | Effektiv del                               | Ineffektivitet ført i resultat-regnskapet | Sikret kraftkjøps-volum 2023* | Sikret kraftkjøps-volum 2024* |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                                                                    |                                       | ført mot utvidet resultat/ sikringsreserve |                                           |                               |                               |
| Kontantstrømsikring av fremtidig kraftkjøpskostnad                 | 101 669                               | 89 469                                     | 12 200                                    | 88                            | 98                            |
| Skatteeffekt                                                       |                                       | 19 683                                     |                                           |                               |                               |
| <b>Effektiv sikring ført mot sikringsreserven (etter skatt)</b>    |                                       | <b>69 786</b>                              |                                           |                               |                               |

\* Volum i GWh

### d) Klimarisiko

Store deler av driften i Pelagia er håndtering og bearbeiding av villfanget fisk og dette gjør konsernet avhengige av et hav som forvaltes på en bærekraftig måte. Aktiviteten til Pelagia vil være avhengig av at nødvendige fiskeressurser er tilgjengelige i de nærområder hvor Pelagia er etablert med sine produksjonsfasiliteter. Pelagia er også avhengig av en regulert fiskeribestand som kan opprettholde bærekraftige fiskerikvoter i Nord-Atlanteren på lang sikt. Det fordrer også et fornuftig samarbeid mellom kyststatene slik at man kan opprettholde en bærekraftig utnyttelse av fiskeressursene også i disse området.

Det er ingen tegn til regulatoriske krav eller klimarisiko som i nærmeste fremtid er forventet å i vesentlig grad påvirke konsernets finansielle stilling.

For omtale av konsernets klima- og bærekraftsarbeid vises det til styrets årsberetning.

Pelagia Holding AS

Note 4

Salgsinntekter/segmentinformasjon

Segmentinformasjon

Pelagia sin virksomhet følges opp i tre segmenter; mel/olje (Feed), konsum (Food) og omega 3 (Health). Segmentrapporteringen følges opp av styret som er øverste beslutningstaker.

Mel/olje (Feed)

Mel- og oljevirksomheten består av produksjon av fiskemel, fiskeolje, og konsentrat av fiskeprotein. Produktene selges i hovedsak til oppdrettsnæringen nasjonalt.

Konsum (Food)

Konsumvirksomheten består av mottak og prosessering av pelagisk fisk til konsum. Pelagisk fisk til menneskekonsum er i hovedsak fryst makrell, sild og lodde fanget med not eller trål i Norskehavet og Nordsjøen. Selskapet har produksjonsanlegg spredt langs hele norskekysten. Fisken er i all hovedsak gjenstand for global eksport.

Epax (Health)

Virksomheten består av produksjon av høy-konsentrerte omega-3 ingredienser. Produktet anvendes som ingredienser til ledende merkevarer innen kosttillskudd og farmasøytiske produkter. Virksomheten har produksjonsanlegg i Ålesund. Produktet er i all hovedsak gjenstand for global eksport.

| Segmentinformasjon                   | 2022             |                  |                |                   | 2021             |                  |                |                   |
|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
|                                      | Food             | Feed             | Health         | Total             | Food             | Feed             | Health         | Total             |
| Eksterne driftsinntekter             | 5 563 573        | 5 075 736        | 642 217        | 11 281 526        | 5 231 875        | 4 047 567        | 582 801        | 9 862 242         |
| Andre gevinster                      | -                | -                | -              | -                 | -                | 139 331          | -              | 139 331           |
| <b>Totale driftsinntekter</b>        | <b>5 563 573</b> | <b>5 075 736</b> | <b>642 217</b> | <b>11 281 526</b> | <b>5 231 875</b> | <b>4 186 898</b> | <b>582 801</b> | <b>10 001 573</b> |
| Varekostnader                        | 4 687 719        | 3 364 098        | 301 251        | 8 353 068         | 4 480 215        | 3 248 343        | 303 886        | 8 032 444         |
| <b>Dekningsbidrag</b>                | <b>875 854</b>   | <b>1 711 638</b> | <b>340 966</b> | <b>2 928 458</b>  | <b>751 659</b>   | <b>938 555</b>   | <b>278 915</b> | <b>1 969 128</b>  |
| Indirekte lønn                       | 198 250          | 226 018          | 77 743         | 502 010           | 171 772          | 179 647          | 74 963         | 426 382           |
| Indirekte driftskostn. eks avskrivn. | 216 353          | 468 271          | 51 222         | 735 845           | 182 383          | 304 984          | 37 706         | 525 073           |
| Driftsresultat før avskrivn. EBITDA  | 461 251          | 1 017 349        | 212 002        | 1 690 603         | 397 504          | 453 924          | 166 246        | 1 017 673         |
| Inntektføring ifbm oppkjøp           | -                | -                | -              | -                 | -                | -                | -              | -                 |
| Avskrivninger                        | 128 287          | 202 928          | 23 472         | 354 688           | 124 815          | 154 497          | 11 523         | 290 835           |
| <b>Driftsresultat EBIT</b>           | <b>332 964</b>   | <b>814 420</b>   | <b>188 530</b> | <b>1 335 915</b>  | <b>272 689</b>   | <b>299 426</b>   | <b>154 723</b> | <b>726 838</b>    |
| Netto renter                         | -878             | -106 409         | -24 938        | (132 224)         | -1 047           | -71 137          | -13 292        | (85 475)          |
| Resultat fra tilknyttet selskap      | -                | -                | -              | -                 | -                | 21 103           | -              | 21 103            |
| Andre finansposter                   | -20 261          | -4 726           | -18 536        | (43 523)          | -974             | -14 450          | 2 134          | (13 290)          |
| <b>Resultat før skatt</b>            | <b>311 825</b>   | <b>703 285</b>   | <b>145 056</b> | <b>1 160 167</b>  | <b>270 668</b>   | <b>234 942</b>   | <b>143 565</b> | <b>649 176</b>    |

| Salgsinntekt fordelt på geografiske marked | Food             | Feed             | Health         | Total             | Food             | Feed             | Health         | Total            |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| Norge                                      | 231 030          | 2 081 549        | 163 445        | 2 476 024         | 153 610          | 1 780 538        | 162 409        | 2 096 557        |
| Europa Rest                                | 344 133          | 1 459 855        | 28 597         | 1 832 585         | 383 401          | 1 139 787        | 24 819         | 1 548 007        |
| Europa EU                                  | 1 572 068        | 950 963          | 94 198         | 2 617 229         | 1 778 519        | 876 049          | 62 407         | 2 716 975        |
| Asia                                       | 2 153 888        | 533 061          | 102 700        | 2 789 649         | 2 314 885        | 197 367          | 132 149        | 2 644 401        |
| Afrika                                     | 981 397          | -                | -              | 981 397           | 363 445          | -                | -              | 363 445          |
| Nord-Amerika                               | 280 180          | 46 534           | 234 880        | 561 594           | 235 809          | 48 035           | 196 033        | 479 878          |
| Andre                                      | 878              | 3 774            | 18 396         | 23 048            | 2 205            | 5 790            | 4 983          | 12 978           |
| <b>Sum</b>                                 | <b>5 563 574</b> | <b>5 075 736</b> | <b>642 216</b> | <b>11 281 526</b> | <b>5 231 875</b> | <b>4 047 567</b> | <b>582 801</b> | <b>9 862 242</b> |

Note 5

Lønnskostnader, årsverk, godtgjørelser, mm.

| Spesifikasjon av lønnskostnader | 2022           | 2021           |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Lønn                            | 686 406        | 617 339        |
| Arbeidsgiveravgift              | 86 371         | 83 822         |
| Pensjonskostnader               | 61 565         | 39 238         |
| Andre ytelser                   | 10 351         | 14 262         |
| <b>Sum</b>                      | <b>844 693</b> | <b>754 662</b> |
| Gjennomsnittlig antall årsverk  | 1 130          | 1 122          |

| Ytelser til ledende ansatte:       | Ordinær lønn | Bonus | Andre godtgj. | Samlet godtgj. |
|------------------------------------|--------------|-------|---------------|----------------|
| Daglig leder - Egil Magne Haugstad | 3 451        | 1 700 | 399           | 5 551          |

## Pelagia Holding AS

### Note 5 fortsetter

Daglig leder har en resultatbasert bonusordning som beregnes av konsernets resultat før skatt. Bonus er 0,5 % av resultat før skatt redusert med MNOK 100. Bonusen er oppad begrenset til 50 % av ordinær årslønn inklusive feriepengene. Ved oppsigelse fra arbeidsgiver har daglig leder rett til etterlønn tilsvarende 6 måneders fastlønn. Gjensidig oppsigelsestid for daglig leder er 6 måneder.

Det er ikke ytt lån eller annen sikkerhetstillegg til styret, daglig leder, andre ledende personer eller andre nærstående parter. Det foreligger ingen andre overskuddsdelinger eller opsjoner til styret, andre ledende personer eller andre nærstående parter.

### Aksjer eid av styremedlemmer og ledende ansatte

#### Styret:

Styrets leder Helge Singelstad eier aksjer indirekte gjennom sitt eierskap i Austevoll Seafood ASA. Styremedlemmene Helge Møgster og Arne Møgster eier aksjer indirekte gjennom sine eierinteresser i Laco AS. Laco AS kontrollerer Austevoll Seafood ASA. Styremedlem Gustav Witzøe eier aksjer indirekte gjennom sitt eierskap i Kvarv AS.

#### Ledende ansatte:

Daglig leder Egil Magne Haugstad eier aksjer indirekte gjennom sitt eierskap i Egersund Fiskeri Investering AS. Egersund Fiskeri Investering AS eier 26,63% av aksjene i Kvefi AS.

### Utbetalt godtgjørelse til styrets medlemmer

Det er ikke utbetalt styrehonorar i 2022 eller 2021.

#### Revisor:

| Godtgjørelser til revisor ekskl. mva | 2022         | 2021         |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Lovpålagt revisjon                   | 5 885        | 5 029        |
| Andre attestasjonstjenester          | 454          | 172          |
| Teknisk bistand skatt                | 816          | 726          |
| Andre tjenester utenfor revisjon     | 526          | 447          |
| <b>Sum</b>                           | <b>7 681</b> | <b>6 374</b> |

### Note 6

#### Spesifikasjoner

| Andre driftskostnader etter type                                    | 2022           | 2021           |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Variabel leie, korte leieavtaler og leie av eiendeler med lav verdi | 20 910         | 18 636         |
| Reparasjon og vedlikehold                                           | 184 788        | 157 519        |
| IT-kostnader                                                        | 32 107         | 23 770         |
| Tap på fordringer                                                   | 7 758          | -9 532         |
| Andre kostnader                                                     | 490 283        | 334 679        |
| <b>Sum andre driftskostnader</b>                                    | <b>735 845</b> | <b>525 072</b> |

| Spesifikasjon av annen kortsiktig gjeld | 2022           | 2021           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| Skyldig lønn og feriepengene            | 79 860         | 61 104         |
| Mottatte forskuddsbetalinger *)         | 112 119        | 98 959         |
| Påløpne kostnader                       | 86 145         | 68 021         |
| Annen kortsiktig gjeld                  | 3 934          | 58 219         |
| <b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>       | <b>282 059</b> | <b>286 302</b> |

\*) Gjelder mottatte forskuddsbetalinger fra kunder i konsumvirksomheten (Food).

## Pelagia Holding AS

### Note 7

#### Immaterielle eiendeler

|                                                  | Øvrige<br>immaterielle<br>eiendeler | Goodwill         | Kunde-<br>portefølje | Sum              |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|
| <b>Immaterielle eiendeler 2022</b>               |                                     |                  |                      |                  |
| Anskaffelseskost 01.01.2022                      | 58 054                              | 1 197 752        | 165 700              | 1 421 507        |
| Valutaomregning                                  | -                                   | 5 733            | -                    | 5 733            |
| Tilgang                                          | 11 124                              | -                | -                    | 11 124           |
| <b>Anskaffelseskost 31.12.2022</b>               | <b>69 178</b>                       | <b>1 203 485</b> | <b>165 700</b>       | <b>1 438 364</b> |
| Akkumulerte avskrivninger 01.01.2022             | 17 860                              | -                | 80 379               | 98 239           |
| Avskrivninger                                    | 9 920                               | -                | 22 113               | 32 034           |
| <b>Akkumulerte av-/nedskrivninger 31.12.2022</b> | <b>27 780</b>                       | <b>-</b>         | <b>102 492</b>       | <b>130 273</b>   |
| <b>Bokført verdi pr. 31.12.2022</b>              | <b>41 398</b>                       | <b>1 203 485</b> | <b>63 208</b>        | <b>1 308 090</b> |

Lineære avskrivningstider: 5 år

|                                                  | Øvrige<br>immaterielle<br>eiendeler | Goodwill         | Kunde-<br>portefølje | Sum              |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|
| <b>Immaterielle eiendeler 2021</b>               |                                     |                  |                      |                  |
| Anskaffelseskost 01.01.2021                      | 34 124                              | 814 247          | 69 700               | 918 071          |
| Valutaomregning                                  | -                                   | -1 290           | -                    | -1 290           |
| Tilgang                                          | 23 930                              | 384 795          | 96 000               | 504 725          |
| <b>Anskaffelseskost 31.12.2021</b>               | <b>58 054</b>                       | <b>1 197 752</b> | <b>165 700</b>       | <b>1 421 507</b> |
| Akkumulerte avskrivninger 01.01.2021             | 10 169                              | -                | 67 666               | 77 835           |
| Avskrivninger                                    | 7 691                               | -                | 12 713               | 20 404           |
| <b>Akkumulerte av-/nedskrivninger 31.12.2021</b> | <b>17 860</b>                       | <b>-</b>         | <b>80 379</b>        | <b>98 239</b>    |
| <b>Bokført verdi pr. 31.12.2021</b>              | <b>40 194</b>                       | <b>1 197 752</b> | <b>85 321</b>        | <b>1 323 266</b> |

Lineære avskrivningstider: 5 år

Verdi av kundeportefølje identifisert i oppkjøpsanalysen i 2014 og 2021 er basert på en forventet inntjening og estimert kundeavgang. Avskrivningsprofilen reflekterer dette og er degressiv over en periode på 10 år.

Ledelsen vurderer lønnsomhet innenfor virksomhetsområdene konsum (food), mel/olje (feed) og omega-3 (health).

Følgende er en oversikt over allokering av bokført verdi av immaterielle eiendeler.

| Segment                           | Øvrige<br>immaterielle<br>eiendeler | Goodwill         | Kunder        | Sum              |
|-----------------------------------|-------------------------------------|------------------|---------------|------------------|
| Feed                              | 20 449                              | 1 154 885        | 63 208        | 1 238 542        |
| Food                              | 8 474                               | 48 600           | -             | 57 074           |
| Health                            | 12 474                              | -                | -             | 12 474           |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b> | <b>41 398</b>                       | <b>1 203 485</b> | <b>63 208</b> | <b>1 308 090</b> |

En overvåker goodwill på segmentnivå, som består av en gruppe kontantgenererende enheter. Nedskrivningstester er foretatt og gjenvinnbart beløp er beregnet basert på bruksverdi. Denne er beregnet basert på budsjetterte fremtidige kontantstrømmer med bakgrunn i budsjett for 2023 og prognoser til og med 2027. Etter 2027 er terminalverdien kalkulert basert på prognose for 2027.

Det er ikke vurdert å være nedskrivningsbehov i 2022.

## Pelagia Holding AS

### Note 7 fortsetter

Sentrale forutsetninger benyttet ved beregning av bruksverdi:

|                                         | Feed   | Food  | Health |
|-----------------------------------------|--------|-------|--------|
| Budsjettperiode (år)                    | 5      | 5     | 5      |
| Vekstrate terminalberegning             | 2,0 %  | 2,0 % | 2,0 %  |
| Avkastningskrav før skatt (WACC)        | 8,0 %  | 8,0 % | 8,0 %  |
| Asset Beta                              | 0,80   | 0,80  | 0,80   |
| EBITDA-margin i budsjettperiode (snitt) | 11,2 % | 8,0 % | 26,0 % |
| EBITDA-margin i terminal                | 11,0 % | 6,0 % | 25,8 % |

Pelagia konsernet kjøpte samlet inn ca 1,3 mill tonn råstoff til sine virksomheter i 2022 mot 1,2 mill tonn i 2021. Volumforventningene i budsjettperioden er for FOOD noe ned sammenlignet med 2022, men det er noe opp på FEED, samlet er volumet i budsjettperioden på nivå med 2022. Ved beregning av terminalverdi er det lagt til grunn et samlet volum på 1,03 mill tonn.

EBITDA-margin i terminalverdien er noe lavere enn i budsjettperioden. Den benyttede marginen i terminalen er også under den faktisk oppnådde margin i perioden 2018-2022.

#### Sensitivitetsanalyse:

Beregnet bruksverdi er sensitiv for endringer i forutsetningene. De viktigste er avkastningskrav og EBITDA margin. Konklusjon av sensitivitetsanalysen er at det ikke er behov for nedskrivning hverken i Feed, Food eller Health ut fra en isolert endring i forutsetninger med;

- a) økt av avkastningskrav med 1% - poeng eller
- b) redusert EBITDA-margin med 1% - poeng.

### Note 8

#### Varige driftsmidler

| Varige driftsmidler 2022                            | Tomter,<br>bygninger og<br>annen fast<br>eiendom | Maskiner og<br>anlegg | Bruksrett<br>leide<br>eiendeler | Skip           | Driftsløsøre  | Sum              |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|----------------|---------------|------------------|
| Anskaffelseskost 01.01.2022                         | 1 720 561                                        | 2 467 895             | 76 047                          | 199 700        | 28 209        | 4 492 412        |
| Omregningsdifferanser                               | 4 907                                            | 20 241                | -                               | -              | 157           | 25 305           |
| Tilgang                                             | 200 887                                          | 216 462               | 67 121                          | 89 412         | 810           | 574 693          |
| Tilgang ved fusjon og oppkjøp                       | 192 450                                          | 171 839               | -                               | -              | -             | 364 290          |
| Avgang                                              | 0                                                | 886                   | -                               | -              | -             | 886              |
| <b>Anskaffelseskost 31.12.2022</b>                  | <b>2 118 807</b>                                 | <b>2 877 323</b>      | <b>143 168</b>                  | <b>289 112</b> | <b>29 176</b> | <b>5 457 585</b> |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.2022        | 445 104                                          | 1 015 933             | 45 328                          | 19 464         | 23 391        | 1 549 221        |
| Omregningsdifferanser                               | 1 530                                            | 14 463                | -                               | -              | 119           | 16 112           |
| Avskrivninger                                       | 83 246                                           | 201 840               | 14 214                          | 21 530         | 1 825         | 322 654          |
| Avskrivninger på avganger                           | -                                                | -689                  | -                               | -              | -             | -689             |
| <b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2022</b> | <b>529 880</b>                                   | <b>1 231 547</b>      | <b>59 542</b>                   | <b>40 994</b>  | <b>25 335</b> | <b>1 887 299</b> |
| <b>Bokførte verdier 31.12.2022</b>                  | <b>1 588 926</b>                                 | <b>1 645 776</b>      | <b>83 626</b>                   | <b>248 117</b> | <b>3 841</b>  | <b>3 570 287</b> |
| Lineære avskrivningstider:                          | 10 - 50 år                                       | 5 - 20 år             | 4 - 8 år                        | 20 år          | 2 - 10 år     |                  |

## Pelagia Holding AS

### Note 8 fortsetter

| Varige driftsmidler 2021                            | Tomter,<br>bygninger og<br>annen fast<br>eiendom | Maskiner og<br>anlegg | Bruksrett<br>leide<br>eiendeler | Skip           | Driftsløsøre  | Sum              |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|----------------|---------------|------------------|
| Anskaffelseskost 01.01.2021                         | 1 318 833                                        | 2 086 345             | 76 047                          | -              | 26 726        | 3 507 951        |
| Omregningsdifferanser                               | 365                                              | -4 290                | -                               | -              | -323          | -4 249           |
| Tilgang                                             | 304 798                                          | 263 035               | -                               | -              | 0             | 567 833          |
| Tilgang ved fusjon og oppkjøp                       | 96 717                                           | 122 806               | -                               | 199 700        | 1 806         | 421 029          |
| Avgang                                              | -152                                             | -                     | -                               | -              | -             | -152             |
| <b>Anskaffelseskost 31.12.2021</b>                  | <b>1 720 561</b>                                 | <b>2 467 895</b>      | <b>76 047</b>                   | <b>199 700</b> | <b>28 209</b> | <b>4 492 412</b> |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.2021        | 363 487                                          | 858 368               | 29 465                          | -              | 22 070        | 1 273 390        |
| Omregningsdifferanser                               | 1 415                                            | 3 820                 | -                               | -              | 165           | 5 400            |
| Avskrivninger                                       | 80 202                                           | 153 745               | 15 863                          | 19 464         | 1 156         | 270 431          |
| <b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2021</b> | <b>445 104</b>                                   | <b>1 015 933</b>      | <b>45 328</b>                   | <b>19 464</b>  | <b>23 391</b> | <b>1 549 221</b> |
|                                                     |                                                  |                       |                                 |                |               | -                |
| <b>Bokførte verdier 31.12.2021</b>                  | <b>1 275 457</b>                                 | <b>1 451 962</b>      | <b>30 719</b>                   | <b>180 235</b> | <b>4 818</b>  | <b>2 943 192</b> |
| Lineære avskrivningstider:                          | 10 - 50 år                                       | 5 - 20 år             | 4 - 8 år                        | 20 år          | 2 - 10 år     |                  |

### Note 9

Aksjer i tilknyttede selskaper (TS) og felleskontrollert virksomhet (FKV) - egenkapitalmetoden

| Selskap                                      | Klassifisering | Forretnings-<br>kontor | Eier- /<br>stemmeandel |          |
|----------------------------------------------|----------------|------------------------|------------------------|----------|
| TD Moreproduct                               | TS             | Nikolajev, Ukraina     | 50 %                   |          |
|                                              |                |                        |                        |          |
| Oversikt over resultatandel og bokført verdi | IB             | Resultatandel          | Avgang                 | UB 31.12 |
| TD Moreproduct                               | -              | -                      | -                      | -        |
| Sum                                          | -              | -                      | -                      | -        |

Resultatandel etter egenkapitalmetoden i 2021 knytter seg til Hordafor AS, som var eid 50% frem til og med 30.06.2021.



## Pelagia Holding AS

### Note 10

| Lagerbeholdning                                                                | 2022             | 2021             |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Råvarer                                                                        | 103 757          | 68 892           |
| Varer under tilvirkning                                                        | 209 103          | 348 805          |
| Emballasje og hjelpestoffer                                                    | 136 880          | 65 693           |
| Ferdigvarer                                                                    | 2 219 293        | 1 504 053        |
| Nedskrivning av ferdigvarer til netto realisasjonsverdi                        | -60 946          | -56 033          |
| <b>Sum</b>                                                                     | <b>2 608 088</b> | <b>1 931 411</b> |
|                                                                                |                  |                  |
| Bokført verdi av lagerbeholdning som er nedskrevet til netto realisasjonsverdi | 807 026          | 769 872          |

### Note 11

#### Kundefordringer og andre fordringer

| Kundefordringer                      | 2022             | 2021             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Kundefordringer til pålydende        | 1 304 221        | 1 071 143        |
| Avsetning for tap på kundefordringer | -57 434          | -60 414          |
| <b>Kundefordringer, netto</b>        | <b>1 246 786</b> | <b>1 010 729</b> |
|                                      |                  |                  |
| Andre kortsiktige fordringer         | 2022             | 2021             |
| Til gode merverdiavgift              | 76 733           | 65 843           |
| Forskuddsbetalte kostnader           | 38 946           | 51 352           |
| Andre fordringer, utlån og lignende  | 12 565           | 21 178           |
| <b>Andre kortsiktige fordringer</b>  | <b>128 244</b>   | <b>138 373</b>   |
|                                      |                  |                  |
| <b>Sum kortsiktige fordringer</b>    | <b>1 375 030</b> | <b>1 149 102</b> |
|                                      |                  |                  |
| Langsiktige fordringer               | 2022             | 2021             |
| Utlån til nærstående parter          | -                | 63               |
| Andre utlån                          | 9 676            | 13 882           |
| <b>Sum langsiktige fordringer</b>    | <b>9 676</b>     | <b>13 945</b>    |

*Langsiktig utlån er rentebærende.*

| Aldersfordeling kundefordringer | 2022             | 2021             |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Ikke forfalt                    | 950 997          | 762 033          |
| < 30 dager                      | 216 102          | 143 809          |
| 30-60 dager                     | 54 798           | 80 910           |
| > 60 dager                      | 82 324           | 84 390           |
| <b>Sum</b>                      | <b>1 304 221</b> | <b>1 071 143</b> |

# Pelagia Holding AS

## Note 11 fortsetter

| Aldersfordeling i avsetning for tap | 2022          | 2021          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Ikke forfalt                        | 14 163        | 6 667         |
| < 30 dager                          | 1 710         | 557           |
| 30-60 dager                         | 14 089        | 335           |
| > 60 dager                          | 27 473        | 52 854        |
| <b>Sum</b>                          | <b>57 434</b> | <b>60 414</b> |

| Forventet kredittap | 2022          | 2021          |
|---------------------|---------------|---------------|
| Ikke forfalt        | 1,49 %        | 0,87 %        |
| < 30 dager          | 0,79 %        | 0,39 %        |
| 30-60 dager         | 25,71 %       | 0,41 %        |
| > 60 dager          | 33,37 %       | 62,63 %       |
| <b>Sum</b>          | <b>4,40 %</b> | <b>5,64 %</b> |

| Bevegelse i avsetning for tap på kundefordringer              | 2022          | 2021          |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| IB avsetning                                                  | 60 414        | 71 958        |
| Reduksjon som følge av endelig konstaterte tap                | -12 343       | -11 544       |
| Reduksjon som følge av tilbakeføring av tidligere avsetninger | -20 598       | -9 532        |
| Økning som følge av nye avsetninger                           | 29 962        | 9 532         |
| <b>Pr. 31.12</b>                                              | <b>57 434</b> | <b>60 414</b> |

| Kostnadsførte tap på krav                   |              |               |
|---------------------------------------------|--------------|---------------|
| Konstaterte tap på krav                     | 12 343       | 11 544        |
| Innkomet på tidligere nedskrevne fordringer | -1 605       | -             |
| Endring i avsetning tap på krav             | -2 980       | -21 076       |
| <b>Sum</b>                                  | <b>7 758</b> | <b>-9 532</b> |

Kundefordringer er delvis sikret gjennom kredittforsikring og andre typer forsikring (remburs, varer mot dokument eller lignende). Ledelsen gjør månedlige vurderinger av risikoen i utestående fordringer og avsetter for eventuelt tapsutsatte fordringer. I tapsavsetningen inngår hovedsaklig forfalte fordringer, som ikke er sikret med kredittforsikring eller på annen måte. Det gjøres separate vurderinger av risikoen mot hver enkelt kunde. I tillegg gjøres det en generell avsetning for forventet tap.

For spesifkasjon og fordeling av kundefordringer i ulike valutaer og nærmere om kredittrisiko, se note 3.

## Note 12

| Bundne midler            | 2022          | 2021          |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Bundne skattetreksmidler | 33 329        | 26 394        |
| <b>Sum bundne midler</b> | <b>33 329</b> | <b>26 394</b> |

## Note 13

### Aksjekapital, overkurs og aksjonærinformasjon

| Aksjekapital og overkurs        | 2022             | 2021             |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Antall aksjer                   | 149 835 600      | 149 835 600      |
| Pålydende (NOK)                 | 1                | 1                |
| Aksjekapital                    | 149 836          | 149 836          |
| Overkurs                        | 1 347 615        | 1 347 615        |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b> | <b>1 497 451</b> | <b>1 497 451</b> |

| Aksjonærstruktur 31.12. | Beholdning         | Beholdning         |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Austevoll Seafood ASA   | 74 917 800         | 74 917 800         |
| Kvefi AS                | 74 917 800         | 74 917 800         |
| <b>Sum</b>              | <b>149 835 600</b> | <b>149 835 600</b> |

# Pelagia Holding AS

## Note 14

### Skattekostnad, utsatt skattefordel og utsatt skatt

| Årets skattekostnad:                   | 2022           | 2021          |
|----------------------------------------|----------------|---------------|
| Betalbar skatt                         | 155 546        | 113 828       |
| Endring utsatt skatt                   | 123 373        | 26 564        |
| Skatteforpliktelse tilført ved oppkjøp | -21 873        | -55 837       |
| <b>Skattekostnad årsresultat</b>       | <b>257 046</b> | <b>84 555</b> |
| Skattekostnad kontantstrømsikring      | 19 683         | -             |
| <b>Skattekostnad totalresultat</b>     | <b>276 729</b> | <b>84 555</b> |

### Avstemming fra forventet til effektiv skattekostnad:

|                                                         | 2022           | 2021          |
|---------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Resultat før skatt                                      | 1 160 167      | 649 177       |
| Skattekostnad beregnet etter nominelle skattesatser 22% | 255 237        | 142 819       |
| Virkning av lavere effektiv skattesats utland           | 2 952          | -2 266        |
| Ikke skattepliktig gevinst ved oppkjøp                  | -              | -30 580       |
| Resultatandel etter egenkapitalmetoden                  | -              | -4 643        |
| Andre forskjeller                                       | -1 143         | -20 775       |
| <b>Skattekostnad i resultatet</b>                       | <b>257 046</b> | <b>84 555</b> |
| Skattekostnad kontantstrømsikring                       | 19 683         | -             |
| <b>Skattekostnad totalresultat</b>                      | <b>276 729</b> | <b>84 555</b> |

|                            |      |      |
|----------------------------|------|------|
| Effektiv skattesats        | 22 % | 13 % |
| Vektet nominell skattesats | 22 % | 22 % |

I 2022 er nominell skattesats i Norge og Danmark 22 %. I UK og Irland er den henholdsvis 19 % og 12,5 %.

### Spesifisering av skatteeffekt av midlertidige forskjeller/FFU:

|                                      | 2022           | 2021          |
|--------------------------------------|----------------|---------------|
| Varige driftsmidler                  | 179 554        | 64 087        |
| Lagerbeholdning                      | 13 235         | 8 915         |
| Fordringer                           | -12 636        | -16 694       |
| Leieavtaler                          | 9 029          | 6 714         |
| Pensjonsforpliktelse                 | -296           | -293          |
| Avskårne rentefradrag til fremføring | -              | -4 020        |
| Andre midlertidige forskjeller       | 22 109         | 8 136         |
| Skattemessig fremførbart underskudd  | -38 672        | -73           |
| <b>Sum</b>                           | <b>172 323</b> | <b>66 772</b> |

### Balanseført utsatt skatt

### Spesifikasjon av endring utsatt skatt i resultatregnskapet:

|                                      | 2022           | 2021          |
|--------------------------------------|----------------|---------------|
| Varige driftsmidler                  | 115 467        | 4 002         |
| Lagerbeholdning                      | 4 321          | 6 548         |
| Fordringer                           | 4 058          | -1 276        |
| Leieavtaler                          | 2 315          | 11 337        |
| Pensjonsforpliktelse                 | -3             | 63            |
| Avskårne rentefradrag til fremføring | 4 020          | 17 448        |
| Andre midlertidige forskjeller       | 9 922          | -16 182       |
| Skattemessig fremførbart underskudd  | -16 726        | 4 624         |
| <b>Sum</b>                           | <b>123 373</b> | <b>26 564</b> |

### Brutto bevegelse i balanseført utsatt skatt

|                                                         | 2022           | 2021          |
|---------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Inngående balanse 01.01.                                | 66 772         | 40 208        |
| Resultatført i perioden eks virksomhetssammenslutninger | 123 373        | 26 564        |
| Utsatt skattefordel tilført ved oppkjøp                 | -21 873        | -             |
| Omregningsdifferanser og andre endringer                | 4 050          | -             |
| <b>Utgående balanse 31.12.</b>                          | <b>172 323</b> | <b>66 772</b> |

## Pelagia Holding AS

### Note 14 fortsetter

| Betalbar skatt i balansen               | 2022           | 2020           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| Betalbar skatt i balansen 01.01.        | 113 828        | 2 146          |
| Betalbar skatt i året                   | 155 546        | 113 828        |
| Betalbar skatt betalt i løpet av året   | -113 828       | -2 146         |
| <b>Betalbar skatt i balansen 31.12.</b> | <b>155 546</b> | <b>113 828</b> |

### Note 15

#### Rentebærende lån

| Langsiktig       | 2022             | 2021             |
|------------------|------------------|------------------|
| Banklån          | 1 821 756        | 259 305          |
| Obligasjonslån   | 893 700          | 891 540          |
| Leieforpliktelse | 60 984           | 16 909           |
| <b>Sum</b>       | <b>2 776 440</b> | <b>1 167 754</b> |

#### Kortsiktig

|                                         |                  |                  |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| Første års avdrag langsiktig gjeld      | 229 504          | 1 365 570        |
| Første års avdrag på leieforpliktelse   | 22 391           | 16 165           |
| Banklån og kortsiktige trekkfasiliteter | 1 220 427        | 990 715          |
| <b>Sum</b>                              | <b>1 472 322</b> | <b>2 372 450</b> |

\*) Banklån og obligasjonslån regnskapsføres til amortisert kost. Transaksjonskostnader periodiseres etter effektiv rente-metoden.

Se note 3 for nærmere informasjon om finansiell risikostyring.

#### Balanseført verdi og virkelig verdi av langsiktige lån

Balanseført verdi av Pelagia sine lån er tilnærmet lik virkelig verdi, da rentenivå reflekterer markedsmessige betingelser.

#### Rentevilkår:

Pelagia sine rentebetingelser er NIBOR pluss margin. Margin blir kalkulert ut fra egenkapitalandelen og forholdstallet mellom EBITDA delt på netto rentekostnader (rentedekningsgrad).

#### Valuta:

Pelagia sin langsiktige gjeld er i NOK.

#### Konsernkontoordning:

Alle selskapene i konsernet er deltagere i en flervaluta konsernkontoordning hvor morselskapet Pelagia Holding AS er hovedkontoinnehaver. Alle deltakere er solidarisk ansvarlig ovenfor til enhver tid utestående på konsernkontoordningen.

Konsernet hadde følgende valutaeksponering knyttet til konsernkontoordningen pr. 31.12.2022:

Beløp i hele tusen

| Valuta                           | Valutabeløp | Valutakurs 31.12 | NOK 31.12         |
|----------------------------------|-------------|------------------|-------------------|
| NOK                              | -529 180    | 1,0000           | -529 180          |
| DKK                              | -133 110    | 1,4190           | -188 884          |
| EUR                              | -12 373     | 10,5522          | -130 561          |
| GBP                              | -10 297     | 11,9555          | -123 102          |
| JPY                              | -250 065    | 0,0749           | -18 733           |
| USD                              | -23 214     | 9,9066           | -229 968          |
| <b>Sum trekk på konsernkonto</b> |             |                  | <b>-1 220 427</b> |

Saldo på konsernkonto presenteres brutto i balanseoppstillingen.

## Pelagia Holding AS

### Note 15 fortsetter

#### Avdragsprofil rentebærende gjeld

|            | Banklån          | Obligasjonslån | Leieforpliktelse | Kassekreditt     | Sum              |
|------------|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| 2023       | 229 504          | -2 160         | 22 391           | 1 220 427        | 1 470 162        |
| 2024       | 107 361          | -2 160         | 16 979           | -                | 122 180          |
| 2025       | 107 361          | 898 020        | 9 227            | -                | 1 014 608        |
| 2026       | 107 361          | -              | 8 743            | -                | 116 104          |
| 2027       | 1 407 361        | -              | 5 810            | -                | 1 413 171        |
| Etter 2027 | 92 311           | -              | 20 225           | -                | 112 536          |
| <b>Sum</b> | <b>2 051 259</b> | <b>893 700</b> | <b>83 375</b>    | <b>1 220 427</b> | <b>4 248 761</b> |

For nærmere beskrivelse av konsernets finansiering og informasjon om udiskonterte kontantstrømmer, se note 3.

For oversikt over pantstillelser og garantier, se note 17.

#### Endring i forpliktelser knyttet til finansiering

|                                     | Banklån          | Obligasjonslån | Leieforpliktelse | Kassekreditt     | Sum              |
|-------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>31.12.2020</b>                   | <b>2 336 769</b> | <b>889 380</b> | <b>67 594</b>    | <b>407 132</b>   | <b>3 700 875</b> |
| Avdrag leasinggjeld                 | -                | -              | -34 520          | -                | -34 520          |
| Nedbetaling av gjeld                | -711 894         | -              | -                | 65 500           | -646 394         |
| Amortisering av transaksjonskostnad | -                | 2 160          | -                | -                | 2 160            |
| Netto innbetaling konsernkonto      | -                | -              | -                | 518 083          | 518 083          |
| <b>31.12.2021</b>                   | <b>1 624 875</b> | <b>891 540</b> | <b>33 074</b>    | <b>990 715</b>   | <b>3 540 204</b> |
| Avdrag leasinggjeld                 | -                | -              | -16 820          | -                | -16 820          |
| Nedbetaling av gjeld                | -2 437 500       | -              | -20 362          | -                | -2 457 862       |
| Opptak av ny gjeld                  | 2 869 164        | -              | 87 483           | -                | 2 956 647        |
| Transaksjonskostnader ved opptak    | -8 400           | -              | -                | -                | -8 400           |
| Amortisering av transaksjonskostnad | 3 121            | 2 160          | -                | -                | 5 281            |
| Netto innbetaling konsernkonto      | -                | -              | -                | 229 712          | 229 712          |
| <b>31.12.2022</b>                   | <b>2 051 260</b> | <b>893 700</b> | <b>83 375</b>    | <b>1 220 427</b> | <b>4 766 845</b> |

#### Spesifikasjon finansinntekter og -kostnader

|                               | 2022            | 2021           |
|-------------------------------|-----------------|----------------|
| Renteinntekter bank           | -               | 7 183          |
| Andre finansinntekter         | -               | 1 387          |
| <b>Sum finansinntekter</b>    | <b>-</b>        | <b>8 570</b>   |
| Rentekostnad lån              | 130 369         | 91 115         |
| Rentekostnad leieforpliktelse | 1 857           | 2 930          |
| Disagio                       | 33 928          | 5 383          |
| Andre finanskostnader         | 9 595           | 7 905          |
| <b>Sum finanskostnader</b>    | <b>175 748</b>  | <b>107 334</b> |
| <b>Sum netto finansposter</b> | <b>-175 748</b> | <b>-98 764</b> |

## Pelagia Holding AS

### Note 16

#### Leieforpliktelser

##### Balanseførte beløp

Følgende beløp er innregnet i selskapets balanseoppstilling:

| Bruksrett leide eiendeler            | 2022          | 2021          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Eiendom, herunder produksjonslokaler | 83 627        | 30 719        |
| <b>Sum</b>                           | <b>83 627</b> | <b>30 719</b> |

| Leieforpliktelser | 2022          | 2021          |
|-------------------|---------------|---------------|
| Kortsiktig        | 22 391        | 16 165        |
| Langsiktig        | 60 984        | 16 909        |
| <b>Sum</b>        | <b>83 375</b> | <b>92 216</b> |

#### Forfallsstruktur på leieforpliktelser

|                                       | Eiendom,<br>herunder<br>produksjons-<br>lokaler | Sum total leie-<br>forpliktelse |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Neddiskonterte kontantstrømmer</b> |                                                 |                                 |
| Mindre enn 1 år (neste år)            | 22 391                                          | 22 391                          |
| 1-5 år                                | 40 759                                          | 40 759                          |
| Over 5 år                             | 20 225                                          | 20 225                          |
| <b>Sum leieforpliktelse</b>           | <b>83 375</b>                                   | <b>83 375</b>                   |

#### Resultatposter - Avskrivning og rentekostnader

Resultatregnskapet viser følgende beløp relatert til leieforpliktelser:

| Avskrivning relatert til bruksrettseiendeler | 2022          | 2021          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Eiendom, herunder produksjonslokaler         | 14 214        | 15 863        |
| <b>Sum avskrivning</b>                       | <b>14 214</b> | <b>15 863</b> |

#### Rentekostnad

|                                  |       |       |
|----------------------------------|-------|-------|
| Rentekostnad på leieforpliktelse | 1 857 | 2 930 |
|----------------------------------|-------|-------|

### Note 17

| Pant- og garantistillelser        | 2022      | 2021      |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
| Bokført verdi av pantsikret gjeld | 3 271 686 | 2 615 590 |

| Bokført verdi av pantsatte eiendeler:        | 2022             | 2021             |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Tomter, bygninger og annen fast eiendom      | 1 588 927        | 1 275 457        |
| Maskiner og anlegg                           | 1 645 776        | 1 451 962        |
| Skip                                         | 248 117          | 180 235          |
| Driftsløsøre, inventar og lignende           | 3 841            | 4 818            |
| Fordringer og andre finansielle instrumenter | 1 384 706        | 1 163 047        |
| Lagerbeholdning                              | 2 608 088        | 1 931 410        |
| <b>Sum</b>                                   | <b>7 479 455</b> | <b>6 006 929</b> |

## Pelagia Holding AS

### Note 18

#### Transaksjoner med nærstående parter (konsern)

Pelagia er underlagt felles kontroll (felleskontrollert virksomhet) av Austevoll Seafood ASA og Kvefi AS.

Majoriteten av transaksjoner mellom nærstående parter er i form av kjøp og salg av fisk fra og til tilknyttede selskaper.

Følgende transaksjoner ble utført mellom nærstående parter:

| <b>a) Salg av varer og tjenester</b>  | <b>2022</b>   | <b>2021</b>    |
|---------------------------------------|---------------|----------------|
| Salg av varer                         |               |                |
| - Eierselskap og dets datterselskaper | 18 780        | 21 628         |
| <b>Total</b>                          | <b>18 780</b> | <b>21 628</b>  |
| <b>b) Kjøp av varer og tjenester</b>  | <b>2022</b>   | <b>2021</b>    |
| Kjøp av varer                         |               |                |
| - Eierselskap og dets datterselskaper | 70            | 110 389        |
| Kjøp av tjenester                     |               |                |
| - Eierselskap og dets datterselskaper | 33 032        | 10 524         |
| <b>Total</b>                          | <b>33 102</b> | <b>120 913</b> |
| <b>c) Kunde- og leverandørsaldoer</b> | <b>2022</b>   | <b>2021</b>    |
| Kundefordringer nærstående parter     |               |                |
| - Eierselskap og dets datterselskaper | 60            | -              |
| <b>Total</b>                          | <b>60</b>     | <b>-</b>       |
| Leverandørgjeld til nærstående parter |               |                |
| - TS og FKV                           | -             | -              |
| - Eierselskap og dets datterselskaper | -             | -              |
| <b>Total</b>                          | <b>-</b>      | <b>-</b>       |

# Pelagia Holding AS

## Note 19

### Kjøp Norsk Fiskeindustri Invest AS

Pelagia inngikk en avtale om kjøp av 100 % av aksjene i Norsk Fiskeindustri Invest AS med overtakelse 1. juni 2022. Norsk Fiskeindustri Invest AS eier videre 51,05% av aksjene i Karmsund Protein AS og Husøy Eiendom Karmøy AS. Oppkjøpet ble gjort med regnskapsmessig virkningstidspunkt for konsernet 01.06.2022. Oppkjøpet er gjort til virkelig verdi. I tabellen under vises vederlaget fordelt på overtatte eiendeler og forpliktelser.

| Vederlag                                                                                      | 01.06.2022     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Kontantvederlag                                                                               | 47 754         |
| <b>Sum vederlag for ny eierandel (100%)</b>                                                   | <b>47 754</b>  |
| <b>Balanseført verdi av identifiserbare eiendeler og forpliktelser som følge av oppkjøpet</b> |                |
| Immaterielle eiendeler                                                                        | 3 060          |
| Utsatt skattefordel                                                                           | 21 873         |
| Varige driftsmidler                                                                           | 447 717        |
| Kundefordringer                                                                               | 188            |
| Varelager                                                                                     | 170 760        |
| Andre kortsiktige fordringer                                                                  | 11 961         |
| Annen rentebærende gjeld                                                                      | -490 033       |
| Leverandørgjeld                                                                               | -23 747        |
| Annen kortsiktig gjeld                                                                        | -8 454         |
| <b>Sum identifiserbare nettoeiendeler</b>                                                     | <b>133 324</b> |
| <b>Beregning av merverdi</b>                                                                  |                |
| Vederlag for aksjer (100%)                                                                    | 47 754         |
| Virkelig verdi av minoritet Karmsund Protein AS og Husøy Eiendom Karmøy AS                    | 85 570         |
| <b>Transaksjonsverdi</b>                                                                      | <b>133 324</b> |
| Netto rentebærende gjeld                                                                      | -490 033       |
| <b>Virkelig verdi av virksomheten</b>                                                         | <b>623 357</b> |
| <br>                                                                                          |                |
| Bokført verdi av egenkapitalen på oppkjøpstidspunktet                                         | 198 397        |
| Identifisert mindreverdi varige driftsmidler                                                  | (83 427)       |
| Utsatt skatt                                                                                  | 18 354         |
| <b>Total</b>                                                                                  | <b>133 324</b> |

I forbindelse med kjøpsprisallokeringen ble det identifisert en mindreverdi sammenlignet med bokført egenkapital i underliggende selskap. Mindreverdien er allokert til bokført verdi av driftsmidler i Karmsund Protein AS, inkludert justering for utsatt skatt. Det er ingen vesentlige betingede vederlag eller betingede forpliktelser knyttet til oppkjøpet.

### Økt eierandel Aquarius AS

Pelagia AS har i 2022 kjøpt resterende 34% av selskapet Aquarius AS fra minoritetseneierne og eier per 31.12.22 100% av selskapet. Oppkjøpet er gjort til virkelig verdi og det er ikke identifisert eiendeler eller forpliktelser som avviker i fra bokførte eiendeler.

### Fusjon mellom Pelagia AS og Hordafor AS

Hordafor AS ble i 2022 fusjonert med Pelagia AS. Pelagia AS sin bokførte verdi på investeringen var 719 MNOK og egenkapital i Hordafor AS per 31.12.2021 var MNOK 349. Fusjonen ble bokført til konsernkontinuitet, det var derav ingen egenkapitaleffekter i konsernregnskapet til Pelagia Holding AS.



## **Pelagia Holding AS**

### **Note 20**

#### **Hendelser etter balansedagen**

Pelagia AS har fusjonert inn datterselskapene Aquarius AS og Norsk Fiskeindustri Invest AS i 2023.

### **Note 21**

#### **Andre forhold**

Pelagia har egen virksomhet i Ukraina gjennom selskapet Pelagia Ukraina LLC. I 2021 hadde Pelagia et salg på ca. 85 MNOK Ukraina. På grunn av Russlands brutale invasjon og krigføring i Ukraina så er aktiviteten i Ukraina vesentlig redusert. Det er ved utgangen av 2022 ingen vesentlige bokførte eiendeler i selskapet og det er således ingen tapsrisiko knyttet til aktiviteten i Ukraina.

# **Pelagia Holding AS**

**Selskapsregnskap 2022**

# Pelagia Holding AS

## Resultatregnskap

| Alle tall i NOK 1.000             | Note | 2022           | 2021           |
|-----------------------------------|------|----------------|----------------|
| Andre driftskostnader             | 2    | 2 146          | 2 188          |
| <b>Driftsresultat</b>             |      | <b>-2 146</b>  | <b>-2 188</b>  |
| Inntekt på investering i datter   | 3    | 400 000        | 302 000        |
| Finansinntekter                   | 4    | 87 251         | 42 443         |
| Finanskostnader                   | 4    | 146 386        | 90 289         |
| <b>Resultat av finansposter</b>   |      | <b>340 865</b> | <b>254 155</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b> |      | <b>338 719</b> | <b>251 966</b> |
| Skattekostnad                     | 5    | 74 541         | 55 435         |
| <b>Årsresultat</b>                |      | <b>264 179</b> | <b>196 531</b> |
| <b>Utvidet resultatregnskap</b>   |      |                |                |
| <b>Årsresultat</b>                |      | <b>264 179</b> | <b>196 531</b> |
| <b>Utvidet resultat</b>           |      | -              | -              |
| <b>Årets totalresultat</b>        |      | <b>264 179</b> | <b>196 531</b> |
| <b>Disponeringer:</b>             |      |                |                |
| Avsatt til utbytte                |      | 450 000        | 250 000        |
| Overføringer annen egenkapital    |      | -185 822       | -53 469        |
| <b>Sum disponeringer</b>          | 6    | <b>264 179</b> | <b>196 531</b> |

## BALANSE PR. 31.12

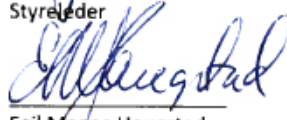
| Alle tall i NOK 1.000                | Note | 2022             | 2021             |
|--------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>Eiendeler</b>                     |      |                  |                  |
| <i>Anleggsmidler</i>                 |      |                  |                  |
| Utsatt skattefordel                  | 5    | -                | 1 531            |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>    |      | -                | <b>1 531</b>     |
|                                      |      |                  |                  |
| Investering i datter                 | 3, 7 | 2 394 012        | 2 394 012        |
| Lån til foretak i samme konsern      | 7, 8 | 607 487          | 578 558          |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b> |      | <b>3 001 499</b> | <b>2 972 570</b> |
|                                      |      |                  |                  |
| <b>Sum anleggsmidler</b>             |      | <b>3 001 499</b> | <b>2 974 100</b> |
| <i>Omløpsmidler</i>                  |      |                  |                  |
|                                      |      |                  |                  |
| Andre kortsiktige fordringer         | 6, 8 | 2 902 923        | 2 179 223        |
| Betalingsmidler                      |      | 2                | 5 023            |
| <b>Sum omløpsmidler</b>              |      | <b>2 902 925</b> | <b>2 184 246</b> |
|                                      |      |                  |                  |
| <b>Sum eiendeler</b>                 |      | <b>5 904 424</b> | <b>5 158 346</b> |

## BALANSE PR. 31.12

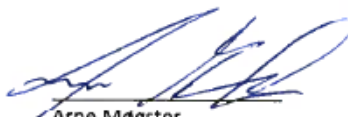
| Alle tall i NOK 1.000                     | Note     | 2022             | 2021             |
|-------------------------------------------|----------|------------------|------------------|
| <b>Egenkapital og gjeld</b>               |          |                  |                  |
| Aksjekapital                              | 6, 9     | 149 836          | 149 836          |
| Overkurs                                  | 6        | 1 222 878        | 1 314 016        |
| Annen egenkapital                         | 6        | -                | 94 683           |
| <b>Sum egenkapital</b>                    |          | <b>1 372 714</b> | <b>1 558 535</b> |
| <b>Gjeld</b>                              |          |                  |                  |
| Utsatt skatt                              | 5        | 3 172            | -                |
| <b>Sum avsetning for forpliktelser</b>    |          | <b>3 172</b>     | <b>-</b>         |
| Obligasjonslån                            | 7        | 893 700          | 891 540          |
| Gjeld til kredittinstitusjoner            | 7        | 1 691 880        | 93 159           |
| <b>Sum annen langsiktig gjeld</b>         |          | <b>2 585 580</b> | <b>984 699</b>   |
| Første års avdrag langsiktig gjeld        | 7        | 100 000          | 1 341 500        |
| Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner | 7, 8     | 1 221 759        | 925 147          |
| Leverandørgjeld                           |          | 377              | 169              |
| Betalbar skatt                            | 5        | 69 838           | 49 340           |
| Utbytte                                   | 6        | 450 000          | 250 000          |
| Annen kortsiktig gjeld                    | 7, 8, 10 | 100 983          | 48 955           |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>               |          | <b>1 942 957</b> | <b>2 615 111</b> |
| <b>Sum gjeld</b>                          |          | <b>4 531 710</b> | <b>3 599 811</b> |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>           |          | <b>5 904 424</b> | <b>5 158 346</b> |

Bergen, 27. april 2023

  
Helge Singelstad  
Styreleder

  
Egil Magne Haugstad  
Daglig leder

  
Arne Myklebust  
Styremedlem

  
Arne Møgster  
Styremedlem

  
Helge Arvid Møgster  
Styremedlem

  
Ragnhild Skåra  
Styremedlem

  
Gustav Witzøe  
Styremedlem

  
Helge Kårstein Moen  
Styremedlem

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

| Alle tall i NOK 1.000                                   | Note | 2022            | 2021            |
|---------------------------------------------------------|------|-----------------|-----------------|
| <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>    |      |                 |                 |
| Resultat før skattekostnad                              |      | 338 719         | 251 966         |
| Justert for:                                            |      |                 |                 |
| - Betalte skatter                                       | 5    | -49 340         | -5 618          |
| - Inntektsført utbytte og konsernbidrag                 | 3    | -400 000        | -302 000        |
| - Rentekostnader netto                                  | 4    | 51 145          | 42 632          |
| - Endring i leverandørgjeld                             |      | 208             | -56             |
| Endring i andre tidsavgrensningsposter                  |      | -117            | 4 361           |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> |      | <b>-59 385</b>  | <b>-8 715</b>   |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>      |      |                 |                 |
| Mottatt utbytte og konsernbidrag                        |      | 302 000         | 246 507         |
| Mottatte renter                                         |      | 85 877          | 42 443          |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   |      | <b>387 877</b>  | <b>288 951</b>  |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>     |      |                 |                 |
| Opptak av gjeld                                         | 7    | 2 796 881       | 500 000         |
| Nedbetaling av gjeld                                    | 7    | -2 437 500      | -1 404 000      |
| Netto endring kassekredit                               | 7    | 296 612         | 518 014         |
| Endring netto utlån til datterselskap                   | 7    | -613 915        | 391 983         |
| Betalte renter                                          | 4    | -125 591        | -86 212         |
| Utbytte betalt til selskapets aksjonærer                |      | -250 000        | -200 000        |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  |      | <b>-333 513</b> | <b>-280 214</b> |
| <b>Endring i netto betalingsmidler</b>                  |      | <b>-5 021</b>   | <b>21</b>       |
| Netto betalingsmidler pr. 1. januar                     |      | 5 023           | 5 001           |
| <b>Netto betalingsmidler pr. 31. desember</b>           |      | <b>2</b>        | <b>5 023</b>    |

## **Note 1 Regnskapsprinsipper**

### **Generell informasjon**

Alle beløp er i NOK 1 000 hvis ikke annet er angitt.

Pelagia Holding AS er morselskap i Pelagia konsern. Pelagia er et konsern innen produksjon, salg og distribusjon av fiskemel/fiskeolje og pelagisk fisk til konsum. Pelagia er en sentral aktør innen pelagisk sektor i Nord- Atlanteren. Hovedkontoret er lokalisert i Bergen.

### **Rammeverk for regnskapsavleggelsen**

Selskapsregnskapet til Pelagia Holding AS er utarbeidet i samsvar med Forskrift av 21.januar 2008 om forenklet anvendelse av International Financial Reporting Standards (forenklet IFRS), herunder siste endringer i denne forskriften som fastsatt i Forskrift av 7. februar 2022 med virkning fra 1. januar 2022.

Regnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

### **Inntekter**

Tjenester inntektsføres etter hvert som de opptjenes.

### **Klassifisering av balanseposter**

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk klassifiseres som anleggsmidler. Eiendeler som er tilknyttet varekretsløpet klassifiseres som omløpsmidler. Fordringer for øvrig klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales innen ett år. For gjeld legges analoge kriterier til grunn.

### **Anskaffelseskost**

Anskaffelseskost for eiendeler omfatter kjøpesummen, med fradrag for bonuser, rabatter og lignende, og med tillegg for kjøpsutgifter. Ved kjøp i utenlandsk valuta balanseføres eiendelen til kursen på transaksjonstidspunktet.

### **Investering datter**

Ved investering i datter benyttes kostmetoden. Kostprisen økes når midler tilføres ved kapitalutvidelse, eller når det gis konsernbidrag til datterselskap. Mottatte utdelinger resultatføres i utgangspunktet som inntekt. Utdelinger som overstiger andel av opptjent egenkapital etter kjøpet føres som reduksjon av anskaffelseskost.

Utbytte/konsernbidrag fra datterselskap regnskapsføres det samme året som datterselskapet avsetter beløpet.

### **Nedskrivning av anleggsmidler**

Ved indikasjon på at balanseført verdi av et anleggsmiddel er høyere enn virkelig verdi, foretas det test for verdifall. Testen foretas for det laveste nivå av anleggsmidler som har selvstendige kontantstrømmer. Hvis balanseført verdi er høyere enn både salgsverdi og gjenvinnbart beløp (nåverdi ved fortsatt bruk/eie), foretas det nedskrivning til det høyeste av salgsverdi og gjenvinnbart beløp.

Tidligere nedskrivninger reverseres hvis forutsetningene for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

### **Fordringer**

Andre fordringer, både omløpsfordringer og anleggsfordringer, føres opp til det laveste av pålydende og virkelig verdi. Virkelig verdi er nåverdien av forventede framtidige innbetalinger. Det foretas likevel ikke neddiskontering når effekten av neddiskontering er uvesentlig for regnskapet. Avsetning til tap vurderes på samme måte som for kundefordringer.

### **Gjeld**

Gjeld, med unntak for enkelte avsetninger for forpliktelser, balanseføres til nominelt gjeldsbeløp.

## **Note 1 Regnskapsprinsipper fortsetter**

### **Skatt**

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes med aktuell skattesats på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, begrunnes med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres oppføres netto i balansen.

Skatt på eventuelt mottatt konsernbidrag som føres til reduksjon av kostpris eller direkte mot egenkapitalen, føres direkte mot skatt i balansen (mot betalbar skatt hvis konsernbidraget har virkning på betalbar skatt og mot utsatt skatt hvis konsernbidraget har virkning på utsatt skatt).

Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, begrunnes med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres oppføres netto i balansen.

### **Kontantstrømoppstilling**

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden. Betalingsmidler omfatter bankinnskudd og andre kortsiktige likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig risiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med gjenværende løpetid mindre enn tre måneder fra anskaffelsesdato.



## Note 2 Godtgjørelser og andre ytelser

Selskapet har ingen ansatte. Daglig leder er ansatt i datterselskapet Pelagia AS og mottar lønn derfra.

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til daglig leder, styrets leder.

Det er ikke utbetalt honorar til styret.

### Revisor:

| Godtgjørelser til revisor ekskl mva | 2022         | 2021         |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Lovpålagt revisjon                  | 1 070        | 938          |
| Teknisk bistand skatt               | 45           | 40           |
| Andre tjenester utenfor revisjon    | -            | 33           |
| <b>Sum</b>                          | <b>1 115</b> | <b>1 011</b> |

## Note 3 Datterselskap

Investeringene i datterselskap regnskapsføres etter kostmetoden.

| Datterselskap | Forretnings-kontor | Eier-/<br>stemmeandel | Egenkap. siste år<br>(100 %) | Resultat siste år<br>(100 %) | Balanseført<br>verdi |
|---------------|--------------------|-----------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------|
| Pelagia AS    | Bergen             | 100 %                 | 3 038 195                    | 821 209                      | 2 394 012            |
| <b>Sum</b>    |                    |                       |                              |                              | <b>2 394 012</b>     |

| Inntekt på investering i datter                   | 2022           | 2021           |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Konsernbidrag                                     | 400 000        | 302 000        |
| <b>Sum inntekt på investering i datterselskap</b> | <b>400 000</b> | <b>302 000</b> |

## Note 4 Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader

| Finansinntekter                    | 2022          | 2021          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Renteinntekter bank (konsernkonto) | 56 948        | 25 592        |
| Renteinntekter konsern             | 28 929        | 16 851        |
| Annen finansinntekt                | 1 374         | -             |
| <b>Sum</b>                         | <b>87 251</b> | <b>42 443</b> |

| Finanskostnader     | 2022           | 2021          |
|---------------------|----------------|---------------|
| Rentekostnader lån  | 146 284        | 90 270        |
| Annen finanskostnad | 103            | 19            |
| <b>Sum</b>          | <b>146 386</b> | <b>90 289</b> |

## Note 5 Skattekostnad

### Beregning av utsatt skattefordel

| Midlertidige forskjeller                          | 2022          | 2021          |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Avskåret rentefradrag til fremføring              | -             | -18 258       |
| Andre midlertidige forskjeller                    | 14 420        | 11 301        |
| Netto midlertidige forskjeller                    | 14 420        | -6 957        |
| Underskudd til fremføring                         | -             | -             |
| <b>Grunnlag for utsatt skatt / (skattefordel)</b> | <b>14 420</b> | <b>-6 957</b> |
| Utsatt skatt / (skattefordel) 22 % i balansen     | 3 172         | -1 531        |

**Note 5 fortsetter**

| <b>Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt</b> | <b>2 022</b>   | <b>2 021</b>   |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Resultat før skattekostnad                                                  | 338 719        | 251 966        |
| Permanente forskjeller                                                      | 102            | 12             |
| <b>Grunnlag for årets skattekostnad</b>                                     | <b>338 822</b> | <b>251 978</b> |
| Endring i midlertidige resultatforskjeller                                  | -21 377        | 6 957          |
| Endring i underskudd til fremføring                                         | -              | -              |
| <b>Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet</b>                     | <b>317 445</b> | <b>258 935</b> |
| ÷ Avgitt konsernbidrag                                                      | -              | -              |
| <b>Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)</b>       | <b>317 445</b> | <b>258 935</b> |
|                                                                             |                |                |
| <b>Fordeling av skattekostnaden</b>                                         | <b>2022</b>    | <b>2021</b>    |
| Betalbar skatt på årets resultat                                            | 69 838         | 56 966         |
| For mye, for lite avsatt i fjor                                             | -              | -              |
| <b>Sum betalbar skatt</b>                                                   | <b>69 838</b>  | <b>56 966</b>  |
| Endring i utsatt skatt/skattefordel                                         | 4 703          | -1 531         |
| Endring i utsatt skatt/skattefordel som følge av endret skattesats          | -              | -              |
| <b>Skattekostnad</b>                                                        | <b>74 541</b>  | <b>55 435</b>  |
|                                                                             |                |                |
| <b>Avstemming av årets skattekostnad</b>                                    |                |                |
| Regnskapsmessig resultat før skattekostnad                                  | 338 719        | 251 966        |
| Beregnet skatt 22 %                                                         | 74 518         | 55 433         |
| Skattekostnad i resultatregnskapet                                          | 74 541         | 55 435         |
| <b>Differanse</b>                                                           | <b>23</b>      | <b>3</b>       |
| Differansen består av følgende:                                             |                |                |
| 22 % av permanente forskjeller                                              | 23             | 3              |
| Endring i utsatt skatt/skattefordel som følge av endret skattesats          | -              | -              |
| <b>Sum forklart differanse</b>                                              | <b>23</b>      | <b>3</b>       |

**Note 6 Egenkapital**

| <b>Bevegelser egenkapital</b> | <b>Aksjekapital</b> | <b>Overkurs</b>  | <b>Annen egenkapital</b> | <b>Sum</b>       |
|-------------------------------|---------------------|------------------|--------------------------|------------------|
| Egenkapital 01.01.            | 149 836             | 1 314 016        | 94 683                   | 1 558 535        |
| Årsresultat                   | -                   | -                | 264 179                  | 264 179          |
| Avsatt ubytte                 | -                   | -91 138          | -358 862                 | -450 000         |
| <b>Egenkapital 31.12.</b>     | <b>149 836</b>      | <b>1 222 878</b> | <b>-</b>                 | <b>1 372 714</b> |

**Note 7 Fordringer og gjeld**

| <b>Fordringer med forfall senere enn ett år</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> |
|-------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Utlån Pelagia AS                                | 607 487     | 578 558     |

Lånet renteberegnes og er avdragsfritt frem til 31.12.2025.

**Gjeld**

| <b>Langsiktig</b>                         | <b>2022</b>      | <b>2021</b>      |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| Obligasjonslån                            | 893 700          | 891 540          |
| Gjeld til kredittinstitusjoner            | 1 691 880        | 93 159           |
| <b>Sum</b>                                | <b>2 585 580</b> | <b>984 699</b>   |
|                                           |                  |                  |
| <b>Kortsiktig</b>                         |                  |                  |
| Første års avdrag langsiktig gjeld        | 100 000          | 1 341 500        |
| Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner | 1 221 759        | 925 147          |
| <b>Sum</b>                                | <b>1 321 759</b> | <b>2 266 647</b> |

Banklån og obligasjonslån regnskapsføres til amortisert kost. Transaksjonskostnader periodiseres etter effektiv rente-metoden.

## Note 7 fortsetter

### Balanseført verdi og virkelig verdi av langsiktige lån

Balanseført verdi av Pelagia Holding sine lån er tilnærmet lik virkelig verdi, da rentenivå reflekterer markedsmessige betingelser.

### Rentevilkår:

Pelagia Holding sine rentebetingelser er NIBOR pluss margin. Margin blir kalkulert ut fra egenkapitalandelen og forholdstallet mellom EBITDA delt på netto rentekostnader (rentedekningsgrad).

### Valuta:

Pelagia Holding sin langsiktige gjeld er nominert i NOK.

### Konsernkontoordning:

De fleste selskapene i konsernet er deltagere i en flervaluta konsernkontoordning hvor morselskapet Pelagia Holding AS er hovedkontoinnehaver. Alle deltagere er solidarisk ansvarlig ovenfor til enhver tid utestående på konsernkontoordningen.

Konsernet hadde følgende valutaeksponering knyttet til konsernkontoordningen pr. 31.12.2022:

| Valuta                           | Valutabeløp | Valutakurs 31.12 | NOK 31.12         |
|----------------------------------|-------------|------------------|-------------------|
| NOK                              | -530 512    | 1,0000           | -530 512          |
| DKK                              | -133 110    | 1,4190           | -188 884          |
| EUR                              | -12 373     | 10,5522          | -130 561          |
| GBP                              | -10 297     | 11,9555          | -123 102          |
| USD                              | -23 214     | 9,9066           | -229 968          |
| JPY                              | -250 065    | 0,0749           | -18 733           |
| <b>Sum trekk på konsernkonto</b> |             |                  | <b>-1 221 759</b> |

Saldo på konsernkonto presenteres brutto i balanseoppstillingen.

### Avdragsprofil rentebærende gjeld

|                        | Banklån          | Obligasjonslån | Kassekreditt     | Sum              |
|------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| 2023                   | 100 000          | -              | 1 221 759        | 1 321 759        |
| 2024                   | 100 000          | -              | -                | 100 000          |
| 2025                   | 100 000          | 900 000        | -                | 1 000 000        |
| 2026                   | 100 000          | -              | -                | 100 000          |
| 2027                   | 1 400 000        | -              | -                | 1 400 000        |
| Etter 2027             | -                | -              | -                | -                |
| <b>Sum</b>             | <b>1 800 000</b> | <b>900 000</b> | <b>1 221 759</b> | <b>3 921 759</b> |
| Forskuddsbetalt rente  | -8 120           | -6 300         | -                | -14 420          |
| <b>Sum balanseført</b> | <b>1 791 880</b> | <b>893 700</b> | <b>1 221 759</b> | <b>3 907 339</b> |

**Note 7 fortsetter****Endring i forpliktelser knyttet til finansiering**

|                                     |                  |                |                  |                  |
|-------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| <b>31.12.2020</b>                   | <b>2 335 977</b> | <b>889 380</b> | <b>407 133</b>   | <b>3 632 490</b> |
| Nedbetaling av gjeld                | -1 404 000       | -              | -                | -1 404 000       |
| Opptak av ny gjeld                  | 500 000          | -              | -                | 500 000          |
| Amortisering av transaksjonskostnad | 2 682            | 2 160          | -                | 4 842            |
| Netto innbetaling konsernkonto      | -                | -              | 518 014          | 518 014          |
| <b>31.12.2021</b>                   | <b>1 434 659</b> | <b>891 540</b> | <b>925 147</b>   | <b>3 251 346</b> |
| Nedbetaling av gjeld                | -2 437 500       | -              | -                | -2 437 500       |
| Opptak av ny gjeld                  | 2 800 000        | -              | -                | 2 800 000        |
| Transaksjonskostnad                 | -8 400           | -              | -                | -8 400           |
| Amortisering av transaksjonskostnad | 3 121            | 2 160          | -                | 5 281            |
| Netto innbetaling konsernkonto      | -                | -              | 296 612          | 296 612          |
| <b>31.12.2022</b>                   | <b>1 791 880</b> | <b>893 700</b> | <b>1 221 759</b> | <b>3 907 339</b> |

Finansieringen består av en rullerende kredittfasilitet (RCF) på MNOK 2 400. I tillegg er det etablert en løpende flervaluta trekkfasilitet på MNOK 1 700 som er trukket opp med MNOK 1 220. Det foreligger covenants på bokført egenkapitalandel (equity ratio) og krav til rentedekningsgrad (interest cover ratio) i konsernregnskapet for Pelagia Holding AS.

I tillegg inngikk morselskapet i 2020 et obligasjonslån på MNOK 900 med forfall i 2025. Det foreligger tilsvarende covenants i Finansierings- og Obligasjonsavtalen knyttet til egenkapitalandel (30%) og rentedekningsgrad (4.0x). Obligasjonsånet forrentes med 3M NIBOR + 3,25%.

Selskapet oppfyller sine lånebetingelser.

|                       | <b>2022</b> | <b>2021</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|
| Gjeld sikret ved pant | 3 013 639   | 2 359 807   |

| <b>Balanseført verdi av pantsatte eiendeler</b> | <b>2022</b>      | <b>2021</b>      |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Investering i datterselskap                     | 2 394 012        | 2 394 012        |
| Lån til foretak i samme konsern                 | 607 487          | 578 558          |
| Andre fordringer                                | 2 902 923        | 2 179 223        |
| <b>Sum</b>                                      | <b>5 904 422</b> | <b>5 151 793</b> |

**Note 8 Mellomværende med selskap i samme konsern**

| <b>Fordringer på selskap i samme konsern</b> | <b>2022</b>      | <b>2021</b>      |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Langsiktig utlån                             | 607 487          | 578 558          |
| Til gode utbytte og konsernbidrag            | 702 000          | 302 000          |
| Mellomværende konsernkontoordning*           | 2 200 747        | 1 877 165        |
| <b>Sum</b>                                   | <b>3 510 234</b> | <b>2 757 723</b> |

| <b>Gjeld til selskap i samme konsern</b> | <b>2022</b>   | <b>2021</b>   |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Mellomværende konsernkontoordning*       | 84 586        | 43 989        |
| <b>Sum</b>                               | <b>84 586</b> | <b>43 989</b> |

\*Pelagia Holding AS er eier av konsernkontoordning. Konsernselskapers opptrekk av kassakreditt og bankinnskudd omfattet av konsernkontoordningen presenteres henholdsvis som andre kortsiktige fordringer og annen kortsiktig gjeld.

#### Note 9 Aksjekapital

Aksjekapitalen på NOK 149 835 600 består av 149 835 600 aksjer á kr 1.

| <b>Oversikt over aksjonærer per 31.12.</b> | <b>Antall</b>      | <b>Eierandel</b> |
|--------------------------------------------|--------------------|------------------|
| Austevoll Seafood ASA                      | 74 917 800         | 50 %             |
| Kvefi AS                                   | 74 917 800         | 50 %             |
| <b>Sum</b>                                 | <b>149 835 600</b> | <b>100 %</b>     |

#### Note 10 Spesifikasjon av annen kortsiktig gjeld

| <b>Annen kortsiktig gjeld</b>     | <b>2022</b>    | <b>2021</b>   |
|-----------------------------------|----------------|---------------|
| Påløpne rentekostnader            | 16 397         | 4 966         |
| Mellomværende konsernkontoordning | 84 586         | 43 989        |
| <b>Sum</b>                        | <b>100 983</b> | <b>48 955</b> |

#### Note 11 Hendelser etter balansedagen

Det har ikke oppstått hendelser etter balansedagen som har vesentlig påvirkning på det avlagte regnskapet.



Til generalforsamlingen i Pelagia Holding AS

## Uavhengig revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Pelagia Holding AS, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, endringer i konsernets egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til revisjonsutvalget.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Vi er ikke kjent med at vi har levert tjenester som er i strid med forbudet i revisjonsforordningen (EU) No 537/2014 artikkel 5 nr. 1.

Vi har vært revisor for Pelagia Holding AS sammenhengende i 10 år fra valget på generalforsamlingen den 31. mai 2013 for regnskapsåret 2013.

## Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2022. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet, og vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Verdsettelse av varelager har samme karakteristika og risikoer i år som i fjor, og har følgelig vært et viktig fokusområde i vår revisjon også i 2022.

| Sentrale forhold ved revisjonen | Hvordan vi i vår revisjon håndterte sentrale forhold ved revisjonen |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------|

### Verdsettelse av varelager

Konsernets varelager består i hovedsak av konsumprodukter, fiskemel og konsentrert olje laget av pelagisk fisk. Varelageret er fordelt på mange lokasjoner i flere land, hvorav noen administreres av uavhengige tredjeparter. På balansedagen er konsernets varelager bokført til TNOK 2 608 088 tilsvarende 29 % av totale eiendeler i balansen.

Som beskrevet i årsregnskapet måler Pelagia Holding AS (konsernet) sitt varelager i tråd med IAS 2 - Beholdninger. Måling etter IAS 2 innebærer at varelageret skal måles til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Konsernets vurdering av netto realisasjonsverdi er i stor grad basert på faktiske oppnådde priser i markedet rundt balansedagen. I vurderingen vektlegges faktorer som alder og produktkvalitet. En eventuell nedskrivning justeres også for usikkerhet i forventede salgspriser både knyttet til markedsrisiko og omløpshastigheter.

Vi har fokusert på dette området fordi varelageret er en betydelig post i selskapets balanse og på grunn av ledelsens bruk av skjønn ved måling av netto realisasjonsverdi.

Per 31. desember 2022 er det gjort en nedskrivning på TNOK 60 946 av lagerbeholdning til antatt netto realisasjonsverdi.

Vi henviser til note 2 og 10 for mer informasjon om nedskrivning av lagerbeholdning til netto realisasjonsverdi.

Vi satte oss inn i og forstod ledelsens rutiner og internkontroll knyttet til fastsettelse av varelagerets netto realisasjonsverdi, herunder vurdering av behov for nedskrivning. Vi undersøkte også om prinsipper for beregning av nedskrivning ble benyttet konsistent fra år til år.

Vi innhentet og leste ledelsens dokumentasjon for bokført nedskrivning. Vi kontrollerte matematisk nøyaktighet i modellen. Rimeligheten av sentrale forutsetninger for netto realisasjonsverdi ble vurdert ved å sammenligne med faktiske oppnådde salgspriser i markedet rundt balansedagen. Gjennom diskusjoner med ledelsen utfordret vi ledelsens skjønn knyttet til justering for usikkerhet i forventede salgspriser som følge av markedsrisiko og omløpshastigheter. Anvendelse av metode fra år til år var også et sentralt tema i diskusjoner med ledelsen.

Våre kontrollhandlinger avdekket ikke feilinformasjon av betydning for verdien på varelageret.

Vi leste gjennom notene og fant at de er tilstrekkelige og hensiktsmessige og inneholder de opplysningene som kreves av IFRS.

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i

årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Vår uttalelse om årsberetningen gjelder tilsvarende for redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskapet**

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde, i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9 for selskapsregnskapet, og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

### **Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet**

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan



innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.

- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har ansvaret for vår konklusjon om konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Vi avgir en uttalelse til revisjonsutvalget om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og kommuniserer med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de forholdene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse forholdene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av forholdet, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at forholdet ikke skal omtales i revisjonsberetningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.



## Uttalelse om andre lovmessige krav

### Uttalelse om etterlevelse av krav om felles elektronisk rapporteringsformat (ESEF)

#### Konklusjon

Som en del av revisjonen av årsregnskapet for Pelagia Holding AS har vi utført et attestasjonsoppdrag for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som inngår i årsrapporten med filnavn pel-2022-12-31-no.zip i det alt vesentlige er utarbeidet i overensstemmelse med kravene i delegert kommisjonsforordning (EU) 2019/815 om et felles elektronisk rapporteringsformat (ESEF-regelverket) etter forskrift gitt med hjemmel i verdipapirhandelloven § 5-5, som inneholder krav til utarbeidelse av årsrapporten i XHTML-format og iXBRL-markering av konsernregnskapet.

Etter vår mening er årsregnskapet som inngår i årsrapporten i det alt vesentlige utarbeidet i overensstemmelse med kravene i ESEF-regelverket.

#### Ledelsens ansvar

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsrapporten i overensstemmelse med ESEF-regelverket. Ansvaret omfatter en hensiktsmessig prosess, og slik intern kontroll ledelsen finner nødvendig.

#### Revisors oppgaver og plikter

For beskrivelse av revisors oppgaver og plikter ved attestasjonen av ESEF-rapporteringen, vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Bergen, 27. april 2023

**PricewaterhouseCoopers AS**

A blue ink signature, appearing to read 'Sturle Døsen', written over a faint, larger signature.

Sturle Døsen  
Statsautorisert revisor



**Q1  
2024**

## **FINANCIAL REPORT Q1**



# Financial report

## Summary Q1 2024

- Revenues Q1 2024 2.960 (Q1 2023: 3.042)
- Earnings before interests, taxes, depreciations and amortisations (EBITDA) Q1 2024 272 MNOK (Q1 2023: 386 MNOK)
- Raw material volume Q1 2024 FOOD 109.147 t (Q4 2022: 125.007 t)
- Raw material volume Q1 2024 FEED 379.556 t (Q1 2023: 352.842 t)
- Profit before tax Q1 2024 41 MNOK (Q1 2023: 216 MNOK)
- Net interest bearing debt (NIBD) Q1 2024 4.980 MNOK (Q1 2023: 4.144 MNOK)
- Equity share Q1 2024 38,4% (Q1 2023: 41,1%)

| Key group figures (Numbers in MNOK) | Q1-24  | Q1-23  | FY 2023 |
|-------------------------------------|--------|--------|---------|
| Revenues                            | 2 960  | 3 043  | 13 001  |
| EBITDA                              | 272    | 386    | 1 725   |
| EBIT                                | 168    | 289    | 1 266   |
| Profit before tax                   | 41     | 216    | 1 027   |
| NIBD*                               | 4 980  | 4 145  | 4 483   |
| Equity share                        | 38,4 % | 41,1 % | 41,3 %  |

\* excluding leasing liabilities other than to credit institutions

Revenues for Q1 24 were 2.960 MNOK (Q1 2023: 3.043 MNOK). EBITDA was 272 MNOK in Q1 24 (Q1 2023: 386 MNOK). Profit before tax was 41 MNOK in Q1 24 (Q1 2023: 216 MNOK).

In Q1 24 Pelagia had a decrease in raw material volume in the FOOD division compared to Q1 2023. The main explanation for the decrease is a lower 2024 quota for both Norwegian spring-spawning herring and Mackerel.

Pelagia generates revenue worldwide and, for the FOOD division in particular, Eastern Europe remains an important market. The current war in Ukraine increases the risk related to the operations in the FOOD division somewhat. As per today Pelagia has no material assets related to Ukraine recorded in the balance sheet. Further, due to the world economy challenges in 2023 and into 2024 it still seems to be a challenge in several countries to have access to f.ex USD for international payments.

The FEED division has an increase in volume in Q1 24 vs Q1 23 due to some increase in the 2024 quota for Blue whiting. Due to the El Niño situation in the Pacific the last anchovy fishing seasons in Peru has given low production volumes and fish meal and fish oil prices have remained high. With the El Niño situation coming to an end the fishing and the related quota seems to normalise somewhat during the current season. Still, there are no significant impact on market prices for fish meal and fish oil for feed purposes. Therefore, Pelagia FEED seems to go into the delivery season with a significant reserve in stock. We expect the working capital to normalise through Q3 with the delivery of the feed stock.

The market demand for the HEALTH division products has remained sound also into 2024. There has been a significant price increase for the raw material in the Health division. This could potentially negatively affect the consumption and markets going forward and at the moment the access to fish oil with a high content of Omega-3 acids has been challenging. Due to a recent factory upgrade the Health division should be well prepared to compete in the market. Further, one of our FEED factories has in 2023 been approved to deliver fish oil for human consumption use. With the increased catch in Peru and indications of an improved oil yield we could see lower raw material prices for oil to the Omega-3 market this season.

The Group's ability to utilise its production capacities depends on the supply of raw materials in the North Atlantic and thus the size of the global quotas that are distributed between the countries which have a share of these fish resources. The prospects for the fisheries on which the group bases its operations in total remain stable going forward. The long-term goal of Pelagia is to favour the sustainable management of the main fish stocks. At the moment Pelagia does not see a significant climate risk

---

that should affect the fisheries and the related value of its assets. Still, long-term it could be a risk that the fisheries in the North Atlantic are impacted by climate changes.

In common with many other companies, Pelagia has experienced higher costs related to energy, international freight, logistics and cost increases in general related to the operations during 2022 and 2023. Most of these seem to stabilise, but we still see that the political situation could affect costs such as f.ex. international freight costs and inflation also in 2024.

In March 2024 Pelagia issued a new unsecured 5-year 1000 MNOK bond. The bond had a coupon of 3m NIBOR + 2.75% p.a. In January 2024 Pelagia has participated in a share issue in Blue Ocean Technology AS and is now a majority shareholder in the company. Blue Ocean Technology AS has developed technical solutions for dewatering, concentration and drying of sludge for the aquaculture industry. Further, in March Pelagia acquired Ideal Foods Ltd. Ideal Foods is a specialist supplier of fish, shellfish and co-products. Ideal Foods works closely with fish processors and manufacturers to utilise seafood co-products in an innovative way that aims to utilise all material and ultimately add value.

No events have occurred after the balance sheet date that have material impact on the presented quarterly report.

Bergen, 14 May 2024

Board of Directors and General Manager  
Pelagia Holding AS

Helge Singelstad  
Chairman of the Board

Arne Møgster  
Board Member

Helge Møgster  
Board Member

Gustav Witzøe  
Board Member

Helge Karstein Moen  
Board Member

Arne Myklebust  
Board Member

Ragnhild Skaara  
Board Member

Egil Magne Haugstad  
CEO

## Condensed consolidated income statement

| NOK 1 000                                          | Note | Q1 2024        | Q1 2023        | 2023             |
|----------------------------------------------------|------|----------------|----------------|------------------|
| Revenues                                           | 2    | 2 959 856      | 3 042 707      | 13 000 715       |
| Change in inventories of finished goods            |      | -846 116       | -719 844       | -993 375         |
| Raw materials and consumables used                 |      | -1 358 851     | -1 474 466     | -8 377 367       |
| Salaries and personnell expenses                   |      | -267 595       | -258 463       | -974 379         |
| Depreciation of fixed assets and intangible assets |      | -104 329       | -96 654        | -417 723         |
| Impairment of fixed assets and intangible assets   |      | -              | -              | -41 355          |
| Other operating expenses                           |      | -215 425       | -204 048       | -930 645         |
| <b>Operating profit</b>                            |      | <b>167 540</b> | <b>289 233</b> | <b>1 265 871</b> |
| Net finance                                        |      | -126 592       | -73 602        | -238 817         |
| <b>Profit before taxes</b>                         |      | <b>40 948</b>  | <b>215 631</b> | <b>1 027 055</b> |
| Income tax expense                                 |      | -6 973         | -46 787        | -240 661         |
| <b>Net profit</b>                                  |      | <b>33 975</b>  | <b>168 845</b> | <b>786 394</b>   |
| <b>Profit is attributable to;</b>                  |      |                |                |                  |
| Shareholders of the parent company                 |      | 26 087         | 154 611        | 779 888          |
| Non-controlling interests                          |      | 7 888          | 14 233         | 6 506            |
| <b>Total</b>                                       |      | <b>33 975</b>  | <b>168 845</b> | <b>786 394</b>   |

## Condensed consolidated statement of comprehensive income

| NOK 1 000                                  | Note | Q1 2024       | Q1 2023        | 2023           |
|--------------------------------------------|------|---------------|----------------|----------------|
| Result                                     |      | 33 975        | 168 845        | 786 394        |
| Translation differences currency           |      | 51 266        | 100 144        | 73 416         |
| Gains on cashflow hedges net of tax        |      | -             | -44 522        | -72 969        |
| <b>Comprehensive income</b>                |      | <b>85 241</b> | <b>224 467</b> | <b>786 841</b> |
| <b>Allocation of comprehensive income:</b> |      |               |                |                |
| Shareholders of parent company             |      | 81 997        | 204 197        | 772 892        |
| Non-controlling interests                  |      | 3 244         | 20 270         | 13 949         |
| <b>Total</b>                               |      | <b>85 241</b> | <b>224 467</b> | <b>786 841</b> |

## Condensed consolidated balance sheet

| NOK 1 000                                  | Note | 31.03.2024        | 31.03.2023       | 31.12.2023        |
|--------------------------------------------|------|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>Assets</b>                              |      |                   |                  |                   |
| <b>Non-current assets</b>                  |      |                   |                  |                   |
| Other intangible assets                    |      | 109 798           | 102 339          | 91 021            |
| Goodwill                                   |      | 1 298 258         | 1 234 961        | 1 201 725         |
| <b>Total intangible assets</b>             |      | <b>1 408 056</b>  | <b>1 347 240</b> | <b>1 292 747</b>  |
| Land, buildings and other real property    |      | 1 526 246         | 1 769 369        | 1 776 131         |
| Plant and equipment                        |      | 2 045 567         | 1 427 936        | 1 678 273         |
| Ships                                      |      | 216 871           | 242 308          | 222 414           |
| Right of use assets                        |      | 98 414            | 79 506           | 102 073           |
| <b>Total property, plant and equipment</b> |      | <b>3 887 099</b>  | <b>3 519 119</b> | <b>3 778 891</b>  |
| Investments in shares and parts            |      | 24 128            | 6 036            | 24 753            |
| Other receivables                          |      | 1 500             | -                | 1 500             |
| <b>Total financial non-current assets</b>  |      | <b>25 628</b>     | <b>6 036</b>     | <b>26 253</b>     |
| <b>Total non-current assets</b>            |      | <b>5 320 783</b>  | <b>4 872 395</b> | <b>5 097 891</b>  |
| <b>Current assets</b>                      |      |                   |                  |                   |
| Inventories                                | 4    | 4 447 579         | 3 327 931        | 3 601 463         |
| Trade receivables                          |      | 1 071 978         | 1 316 928        | 965 827           |
| Derivatives                                |      | -                 | -                | 99 225            |
| Other current receivables                  |      | 170 608           | 146 530          | 108 482           |
| Cash and cash equivalents                  | 5    | 54 681            | 140 164          | 171 069           |
| <b>Total current assets</b>                |      | <b>5 744 846</b>  | <b>4 931 554</b> | <b>4 946 065</b>  |
| <b>Total assets</b>                        |      | <b>11 065 629</b> | <b>9 803 949</b> | <b>10 043 956</b> |

## Condensed consolidated balance sheet

| NOK 1 000                                     | Note | 31.03.2024        | 31.03.2023       | 31.12.2023        |
|-----------------------------------------------|------|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>Equity and liabilities</b>                 |      |                   |                  |                   |
| Share capital                                 |      | 149 836           | 149 836          | 149 836           |
| Share Premium                                 |      | 1 347 615         | 1 347 615        | 1 347 615         |
| Other equity                                  |      | 2 531 369         | 2 337 219        | 2 449 372         |
| Non-controlling interests                     |      | 222 516           | 198 389          | 198 610           |
| <b>Total equity</b>                           |      | <b>4 251 336</b>  | <b>4 033 058</b> | <b>4 145 432</b>  |
| <b>Liabilities</b>                            |      |                   |                  |                   |
| Deferred tax                                  |      | 196 385           | 202 789          | 209 478           |
| Pension liabilities                           |      | 1 533             | 1 822            | 1 474             |
| Other provision for liabilities               |      | -                 | -                | 6 069             |
| <b>Total provision for liabilities</b>        |      | <b>197 919</b>    | <b>204 611</b>   | <b>217 021</b>    |
| <b>Debt to credit institutions</b>            | 5    | <b>2 566 898</b>  | <b>1 713 939</b> | <b>2 427 384</b>  |
| Other long-term, non-interest-bearing debt    |      | 11 520            | 12 708           | 14 067            |
| Bond loan                                     | 5    | 1 884 108         | 894 240          | 895 860           |
| Leasing liabilities                           | 5    | 72 078            | 44 006           | 84 721            |
| <b>Total other non-current liabilities</b>    |      | <b>4 534 604</b>  | <b>2 664 892</b> | <b>3 422 032</b>  |
| First year's instalment non-current liability | 5    | 111 175           | 335 613          | 257 222           |
| Current part of leasing liabilities           | 5    | 25 700            | 34 653           | 16 554            |
| Current liabilities to credit institutions    | 5    | 472 375           | 1 341 097        | 1 073 851         |
| Trade payables                                |      | 1 061 365         | 938 974          | 398 859           |
| Payable tax                                   |      | 94 591            | 90 079           | 157 093           |
| Public duties owing                           |      | 38 918            | 29 025           | 71 656            |
| Other current liabilities                     |      | 277 646           | 131 946          | 284 235           |
| <b>Total current liabilities</b>              |      | <b>2 081 771</b>  | <b>2 901 387</b> | <b>2 259 470</b>  |
| <b>Total liabilities</b>                      |      | <b>6 814 293</b>  | <b>5 770 890</b> | <b>5 898 523</b>  |
| <b>Total equity and liabilities</b>           |      | <b>11 065 629</b> | <b>9 803 949</b> | <b>10 043 956</b> |



## Condensed statement of changes in equity

| NOK 1 000                                                    | Share capital | Premium   | Other equity | Total     | Non-controlling interests | Total Equity |
|--------------------------------------------------------------|---------------|-----------|--------------|-----------|---------------------------|--------------|
| Equity 1 January 2023                                        | 149 836       | 1 347 615 | 2 133 022    | 3 630 473 | 178 119                   | 3 808 592    |
| Result for the year                                          | -             | -         | 779 888      | 779 888   | 6 506                     | 786 394      |
| Comprehensive result for the year                            | -             | -         | -6 996       | -6 996    | 7 443                     | 447          |
| Total result                                                 | -             | -         | 772 892      | 772 892   | 13 949                    | 786 841      |
| Reduction non-controlling interests through acquisition      | -             | -         | -6 542       | -6 542    | 6 542                     | -            |
| Dividend paid                                                | -             | -         | -450 000     | -450 000  | -                         | -450 000     |
| Total transactions with owners and non-controlling interests | -             | -         | -456 542     | -456 542  | 6 542                     | -450 000     |
| Equity per 31 December 2023                                  | 149 836       | 1 347 615 | 2 449 372    | 3 946 823 | 198 610                   | 4 145 432    |
| Equity 1 January 2024                                        | 149 836       | 1 347 615 | 2 449 372    | 3 946 823 | 198 610                   | 4 145 432    |
| Result for the year                                          | -             | -         | 26 087       | 26 087    | 7 888                     | 33 975       |
| Comprehensive result for the year                            | -             | -         | 55 910       | 55 910    | -4 644                    | 51 266       |
| Total result                                                 | -             | -         | 81 997       | 81 997    | 3 244                     | 85 241       |
| Non-controlling interests on acquisition                     | -             | -         | -            | -         | 20 662                    | 20 662       |
| Dividend paid                                                | -             | -         | -            | -         | -                         | -            |
| Total transactions with owners and non-controlling interests | -             | -         | -            | -         | 20 662                    | 20 662       |
| Equity per 31 March 2024                                     | 149 836       | 1 347 615 | 2 531 369    | 4 028 820 | 222 516                   | 4 251 336    |

## Condensed consolidated cash flow statement

| NOK 1 000                                               | Note | Q1 2024         | Q1 2023        | 2023            |
|---------------------------------------------------------|------|-----------------|----------------|-----------------|
| <b>Cash flows from operating activities</b>             |      |                 |                |                 |
| Result before tax expense                               |      | 40 948          | 215 631        | 1 027 055       |
| Adjusted for:                                           |      |                 |                |                 |
| - Depreciations and impairment                          |      | 104 329         | 96 654         | 459 078         |
| - Taxes paid                                            |      | -78 729         | -58 168        | -207 952        |
| - Interest expenses net                                 |      | 79 676          | 51 383         | 246 574         |
| - Profit from sale of property, plant and equipment     |      | -               | -              | -               |
| - Change in working capital                             |      | -237 883        | -283 652       | -693 293        |
| <b>Net cash flows from operating activities</b>         |      | <b>-91 659</b>  | <b>21 848</b>  | <b>831 462</b>  |
| <b>Cash flows from investing activities</b>             |      |                 |                |                 |
| Cash flow from purchase of shares in other companies    |      | -137 567        | -              | -               |
| Purchase of property, plant and equipment               |      | -174 687        | -73 820        | -546 594        |
| Purchase of other intangible assets                     |      | -10 589         | -              | -18 381         |
| Sale of property, plant and equipment                   |      | 1 588           | -              | 4 212           |
| Interest received                                       |      | -               | 39 842         | -               |
| <b>Net cash flows from investing activities</b>         |      | <b>-321 255</b> | <b>-33 978</b> | <b>-560 763</b> |
| <b>Cash flows from financing activities</b>             |      |                 |                |                 |
| Net change non-current liabilities                      | 5    | 981 714         | -1 707         | 633 347         |
| Net change current liabilities                          | 5    | -601 476        | 120 670        | -146 576        |
| Repayment lease liabilities                             | 5    | -4 036          | -4 716         | -17 342         |
| Interest paid                                           |      | -79 676         | -91 225        | -235 967        |
| Reduction non-controlling interests through acquisition |      | -               | -              | -12 365         |
| Dividends paid to parent company's shareholders         |      | -               | -              | -450 000        |
| <b>Net cash flows from financing activities</b>         |      | <b>296 526</b>  | <b>23 022</b>  | <b>-228 902</b> |
| <b>Change in net cash and cash equivalents</b>          |      | <b>-116 388</b> | <b>10 892</b>  | <b>41 797</b>   |
| Net cash and cash equivalents per beginning of period   |      | 171 069         | 129 272        | 129 272         |
| <b>Net cash and cash equivalents per end of period</b>  |      | <b>54 681</b>   | <b>140 164</b> | <b>171 069</b>  |

---

## Note 1 - Summary of accounting policies

### General information

All amounts are in NOK 1 000 unless otherwise stated.

Pelagia is a group within production, sale and distribution of fish meal/fish oil and pelagic fish for consumption. Pelagia is an important party within pelagic sector in the North Atlantic. The main office is located in Bergen.

The quarterly report was approved by the Board of Directors on 14 May 2024. The interim report has not been subject to audit.

### Basis for preparation and policies used

This report has been prepared in accordance with standard for interim reporting (IAS 34). This interim report does not contain all necessary information required by International Financial Reporting Standards (IFRS) in the financial statements and should therefore be read in conjunction with the group's financial statements for 2023.

The accounting policies are in accordance with those of the consolidated financial statements of Pelagia Holding AS for 2023. The consolidated financial statements of Pelagia Holding AS have been prepared in accordance with international accounting standards (IFRS) and interpretations from the IFRS Interpretation Committee (IFRIC), as adopted by EU. For the presented consolidated financial statements there are no differences between IFRS as adopted by EU and IASB.

### Continued operations

The interim report has been prepared under the going concern assumption. This assumption is based on an assessment of all available information about the future. This involves information about net cash flows from existing customer contracts, debt service and other liabilities. Based on this assessment the management has concluded that the preparation of the financial statements can be based on the going concern assumption.

### The use of estimates

In the preparation of this interim report the significant assessments made by management related to the group's accounting policies and uncertainty in key estimates have been the same as those applied in the consolidated financial statements for 2023.

---

## Note 2 - Sales revenues and segment information

### Segment information

Pelagia's activities are reported in three segments, meal/oil (Feed), consumption (Food) and omega 3 (Health). The segment reporting is followed up by the Board of Directors, being the top decision-maker.

#### Meal/oil (Feed)

The meal- and oil activity involves production of fish meal, fish oil and fish protein concentrate. The products are mainly sold to FEED production for fish farming industry.

#### Consumption (Food)

The consumption activity involves receipt and processing of pelagic fish for consumption. Pelagic fish for human consumption is mainly frozen mackerel, herring and capelin caught with net or trawl in the Norwegian Sea and the North Sea. The company has production plants spread along the Norwegian coast. The fish is mainly subject to global export.

#### Epax (Health)

The activity involves production of highly concentrated omega-3 ingredients. The product is used as ingredients for leading brands within food supplement and pharmaceutical products. The activity has production plant in Ålesund. The product is mainly subject to global export.

## Note 2 - Sales revenues and segment information (continued)

### 1st quarter 2024

| NOK 1 000                                           | Food             | Feed             | Health         | Total            |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| Operating revenues                                  | 1 404 171        | 1 286 039        | 269 646        | 2 959 856        |
| <b>Total operating revenues</b>                     | <b>1 404 171</b> | <b>1 286 039</b> | <b>269 646</b> | <b>2 959 856</b> |
| Cost of goods                                       | 1 259 916        | 923 743          | 131 143        | 2 314 802        |
| <b>Contribution margin</b>                          | <b>144 255</b>   | <b>362 296</b>   | <b>138 503</b> | <b>645 054</b>   |
| Indirect wages                                      | 62 287           | 73 013           | 22 460         | 157 760          |
| Indirect operating expenses excl. depreciations     | 59 317           | 138 779          | 17 329         | 215 425          |
| <b>Operating result before depreciations EBITDA</b> | <b>22 652</b>    | <b>150 504</b>   | <b>98 714</b>  | <b>271 869</b>   |
| Income recognition related to acquisition           | -                | -                | -              | -                |
| Depreciations                                       | 34 044           | 62 820           | 7 466          | 104 329          |
| <b>Operating result EBIT</b>                        | <b>-11 392</b>   | <b>87 684</b>    | <b>91 248</b>  | <b>167 540</b>   |

### 1st quarter 2023

| NOK 1 000                                           | Food             | Feed             | Health         | Total            |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| Operating revenues                                  | 1 576 978        | 1 300 566        | 165 163        | 3 042 707        |
| Other profits                                       | -                | -                | -              | -                |
| <b>Total operating revenues</b>                     | <b>1 576 978</b> | <b>1 300 566</b> | <b>165 163</b> | <b>3 042 707</b> |
| Cost of goods                                       | 1 401 469        | 836 987          | 63 119         | 2 301 575        |
| <b>Contribution margin</b>                          | <b>175 509</b>   | <b>463 580</b>   | <b>102 044</b> | <b>741 132</b>   |
| Indirect wages                                      | 54 240           | 75 398           | 21 560         | 151 198          |
| Indirect operating expenses excl. depreciations     | 56 533           | 132 534          | 14 981         | 204 048          |
| <b>Operating result before depreciations EBITDA</b> | <b>64 736</b>    | <b>255 648</b>   | <b>65 502</b>  | <b>385 887</b>   |
| Income recognition related to acquisition           | -                | -                | -              | -                |
| Depreciations                                       | 37 486           | 52 406           | 6 761          | 96 654           |
| <b>Operating result EBIT</b>                        | <b>27 250</b>    | <b>203 242</b>   | <b>58 741</b>  | <b>289 233</b>   |

### The year 2023

| NOK 1 000                                           | Food             | Feed             | Health         | Total             |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Operating revenues                                  | 5 590 190        | 6 620 942        | 789 583        | 13 000 715        |
| Other profits                                       | -                | -                | -              | -                 |
| <b>Total operating revenues</b>                     | <b>5 590 190</b> | <b>6 620 942</b> | <b>789 583</b> | <b>13 000 715</b> |
| Cost of goods                                       | 4 854 412        | 4 521 622        | 362 118        | 9 738 152         |
| <b>Contribution margin</b>                          | <b>735 779</b>   | <b>2 099 320</b> | <b>427 465</b> | <b>3 262 563</b>  |
| Indirect wages                                      | 235 762          | 288 602          | 82 604         | 606 967           |
| Indirect operating expenses excl. depreciations     | 242 014          | 619 495          | 69 135         | 930 645           |
| <b>Operating result before depreciations EBITDA</b> | <b>258 003</b>   | <b>1 191 221</b> | <b>275 725</b> | <b>1 724 949</b>  |
| Income recognition related to acquisition           | -                | -                | -              | -                 |
| Depreciations and impairment                        | 148 135          | 282 524          | 28 419         | 459 078           |
| <b>Operating result EBIT</b>                        | <b>109 869</b>   | <b>908 696</b>   | <b>247 306</b> | <b>1 265 871</b>  |

## Note 2 - Sales revenues and segment information (continued)

### 1st quarter 2024

| Sales revenues distributed on geographical markets | Food             | Feed             | Health         | Total            |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| Norway                                             | 27 005           | 554 036          | 41 837         | 622 878          |
| Europe Rest                                        | 174 124          | 443 647          | 21 523         | 639 294          |
| Europe EU                                          | 626 024          | 177 187          | 58 586         | 861 798          |
| Asia                                               | 404 853          | 102 244          | 27 768         | 534 864          |
| Africa                                             | 71 022           | -                | -              | 71 022           |
| North America                                      | 101 143          | 8 925            | 106 489        | 216 557          |
| Other                                              | -0               | -                | 13 443         | 13 443           |
| <b>Total</b>                                       | <b>1 404 171</b> | <b>1 286 039</b> | <b>269 646</b> | <b>2 959 856</b> |

### 1st quarter 2023

| Sales revenues distributed on geographical markets | Food             | Feed             | Health         | Total            |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| Norway                                             | 71 111           | 583 398          | 53 839         | 708 348          |
| Europe Rest                                        | 141 657          | 251 905          | 41 306         | 434 868          |
| Europe EU                                          | 541 367          | 265 240          | 9 072          | 815 679          |
| Asia                                               | 495 118          | 188 479          | 16 743         | 700 340          |
| Africa                                             | 276 393          | 1 098            | -              | 277 491          |
| North America                                      | 48 795           | 9 748            | 41 266         | 99 809           |
| Other                                              | 2 537            | 699              | 2 937          | 6 172            |
| <b>Total</b>                                       | <b>1 576 978</b> | <b>1 300 566</b> | <b>165 163</b> | <b>3 042 707</b> |

### The year 2023

| Sales revenues distributed on geographical markets | Food             | Feed             | Health         | Total             |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Norway                                             | 115 546          | 3 629 187        | 157 574        | 3 902 308         |
| Europe Rest                                        | 428 901          | 1 572 706        | 28 273         | 2 029 880         |
| Europe EU                                          | 1 980 162        | 847 236          | 159 242        | 2 986 640         |
| Asia                                               | 2 231 703        | 529 810          | 90 781         | 2 852 294         |
| Africa                                             | 565 545          | 2 377            | 105            | 568 026           |
| North America                                      | 264 754          | 39 626           | 255 630        | 560 010           |
| Other                                              | 3 580            | -                | 97 977         | 101 557           |
| <b>Total</b>                                       | <b>5 590 190</b> | <b>6 620 942</b> | <b>789 583</b> | <b>13 000 715</b> |

---

## Note 3 - Financial risk

### Financial risk management

The group's activities expose it to a variety of financial risks: market risk (mainly currency risk, price risk, cash flow interest rate risk), credit risk and liquidity risk. The group's overall risk management program focuses on minimising the potential adverse effects that unpredictable changes in the capital markets may have on the group's financial performance. To some extent, the group uses derivative financial instruments to hedge certain risk exposures. The risk management is carried out by a central treasury department under policies approved by the Board of Directors.

#### a) Market risk

##### i) Currency risk

Over time there is a correlation between market prices translated into the functional currency and the prices of raw materials for the individual entity. Changes in market prices translated into the functional currency will therefore over time be reflected in the prices of raw materials and eliminate parts of the currency risk. In order to manage the currency risk arising from future transactions and recognised assets and liabilities, entities in the group use forward exchange contracts. The company has some investments in foreign subsidiaries where net assets are exposed to currency risk by translation. The entities in the group have different functional currencies, the most important being NOK, EURO and GBP.

##### ii) Price risk and other operational risk

The group is operating in a globalized market where a significant part of the products is subject to export. The market prices of the group's products will therefore be affected by the global offer and demand for seafood.

Wild-caught fish is a renewable resource, whose quantity, however, will naturally fluctuate over time. The total legal catch will be limited to quotas set by the authorities in Norway, UK and Ireland (EU) and the availability may geographically change over time. Variations in biomass and quotas may therefore also cause unexpected variations in production volume and the price of raw materials.

The Covid-19 situation may increase the risk around the group's operations among other things related to challenges with logistics and freight, availability of foreign seasonal labour, exchange rate changes and credit insurance costs. The situation may also cause market related challenges, but so far these have been limited for the group. The company cannot rule out that there will be increased challenges related to this ahead.

##### iii) Interest rate risk

Pelagia's bank deposits and debt are subject to floating rate of interest. This involves that Pelagia is exposed to liquidity risk as a result of changes in the market interest rates. Pelagia does not use derivatives to hedge from this liquidity risk. Pelagia's borrowings are to a large extent related to operations and vary in line with seasonal fluctuations and are differently drawn during the year.

#### b) Credit risk

The degree of credit risk varies based on the market segment in which Pelagia operates. The main part of the sales to Japan and Far East and Africa is based on prepayment and other forms of guaranteed settlement, the counterparty risk is therefore low. In other markets, as Eastern Europe and EU it is necessary to sell shares of

volume on credit in order to serve the markets. Pelagia has credit insurance with own risk for a large share of the customers but will in periods be exposed without credit insurance for some of the customers. To handle risk, Pelagia has routines and systems for close follow-up of outstanding receivables. Internal credit limits have been established for customers where receivables are not secured through credit insurance. The internal limits are assessed based on the customer's financial position, history and any other factors. Pelagia's total credit exposure is mainly related to trade receivables.

### c) Liquidity risk

Pelagic industry is capital demanding due to natural seasonal fluctuations. Pelagia is therefore focusing on having sufficient access to financing that ensures business opportunities and flexibility. See note 5 for repayment profile on interest bearing debt.

## Note 4 – Inventory

| NOK 1 000                                             | 31.03.2024       | 31.03.2023       | 31.12.2023       |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Raw materials                                         | 437 782          | 225 494          | 477 692          |
| Goods in progress                                     | 397 246          | 209 103          | 163 276          |
| Packaging and auxiliaries                             | 290 541          | 118 377          | 205 120          |
| Finished goods                                        | 3 325 227        | 2 853 484        | 2 815 763        |
| Impairment of finished goods to net realisable value. | -3 217           | -78 527          | -60 388          |
| <b>Total</b>                                          | <b>4 447 579</b> | <b>3 327 931</b> | <b>3 601 463</b> |
| Cost of inventory impaired to net realisable value    | 209 561          | 211 134          | 391 214          |

## Note 5 – Financing

| NOK 1 000                                                               | 31.03.2024       | 31.12.2023       |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Non-current liability including first year's instalment</b>          |                  |                  |
| Bank loan                                                               | 2 678 072        | 2 684 606        |
| Bond loan                                                               | 1 884 108        | 895 860          |
| Bank overdraft                                                          | 472 375          | 1 073 851        |
| Leasing liabilities                                                     | 97 778           | 97 778           |
| <b>Total</b>                                                            | <b>5 132 333</b> | <b>4 752 095</b> |
| <i>Non-current portion in the balance sheet</i>                         | <i>4 539 221</i> | <i>3 312 346</i> |
| <i>Current portion in the balance sheet</i>                             | <i>593 113</i>   | <i>1 439 749</i> |
| <b>Net interest bearing debt</b>                                        |                  |                  |
| Total interest bearing debt                                             | 5 132 333        | 4 752 095        |
| Cash and cash equivalents                                               | -54 681          | -171 069         |
| <b>Total net interest bearing debt</b>                                  | <b>5 077 652</b> | <b>4 581 026</b> |
| Leasing liabilities                                                     | -97 778          | -97 778          |
| <b>Total net interest bearing debt exclusive of leasing liabilities</b> | <b>4 979 874</b> | <b>4 483 248</b> |



## Interest terms

Pelagia's interest terms are NIBOR plus margin. Margin is calculated based on the ratio between EBITDA divided by net finance expenses (interest coverage ratio).

## Covenants

Equity ratio above 30% and interest coverage ratio (EBITDA/Net Finance Charges) no less than 2,5.  
Bond due in 2025 has an ICR no less than 4.

## Available overdraft facilities

1.850 MNOK

### Repayment profile interest bearing debt NOK 1 000

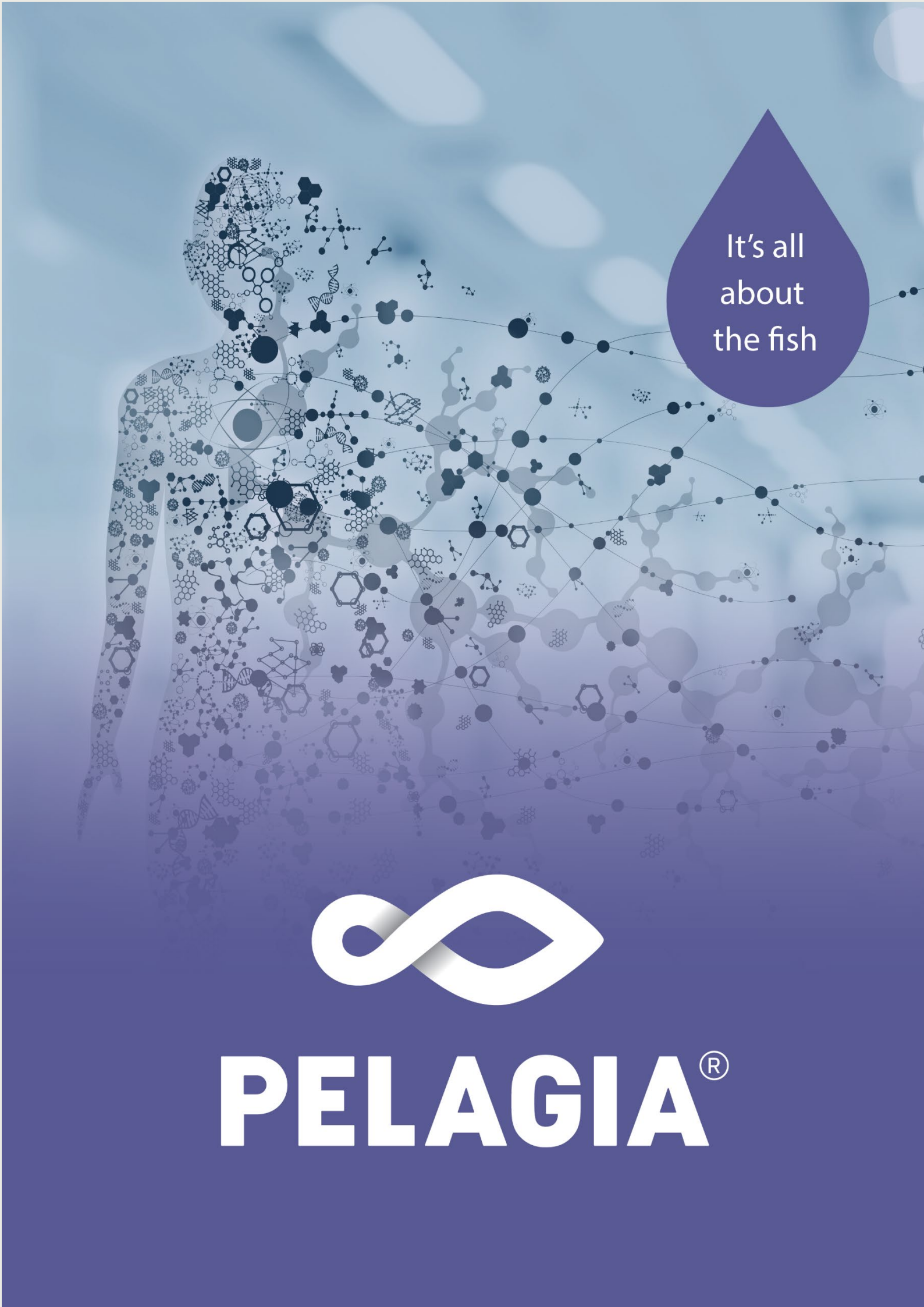
|            | Non-current bank loan | Bond loan | Bank overdraft | Leasing liabilities | Total     |
|------------|-----------------------|-----------|----------------|---------------------|-----------|
| 2024       | 111 175               | -3 495    | 472 375        | 13 058              | 593 113   |
| 2025       | 264 735               | 895 520   | -              | 12 643              | 1 172 897 |
| 2026       | 103 833               | -2 500    | -              | 12 643              | 113 976   |
| 2027       | 2 155 472             | -2 500    | -              | 9 570               | 2 162 542 |
| 2028       | 42 857                | -2 500    | -              | 6 498               | 46 855    |
| After 2028 | -                     | 999 583   | -              | 43 368              | 1 042 951 |
| Total      | 2 678 072             | 1 884 108 | 472 375        | 97 778              | 5 132 334 |

### Change in interest-bearing debt NOK 1 000

|                              | Non-current bank loan | Bond loan | Bank overdraft | Leasing liabilities | Total     |
|------------------------------|-----------------------|-----------|----------------|---------------------|-----------|
| 31.12.2023                   | 2 684 606             | 895 860   | 1 073 851      | 101 275             | 4 755 592 |
| Cash flows                   | -                     | -         | -              | -4 036              | -4 036    |
| Change in current debt       | -                     | -         | -601 476       | 539                 | -600 937  |
| Change in non-current debt   | -6 534                | 987 500   | -              | -                   | 980 966   |
| Non-cash movement            | -                     | 748       | -              | -                   | 748       |
| Net repayment bank overdraft | -                     | -         | -              | -                   | -         |
| 31.03.2024                   | 2 678 072             | 1 884 108 | 472 375        | 97 778              | 5 132 334 |

## Note 6 - Transactions with related parties

Transactions with related parties takes place at market conditions. Types of transactions are further described in the annual report for 2023.



It's all  
about  
the fish



**PELAGIA<sup>®</sup>**