



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Sørkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingene i Opera Software ASA og Opera Demerger AS

Redegjørelse for fisjonsplanen i Opera Software ASA, med overføring til Opera Demerger AS

På oppdrag fra styret i Opera Software ASA avgir vi som uavhengig sakkyndig, i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10, en redegjørelse om fisjonsplanen datert 18. desember 2015 for Opera Software ASA. Gjennom fisjonen vil nærmere angitte eiendeler, rettigheter og forpliktelser tilhørende Opera Software ASA bli overtatt av Opera Demerger AS mot at aksjonærene i Opera Software ASA mottar vederlag i form av aksjer i Opera Demerger AS.

Fisjonen må sees i sammenheng med en samtidig fisjon av Opera Demerger AS, hvor Opera Demerger AS overfører alle eiendeler, rettigheter og forpliktelser knyttet til Opera TV-virksomheten, til Opera TV AS, mens alle øvrige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Opera Demerger AS overføres til Opera Software AS. Både Opera TV AS og Opera Software AS er heleide datterselskaper av Opera Software ASA. Aksjonærene i Opera Demerger AS mottar fisjonsvederlag i form av økning av pålydende på aksjer i Opera Software ASA ("trekantfisjon"). Det vises til fisjonsplan for Opera Demerger AS datert 18. desember 2015 og tilhørende redegjørelse.

Styrets ansvar for redegjørelsen

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

Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om fisjonsplanen og å uttale oss om vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av tre deler. Den første delen er en presentasjon av opplysninger i overensstemmelse med de krav som stilles i allmennaksjeloven § 13-10 annet ledd og § 2-6 første ledd nr. 1 til 4. Den andre delen angir hvilke fremgangsmåter som er brukt ved fastsettelsen av vederlaget til aksjeeierne i det overdragende selskapet. Den tredje delen er vår uttalelse om vederlaget.

Del 1: Opplysninger om innskuddet i Opera Demerger AS

De eiendeler og forpliktelser som Opera Demerger AS skal overta ved fisjonen, fremgår av utkast til åpningsbalanse per 30. november 2015. I samsvar med fisjonsplanens pkt. 4.1. overtar Opera Demerger AS samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser fra Opera Software ASA, med unntak for:

- aksjene i datterselskapene Opera Software AS og Opera TV AS;
- retten til vederlagsfritt å bruke firmanavnet "Opera" og/eller "Opera Software", dog slik at eierskapet til de immaterielle rettighetene, som patenter, varemerker, nettsted, domenenavn mv. overføres til Opera Demerger AS;
- rettigheter og forpliktelser knyttet til opsjoner og Restricted Stock Units tildelt ansatte;
- rettigheter og forpliktelser knyttet til Adcolony earn out;

Offices in:

Oslo	Haugesund	Stavanger
Alta	Knarvik	Stord
Arendal	Kristiansand	Straume
Bergen	Larvik	Tromsø
Bodø	Mo i Rana	Trondheim
Elverum	Molde	Tynset
Finnsnes	Narvik	Tønsberg
Grimstad	Sandefjord	Ålesund
Hamar	Sandnessjøen	

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.

- eksisterende fordringer mot datterselskaper og enkelte andre fordringer;
- gjeld i form av betalbar skatt samt enkelte avsetninger; og
- fordring mot Opera Demerger AS pålydende NOK 3,25 milliarder som etableres i forbindelse med fisjonen.

Del 2: Redegjørelse om fastsettelse av vederlaget

Ved fisjonen nedsettes aksjekapitalen i Opera Software ASA med NOK 1 805 450,55 gjennom nedsettelse av pålydende på selskapets 145 636 085 aksjer fra NOK 0,02 med NOK 0,012397 til NOK 0,007603 per aksje. I Opera Demerger AS utstedes det 145 255 501 nye aksjer, hver pålydende NOK 0,012397, med et samlet tegningsbeløp på NOK 254 168 046, tilsvarende NOK 1,749799 per aksje.

Grunnlaget for beregningen av kapitalnedsettelsen i Opera Software ASA og fisjonsvederlaget er basert på virkelig verdi av Opera Software ASA og Opera Demerger AS. Den totale verdien av Opera Software ASA er i denne sammenheng vurdert til USD 946,5 millioner, hvorav nettoverdien av den utfisjonerte virksomheten utgjør USD 586,7 millioner. Andelen av de utfisjonerte verdiene utgjør således 61,99 % av totalverdien av Opera Software ASA.

Vi har gjennomgått fisjonsplanen for Opera Software ASA og Opera Demerger AS for å kunne uttale oss om forslaget til fastsettelse av vederlaget til aksjonærene i Opera Software ASA.

Styret har utnevnt to eksterne eksperter til å utarbeide verdierestimer for alle netto eiendeler i Opera Software ASA og de relative netto eiendeler som blir igjen i Opera Software ASA. Styret har sammenlignet vurderinger gjort av de eksterne eksperter mot sine interne vurderinger, og har konkludert med at verdierestimatene er rimelige og gjort i samsvar med vanlige verdsettelsesmetoder.

Utfisjonerte eiendeler og gjeld blir overført til bokførte verdier da fisjonen regnskapsføres etter kontinuitetsmetoden. Fordelingen av eiendeler, rettigheter og forpliktelser tar utgangspunkt i Opera Software ASA sine eiendeler, rettigheter og forpliktelser per 30. november 2015, som også er datoen for utkastet til åpningsbalanse for Opera Demerger AS ved fisjonen.

Eiendeler rettigheter og forpliktelser overtas med regnskapsmessig og skattemessig virkning fra og med 1. januar 2016, slik at Opera Demerger AS overtar inntekter og kostnader knyttet til de overtatte eiendeler mv. fra dette tidspunktet. Inntekter og kostnader skal således fra og med 1. januar 2016 allokere mellom selskapene i henhold til fordelingen av Opera Software ASA sine eiendeler, rettigheter og forpliktelser ved fisjonen. Dette gjelder også den skattemessige allokering.

De to eksterne ekspertene har benyttet anerkjente metoder for verdsettelse, herunder diskonterte kontantstrømmer supplert med markedsmultipler. Fremgangsmåten som er benyttet ved verdsettelsen, anses hensiktsmessig. Verdsettelsen av immaterielle eiendeler er basert på anerkjente prinsipper, jmfør allmennaksjeloven §2-6 første ledd nr. 4.

Det har ikke vært noen spesielle vanskeligheter i forbindelse med fastsettelse av vederlaget.

Del 3: Den uavhengig sakkyndiges uttalelse

Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802-1 "Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen". Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at de eiendeler, rettigheter og forpliktelser som Opera Demerger AS skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget, og for å kunne uttale oss om vederlaget til aksjeeierne i Opera Software ASA. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet og av vederlaget, herunder vurderingsprinsippene. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet, og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen, herunder begrunnelsen for verdsettelsen av immaterielle eiendeler.

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

Konklusjon

Etter vår mening har de eiendeler Opera Demerger AS skal overta ved fisjonen en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget i aksjer i Opera Demerger AS pålydende NOK 1 800 732,45, og etter vår mening er begrunnelsen for vederlaget til aksjeeierne i Opera Software ASA på 1 aksje i Opera Demerger AS for hver utestående aksje i Opera Software ASA rimelig og saklig basert på verdsettelsen pr. 30. november 2015 av selskapene som beskrevet ovenfor.

Oslo, 18. desember 2015
KPMG AS



Bjørn Kristiansen
Statsautorisert revisor