



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, Opera Demerger AS, Opera Software AS og Opera TV AS

Redegjørelse for fisjonsplanen for Opera Demerger AS, med overføring til Opera Software AS og Opera TV AS, og utstedelse av vederlag fra Opera Software ASA

På oppdrag fra styrene i ovennevnte selskaper avgir vi som uavhengig sakkyndig, i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10, jmf. aksjeloven § 13-10, en redegjørelse om fisjonsplanen datert 18. desember 2015 for Opera Demerger AS. Gjennom fisjonen vil nærmere angitte eiendeler, rettigheter og forpliktelser tilhørende Opera Demerger AS bli overtatt av Opera Software AS og Opera TV AS mot at aksjonærene i Opera Demerger AS mottar vederlag i form av økning av pålydende på aksjer i Opera Software ASA ("trekantfisjon").

Fisjonen må sees i sammenheng med en samtidig fisjon av Opera Software ASA med Opera Demerger AS som overtakende selskap. Gjennom de to fisjonene overfører Opera Software ASA sine aktive virksomhetsområder og aksjer i eksisterende datterselskaper til Opera TV AS og Opera Software AS. Det vises til fisjonsplan for Opera Software ASA datert 18. desember 2015 og tilhørende redegjørelse.

Styrets ansvar for redegjørelsen

Styret i hvert selskap er ansvarlig for informasjonen redegjørelsen bygger på og de verdsettelsener 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 Software AS og Opera TV AS

Gjennom fisjonen overfører Opera Demerger AS 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.

De eiendeler og forpliktelser som henholdsvis Opera Software AS og Opera TV AS skal overta ved fisjonen, fremgår av respektive utkast til åpningsbalanser per 30. november 2015. I samsvar

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.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.

med fisjonsplanens pkt. 4.1. overtar Opera TV AS:

- Opera TV virksomheten med alle tilhørende eiendeler, rettigheter og forpliktelser som vist i vedlagte utkast til åpningsbalanse, herunder kundefordringer, leverandørgjeld, skattegjeld, utsatt skattefordel mv.;
- eierskap til de immaterielle rettighetene, som patenter, varemerker, nettsted, domenenavn mv., som relaterer seg til Opera TV virksomheten;
- alle kontrakter med tilhørende rettigheter og forpliktelser relatert til TV virksomheten;
- alle rettigheter og forpliktelser knyttet til de ansatte som er opplistet i vedlegg 13 til fisjonsplanen;
- aksjene i Netview Technologies AS;
- fisjonsgjeld til Opera Software ASA pålydende NOK 53,6 millioner (som inkluderer utsatt skatt på gjelden) som etableres i forbindelse med fisjonen.

Opera Software AS overtar alle øvrige eiendeler, rettigheter og forpliktelser.

Del 2: Redegjørelse om fastsettelse av vederlaget

Ved fisjonen vil Opera Demerger AS overføre alle eiendeler, rettigheter og forpliktelser til henholdsvis Opera Software AS og Opera TV AS, mot at det utstedes et fisjonsvederlag fra morselskapet Opera Software ASA. Ved fisjonens ikrafttredelse vil Opera Demerger AS bli oppløst og slettet.

Som ledd i fisjonen forhøyes aksjekapitalen i Opera Software ASA med NOK 1 805 450,55 gjennom økning av pålydende på selskapets 145 636 085 aksjer fra NOK 0,007603 med NOK 0,012397 til NOK 0,02 per aksje. Aksjeinnskuddet gjøres opp ved de fordringene som utstedes av Opera Software AS og Opera TV AS i fisjonen. Fisjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet. Samlet pålydende på de fordringene som utstedes av Opera Software AS og Opera TV AS tilsvarer derfor bokført verdi av den egenkapitalen som overføres ved fisjonen. Det samlede tegningsbeløpet er dermed NOK 254 168 046, tilsvarende NOK 1,7452271 per aksje.

Grunnlaget for beregningen av fisjonsvederlaget er basert på virkelig verdi av Opera Software ASA og Opera Demerger AS, fastsatt i forbindelse med den samtidige fisjonen av Opera Software ASA med Opera Demerger AS som overtagende selskap. Den totale verdien av Opera Demerger AS er i denne sammenheng vurdert til USD 586,7 millioner. Nettoverdien av den virksomheten som utfisjoneres til Opera Software AS og Opera TV AS utgjør 100% av totalverdien av Opera Demerger AS.

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

Styret har utnevnt to eksterne eksperter til å utarbeide verdiestimater for alle netto eiendeler i Opera Demerger AS og de relative netto eiendeler som blir igjen i Opera Demerger AS. Styret har sammenlignet vurderinger gjort av de eksterne eksperter mot sine interne vurderinger, og har konkludert med at verdiestimaterne 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 Demerger AS sine eiendeler, rettigheter og forpliktelser per 30. november 2015, etter den samtidige fisjon fra Opera Software ASA, som også er datoen for utkastet til åpningsbalanse for Opera Software AS og Opera TV AS ved fisjonen.

Eiendeler, rettigheter og forpliktelser overtas med regnskapsmessig og skattemessig virkning fra og med 1. januar 2016, slik at Opera Software AS og Opera TV 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 Demerger AS 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 Software AS og Opera TV AS skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget i form av fisjonsfordringene som Opera Software AS og Opera TV AS utsteder til Opera Software ASA, og for å kunne uttale oss om vederlaget til aksjeeierne i Opera Demerger AS. 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 Software AS og Opera TV AS skal overta ved fisjonen en verdi som minst svarer til verdien av fisjonsfordringene som Opera Software AS og Opera TV AS usteder til Opera Software ASA pålydende NOK 254 168 046 og etter vår mening er begrunnelsen for vederlaget til aksjeeierne i Opera Demerger AS, i form av økning av pålydende med NOK 0,012397 per 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