

Til generalforsamlingen i / To the General Meeting of
Q-Free Norge AS

RSM Norge AS

Filipstad Brygge 1, 0252 Oslo
Pb. 1312 Vikka, 0112 Oslo
Org.nr: 982 316 588 MVA

T +47 23 11 42 00

F +47 23 11 42 01

www.rsmnorge.no

Redegjørelse for fusjonsplanen i overtakende selskap (Q-Free Norge AS) i konsernfusjon

Statement on the merger plan for receiving company (Q-Free Norge AS)

På oppdrag fra styret i Q-Free Norge AS avgir vi som uavhengig sakkyndig denne redegjørelsen, i samsvar med allmennaksjeloven § 13-10, for fusjonsplanen datert 30. juni 2018 mellom Q-Free Norge AS og Q-Free Tolling AS med Q-Free ASA som aksjeutstedende selskap i samsvar med allmennaksjeloven § 10-2. Ved fusjonen overtar Q-Free Norge AS samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Q-Free Tolling AS mot at det utstedes vederlag i aksjer i Q-Free ASA.

At the Board of Directors in Q-Free Norge AS's request we, as independent experts, issue this statement in compliance with the Public Limited Liability Companies Act section 13-10 for the merger plan dated 30 June 2018 between Q-Free Norge AS and Q-Free Tolling AS with Q-Free ASA as issuer of the shares, in compliance with the Public Limited Liability Companies Act section 10-2. In the merger Q-Free Norge AS takes over all assets, rights and liabilities in Q-Free Tolling AS against consideration in shares in Q-Free ASA.

Styrets ansvar for redegjørelsen

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

The Board's responsibility for the statement

The Board of Directors of each company is responsible for the information the statement is based on and the valuations which form the basis for the consideration.

Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om fusjonsplanen og å uttale oss om de eiendeler Q-Free Norge AS skal overta, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

The independent experts' responsibility

Our responsibility is to issue a statement on the merger plan and express an opinion on whether the assets Q-Free Norge AS shall take over has a value that is at least equivalent to the consideration.

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.

The statement consists of three parts. The first part is a presentation of information in compliance with the requirements in the Public Limited Liability Companies Act section 13-10 second subsection and section 2-6 first subsection No 1-4. The second part explains the methods used for determination of the consideration to shareholders in the transferring company. The third part is our opinion.

Del 1: Opplysninger om innskuddet

Selskapet skal ved fisjonen overta alle eiendeler, rettigheter og forpliktelser knyttet til Q-Free ASA sin operative virksomhet i Norge (Virksomheten), slik den fremkommer av bilag 1 i Fisjons- og Trekantfusjonsplan.

Virksomheten hadde i årene 2015-2017 en omsetning på henholdsvis NOK 352,7 millioner, 420,0 millioner og NOK 496,1 millioner. I samme periode utgjorde driftsresultatene henholdsvis NOK -33,3 millioner, NOK 40,1 millioner og NOK 88,7 millioner. Per 30. juni 2018 har Virksomheten en estimert omsetning på NOK 170,0 millioner og et estimert driftsresultat på NOK 5,2 millioner.

Del 2: Fremgangsmåte(r) ved fastsettelse av vederlaget

Q-Free Tolling AS ble ved fisjon av Q-Free ASA tilført alle eiendeler, rettigheter og forpliktelser knyttet til den operative virksomheten (Virksomheten) til Q-Free ASA i Norge, slik dette fremkommer av bilag 1 til Fisjons- og Trekantfusjonsplan. Disse verdiene overføres videre til Q-Free Norge AS ved fusjonen. Fastsettelsen av Selskapets nettoverdier er basert på en ekstern verdivurdering foretatt per 30. juni 2018. Ved verdivurderingen er det benyttet anerkjente verdsettelsesprinsipper og det er i hovedsak lagt vekt på forventet fremtidig inntjening.

Virksomhetsverdien av den delen som skal skilles ut gjennom fisjonen er verdsatt ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer. De fremtidige kontantstrømmene er basert på informasjon fra ledelsen i Q-Free ASA. Ved beregning av virksomhetsverdien er det lagt til grunn flere forutsetninger knyttet til avkastningskrav til totalkapitalen, vekst, netto arbeidskapital og investeringsbehov (CapEx). Basert på disse forutsetningene har den eksterne verdivurderingen kommet frem til en virksomhetsverdi på NOK 327,5 millioner for Virksomheten. Justert for nåverdien av fremførbare underskudd og estimert netto rentebærende gjeld per 30. juni 2018 utgjør verdien av egenkapitalen som skilles ut ved fisjonen NOK 330,42065 millioner.

De eiendeler, rettigheter og forpliktelser som Q-Free Tolling AS ble tilført gjennom fisjonen av Q-

Part 1: Information about the contribution

The Company shall, at the time of the demerger, acquire all assets, rights and liabilities relating to Q-Free ASA's operating activities in Norway ("The Business"), as set out in Appendix 1 of the Demerger and Three-Party Merger Plan.

The Business had a turnover of NOK 352.7 million, NOK 420 million and NOK 496.1 million in the years 2015- 2017. Operating income from the same period amounted to NOK -33.3 million, NOK 40.1 million and NOK 88.7 million, respectively. As of 30 June 2018, the Business has an estimated turnover and operating profit of NOK 170 million and NOK 5.2 million respectively.

Part 2: Method(s) for determination of consideration

Q-Free Tolling AS received at the time of the demerger, all assets, rights and liabilities relating to the operative business (the Business) of Q-Free ASA in Norway, as set out in Appendix 1 of The Demerger and Three-Party Merger Plan. These values are then transferred further to Q-Free Norge AS at the time of the merger. The determination of the Company's net assets are based on an independent valuation conducted as of 30 June 2018. Said valuation uses recognised valuation principles and methods with emphasis placed on expected future earnings.

The value of the portion of the Business separated out through the demerger is calculated using the Discounted Cash Flow (DCF) method. The future cash flows used in the model are based on information from Management in Q-Free ASA. When calculating the Enterprise Value several assumptions related to return requirements, growth, net working capital and CapEx have been made. Based on these assumptions, the independent valuation puts the value at NOK 327.5 million. Adjusted for present value of deferred tax losses and estimated net interest bearing debt as of 30 June 2018, the value of the equity attributed to the Business is NOK 330.42065 million.

The assets, rights and liabilities that Q-Free Tolling AS received through the demerger of Q-

Free ASA er regnskapsført til de samme verdier som de var regnskapsført til i Q-Free ASA sin balanse (regnskapsmessig kontinuitet), tilsvarende NOK 123,5 millioner per 30. juni 2018. Regnskapsmessig kontinuitet vil også bli lagt til grunn i fusjonen, slik at de samme regnskapsmessige verdiene videreføres i Q-Free Norge AS, og danner grunnlag for størrelsen på fordringen som etableres mellom Q-Free ASA, som aksjeutstedende selskap, og Q-Free Norge AS som overtakende selskap.

Aksjonærene i Q-Free ASA eier aksjene Q-Free Tolling AS i samme forhold som de eier aksjene i Q-Free ASA. Ved trekantfusjonen/konsernfusjonen mellom Q-Free Tolling og Q-Free Norge oppløses Q-Free Tolling og fusjonsvederlaget gjøres opp ved forhøyelse av aksjenes pålydende i Q-Free ASA med NOK 0,17679007491, fra NOK 0,2032099251 til NOK 0,38 pr aksje. Kapitalforhøyelsen utgjør totalt NOK 15.773.819,70, fra NOK 18.131.089,78 til NOK 33.904.909,48, dvs. at forhøyesbeløpet tilsvarer kapitalnedsettelsen ved den opprinnelige fisjonen og at aksjekapitalen i Q-Free ASA etter trekantfusjonen/konsernfusjonen tilsvarer aksjekapitalen slik den var før fisjonen.

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 selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget, og for å kunne uttale oss om vederlaget til aksjeeierne i Q-Free Tolling AS. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet og av vederlaget, herunder vurderingsprinsippene og eksistens og tilhørighet. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen, herunder en vurdering av begrunnelsen for verdsettelsen av immaterielle eiendeler.

Free ASA are reported at the same values are accounted for in Q-Free ASA's balance sheet (accounting continuity), equivalent to NOK 123.5 million as of June 30 2018. Accounting continuity will also be implemented in the merger, meaning that the same values are transferred further to Q-Free Norge AS and form the basis for the amount note receivable established between Q-Free ASA as share issuer and Q-Free Norge AS as the acquiring company.

The shareholders in Q-Free ASA owns the Q-Free Tolling AS shares in the same proportion as they own the shares in Q-Free ASA. At the time of the three-party merger/group merger between Q-Free Tolling AS and Q-Free Norge AS, Q-Free Tolling AS is dissolved and the merger consideration is settled by raising of the shares nominal value in Q-Free ASA with NOK 0.17679007491, from NOK 0.2032099251 to NOK 0.38 per share. The capital increase equals NOK 15,773,819.70, from NOK 18,131,089.78 to NOK 33,904,909.48, meaning that the increase amount equals the capital reduction at the time of the original demerger and that the share capital in Q-Free ASA after the three-party merger/group merger is equal to the share capital prior to the demerger.

Part 3: The independent expert's opinion

We have performed our procedures and issue our opinion in accordance with the Norwegian auditing standard NSAE 3802 "The auditor's assurance reports and statements required by Norwegian Company legislation¹" issued by the Norwegian Institute of Public Accountants. The standard requires that we plan and perform procedures to obtain reasonable assurance about whether the assets, rights and liabilities the company shall take over have a value that is at least equivalent to the agreed consideration, and to enable us to express an opinion about the consideration to the shareholders of Q-Free Tolling AS. Our procedures include an assessment of the valuation of the contribution and the consideration, including valuation principles, existence and ownership. We have also assessed the valuation methods used and

¹ Norwegian name of standard: SA 3802-1 Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen

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

Konklusjon

Etter vår mening har de eiendeler selskapet skal overta ved fusjonen, en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget i aksjer i Q-Free ASA pålydende NOK 15.773.819,70 samt overkurs NOK 107.763.525,60 og etter vår mening er begrunnelsen for vederlaget til aksjeeierne i Q-Free Tolling AS i form av økning av pålydende med NOK 0,17679007491 på eksisterende aksjer Q-Free ASA for hver aksje i Q-Free Tolling AS, rimelig og saklig, basert på verdsettelsen av selskapene som beskrevet ovenfor.

the assumptions that form basis for the valuation.

We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Opinion

In our opinion the assets the company shall take over in the merger have a value that is at least equivalent to the agreed consideration in Q-Free ASA shares, nominal value NOK15,773,819.70, and share premium NOK 107,763,525.60 and in our opinion the grounds for the consideration to the shareholders of Q-Free Tolling AS by increasing the nominal value of the existing shares in Q-Free ASA with NOK 0.17679007491 for each share in Q-Free Tolling AS, is reasonable and objective based on the valuation of the companies as described above.

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.

Oslo, 30. juni 2018
RSM Norge AS



Vidar Haugen

Statsautorisert revisor / State Authorised Public Accountant (Norway)