

FELLES FISJONSRAPPORT

fra styrene i

- Opera Software ASA (org. nr. 974 529 459);
- Opera Demerger AS (org. nr. 916 368 089);
- Opera TV AS (org. nr. 916 368 011); og
- Opera Software AS (org. nr. 916 368 127)
(Samlet "**Selskapene**")

1. FISJONENE

1.1 Innledning

I forbindelse med forslag om fisjon av Opera Software ASA ("**Opera**") med overføring til Opera Demerger AS ("**Opera Demerger**"), heretter kalt **Fisjon 1**, og en samtidig fisjon av Opera Demerger med overføring til Opera TV AS ("**Opera TV**") og Opera Software AS ("**Opera Software**"), heretter kalt **Fisjon 2**, har styrene i Selskapene i felleskap utarbeidet denne rapporten i henhold allmennaksjeloven § 14-4 jf. § 13-9.

1.2 Formål med fisjonene og deres betydning for Selskapene

Operas virksomhet består i hovedsak av tre ulike virksomhetsområder: Consumer, TV og Mobile Advertising. Virksomhetsområdene "Consumer" inkluderer Operas Nettleser, Privacy and Performance app og App & Games virksomhetene. I dag ligger Nettleser virksomheten og TV virksomheten i Opera, mens andre virksomheter ligger i ulike datterselskaper i konsernet. Styret foreslår at forretningsområdene organiseres i individuelle undergrupper da dette vil innebære en mer hensiktsmessig konsernstruktur med hensyn til ledelse, drift og strategisk fleksibilitet. Fisjonene er en del av restruktureringen beskrevet ovenfor med sikte på å skille ut Nettleser og TV virksomhetene i to separate enheter og flytte virksomheten fra morselskapet.

JOINT DEMERGER REPORT

from the boards in:

- Opera Software ASA (reg. no. 974 529 459);
- Opera Demerger AS (reg. no. 916 368 089);
- Opera TV AS (reg. no. 916 368 011); og
- Opera Software AS (reg. no. 916 368 127)
(Jointly the "**Companies**")

1. THE DEMERGERS

1.1 Introduction

In connection with a proposed demerger of Opera Software ASA ("**Opera**") with transfer to Opera Demerger AS ("**Opera Demerger**"), hereinafter referred to as **Demerger 1**, and an instantaneously demerger of Opera Demerger with transfer to Opera TV AS ("**Opera TV**") and Opera Software AS ("**Opera Software**"), hereinafter referred to as **Demerger 2**, the boards of the Companies has prepared this joint report in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Companies Act Section 14-4, cf. Section 13-9.

1.2 Reason for the demergers and their implications for the Companies

Opera's business consists primarily of three different areas: Consumer, TV, and Mobile Advertising. The business area "Consumer" includes Opera's Browser business, the Privacy and Performance apps business and the Apps & Games business. Currently the Browser and TV businesses are held in Opera Software ASA, whereas the other businesses are held by different subsidiaries within the group. The Board of Directors proposes that the business areas be organized in individual sub-groups as this will entail a more appropriate group structure with regard to management, operations and strategic flexibility. The demergers are part of the corporate structure reorganization described above, designed specifically to separate the Browser and TV businesses into two

Som ledd i reorganiseringen har Opera etablert Opera Software og Opera TV som heleide datterselskaper for å overta henholdsvis Nettleser og TV virksomhetene, i tillegg til Opera Demerger som et "hjelpeselskap".

Første steg i restruktureringen innebærer at Opera fisjonerer med overføring til Opera Demerger som kun vil fungere som et "hjelpeselskap" i restruktureringen. Samtidig, som steg to, vil Opera Demerger beslutte en trekantfisjon som gjennomføres ved overføring av alle eiendeler mv. mottatt fra Opera i Fisjon 1 til de to nye selskapene, Opera Software og Opera TV.

Fisjonene vil være gjensidig betinget av hverandre, besluttes samtidig og kreditorperiodene vil løpe parallelt. Fisjonene skal ha ikrafttredelse så nært i tid som mulig, men slik at Fisjon 1 trer i kraft rett før Fisjon 2. Opera Demerger vil bli avviklet og slettet fra Foretaksregisteret ved gjennomføring av Fisjon 2.

Etter at de to fisjonene er gjennomført vil Operas virksomhet knyttet til Nettleser og TV samt datterselskaper være overført til og eid av de to heleide datterselskapene; Opera Software og Opera TV.

Fordi fisjonene vil gjennomføres samtidig og med henholdsvis kapitalnedsettelse i Opera i Fisjon 1 og tilsvarende kapitalforhøyelse i Opera i Fisjon 2, vil fisjonene ikke innebære noen reell endring i kapitalen, verdiene eller eierforholdene i Opera. Opera vil således fortsette sin notering på Oslo Børs uforandret. De nye selskapene vil være heleide unoterte aksjeselskaper.

For å unngå påvirkning på børskursen vil begge Fisjonene registreres og tre i kraft utenfor åpningstiden for handel på Oslo Børs.

Etter at fisjonene er gjennomført er det planlagt ytterligere reorganiseringstransaksjoner for å etablere tre uavhengige underkonsern på globalt nivå knyttet til Nettleser, TV og Mobile Advertising. Dette vil imidlertid

separate entities and move operations from the ultimate parent company.

As part of and to facilitate the reorganization, Opera has established Opera Software and Opera TV as wholly owned subsidiaries for purpose of taking over the Browser and TV businesses respectively, in addition to Opera Demerger as a "helping" vehicle.

The initial step in the process involves Opera first demerging into Opera Demerger, which will only function as a "helping" vehicle in the reorganization process. At the same time, as step two, Opera Demerger will resolve a triangular demerger, which is carried out by transfer of all assets etc. received from Opera in Demerger 1 to the two new entities Opera Software and Opera TV.

The demergers will be mutually conditional upon each other, resolved at the same time and the creditor notification periods will run in parallel. The demergers shall enter into force at as close to each other in time as possible, however, so that Demerger 1 enters into force right before Demerger 2. Opera Demerger will be dissolved and deleted from the Register of Business Enterprises upon completion Demerger 2.

After the two demergers have been carried out, Opera's business areas related to Browser and TV, as well as subsidiaries, are transferred to and owned by the two wholly owned subsidiaries; Opera Software and Opera TV.

Since the demergers are completed at the same time and with, respectively, a share capital decrease in Opera in Demerger 1 and a corresponding share capital increase in Opera in Demerger 2, the demergers will not entail any actual change in the capital, values or ownership of Opera. Hence, Opera will continue its listing on the Oslo Stock Exchange unchanged. The new companies will be private limited companies wholly owned by Opera.

To avoid any effect on the shares' market price, both demergers will be registered and enter into force outside of the opening hours of the Oslo Stock Exchange.

After the demergers have been carried out, further reorganization transactions are planned in order to more clearly establish the three independent subgroups related to Browser, TV and Mobile Advertising.

ikke involvere aksjonærene, siden den ytterlige reorganiseringsprosessen vil skje på datterselskapsnivå.

Opera vil fortsette å ha sitt hovedkontor i Nydalen i Oslo.

1.3 Lovregulering mv.

Fisjonene skal gjennomføres etter reglene i allmennaksjeloven kapittel 14 om fisjon av selskap ved overføring av eiendeler mv. som tingsinnskudd til et eksisterende overtakende selskap.

Fisjonene gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet, slik at bokførte verdier på eiendeler, rettigheter og forpliktelser som overføres, videreføres uendret i de overtakende selskapene.

Fisjonene skal gjennomføres med skattemessig kontinuitet for norske skatteformål etter reglene i skatteloven kapittel 11. Skattekonsekvenser for aksjonærer med skattemessig hjemsted utenfor Norge følger lokale lands regler.

2. FASTSETTELSE AV FISJONSVEDERLAGET

Ved Fisjon 1 vil pålydende på utstedte aksjer i Opera settes ned og aksjonærene i Opera vil motta vederlagsaksjer i Opera Demerger med pålydende verdi tilsvarende nedsettelsen av pålydende på aksjene i Opera. Aksjonærene vil motta samme antall aksjer i Opera Demerger som de eier aksjer i Opera før fisjonen.

Ved Fisjon 2 slettes Opera Demerger. Aksjonærenes vederlag vil bestå av en kapitalforhøyelse i Opera der pålydende verdi på aksjene i Opera økes tilbake til opprinnelig verdi på aksjene før gjennomføringen av Fisjon 1.

Siden Fisjon 1 og Fisjon 2 gjennomføres parallelt, og siden det verken innløses eller utstedes noen aksjer i Opera i forbindelse med fisjonene, vil fisjonene og de formelle kapitalendringene i Opera ikke ha noen reell betydning

Such further reorganization transactions will, however, not involve the shareholders, as they will be carried out at the subsidiary level.

Opera will continue to have its offices in Nydalen in Oslo.

1.3 Legal regulations etc.

The demergers shall be carried out in accordance with the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, Chapter 14 regarding demerger of a company by transfer of assets etc. as a contribution in kind to existing transferee company(ies).

The demergers are carried out with accounting continuity, so that the book values on assets, rights and obligations that are transferred are continued unchanged in the transferee companies.

The demergers shall be carried out with tax continuity for Norwegian tax purposes pursuant to the provisions of the Norwegian Tax Act, Chapter 11. Tax consequences for shareholders tax resident outside of Norway follow local laws and regulations.

2. DETERMINATION OF THE DEMERGER CONSIDERATION

In Demerger 1, the nominal value of the issued shares in Opera will be reduced, and the shareholders in Opera will receive consideration shares in Opera Demerger with nominal value equal to the reduction of the nominal value on the shares in Opera. The shareholders will receive the same number of shares in Opera Demerger as they hold shares in Opera prior to the demerger.

In Demerger 2, Opera Demerger is dissolved. The Shareholders' consideration will be a share capital increase in Opera whereby the nominal value on the shares in Opera are increased back to the original value on the shares prior to the completion of Demerger 1.

As Demerger 1 and Demerger 2 are effectuated in parallel, and since no shares are neither redeemed nor issued in Opera in connection with the demergers, the demergers and the formal changes to the share capital

for egenkapitalen, verdiene eller aksjonærenes eierskap i Opera. Likevel slik at fisjonene kan ha skattemessige konsekvenser for aksjonærer med skattemessig hjemsted utenfor Norge, og disse oppfordres til å konsultere med skatteeksperter i sine respektive jurisdiksjoner.

Av samme grunn har det ikke vært særlige vanskeligheter ved fastsettelsen av fisjonsvederlagene.

3. FORHOLDET TIL DE ANSATTE

Det er i dag 203 ansatte i Opera, hvorav 194 vil få sitt ansettelsesforhold overført til Opera Software og 9 vil overføres til Opera TV. Hvilket selskap arbeidstakerne overføres til baserer seg på arbeidstakernes tilknytning til de ulike virksomhetsområdene.

De ansatte vil beholde de lønns- og arbeidsvilkår de har på tidspunktet for overføringen i tråd med reglene i arbeidsmiljølovens kapittel 16.

Deres arbeidssted vil forbli det samme.

Gjeldende pensjonsordning vil overføres til ny arbeidsgiver slik at det ikke blir noen endring for de ansatte. Dette gjelder også for "top hat"-ordningen som gir rett til pensjonsinnskudd for lønn over 12G.

Gjeldende tariffavtaler med Tekna og NITO vil også overføres til Opera Software, og man vil vurdere det samme ift. Opera TV. Ansienniteten til de berørte ansatte vil videreføres.

Det er ikke planlagt tiltak overfor de ansatte i forbindelse med fisjonen.

Overføringen forventes dermed ikke å forårsake noen endringer for de ansatte.

Dersom det er ansatte som ikke ønsker at

of Opera will not entail any actual change in the capital, values or the shareholders' ownership of Opera. However, the demergers may have tax consequences for shareholders tax resident outside Norway, and they are encouraged to consult with tax experts in their respective jurisdictions.

By the same reason there have not been any specific difficulties with the determination of the demerger considerations.

3. CIRCUMSTANCES RELATING TO THE EMPLOYEES

It is 203 employees in Opera of which 194 will have their employment relationship transferred to Opera Software and 9 to Opera TV. To which company the employees are transferred are based on which business area the employees have their affiliation to.

The employees will keep their salary and other work conditions they are entitled to at the date of the transfer in accordance with the Working Environment Act Chapter 16.

Their workplace will remain the same.

The existing pension scheme will be transferred to the new employer and thus there will be no change for the employees. This also includes the "top hat" scheme which gives right to pension contribution for salary above 12G (the basic amount in the National Insurance).

The currently applicable Collective Bargaining Agreements with NITO and Tekna will also be transferred to Opera Software, and the same will be considered for Opera TV. The affected employees' seniority will be continued.

There are not planned any measures towards the affected employees.

Consequently, the transfer is not expected to imply any changes for the employees.

In case the employees do not want their employment

arbeidsforholdet blir overført til Opera TV eller Opera Software, kan de i henhold til arbeidsmiljøloven reservere seg mot dette. De ansatte vil få en frist på 14 dager til å vurdere hvorvidt reservasjonsretten skal benyttes.

En reservasjon vil medføre at arbeidsforholdet ikke overføres til Opera Software eller Opera TV. Bruk av reservasjonsretten innebærer imidlertid ikke at arbeidsforholdet hos Opera fortsetter. Selv om den ansatte reserverer seg mot overføringen vil arbeidsforholdet hos Opera opphøre uten ytterligere oppsigelse eller varsel. Arbeidsforholdet vil da opphøre på tidspunktet for overføringen, uavhengig av hvilken oppsigelsestid den ansatte har i henhold til ansettelsesavtale.

Hvis de ansatte har vært ansatt hos Opera i til sammen minst 12 måneder de siste to år før overføringstidspunktet, og gjør gjeldende reservasjonsrett, har de fortrinnsrett til ny ansettelse hos Opera i ett år fra overføringstidspunktet. Fortrinnsretten gjelder ikke for stillinger den ansatte ikke er kvalifisert for. Fortrinnsretten faller bort dersom den ansatte ikke har akseptert et tilbud om ansettelse i en passende stilling senest 14 dager etter at tilbudet ble mottatt.

Styret vil sørge for at de ansatte blir informert om fisjonsplanene så snart som mulig etter at styret har undertegnet disse. Fisjonsplanene med vedlegg og denne fisjonsrapporten vil bli gjort tilgjengelig for de ansatte.

Eventuelle innkomne skriftlige uttalelser fra de ansatte vil inngå ved den videre behandling av fisjonene, jf. allmennaksjeloven §§ 14-4 (3) og 13-11 (4).

relationship to be transferred to Opera Software or Opera TV, they may reserve themselves from such transfer in accordance with the Working Environment Act. The employees will be given a time limit of 14 days or more to decide whether to use this right.

Making use of the right of reservation entails that the employment will not be transferred to Opera Software or Opera TV. However, the use of the right of reservation does not entail that the employment in Opera will continue. Even if the employees reserve themselves from the transfer, the employment in Opera will come to an end at the date of transfer of business without any further notice being given from either party, independent of their notice period according to their employment agreements.

If the employees have been employed with Opera for at least 12 months in the last two years before the date of transfer, and make use of the right of reservation, they have a preferential right to new employment with Opera for one year from the date of transfer, unless the vacant post is one for which they are not qualified. The preferential right shall lapse in case the employee has not accepted an offer of employment in a suitable post within 14 days from reception of the offer.

The Board will make sure that the employees are informed of the demerger plans as soon as possible after the plan is signed by the Board. The demerger plans with appendices and this demerger report will be made available for the employees.


Any written statements from the employees will be included in the further demerger process, cf. the Public Limited Liability Companies Act Sections 14-4 (3) and 13-11(3).

[signaturside følger/signature page follows]

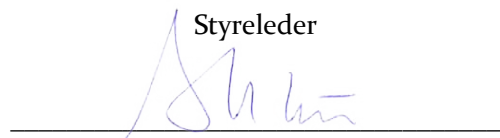
Oslo, 18. desember 2015
Styret i Opera Software ASA:



Sverre Munck
Styreleder



Andre Alexander Christensen
Styremedlem



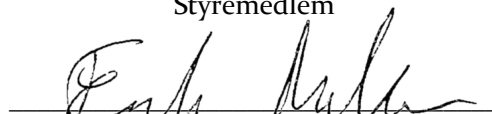
Sophie Charlotte Moatti
Styremedlem



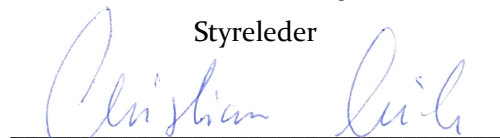
Audun Wickstrand Iversen
Styremedlem



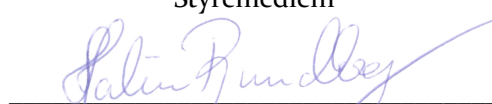
Marianne Heien Blystad
Styreleder



Erik Johan Möller
Styremedlem

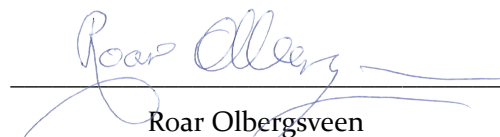


Christian Mauricio Uribe Espinoza
Styremedlem



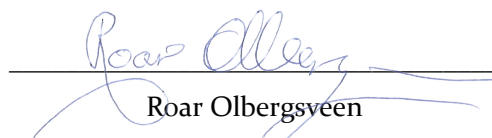
Lis Malin Rundberg
Styremedlem

Styret i Opera Demerger AS:



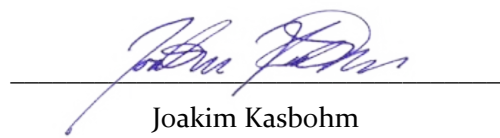
Roar Olbergsveen
Styreleder

Styret i Opera TV AS:



Roar Olbergsveen
Styreleder

Styret i Opera Software AS:



Joakim Kasbohm
Styreleder